ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

30 de junio de 2016

(Con el informe de los Auditores Independientes)

ALIADO LEASING, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2016, 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 año 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.

Hermes Rodríguez
CPA No. 073-2014

Panamá, 11 de agosto de 2016

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	7	7,776,500	6,196,638
Arrendamientos financieros por cobrar, neto	8,16	51,479,538	51,873,562
Equipo de oficina y mobiliario, neto de depreciación	9	11,466	15,466
Intereses acumulados por cobrar	16	241,573	256,564
Otros activos	10	808,284	1,227,565
Total de activos		60,317,361	59,569,795
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos por pagar	11,16	51,032,675	51,098,035
Intereses acumulados por pagar	16	542,819	542,820
Impuesto sobre la renta diferido	6	253,435	340,007
Otros pasivos	12	4,149,316	3,471,407
Total de pasivos		55,978,245	55,452,269
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	100,000	100,000
Provisión dinámica	20	984,663	843,388
Reserva regulatoria	20	307,489	0
Utilidades no distribuidas		2,946,964	3,174,138
Total de patrimonio		4,339,116	4,117,526
Total de pasivos y patrimonio		60,317,361	59,569,795

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Aliado Leasing, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados
Por el año terminado el 30 de junio de 2016
(Cifras en Balboas)

	Trimestre		Acumulado	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:				
Intereses ganados sobre:				
Arrendamientos financieros	1,013,887	1,055,002	4,114,064	4,275,299
Depósito a plazo	93,035	22,489	311,358	213,908
Comisiones ganadas sobre arrendamientos	98,537	86,227	383,306	403,156
Total de ingresos por intereses y comisiones	1,205,459	1;163,718	4,808,728	4,892,363
Gasto por intereses (Nota 15)				
Bonos	1,071,750	1,079,541	4,341,890	4,330,027
Total de gastos por intereses	1,071,750	1,079,541	4,341,890	4,330,027
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	133,709	84,177	466,838	562,336
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar (Nota 8)	144,197	18,745	74,868	62,463
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisión	277,906	102,922	541,706	624,799
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:				
Otros ingresos, neto (Nota 13)	169,481	157,442	543,388	579,024
Gastos por comisiones	(4,047)	(5,210)	(13,606)	(11,797)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	165,434	152,232	529,782	567,227
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros costos de personal	128,889	113,197	464,178	452,213
Honorarios profesionales	10,976	32,540	23,324	51,999
Publicidad	5,373	6,124	22,308	12,168
Papelería y útiles de oficina	2,155	773	6,355	9,700
Depreciación y amortización	1,324	1,230	5,380	4,573
Impuestos varios	17,084	19,065	53,953	59,765
Otros (Nota 14)	10,099	6,303	58,918	27,618
Total de gastos generales y administrativos	175,900	179,232	634,416	618,036
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	267,440	75,922	437,072	573,990
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 6)	(284,442)	(1,112,236)	(212,239)	(786,023)
Utilidad (pérdida) neta	(17,002)	(1,036,314)	224,833	(212,033)

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:			
Arrendamientos financieros		4,114,064	4,275,299
Déposito a plazo		311,358	213,908
Comisiones ganadas sobre arrendamientos		383,306	403,156
Total de ingresos por intereses y comisiones		4,808,728	4,892,363
Gastos por intereses:			
Bonos	16	4,341,890	4,330,027
Total de gastos por intereses		4,341,890	4,330,027
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		466,838	562,336
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	8	74,868	62,463
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		541,706	624,799
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros neto:			
Otros ingresos	14	543,388	579,024
Gastos por comisiones		(13,606)	(11,797)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		529,782	567,227
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal		464,178	452,213
Honorarios profesionales		23,324	51,999
Publicidad		22,308	12,168
Papelería y útiles de oficina		6,355	9,700
Depreciación y amortización		5,380	4,573
Impuestos varios		53,953	59,765
Otros	15	58,918	27,618
Total de gastos generales y administrativos		634,416	618,036
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		437,072	573,990
Impuesto sobre la renta, neto	6	(212,239)	(786,023)
Utilidad (Pérdida) neta		224,833	(212,033)

