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 2015

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 2015 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. representan el 10.7% 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/.18,4 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.

ly

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

Activos Líquidos	30-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en Bancos	2,664,848	3,607,359
Depósitos a plazo en Bancos	3,724,068	2,635,501
Total	B/.6,389,916	B/.6,243,860

El total de activos líquidos del Emisor muestra un aumento de B/.146 mil al 30 de septiembre de 2015 comparado con el 30 de junio de 2015.

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-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Menos de 1 año	B/. 30,336,220	B/. 30,286,393
De 1 a 7 años	21,871,859	21,940,906
Total de aportes mínimos a recibir	B/. 52,208,079	B/. 52,227,299
Provisión para posibles pérdidas	(163,836)	(144,394)
Total arrendamientos por cobrar	B/. 52,044,243	B/. 52,082,905

	30-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Tipo		
Vehículos Particulares	B/. 17,746,993	B/. 17,824,198
Vehículos Comerciales	21,270,761	21,380,289
Equipo Industrial	778,614	922,664
	639,115	731,788
Equipos Médicos	5,559,650	5,614,446
Equipo Pesado	6,212,946	5,753,914
Equipos Varios		B/, 52,227,299
Total	B/. 52,208,079	
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(163,836)	(144,394)
Neto	B/. 52,044,243	B/. 52,082,905

Al 30 de septiembre de 2015 los préstamos morosos ascendían a B/. 1,5 millones y los préstamos vencidos ascendían a B/.29 mil. La cartera morosa y vencida al 30 de septiembre de 2015 es de B/.1,5 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 164 mil lo que equivale a una cobertura suficiente para cubrir la cartera vencida. 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/.843 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.

da U

B. Recurso de Capital

El recurso patrimonial total del accionista fue de B/.3,9 millones al 30 de septiembre de 2015 comparado los B/.4,2 millones al 30 de junio de 2015, mostrando una disminución de B/.171 mil o 4.2% producto principalmente de los nuevos cálculos en materia de reservas para cartera de préstamos, que ajustan para este período fiscal las regulaciones prudenciales a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este ejercicio fiscal, tampoco proyecta un incremento en su capital pagado. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	30-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	3,115,151	3,286,422
Reserva Regulatoria	843,388	843,388
Impuesto Complementario	(112,284)	(112,284)
Total Patrimonio del Accionista	B/. 3,946,255	B/. 4,117,526
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/. 59,785,622	B/. 59,569,795

C. Resultado de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de septiembre de 2015 alcanzaron los B/.59,8 millones comparado con un total de B/.59,6 millones al cierre del 30 de junio de 2015.

Activos	30-Sep-15 (Interino)	30-jun-15 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en bancos	2,664,848	3,607,359
Depósitos a plazo en bancos	3,724,068	2,635,501
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	52,044,243	52,082,905
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	14,993	15,466
Otros Activos	1,336,470	1,227,564
Total de Activos	B/. 59,785,622	B/. 59,569,795

Pasivos

Las principales fuentes de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.51,6 millones respectivamente, al 30 de septiembre de 2015 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-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Bonos corporativos por Pagar	B/. 51,635,758	B/. 51,640,855
Depósitos de Clientes	427,732	453,979
Seguros por Pagar	30,709	44,097
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	568,177	340,007
Otros Pasivos	3,176,991	2,973,331
Total de Pasivos	B/. 55,839,367	B/. 55,452,269

0,007
3,331
2,269

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Sep-15 (Interino)	30-Sep-14 (Interino)
Ingresos	211 105 201	D/4 450 700
Intereses Ganados	B/.1,125,321	B/.1,153,703
Comisiones Ganadas	97,216	109,804
Otros Ingresos	101,321	172,434
Total de Ingresos	1,323,858	1,435,941
Gasto de Intereses	1,099,196	1,091,404
Gasto de Intereses Gasto de Comisiones	4,499	1,483
Gasto de Comisiones	1,103,695	1,092,887
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones	220,163	343,054
Reserva para posibles préstamos incobrables	(19,442)	(30,000
Gastos Generales y Administrativos	143,822	116,82
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	56,899	196,227
Impuesto Sobre la Renta estimado - neto	(228,170)	(169,575
Utilidad (Pérdida) Neta	B/. (171,271)	B/. 26,652

