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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. representan el 11.6% 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.

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

Activos Líquidos	31-Mar-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en Bancos	1,633,586	3,607,359
Depósitos a plazo en Bancos	5,308,027	2,588,279
Total	**B/.6,942,613**	**B/.6,196,638**

El total de activos líquidos del Emisor muestra un aumento de B/.746 mil al 31 de marzo 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	31-Mar-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Menos de 1 año	B/. 34,867,256	B/. 33,011,051
De 1 a 7 años	22,210,778	24,874,908
Total de aportes mínimos a recibir	**B/. 57,078,034**	**B/. 57,885,959**
Provisión para posibles pérdidas	(170,267)	(144,394)
Total arrendamientos por cobrar	**B/. 56,907,767**	**B/. 57,741,565**

	31-Mar-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Tipo		
Vehículos Particulares	B/. 16,973,245	B/. 17,189,729
Vehículos Comerciales	16,695,712	20,272,321
Equipo Industrial	901,276	713,775
Equipos Médicos	539,920	656,154
Equipo Pesado	6,420,537	5,554,895
Equipos Varios	6,839,940	6,919,476
Total	**B/. 51,370,630**	**B/. 51,306,350**
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(170,267)	(161,625)
Neto	**B/. 51,200,363**	**B/. 51,144,725**

Al 31 de marzo de 2016 los préstamos morosos ascendían a B/. 1.9 millones y los préstamos vencidos ascendían a B/.167 mil. La cartera morosa y vencida al 31 de marzo de 2016 es de B/.2.1 mil. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 170 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/.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/.4.4 millones al 31 de marzo de 2016 comparado los B/.4,1 millones al 30 de junio de 2015, mostrando un aumento de B/.238 mil o 5.8% 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	**31-Mar-16 (Interino)**	**30-Jun-15 (Auditado)**
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	3,121,976	3,174,138
Provisión Dinámica	984,663	
Reserva Regulatoria	149,478	843,388
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 4,356,117**	**B/. 4,117,526**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 59,915,367**	**B/. 59,569,795**

C. Resultado de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 31 de marzo de 2016 alcanzaron los B/.60,0 millones comparado con un total de B/.59,6 millones al cierre del 30 de junio de 2015.

Activos	**31-Mar-16 (Interino)**	**30-jun-15 (Auditado)**
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en bancos	1,633,586	3,607,359
Depósitos a plazo en bancos	5,308,027	2,588,279
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	51,200,363	51,873,562
Intereses acumulados por cobrar	286,966	256,564
Otros Activos	1,485,425	1,243,031
Total de Activos	**B/. 59,915,367**	**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 31 de marzo 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	**31-Mar-16 (Interino)**	**30-Jun-15 (Auditado)**
Bonos corporativos por Pagar	B/. 51,048,926	B/. 51,098,035
Intereses acumulados por pagar	548,250	542,820
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	267,804	340,007
Otros Pasivos	3,694,270	3,471,407
Total de Pasivos	**B/. 55,559,250**	**B/. 55,452,269**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31-Mar-16 (Interino)	31-Mar-15 (Interino)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/.3,318,500	B/.3,411,716
Comisiones Ganadas	284,769	316,929
Otros Ingresos	373,907	421,582
Total de Ingresos	**3,977,176**	**4,150,227**
Gasto de Intereses	3,270,140	3,250,486
Gasto de Comisiones	9,559	6,587
Gasto de Intereses y comisiones	**3,279,699**	**3,257,073**
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones	**697,477**	**893,154**
Reserva para posibles préstamos incobrables	(69,329)	43,718
Gastos Generales y Administrativos	458,516	438,804
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	**169,632**	**498,068**
Impuesto Sobre la Renta estimado - neto	72,203	326,213
Utilidad (Pérdida) Neta	**B/. 241,835**	**B/. 824,281**

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 31 de marzo de 2016, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.4,0 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.3,3 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.285 mil; para el periodo terminado el 31 de marzo de 2016, lo cual muestra una disminución en el total de ingresos por intereses y comisiones de B/.173 mil o 4.2% con respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los gasto de intereses y comisiones, los mismos alcanzal la cifra de B/.3.3 para el periodo terminado el 31 de marzo de 2016. Esto se traduce en una disminución de los intereses y comisiones pagadas de B/. 23 mil o 1.0% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.374 mil para el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 reflejando una disminución de B/.48 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/. 69 mil al 31 de marzo de 2016 comparado con B/.44 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 73.1%, los impuesos varios B/.8.0% los honorarios profesionales con 2.7%, publicidad y propaganda con 3.7%, depreciación con 1.0% del total de gastos generales y administrativos. Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 el total de gastos generales y administrativos muestran un aumento de B/.20 mil comparado con el mismo período terminado el 31 de marzo de 2015 equivalente a un 4.5%.