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica	Utilidades no distribuidas	Asignación a reserva regulatoria de préstamos	Total de patrimonio
Saldo al 30 de junio de 2014		100,000	437,412	3,794,523	0	4,331,935
Pérdida neta		0	0	(212,033)	0	(212,033)
Otras utilidades (pérdidas) integrales:						
Asignación de reserva dinámica		0	843,388	(843,388)	0	0
Otras reservas		0	(437,412)	437,412	0	0
Total utilidades integrales del año		0	405,976	(405,976)	0	0
Transacciones registradas directamente con los accionistas:						
Impuesto complementario		0	0	(2,376)	0	(2,376)
Saldo al 30 de junio de 2015		100,000	843,388	3,174,138	0	4,117,526
Saldo al 30 de junio de 2015		100,000	843,388	3,174,138	0	4,117,526
Utilidad neta		0	0	224,833	0	224,833
Otras utilidades (pérdida) integrales:						
Asignación de reserva dinámica		0	141,275	(141,275)	0	0
Exceso de reserva regulatoria para crédito		0	0	(307,489)	307,489	0
Total utilidades integrales del año		0	141,275	(448,764)	307,489	0
Transacciones registras directamente con los accionistas:						
Impuesto complementario		0	0	(3,243)	0	(3,243)
Saldo al 30 de junio de 2016		100,000	984,663	2,946,964	307,489	4,339,116

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Actividades de operación:			
Utilidad del año		224,833	(212,033)
Ajustes por:			
Reversión de provisión para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar		(74,868)	(62,463)
Depreciación y amortización		5,380	4,573
Impuesto sobre la renta diferido		(86,572)	536,298
Prima de bonos		(65,360)	(65,183)
Ingreso por intereses		(4,425,422)	(4,489,207)
Gasto por intereses		4,341,890	4,330,027
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Arrendamientos financieros por cobrar		468,892	(281,142)
Déposito a plazo		2,588,279	529,642
Otros activos		419,280	653,062
Otros pasivos		677,909	98,513
Intereses cobrados		4,440,413	4,510,452
Intereses pagados		(4,341,890)	(4,330,027)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		4,172,764	1,222,512
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo		(1,380)	(7,881)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(1,380)	(7,881)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario		(3,243)	(2,376)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(3,243)	(2,376)
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		4,168,141	1,212,255
Efectivo al inicio del año		3,608,359	2,396,104
Efectivo al final del año	7	7,776,500	3,608,359

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

(1) Información General

ALIADO LEASING, S.A. ("la Compañía") es una entidad financiera constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones en marzo de 2004. Su principal actividad es el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en todas o cualquiera de sus modalidades. 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 es propiedad 100% de Banco Aliado, S. A.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia General para su emisión el __ de _____ de 2016.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros a valor razonable, los cuales se miden al menor del valor en libros o el valor de venta menos costos.

Inicialmente, la Compañía reconoce los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros se reconocen inicialmente a la fecha de liquidación en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los periodos presentados en estos estados financieros.

(a) Medición del Valor Razonable

El valor razonable es 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, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Efectivo y Equivalente de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en Bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) Arrendamiento Financiero por Cobrar

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de bienes muebles, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos al valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como intereses descontados no devengados, la cual se amortiza como ingresos de operaciones utilizando un método que refleja una tasa periódica de retorno.

(d) Reserva para Pérdidas en Arrendamientos Financieros por Cobrar

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías las cuales indican si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los arrendamientos financieros por cobrar que son individualmente significativos y colectivamente para los que no son individualmente significativos.

(d.1) Arrendamientos Financieros por Cobrar Individualmente Evaluados

Las pérdidas por deterioro en arrendamientos financieros por cobrar individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un arrendamiento financiero por cobrar individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de arrendamientos financieros con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del arrendamiento financiero por cobrar, contra 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 financieros por cobrar deteriorados se rebaja mediante el uso de la cuenta de reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar.

(d.2) Arrendamientos Financieros por Cobrar Colectivamente Evaluados

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

(d.3) Reversión por 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 disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de arrendamientos financieros por cobrar. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(d.4) Arrendamientos Financieros por Cobrar Reestructurados

Consisten en arrendamientos financieros por cobrar que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal. Estos arrendamientos una vez que son reestructurados se mantienen, por un periodo de seis (6) meses, en la clasificación de riesgo anterior a la reestructuración, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

(e) Equipo de Oficina y Computo

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

Equipo de oficina	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.

(f) 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.

(g) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(h) Ingresos por Comisiones

Generalmente, las comisiones sobre arrendamientos por cobrar a corto plazo, son reconocidas como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

(i) 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 representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporales se espera reversarlas en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, este sería disminuido total o parcialmente.

(j) Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(k) Información comparativa

Algunas cifras del 2015 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros de 2016.

(l) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha de los estados financieros hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta norma están:

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.

- Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

  La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15, sobre sus estados financieros.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

  A la fecha de los estados financieros, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a que la Compañía está expuesta como actora de la industria financiera a través de un enfoque de gestión integral preventivo que maximice la relación riesgo-retorno y optimice la asignación de capital económico.

La Compañía a través de la Junta Directiva, su Compañía Matriz, tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. De igual manera, la Compañía se apoya en la gestión de los distintos comités establecidos por su Compañía Matriz.