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2015, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.1,3 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.1,1 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.97 mil; para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2015, lo cual muestra una disminución en el total de ingresos por intereses y comisiones de B/.112 mil o 7.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los gasto de intereses y comisiones, los mismos alcanzal la cifra de B/.1,1 para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2015. Esto se traduce en un amento de los intereses y comisiones pagadas de B/. 11 mil o 1.0% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.101 mil para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2015 reflejando una disminución de B/.71 mil con respecto al mismo periodo del año anterior.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos antes de reservas para posibles perdidas fueron por B/. 144 mil al 30 de septiembre de 2015 comparado con B/.117 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 82.9%, los impuesos varios B/.2.9% los honorarios profesionales con 2.6%, publicidad y propaganda con 3.9%, depreciación con 1.0% y papelería y utiles de oficina con 0.9% del total de gastos generales y administrativos. Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2015 el total de gastos generales y administrativos muestran un aumento de B/.27 mil comparado con el mismo período terminado el 30 de septiembre de 2014 equivalente a un 23.1%.

de ado

Utilidad Neta

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 se refleja una pérdida neta de B/.171 mil, comparado con la ganancia neta de B/. 27 mil para el mismo periodo del año anterior, mostrando una disminución de B/.198 mil, producto de los ajustes de la reservas para cartera de préstamos prudenciales para edecuarlas a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y el efecto neto del impuesto sobre la renta diferido.

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 de entre 6.0% y 6.5% y el buen desempeño del sector comercial son los mejores indicadores que guían el desempeño para el próximo trimestre que constituye la fuente primordial de negocios del emisor.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
FINANCIERA	Sep-15	Jun-15	Mar-15	Dic-14
Ingresos por intereses	1,125,321	1,077,491	1,164,344	1,093,669
Gastos por intereses	1,099,196	1,079,541	1,067,678	1,091,404
Gastos de Operación	143,822	179,232	145,031	176,946
Utilidad o (Pérdida)	(171,271)	(657,597)	311,806	107,106
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	(685.08)	(2.630.4)	1,247.2	428.4

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-15	Jun-15	Mar-15	Dic-14
Préstamos	52,044,243	52,082,905	53,120,312	52,084,353
Activos Totales	59,785,622	59,569,795	59,208,719	59,570,454
Deuda Total	51,635,758	51,640,855	51,114,286	51,130,358
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	3,115,151	3,286,422	4,001,337	3,689,531
Patrimonio Total	3,946,255	4,117,526	4,915,845	4,604,039



RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-15	Jun-15	Mar-15	Dic-14
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	13.08	12.54	10.40	11.11
Préstamos/Activos Totales	87.27%	87.43%	89.72%	87.43%
Gastos de Operación/Ingresos totales	10.86%	11.30%	10.57%	6.41%
Morosidad/Cartera Total	2.89%	1.71%	1.78%	3.75%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de septiembre de 2015 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 V Presidente Ejecutivo

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

Informe y Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

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

Índice para los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

	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 – 32

ESTADOS FINANCIEROS - INTERINOS

Los estados financieros — Interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de septiembre de 2015, 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 tres 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 2015.

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

/ /

Panamá, 18 de noviembre de 2015

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

Balance General 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Septiembre 2015	Junio 2015
Activos Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 4, 5 y 12)	6,389,916	6,243,860
Arrendamientos financieros por cobrar, neto (Notas 4, 6 y 12)	52,044,243	52,082,905
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.35,287 (Junio 2015: B/.33,919)	14,993	15,466 1,227,564
Otros activos (Notas 4, 7 y 12)	1,336,470	1,227,304
Total de activos	59,785,622	59,569,795
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos	5 4 60 5 5 5 B	C1 (40 055
Bonos por pagar (Notas 4, 8 y 12)	51,635,758	51,640,855
Depósitos de clientes	427,732	453,979 44,097
Seguros por pagar	30,709 568,177	340,007
Impuesto sobre la renta diferido pasivo (Nota 9) Otros pasivos (Notas 4, 11 y 12)	3,176,991	2,973,331
Total de pasivos	55,839,367	55,452,269
Patrimonio del accionista		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100		
cada una - 5,000 acciones autorizadas; 1,000	100.000	100.000
acciones pagadas y emitidas	100,000	100,000 3,286,422
Utilidades no distribuidas	3,115,151	843,388
Otras Reservas	843,388	(112,284)
Impuesto complementario	(112,284)	(112,204)
Total de patrimonio del accionista	3,946,255	4,117,526
Total de pasivos y patrimonio del accionista	59,785,622	59,569,795

Las notas en la página 6 a 32 son parte integral de estos estados financieros.



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

Estado de Resultados

Por periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Trim	estre	Acı	Acumulado	
	2015	2014	2015	2014	
Ingresos					
Intereses ganados (Nota 12)	1,125,321	1,153,703	1,125,321	1,153,703	
Comisiones ganadas	97,216	109,804	97,216	109,804	
Otros ingresos	101,321	172,434	101,321	172,434	
Total de intereses	1,323,858	1,435,941	1,323,858	1,435,941	
Gasto de intereses (Nota 12)	1,099,196	1,091,404	1,099,196	1,091,404	
Gasto de comisiones (Nota 12)	4,499	1,483	4,499	1,483	
Total de gastos de intereses y comisiones	1,103,695	1,092,887	1,103,695	1,092,887	
Ingreso neto sobre intereses y comisiones	220,163	343,054	220,163	343,054	
Provisión para posibles préstamos incobrables	(19,442)	(30,000)	(19,442)	(30,000)	
Ingreso neto por intereses y comisiones					
después de provisiones	200,721	313,054	200,721	313,054	
Gastos Generales y Administrativos					
Salarios y otros gastos de personal	119,198	92,757	119,198	92,757	
Honorarios profesionales	3,757	6,227	3,757	6,227	
Publicidad y propaganda	5,611	2,008	5,611	2,008	
Papelería y útiles de oficina	1,307	3,243	1,307	3,243	
Depreciación de equipos	1,368	1,266	1,368	1,266	
Impuestos varios	4,121	3,440	4,121	3,440	
Otros (Nota 12)	8,460	7,886	8,460	7,886	
Total de gastos generales y administrativos	143,822	116,827	143,822	116,827	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	56,899	196,227	56,899	196,227	
	/000 170°	/1/A (77)	(228,170)	(169,575)	
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 9)	(228,170)	(169,575)	(228,170)	(107,575)	
(Pérdida) utilidad neta	(171,271)	26,652	(171,271)	26,652	



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 2015

(Cifras en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades <u>No Distribuidas</u>	Impuesto <u>Complementario</u>	Otras Reservas	Total
Saldo al 30 de junio de 2015	100,000	3,286,422	(112,284)	843,388	4,117,526
Pérdida neta		(171,271)			(171,271)
Saldo al 30 de septiembre 2015	100,000	3,115,151	(112,284)	<u>843,388</u>	3,946,255
Saldo al 30 de junio de 2014	100,000	4,013,784	•	-	4,113,784
Utilidad neta	-	26,652	-	•	26,652
Otras reservas		(294,555)		651,049	356,494
Saldo al 30 de septiembre 2014	100,000	3,745,881		651,049	4,496,930



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 2015 (Cifras en Balboas)