La compañía cuenta con la Unidad Integral de Administración de Riesgos, cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que le dan seguimiento a cada uno de los riesgos identificados y plasmados en el manual de riesgos. Adicionalmente la Unidad Integral de Administración de Riesgos cuenta con una estructura organizativa que reporta directamente a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos, está conformado por directores y ejecutivos de la compañía y tiene dentro de sus principales responsabilidades:

- Dar seguimiento a los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo de la compañía.
- Revisar que se cumplan las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones de la empresa a los distintos riesgos y su interrelación y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos del Banco.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Compañía ha definido cuatro principios básicos para la Gestión de Riesgos, que se detallan a continuación:

- El enfoque de la gestión debe ser integral, incorporando todos los riesgos y todas las operaciones de la Compañía.
- La gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme.
- El marco de gestión de los riesgos debe estar basado en las mejores prácticas internacionales y debe incorporar las lecciones aprendidas.

La función de la unidad de riesgos es independiente del negocio.
Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta la Compañía. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operacional y continuidad de negocios, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

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 Crédito.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 Interna.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros principales y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos.

	Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	2016	2015
Máxima exposición		
Valor en libros, neto	51,479,538	51,873,562
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	50,075,702	51,480,453
Grado 2: Mención especial	1,217,488	529,482
Grado 3: Sub-normal	149,970	0
Grado 4: Dudoso	62,448	8,021
Monto bruto	51,505,608	52,017,956
Reserva por deterioro	(26,070)	(144,394)
Valor en libros, neto	51,479,538	51,873,562
No morosos ni deteriorados		
Grado 1: Normal	50,075,702	51,480,453
Grado 2: Mención especial	1,217,488	529,482
Grado 3: Sub-normal	149,970	0
Sub-total	51,443,160	52,009,935
Individualmente deteriorado		
Grado 4:	62,448	8,021
Sub-total	62,448	8,021
Reserva por deterioro		
Individual	(26,070)	(92,378)
Colectiva	0	(52,016)
Total reserva por deterioro	(26,070)	(144,394)
Operaciones fuera de balance		
Promesas de pago	14,500	169,000

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación, se detallan los factores que la Compañía ha considerado para determinar su deterioro:

- Deterioro en arrendamientos financieros por cobrar:
  La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los arrendamientos financieros por cobrar, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:

  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los arrendamientos financieros por cobrar que presentan cuotas morosas, pero que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho arrendamiento financiero por cobrar.

- Arrendamientos financieros por cobrar reestructurados:
  Los arrendamientos financieros por cobrar reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías). Estos arrendamientos financieros por cobrar una vez que son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte de la Compañía.

- Castigos:
  Los arrendamientos financieros por cobrar son cargados a pérdidas o castigos cuando se determina que son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

La Compañía mantiene colaterales sobre los arrendamientos financieros por cobrar otorgados a clientes que consisten en maquinarias y equipo, vehículos y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	2016	2015	
Arrendamientos financieros por cobrar	100%	100%	Maquinaria, equipo y vehículos

La política de la Compañía es realizar o ejecutar la venta de estos activos, para cubrir los saldos adeudados. Por lo general, no es política de la Compañía utilizar los activos no financieros para el uso propio de sus operaciones, sino en caso de ejecución de estas garantías la intención es disponerlos para su venta en el corto plazo.

Concentración del Riesgo de Crédito
La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Depósitos en Bancos		Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	2016	2015	2016	2015
Concentración por sector:				
Corporativo	7,775,500	6,195,638	51,479,538	51,873,562
Concentración geográfica:				
Panamá	7,775,500	6,195,638	57,359,603	57,885,959
Menos:				
Intereses	0	0	5,853,995	5,868,003
Provisión	0	0	26,070	144,394
	7,775,500	6,195,638	51,479,538	51,873,562

ación geográfica de los arrendamientos financieros está basada en la ubicación del deudor. La concentración geográfica de los depósitos en bancos se basa en la ubicación de la sede de la institución bancaria respectiva.

(b) *Riesgo de Liquidez o Financiamiento*
El riesgo de liquidez se define como el riesgo que la Compañía tenga dificultad de cumplir con todas sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son cancelados a través del pago de efectivo u otro activo financiero. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: el deterioro de la calidad de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Administración del 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.

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros en agrupaciones de vencimiento contractual para el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera:

2016	Valor Libros	Total monto bruto nominal (entrada/salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros						
Bonos por pagar	51,032,675	54,626,994	20,238,432	20,755,854	13,632,708	0
Total de pasivos	51,032,675	54,626,994	20,238,432	20,755,854	13,632,708	0
Activos financieros						
Efectivo y depósitos en banco	7,776,500	7,838,111	7,838,111	0	0	0
Arrendamientos financieros, neto	51,479,538	57,333,217	3,988,440	28,024,999	24,047,389	1,272,389
Total de activos	59,256,038	65,171,328	11,826,551	28,024,999	24,047,389	1,272,389

2015	Valor Libros	Total monto bruto nominal (entrada/salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros						
Bonos por pagar	51,098,035	54,858,222	19,300,213	11,424,509	24,133,500	0
Total de pasivos	51,098,035	54,858,222	19,300,213	11,424,509	24,133,500	0
Activos financieros						
Efectivos y depósitos en banco	6,196,638	6,226,420	6,226,420	0	0	0
Arrendamientos financieros, neto	51,873,562	57,885,959	4,651,172	28,818,787	21,766,909	2,649,091
Total de activos	58,070,200	64,112,379	10,877,592	28,818,787	21,766,909	2,649,091

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La siguiente tabla detalla los activos y pasivos financieros la Compañía en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual.