(Cifras en Balboas)	······	
	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	56,899	196,227
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto		
sobre la renta con el efectivo utilizado en		
las actividades de operación:		20.000
Provisión para posibles arrendamientos incobrables	19,442	30,000
Depreciación	1,368	1,266
Ingreso por intereses y comisiones	(1,222,537)	(1,263,507)
Gasto de intereses y comisiones	1,103,695	1,092,887
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en arrendamientos	(04.701)	(707 576)
financieros por cobrar	(24,781)	(797,576)
Aumento en adelanto a compra de equipo para	((2.094)	(1 125 105)
arrendamiento	(63,884)	(1,135,195) (156,741)
Aumento en otros activos	(45,022)	(130,741)
Depósitos a plazo en banco con vencimiento	(1 000 567)	(44,666)
a noventa días	(1,088,567) (26,248)	(52,427)
Disminución en depósitos recibidos de clientes	450,814	174,191
Aumento otros pasivos	(13,388)	(23,265)
Disminución en seguros por pagar	1,025,533	1,196,759
Intereses y comisiones cobradas	(1,109,845)	(1,089,345)
Intereses pagados	(1,100,015)	(1,003,010)
Efectivo utilizado en las actividades	(02(521)	(1.971.202)
de operación	(936,521)	(1,871,392)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en	(005)	(210)
las actividades de inversión	(895)	(218)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo neto utilizado en las actividades de	(# 00#)	(1.6.420)
financiamiento - bonos corporativos por pagar	(5,095)	(16,430)
Disminución neto en el efectivo	(942,511)	(1,888,040)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo	3,608,359	2,396,104
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	2,665,848	508,064

Las notas en la página 6 a 32 son parte integral de estos estados financieros.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el período anterior, salvo que se indique de otra manera, se presentan a continuación:

Base de Preparación

Los estados financieros que se presentan, han sido preparados por primera vez de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Internacional Accounting Standard Board - IASB) y por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

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

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración utilice su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 3.

a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el año financiero que inició el 1 de julio de 2014:

- Enmienda a la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 36, "Deterioro en el Valor de los Activos" en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGES) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- CINIIF 21, "Gravámenes", establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La adopción de esta norma no ha tenido un impacto significativo en la posición financiera de la Compañía.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

- b) Normas, enmiendas e interpretaciones que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía
 - NIIF 9, "Instrumentos Financieros". Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros.

La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías primarias de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales en lugar de registrarlo en los resultados. Existe ahora un nuevo modelo de deterioro, basado en perdida esperada, que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

La NIIF 9 flexibiliza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el "ratio de cobertura" sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39.

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

- b) Normas, enmiendas e interpretaciones que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía (continuación)
 - NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas", publicada en enero de 2014, el objetivo de esta norma es especificar los requerimientos de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas. Se requiere la revelación separada tanto en el estado de situación financiera como los importes reconocidos de resultados. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2016.
 - 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.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en 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 tibros. 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.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses (Continuación)

Según la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", no se requiere la suspensión de la devengación de intereses para las cuentas por cobrar deterioradas. El artículo 30 del Acuerdo No.4-2013 (y artículo 18 del Acuerdo No.6-2000 anterior) establece la suspensión del reconocimiento de los intereses cuando la Compañía a) determine el deterioro en la condición financiera del cliente, y/o b) el deudor no haya realizado los pagos contractuales originalmente acordados en más de cierto número de días según el tipo de cuenta por cobrar, y c) la Compañía determine la inseguridad de recuperar la totalidad del sobregiro ante la falta de cancelación de la misma en un número determinado de días.

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.

Activos Financieros – 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.

A la fecha del balance general la Compañía determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en un arrendamiento o cartera de arrendamientos. Un arrendamiento o un grupo de arrendamientos está deteriorado y las perdidas por deterioro son incurridas si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del arrendamiento y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros estimados del efectivo del arrendamiento que pueden ser estimados con confiabilidad.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Deterioro de Activos Financieros - Arrendamientos por Cobrar

Para propósitos de establecer la provisión para posibles arrendamientos incobrables, la Compañía clasifica la cartera en base al Acuerdo No.4-2013, 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.

La Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para arrendamientos que son individualmente significativos, e individual o colectivamente para arrendamientos que no son individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un arrendamiento evaluado individualmente, se incluye el arrendamiento en un grupo de arrendamientos con características similares de riesgo de crédito y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro. Los arrendamientos que son evaluados individualmente por el deterioro y para los cuales una pérdida por deterioro existe o continúa, no son incluidos en una evaluación colectiva por deterioro.

Arrendamientos individualmente evaluados

La pérdida por deterioro de un arrendamiento individualmente significativo es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros de efectivo esperados, descontados a la tasa efectiva original del arrendamiento, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de resultados. El valor en libros de los arrendamientos deteriorados se rebaja mediante el uso de la cuenta provisión acumulada para arrendamientos incobrables.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Deterioro de Activos Financieros - Arrendamientos por Cobrar (continuación)

Arrendamientos colectivamente evaluados

Para propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los arrendamientos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de capacidad de pago de los deudores de cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de arrendamientos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares a las del grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones de crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

Cuando un arrendamiento es considerado incobrable, se carga contra la provisión acumulada para arrendamientos incobrables, la cual se presentada como una deducción de los arrendamientos financieros por cobrar en el balance general. El monto de pérdidas por deterioro en arrendamientos se reconoce como gasto en el estado de resultados.

Reversión de deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la provisión acumulada para arrendamientos incobrables. El monto de cualquier reversión se reconoce 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



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Equipo de Oficina y Cómputo (continuación)

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

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinado desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada

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. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos a adicionales a las contribuciones realizadas. El aporte del periodo ascendió a B/.11,556 (Septiembre 2014: B/.5,051).

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.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del año 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 año, 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

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 preparación de los estados financieros y sus notas requiere que la Compañía haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registradas durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden variar en comparación con los saldos iniciales.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas y estimaciones de la Administración son significativas para los estados financieros, corresponden a la provisión acumulada para arrendamientos financieros por cobrar (Nota 6), la provisión de impuesto sobre la renta (Nota 10) y la determinación de valores razonables (Nota 4).

En forma periódica, la Compañía analiza la recuperabilidad de sus arrendamientos por cobrar, la cual es su estimación más significativa. Con respecto a este tema, la Administración aplica estimaciones basadas en su experiencia de pérdidas históricas. La metodología y variables utilizadas para este análisis son revisadas regularmente por la Administración para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y las pérdidas reales.

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.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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.

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:



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual, en base 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
	11244		(En miles	de Balboa	s de la Rej	oública de	Panamá)		
30 de septiembre de 2015 Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	2,666	3,724		_	-	-	-	-	6,390
Arrendamientos por cobrar	1,017		1,215	2,167	50,272	3,212		-	58,079
Otros activos	4		926				421		1,351
Total (vencimiento esperado)	3,687	3,920	2,141	2,167	50,272	3,212	421	<u> </u>	65,820
Pasivos Bonos por pagar Otros pasivos	- 56	- 775	1,524	16,062 5	11,813 1,808		35	-	55,322 4,203
Total (vencimiento contractual)56	775	1,524	16,067	13,621	27,447	35		59,525
Posición neta	3,631	3,145	617	(13,900)) <u>36,651</u>	(24,235	386		6,295
30 de junio de 2015 Total activos Total pasivos	4,367 66								65,584 59,212
Posición neta	4,301	2,903	(903)24	20,912	(21,269	<u> 404</u>		6,372

Riesgo Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés está incluido en el riesgo de mercado, al cual la Compañía está expuesta. La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés. En efecto, el monto de los ingresos provenientes de los intereses recibidos forman una parte importante de los ingresos totales y los cambios en las tasas de interés podrían afectar de manera desventajosa el balance entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

La Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, el cual incluye la elaboración de un análisis de sensibilidad basado en un modelo de brecha por vencimiento, con el propósito que se cumplan las políticas establecidas.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

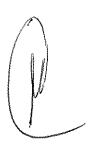
A continuación se presentan los activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de revisión de tasa de interés o por su vencimiento contractual, lo que ocurre primero:

A la Hasta Hasta De 1-5 Más de Sin Causación

	A la	Hasta	Hasta	Hasta	De 1-5	Más de	Sin Causación	m . 1
	Vista	90 Dias	180 Días	1 Año	Años	5 Años	de Interés	Total
			(En miles de	Balboas de la	República de	Panama)		
30 de septiembre de 201 Activos Efectivo y depósitos	5							
en banco Arrendamientos por	2,666	3,724	-	•	-	-	-	6,390
cobrar Otros activos	912 4	176 926	•	1,94	12 45,04	8 2,878 	421	52,044 1,351
Total	3,582	4,826	1,088	1,94	45,04	8 2,878	421	59,785
Pasivos Bonos por pagar Otros pasivos	- 56	775	1,524	15,7	19 11,12 5 1,80		35	51,636 4,203
Total	56	775	1,524	15,72	24 12,92	8 24,797	35	55,839
Posición neta	3,526	4,051	(436	(13,75	32,12	0 (21,919)386	3,946
30 de junio de 2015								
Total activos	4,289	3,606	537	2,80	00 45,51			59,570
Total pasivos Posición neta	4,223	723	1,503		34 34) 28,32 17,18			55,452 4,118

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

organomos.	Septiembre 2015	Junio 2015
Activos Arrendamientos financieros	8.18%	8.22%
Pasivos Bonos por pagar	8.5%	8.5%



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 pasivos a corto plazo, bonos e intereses por pagar el valor razonable lo representan los flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas actuales de mercado con vencimiento remanente similar.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Instrumentos Financieros no Medidos a Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable se

presenta a continuación:

F	Septiem	Septiembre		o		
	2015	2015		5		
	Valor	Valor	Valor	Valor		
	en Libros	Razonable	en Libros	<u>Razonable</u>		
	(E)	(En Balboas de la República de Panamá)				
Activos Depósitos en bancos Arrendamientos	6,389,916	6,389,916	6,243,860	6,243,860		
	52,208,078	55,017,326	52,227,299	54,501,017		
	<u>58,597,994</u>	61,407,242	<u>58,471,159</u>	60,744,877		
Pasivos Bonos por pagar	51,635,759	51,637,243	51,640,855	51,067,707		

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen lo siguiente:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Efectivo	1,000	1,000
Depósito a la vista en banco	2,664,848	3,607,359
Depósito a plazo en banco	3,724,068	2,635,501
	6,389,916	6,243,860
Menos: Depósito a plazo en bancos con vencimiento original mayor a		
noventa días	(3,724,068)	(2,635,501)
	2,665,848	3,608,359

El depósito a plazo fijo devenga intereses de 7% anual (Junio 2015: 7%).



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar

Los arrendamientos financieros por cobrar se presentan a continuación:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Menos de 1 año De 1 a 7 años	33,272,272 24,807,910	33,220,394 24,874,908
Total de aportes mínimos a recibir	58,080,182	58,095,302
Intereses no devengados	(5,872,103)	(5,868,003)
Arrendamientos financieros por cobrar	52,208,079	52,227,299
Menos: Provisión para posibles pérdidas	(163,836)	(144,394)
Total de arrendamientos financieros por cobrar	52,044,243	52,082,905

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

	Septiembre 2015	Junio 2015
Menos de 1 año De 1 a 7 años	30,336,220 21,871,859	30,286,393 21,940,906
	52,208,079	52,227,299
Menos: Provisión para posibles pérdidas	(163,836)	(144,394)
	52,044,243	52,082,905

Los arrendamientos por cobrar devengaban tasas de interés que oscilaban entre 4.5% y 12% anual (Junio 2015: 4.5% y 11%).

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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2015, el análisis de antigüedad de los arrendamientos por cobrar morosos y vencidos, es el siguiente:

morosos y vencidos, es ei siguiente.	Septiembre 2015	Junio 2015
Arrendamientos por cobrar morosos	1,503,906	889,300
Arrendamientos por cobrar vencidos: 91-120 días 121-180 días	21,318 8,153	8,021
Total de arrendamientos por cobrar vencidos	29,471	8,021
Total de arrendamientos por cobrar morosos y vencidos	1,533,377	897,321

7. Otros Activos

Los otros activos se desglosan a continuación:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Otros Anticipo a proveedores de clientes Seguros por cobrar — clientes Cuentas por cobrar — clientes Gastos pagados por anticipado	753,789 397,972 137,369 42,960 4,380	717,430 334,088 131,916 40,603 3,527
	1,336,470	1,227,564