	2016					
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en banco	7,776,500	0	0	0	0	7,776,500
Arrendamientos financieros, neto	982,088	2,599,117	25,163,529	21,592,332	1,142,472	51,479,538
Total de activos	8,758,588	2,599,117	25,163,529	21,592,332	1,142,472	59,256,038
Pasivos financieros:						
Bonos por pagar	0	19,526,911	22,005,764	9,500,000	0	51,032,675
Total de pasivos	0	19,526,911	22,005,764	9,500,000	0	51,032,675

	2015					
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en banco	6,196,638	0	0	0	0	6,196,638
Arrendamientos financieros, neto	844,295	3,323,778	25,825,487	19,506,062	2,373,940	51,873,562
Total de activos	7,040,933	3,323,778	25,825,487	19,506,062	2,373,940	58,070,200
Pasivos financieros:						
Bonos por pagar	3,000,000	15,553,512	10,544,523	22,000,000	0	51,098,035
Total de pasivos	3,000,000	15,553,512	10,544,523	22,000,000	0	51,098,035

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento que, salvo aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en Balboas.

Administración de Riesgo de Mercado:

Las políticas de inversión de la Compañía disponen del cumplimiento de límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación, se presentan detalladamente la composición y el análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo de tasa de cambio*:
  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

  El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio, está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y por ende la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

  El riesgo de tasa de cambio no se presenta, debido a que todos los activos y pasivos financieros se establecen en dólares de los Estados Unidos de América o balboas.

- *Riesgo de tasa de interés*:
  Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Gestión del Riesgo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Riesgo.

  Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la Compañía ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 50,125 y 200 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto en al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	50 pb de incremento	50 pb de disminución	125 pb de incremento	125 pb de disminución	200 pb de incremento	200 pb de disminución
2016						
Al 30 de junio	33,250	(33,250)	83,125	(83,125)	132,999	(132,999)
Promedio del período	29,921	(29,921)	74,800	(74,800)	119,680	(119,680)
Máximo del período	41,952	(41,952)	104,881	(104,881)	167,810	(167,810)
Mínimo del período	20,625	(20,625)	51,562	(52,562)	82,500	(82,500)
2015						
Al 30 de junio	21,333	(21,333)	53,333	(53,333)	85,332	(85,332)
Promedio del año	23,556	(23,556)	58,889	(58,889)	94,222	(94,222)
Máximo del año	29,326	(29,326)	73,316	(73,316)	117,306	(117,306)
Mínimo del año	17,087	(17,087)	42,718	(42,718)	68,349	(68,349)

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

	2016						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos:							
Efectivo y depósitos en banco	5,368,939	0	0	0	0	2,407,561	7,776,500
Arrendamientos financieros, netos	982,088	2,599,117	25,163,529	21,592,332	1,142,472	0	51,479,538
Total de activos	6,351,027	2,599,117	25,163,529	21,592,332	1,142,472	2,407,561	59,256,038
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	19,526,911	22,005,764	9,500,000	0	0	51,032,675
Total de pasivos	0	19,526,911	22,005,764	9,500,000	0	0	51,032,675
Total de sensibilidad a tasa de interés	6,351,027	(16,927,794)	3,157,765	12,092,332	1,142,472	2,407,561	8,223,363

	2015						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos:							
Efectivo y depósitos en banco	2,588,279	0	0	0	0	3,608,359	6,196,638
Arrendamientos financieros, netos	844,295	3,323,778	25,825,487	19,506,062	2,373,940	0	51,873,562
Total de activos	3,432,574	3,323,778	25,825,487	19,506,062	2,373,940	3,608,359	58,070,200
Pasivos:							
Bonos por pagar	3,000,000	15,553,512	10,544,523	22,000,000	0	0	51,098,035
Total de pasivos	3,000,000	15,553,512	10,544,523	22,000,000	0	0	51,098,035
Total de sensibilidad a tasa de interés	432,574	(12,229,734)	15,280,964	(2,493,938)	2,373,940	3,608,359	6,972,165

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

El riesgo operacional es el riesgo que ocasiona pérdidas por la falta o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

La estructura de Administración de Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. En tal sentido, hemos establecido un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que vincula el modelo de Continuidad de Negocios, aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado en Junta Directiva.