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

8. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

Descripción _	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Septiembre 2015	Junio 2015
				I. 400¢.	
Emisión de B/.2	20,000,000-Resolución (CNV No. 240-2006 del	6 de octul	ore de 2006;	
Serie "F"	Noviembre 09, 2011	Noviembre 09, 2016	8.5%	13,213,982	13,216,193
Serie "G"	Diciembre 22, 2011	Diciembre 22, 2016	8.5%	2,505,313	2,505,313
Serie "H"	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.5%	1,543,884	1,547,032
Serie "I"	Junio 22, 2012	Junio 22, 2017	8.5%	2,004,250	2,004,250
Serie "J"	Septiembre 14, 2012	Septiembre 14, 2017	8.5%	1,004,014	1,004,013
				20,271,443	20,276,801
Emisión de B/.2	20,000,000-Resolución (CNV No.286-2007 del	26 de octu	ibre de 2007:	
Serie "F"	Agosto 8, 2010	Agosto 8, 2015	8.5%	<u></u>	3,029,632
Serie "G"	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.5%	2,526,331	2,528,218
Serie "H"	Junio 15, 2012	Junio 15, 2017	8.5%	1,014,041	1,015,552
Serie "I"	Noviembre 23, 2012	Noviembre 23, 2017		3,027,625	3,027,625
Serie "J"	Enero 17, 2013	Enero 17, 2018	8.5%	2,544,861	2,544,271
Serie "K"	Enero 25, 2013	Enero 25, 2018	8.5%	2,540,139	2,539,548
Serie "L"	Septiembre 6, 2013	Septiembre 6, 2018	8.5%	3,017,708	3,017,708
Serie "M"	Agosto 18, 2015	Agosto 20, 2020	8.5%	3,029,750	
				17,700,455	17,702,554
Emisión de B/.	30,000,000-Resolución S	SMV No.126-30 de 10	de abril d	e 2013:	
a 1 ((1))	A1!! 06. 0012	Abril 25, 2018	8.5%	10,160,556	10,158,194
Serie "A" Serie "B"	Abril 25, 2013 Junio 27, 2013	Junio 27, 2018	8.5%	3,503,304	3,503,306
SUFIC D	Junio 21, 2013	Julio 27, 2010	•		
				13,663,860	13,661,500
Total de bonos por pagar				51,635,758	51,640,855

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.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

9. Impuesto sobre la Renta Diferido

El pasivo y activo 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 2015	Junio 2015
Saldo al inicio del periodo Efecto neto en el estado de resultados	(340,007) (228,170)	196,291 (536,298)
Saldo al final del periodo	(568,177)	(340,007)

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

Impuesto sobre la renta diferido activo:	Septiembre 2015	Junio 2015
Provisión para préstamos incobrables Provisión para prima de antigüedad Provisión para indemnización	40,959 1,333 228	36,098 1,332 227
Saldo al final del periodo	42,520	37,657
Impuesto sobre la renta diferido pasivo: Arrendamientos financieros	610,697	377,664

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

siguientes partidas;	Septiembre 2015	Junio 2015
Provisión para préstamos incobrables Provisión para prima de antigüedad Provisión para indemnización Arrendamientos financieros	4,861 1 1 (233,033)	(21,677) 68 11 (514,700)
	(228,170)	(536,298)



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

9. Impuesto sobre la Renta Diferido (Continuación)

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:

La provision para el impuesto coole in reixa es	Septiembre 2015	Junio 2015
Impuesto diferido (Nota 9)	228,170	536,298
Impuesto sobre la renta causado	228,170	249,725 786,023

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.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

10. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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 Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo de impuesto sobre la renta CAIR para el año 2014 y 2015.

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 2015.

11. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Cuentas por pagar - proveedores	1,523,572	1,503,042 406,195
Otros pasivos Cuentas por pagar - Gasto de cierre	416,962 172,254	152,038
Depósitos en garantía Cuentas por pagar traspasos	724,651 270,217	597,342 258,123
Devoluciones por pagar a clientes Registro público por pagar	68,327 1,008	55,583 1,008
Saldo al final del período	3,176,991	2,973,331



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Saldos Depósito en banco	2,664,848	3,607,359
Depósito a plazo fijo	3,724,068	2,635,501
Arrendamientos financieros por cobrar	516,491	944,959
Bonos por pagar	51,635,759	51,640,855
Transacciones Intereses ganados	7,974	49,274
Gastos de intereses	1,115,625	4,330,027
Gastos de comisiones	4,499	11,797
Otros gastos	331	1,075
Compensación ejecutivos claves	17,473	71,728

13. Compromisos

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

	Septiembre 2015	Junio 2015	
Cartas promesas - proveedores	495,768	169,000	



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

14. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Panamá se detallan a continuación:

a) Ley Bancaria

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley No.9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No.2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.

La Compañía aplica las regulaciones prudenciales debido a que es subsidiaria de Banco Aliado , S. A.

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía debe preparar un cálculo de la reserva de crédito en base a lineamientos regulatorios. En caso que el cálculo regulatorio resulte mayor que el cálculo respectivo determinado bajo NIIF, el exceso se debe reconocer en una reserva regulatoria de patrimonio.

b) Ley de Valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011. Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

14. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)

Normas regulatorias emitidas por la Superintendencia de Bancos que iniciaron sus vigencias durante el año 2014:

- Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013 de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que i) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el Acuerdo No.6-2012 de 18 de diciembre de 2012 y ii) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a las compañías, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio.
- Acuerdo No.4-2013 de fecha 28 de mayo de 2013, el cual establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito de la Compañía. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

Este Acuerdo deroga en todas sus partes el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000 y todas sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 de 12 de agosto de 2002 y el artículo 7 del Acuerdo No.2-2003 de 12 de marzo de 2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de junio de 2014.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

14. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)

Provisiones específicas

El Acuerdo No.4-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas: mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

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

En el Artículo 34 de dicho Acuerdo establece que todos los créditos deben ser clasificados en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo a su riesgo de cobro y condiciones del préstamo, y establece una reserva mínima por cada clasificación: Normal 0%, Mención Especial 2%, Subnormal 15%, Dudoso 50%, e Irrecuperable 100%.

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

14. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)

Provisiones específicas (continuación)

Provisión para posibles arrendamientos incobrables

	Corporativos		Consumo		<u>Total</u>	
	Septiembr 2015		Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2015	Junio 2015
Normal Mención especial Sub normal Dudoso	45,851,500 734,741 	46,178,101 447,753 - 8,021	5,387,317 2,835 3,165	5,302,352 81,729	51,238,817 737,576 3,165 8,153	51,480,453 529,482 - 8,021
Total	46,594,394	46,633,875	5,393,317	5,393,317	51,987,711	<u>52,017,956</u>

Provisión dinámica

El Acuerdo No.004-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral, teniendo en cuenta los datos del último día del trimestre.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades no distribuidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia.



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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

14. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)

Provisión dinámica (continuación)

El monto de la provisión dinámica se obtiene mediante el cálculo de los siguientes componentes:

Componente 1: Es el monto obtenido al multiplicar el saldo de los activos ponderados por riesgo, correspondiente únicamente a facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal, por el coeficiente alfa 1.50%.

Componente 2: Es el monto obtenido al multiplicar la variación en el trimestre de los activos ponderados por riesgo, correspondiente únicamente a facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal, si es positiva, por el coeficiente beta 5%. Si la variación es negativa, el monto es cero.

Componente 3: Es el monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre. El monto de la provisión dinámica es la suma de los dos componentes, obtenidos en los numerales 1 y 2 menos el tercer componente, con su signo, del monto obtenido en el numeral 3, es decir, que si este último componente es negativo, debe sumarse. El monto de la provisión dinámica debe cumplir las restricciones:

- 1. No puede ser mayor que el 2.5% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.
- 2. No puede ser menor que el 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.
- 3. No puede disminuir respecto al monto establecido en el trimestre anterior, salvo que la disminución esté motivada por la conversión en provisiones específicas. La Superintendencia de Bancos establecerá los criterios para la citada conversión.

El saldo al 30 de septiembre de 2015 de la provisión dinámica por la Compañía ascendió a B/.843,388 (Junio 2015 843,388).