Las Unidades de Negocios y Soporte de la Compañía asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por gestionar y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

Para la implementación de esta estructura de gestión de riesgos, se ha permeado en toda la organización a través de coordinadores de Riesgo Operacional, los cuales reciben capacitación continua; la Compañía ha adoptado una metodología de auto-evaluación de funciones y procesos basados en riesgos, identificación de los riesgos inherentes, diagramación del ciclo del proceso y definición de los controles mitigantes; dándole seguimiento oportuno a la ejecución de los planes de acción definidos por las áreas. La gestión es apoyada con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear las alertas de riesgo identificadas a través de matrices de alertas de riesgo y el reporte oportuno de los eventos e incidentes de pérdidas. Adicionalmente, se evalúa el nivel de riesgo operativo en los nuevos productos y/o servicios.

Asimismo, la Compañía como actora del Sistema Financiero, en aras de garantizar su operatividad, y brindar confianza, dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en donde ha definidos los tipos de alertas que deben ser consideradas para activarse y ejecuta un plan de capacitación anual aparejado de pruebas de operatividad. Dicho Plan se conjuga con otros planes diseñados para atender eventos, como lo es el Plan de evacuación y los planes funcionales de las áreas críticas.

(5) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La administración la Compañía en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(5) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

La administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada con los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

(a) Pérdidas por Deterioro en Arrendamientos Financieros:

La Compañía revisa su cartera de arrendamientos financieros por cobrar periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos en el cual establece provisiones específicas que son aquellas que se constituyen con relación a arrendamientos financieros por cobrar en los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal. Estas provisiones se dividen en provisiones individuales asignadas a los arrendamientos financieros por cobrar, que por su naturaleza y su monto tienen un impacto en la solvencia y en otros indicadores financieros del Banco y provisiones por grupo de arrendamientos por cobrar que son aquellas asignadas a grupos de arrendamientos financieros por cobrar de la misma naturaleza, área geográfica o con propósitos comunes o que han sido concedidos bajo un mismo programa de otorgamiento.

(b) Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Existen transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Compañía reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuesto sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(6) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del Gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá.

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

A continuación se presenta la composición del gasto de impuesto sobre la renta:

	2016	2015
Impuesto diferido	86,572	(536,298)
Impuesto sobre la renta causado	(298,811)	(249,725)
	(212,239)	(786,023)

La conciliación del impuesto diferido pasivo del año anterior con el año actual es como sigue:

	2016	2015
Impuesto diferido al inicio del período	(340,007)	196,291
Menos:		
Efecto neto en estado de resultado	86,572	(536,298)
Impuesto diferido al final de período	(253,435)	(340,007)

La conciliación de la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	2016	2015
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	437,072	573,990
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(502,603)	(342,987)
Costo y gastos no deducible	1,260,778	767,898
Renta gravable	1,195,247	998,901
Impuesto causado tradicional 25%	298,811	249,725

En base en los resultados actuales y proyectados, la administración la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos pasivos que se describen en el estado de situación financiera.

(7) Efectivo y Depósitos en Banco

El efectivo, efectos de caja y depósitos en Bancos se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2016	2015
Efectivo	1,000	1,000
Depósitos a la vista en bancos	2,406,561	3,607,359
Depósito a plazo en banco	5,368,939	2,588,279
	7,776,500	6,196,638
Menos: depósito a plazo en bancos con vencimiento mayor a 90 días	0	2,588,279
Total de efectivo y depósito en bancos	7,776,500	3,608,359

(8) Arrendamientos Financieros por Cobrar

El detalle de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar por producto se presenta a continuación:

	2016	2015
Arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	51,505,608	52,017,956
Menos:		
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	(26,070)	(144,394)
Total arrendamientos financieros, neto	51,479,538	51,873,562

A continuación, se presenta el total de los pagos mínimos futuros:

	2016	2015
Pagos mínimos hasta 1 año	3,992,798	4,649,115
Pagos de 1 a más de 5 años	53,366,805	53,236,844
Total de pagos mínimos	57,359,603	57,885,959
Menos: intereses descontados no ganados	(5,853,995)	(5,868,003)
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	51,505,608	52,017,956

El movimiento de la reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar, se detalla a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del período	(144,394)	(231,107)
Reversión cargada a resultado	74,868	62,463
Arrendamientos castigados	43,456	24,250
Saldo al final del período	(26,070)	(144,394)

(9) Equipo de oficina y mobiliario

Los movimientos del mobiliario y equipo de oficina se presentan a continuación:

	30 de junio 2016		
	Equipo de electrónica	Mobiliario y Equipo de Oficina	Total
Costo:			
Al inicio de período	36,626	12,759	49,385
Compras	1,380	0	1,380
Al final del período	38,006	12,759	50,765
Depreciación y amortización acumulada			
Al inicio de período	(25,542)	(8,377)	(33,919)
Gastos del período	(3,800)	(1,580)	(5,380)
Al final del período	(29,342)	(9,957)	(39,299)
Saldo neto	8,664	2,802	11,466

	30 de junio 2015		
	Equipo de electrónica	Mobiliario y Equipo de Oficina	Total
Costo:			
Al inicio de período	29,974	11,530	41,504
Compras	6,652	1,229	7,881
Al final del período	36,626	12,759	49,385
Depreciación y amortización acumulada			
Al inicio de período	(22,386)	(6,961)	(29,346)
Gastos del período	(3,156)	(1,416)	(4,573)
Al final del período	(25,542)	(8,377)	(33,919)
Saldo neto	11,084	4,382	15,466

(10) Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2016	2015
Cuentas por cobrar	360,797	333,685
Otros	181,450	423,279
Seguros por cobrar	140,609	131,916
Anticipo a proveedores de clientes	120,391	334,088
Gastos pagados por anticipado	5,037	4,597
Saldo al final del período	808,284	1,227,565

(11) Bonos por pagar

La Compañía efectuó la siguiente emisión de bonos por pagar que se resume de la siguiente manera:

Emisión de B/. 20,000,000-Resolucion CNV No.240-2006 de 6 de octubre 2006

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2016	2015
Serie F	Noviembre 09,2011	Noviembre 09,2016	8.50%	13,000,000	13,000,000
Serie G	Diciembre 22, 2011	Diciembre 22, 2016	8.50%	2,500,000	2,500,000
Serie H	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.50%	1,500,000	1,500,000
Serie I	Junio 22, 2012	Junio 22, 2017	8.50%	2,000,000	2,000,000
Serie J	Septiembre 14,2012	Septiembre 14,2017	8.50%	1,000,000	1,000,000
				20,000,000	20,000,000

Emisión de B/. 20,000,000-Resolucion CNV No.286-2007 de 26 de octubre 2007

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2016	2015
Serie F	Agosto 8, 2010	Agosto 8, 2015	8.50%	0	3,000,000
Serie G	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.50%	2,500,000	2,500,000
Serie H	Junio 15, 2012	Junio 15, 2017	8.50%	1,000,000	1,000,000
Serie I	Noviembre 23,2012	Noviembre 23,2017	8.50%	3,000,000	3,000,000
Serie J	Enero 17, 2013	Enero 17, 2018	8.50%	2,500,000	2,500,000
Serie K	Enero 25, 2013	Enero 25, 2018	8.50%	2,500,000	2,500,000
Serie L	Septiembre 6, 2013	Septiembre 6, 2018	8.50%	3,000,000	3,000 000
Serie M	Agosto 8, 2015	Agosto 8, 2020	8.50%	3,000,000	0
				17,500,000	17,500,000

Emisión de B/. 30,000,000-Resolucion SMV No.126-13 de 10 de abril 2013

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2016	2015
Serie A	Abril 25, 2013	Abril 25, 2018	8.50%	10,000,000	10,000,000
Serie B	Junio 27, 2013	Junio 27, 2018	8.50%	3,500,000	3,500,000
			Sub-total bonos	13,500,000	13,500,000
			Prima por pagar	32,675	98,035
			Total	51,032,675	51,098,035

(11) Bonos por pagar, continuación

Para cada una de las Series de la emisión se realizara 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.

(12) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2016	2015
Cuentas por pagar - proveedores	1,955,036	1,503,042
Depósitos en garantía	697,092	597,342
Otros pasivos	736,741	407,203
Cuentas por pagar traspaso	313,471	258,123
Depósito de clientes	306,047	453,979
Devoluciones por pagar a clientes	61,158	55,583
Cuentas por pagar – gasto de cierre	48,897	152,038
Seguro por pagar	30,874	44,097
Total	4,149,316	3,471,407

(13) Patrimonio

Al 30 de junio de 2016, las acciones comunes de la Compañía están constituidas por 1,000 (2015: 1,000) acciones emitidas y pagadas con valor nominal de B/.100 cada una.

(14) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2016	2015
Ganancia en terminación de contratos	514,835	534,402
Otros ingresos financieros	28,553	44,622
Total	543,388	579,024

(15) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2016	2015
Mantenimiento y aseo	240	1,599
Comunicaciones	3,782	3,819
Viajes y transporte	1,380	1,320
Cargos bancarios	1,080	1,075
Misceláneos	52,436	19,805
Total	58,918	27,618

(16) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen aquí:

	Compañías relacionadas	
	2016	2015
Activos:		
Depósitos en banco	2,406,561	3,607,359
Depósito a plazo fijo	5,368,939	2,588,279
Arrendamientos financieros por cobrar	244,827	944,959
Intereses por cobrar depósito a plazo	57,503	47,222
Pasivos:		
Bonos por pagar	51,032,675	51,098,035
Intereses acumulados por pagar	542,819	542,820

(16) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen aquí:

	Compañías relacionadas	
	2016	2015
Ingresos de intereses:		
Depósito a plazo	311,358	213,908
Gastos de intereses:		
Bonos	4,341,890	4,330,027
Gastos generales y administrativos:		
Gastos de comisiones	3,375	1,100
Otros gastos	1,080	1,075
Compensación ejecutivos claves	80,207	71,728

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros, se detallan a continuación:

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos a plazo en bancos	5,368,939	5,368,939	2,588,279	2,588,279
Arrendamientos financieros, netos	51,479,538	53,937,739	51,873,562	54,501,017
Total	56,848,477	59,306,678	54,461,841	57,089,296
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	51,032,675	51,147,981	51,098,035	51,067,707
Total	51,032,675	51,147,981	51,098,035	51,067,707

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

	2016	
	Nivel 3	Total
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	5,368,939	5,368,939
Arrendamientos financieros, netos	51,479,538	51,479,538
	56,848,477	59,306,678
Pasivos		
Bonos por pagar	51,032,675	51,032,675
	51,032,675	51,032,675

	2015	
	Nivel 3	Total
Activos		
Depósitos a plazo en banco	2,588,279	2,588,279
Arrendamientos financieros, netos	51,873,562	51,873,562
	54,461,841	54,461,841
Pasivos		
Bonos por pagar	51,098,035	51,098,035
	51,098,035	51,098,035

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 2 y 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Arrendamientos financieros por cobrar	El valor razonable para los factorajes por cobrar representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.

(18) Información por Segmentos

Las operaciones del negocio de arrendamientos financieros se encuentran concentradas en el sector corporativo, ubicados en su mayoría en la República de Panamá.

(19) Compromisos y Contingencias

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

	2016	2015
Cartas promesas - proveedores	14,500	169,000

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley de Arrendamientos Financieros

Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de julio de 1990.

Provisiones específicas

El regulador de su Compañía Matriz, "la Superintendencia de Bancos" emitió el Acuerdo No.004-2013 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.

Como mínimo, a partir del 31 de diciembre de 2014, los bancos (y sus subsidiarias) 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 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.

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Por requerimiento del Acuerdo 4-2013, se constituyó una reserva regulatoria por B/.307,489 que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocida según NIIF.

El Acuerdo No.004-2013 también 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 sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

Este Acuerdo regula la metodología para calcular el monto de la provisión dinámica, que considera una restricción porcentual máxima y mínima aplicable al monto de la provisión determinada sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. 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.

Al 30 de junio de 2016, se determinó una reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF por la suma de B/.307,489 (2015: 0)

	2016	2015
Provisión dinámica	984,663	843,388

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
ALIADO LEASING, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Aliado Leasing, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Aliado Leasing, S.A.** al 30 de junio de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Daniel D. Díaz S.
C. P. A. Nº 6395

22 de Agosto de 2016
Panama, República de Panama

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 junio de 2016

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 junio de 2016 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. representan el 12.9% 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-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en Bancos	2,406,561	3,607,359
Depósitos a plazo en Bancos	5,368,939	2,588,279
Total	**B/.7,776,500**	**B/.6,196,638**

El total de activos líquidos del Emisor muestra un aumento de B/.1,6 millones al 30 de junio de 2016 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-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Hasta 1 año	3,992,798	4,649,115
De 1 a más de 5 años	53,366,805	53,236,844
Total de aportes mínimos a recibir	**B/. 57,359,603**	**B/. 57,885,959**
Intereses Descontados no ganados	(5,853,995)	(5,868,003)
Provisión para posibles pérdidas	(26,070)	(144,394)
Total arrendamientos por cobrar	**B/. 51,479,538**	**B/. 51,873,562**

	30-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Tipo		
Vehículos Particulares	16,446,140	17,189,729
Vehículos Comerciales	19,529,969	20,272,321
Equipo Industrial	1,709,949	713,775
Equipos Médicos	485,655	656,154
Equipo Pesado	7,434,754	5,554,895
Equipos Varios	5,899,141	6,919,476
Total	**B/. 51,505,608**	**B/. 51,306,350**
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(26,070)	(161,625)
Neto	**B/. 51,479,538**	**B/. 51,144,725**

Al 30 de junio de 2016 los préstamos morosos ascendían a B/. 1,6 millones y los préstamos vencidos ascendían a B/.199 mil. La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2016 es de B/.1,8 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 26 mil. 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/.985 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/.4,3 millones al 30 de junio de 2016 comparado los B/.4,1 millones al 30 de junio de 2015, mostrando un aumento de B/.222 mil o 5.4% producto principalmente de utilidades corrientes.

El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este ejercicio fiscal, tampoco proyecta un incremento en su capital pagado. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	**30-Jun-16 (Interino)**	**30-Jun-15 (Auditado)**
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	2,946,964	3,174,138
Provisión Dinámica	984,663	843,388
Reserva Regulatoria	307,489	-
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 4,339,116**	**B/. 4,117,526**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 60,317,361**	**B/. 59,569,795**

C. Resultado de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2016 alcanzaron los B/.60,3 millones comparado con un total de B/.59,6 millones al cierre del 30 de junio de 2015.

Activos	**30-Jun-16 (Interino)**	**30-jun-15 (Auditado)**
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en bancos	2,406,561	3,607,359
Depósitos a plazo en bancos	5,368,939	2,588,279
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	51,479,538	51,873,562
Equipo de Oficina y Mobiliario, neto de depreciaciòn	11,466	15,466
Intereses acumulados por cobrar	241,573	256,564
Otros Activos	808,284	1,227,565
Total de Activos	**B/. 60,317,361**	**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/.51,0 millones respectivamente, al 30 de junio de 2016 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-Jun-16 (Interino)**	**30-Jun-15 (Auditado)**
Bonos corporativos por Pagar	B/. 51,032,675	B/. 51,098,035
Intereses acumulados por pagar	542,819	542,820
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	253,435	340,007
Otros Pasivos	4,149,316	3,471,407
Total de Pasivos	**B/. 55,978,245**	**B/. 55,452,269**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/.4,425,422	B/.4,489,207
Comisiones Ganadas	383,306	403,156
Otros Ingresos	543,388	579,024
Total de Ingresos	**5,352,116**	**5,471,387**
Gasto de Intereses	4,341,890	4,330,027
Gasto de Comisiones	13,606	11,797
Gasto de Intereses y comisiones	**4,355,496**	**4,341,824**
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones	**996,620**	**1,129,563**
Reserva para posibles préstamos incobrables	74,868	62,463
Gastos Generales y Administrativos	634,416	618,036
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	**437,072**	**573,990**
Impuesto Sobre la Renta estimado - neto	(212,239)	(786,023)
Utilidad (Pérdida) Neta	**B/. 224,833**	**B/. (212,033)**

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 30 de junio de 2016, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.4,8 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.4,4 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/. 383 mil; para el periodo terminado el 30 de junio de 2016, lo cual muestra una disminución en el total de ingresos por intereses y comisiones de B/.84 mil o 1.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los gasto de intereses y comisiones, los mismos alcanzan la cifra de B/.4,3 para el periodo terminado el 30 de junio de 2016. Esto se traduce en un aumento de los intereses y comisiones pagadas de B/. 14 mil o 0.31% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.543 mil para el periodo terminado el 30 de junio de 2016 reflejando una disminución de B/.36 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/. 634 mil al 30 de junio de 2016 comparado con B/.618 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 73.2%, los impuesos varios B/.8.5% los honorarios profesionales con 3.7%, y publicidad y propaganda con 3.5% del total de gastos generales y administrativos. Para el periodo terminado el 30 de junio de 2016 el total de gastos generales y administrativos muestran un aumento de B/.16 mil comparado con el mismo período terminado el 30 de junio de 2015 equivalente a un 2.7%.

Utilidad Neta

Para el período terminado al 30 de junio de 2016 se refleja una ganancia neta de B/.225 mil, comparado con la perdida neta de B/. 212 mil para el mismo periodo del año anterior, mostrando un aumento de B/. 437 mil, producto principalmente a factores de sobre oferta del mercado de Leasing.

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 5.0% y 5.5% 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 FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-16	Mar-16	Dic-15	Sep-15
Ingresos por intereses	1,106,922	1,113,229	1,079,950	1,125,321
Gastos por intereses	1,071,750	1,079,540	1,091,404	1,099,196
Gastos de Operación	175,900	143,535	171,160	143,822
Utilidad o (Pérdida)	(17,002)	87,166	325,939	(171,271)
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	(68.01)	348.66	1,303.76	(685.08)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-16	Mar-16	Dic-15	Sep-15
Préstamos	51,479,538	51,200,363	51,144,725	52,044,243
Activos Totales	60,317,361	59,915,367	59,979,767	59,785,622
Deuda Total	51,575,494	51,597,176	51,622,398	51,635,758
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	2,946,964	3,121,976	3,441,091	3,115,151
Patrimonio Total	4,339,116	4,356,117	4,268,951	3,946,255

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-16	Mar-16	Dic-15	Sep-15
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	11.9	11.8	12.09	13.08
Préstamos/Activos Totales	85.35%	85.45%	85.26%	87.27%
Gastos de Operación/Ingresos totales	12.79%	10.74%	12.06%	10.68%
Morosidad/Cartera Total	3.43%	4.11%	1.63%	2.89%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2016 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