Utilidad Neta

Para el período terminado al 31 de marzode 2016 se refleja una ganancia neta de B/.241 mil, comparado con la ganancia neta de B/. 824 mil para el mismo periodo del año anterior, mostrando una disminución de B/.582 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 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 FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-16	Dic-15	Sep-15	Jun-15
Ingresos por intereses	1,195,601	1,079,950	1,125,321	1,077,491
Gastos por intereses	1,079,540	1,093,870	1,099,196	1,079,541
Gastos de Operación	143,535	171,160	143,822	179,232
Utilidad o (Pérdida)	87,166	325,939	(171,271)	(657,597)
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	348.66	651.9	(685.08)	(2.630.4)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-16	Dic-15	Sep-15	Jun-15
Préstamos	51,200,363	51,144,725	52,044,243	51,873,562
Activos Totales	59,915,367	59,979,767	59,785,622	59,569,795
Deuda Total	51,597,176	51,622,398	51,635,758	51,640,855
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	3,121,976	3,441,091	3,115,151	3,286,422
Patrimonio Total	4,356,117	4,268,951	3,946,255	4,117,526

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Dic-15	Sep-15	Jun-15	Mar-15
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	13.44	13.08	12.54	10.40
Préstamos/Activos Totales	85.45%	87.27%	87.43%	89.72%
Gastos de Operación/Ingresos totales	10.74%	10.86%	11.30%	10.57%
Morosidad/Cartera Total	4.11%	2.89%	1.71%	1.78%

III ESTADOS FINANCIEROS

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

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 31 de marzo de 2016, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve meses terminados 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 31 de marzo de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve meses terminados 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

18 de Mayo de 2016
Panama, República de Panama

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

Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2016

24/05/16

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

31 de marzo de 2016

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

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

31 de marzo de 2016

ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Aliado Leasing, S.A. al 31 de marzo 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 período de nueve meses terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 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, 13 de mayo de 2016

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

31 de marzo de 2016

Índice de las notas a los estados financieros

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contables
6. Impuesto sobre la Renta
7. Efectivo y Depósitos en Banco
8. Arrendamientos Financieros por Cobrar
9. Otros Activos
10. Bonos por Pagar
11. Otros Pasivos
12. Patrimonio
13. Otros Ingresos
14. Otros Gastos
15. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
16. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
17. Información por Segmento
18. Compromisos y Contingencias
19. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

Estado de Situación Financiera

31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	4,7	6,942,613	6,196,638
Arrendamientos financieros por cobrar, neto	4,8,16	51,200,363	51,873,562
Intereses acumulados por cobrar		286,966	256,564
Otros activos	9	1,485,425	1,243,031
Total de activos		59,915,367	59,569,795
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos por pagar	4,10,15	51,048,926	51,098,035
Intereses acumulados por pagar	15	548,250	542,820
Impuesto sobre la renta diferido	6	267,804	340,007
Otros pasivos	11	3,694,270	3,471,407
Total de pasivos		55,559,250	55,452,269
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	100,000	100,000
Provision dinamica	19	984,663	0
Reserva regulatoria	19	149,478	843,388
Utilidades retenidas		3,121,976	3,174,138
Total de patrimonio		4,356,117	4,117,526
Total de pasivos y patrimonio		59,915,367	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 los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados por depositos y arrendamientos financieros		3,318,500	3,411,716
Comisiones ganadas		284,769	316,929
Total de ingresos por intereses y comisiones		3,603,269	3,728,645
Gastos por intereses:	15		
Bonos		3,270,140	3,250,486
Total de gastos por intereses		3,270,140	3,250,486
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		333,129	478,159
Provisión por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	8	(69,329)	43,718
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		263,800	521,877
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Otros ingresos, neto	13	373,907	421,582
Gastos por comisiones		(9,559)	(6,587)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		364,348	414,995
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal		335,289	339,016
Honorarios profesionales		12,348	19,459
Publicidad		16,935	6,044
Depreciación y amortización		4,056	3,343
Impuestos varios		36,869	40,700
Otros	14	53,019	30,242
Total de gastos generales y administrativos		458,516	438,804
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		169,632	498,068
Impuesto sobre la renta, neto	6	72,203	326,213
Utilidad neta		241,835	824,281

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 Resultados
Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2016
(Cifras en Balboas)

	Trimestre		Acumulado	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:				
Intereses ganados por depósitos y arrendamientos financieros	1,113,229	1,164,344	3,318,500	3,411,716
Comisiones ganadas	82,372	103,352	284,769	316,929
Total de ingresos por intereses y comisiones	1,195,601	1,267,696	3,603,269	3,728,645
Gasto por intereses (Nota 15)				
Bonos	1,079,540	1,067,678	3,270,140	3,250,486
Total de gastos por intereses	1,079,540	1,067,678	3,270,140	3,250,486
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	116,061	200,018	333,129	478,159
Provisión por deterioro en activos financieros:				
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar (Nota 8)	(52,098)	29,827	(69,329)	43,718
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisión	63,963	229,845	263,800	521,877
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:				
Otros ingresos, neto (Nota 13)	169,332	122,587	373,907	421,582
Gastos por comisiones	(2,594)	(2,785)	(9,559)	(6,587)
Total de ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros, neto	166,738	119,802	364,348	414,995
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros costos de personal	105,983	103,932	335,289	339,016
Honorarios profesionales	4,896	6,580	12,348	19,459
Publicidad	2,245	3,128	16,935	6,044
Depreciación y amortización	1,333	1,081	4,056	3,343
Impuestos varios	15,924	17,722	36,869	40,700
Otros (Nota 14)	13,154	12,588	53,019	30,242
Total de gastos generales y administrativos	143,535	145,031	458,516	438,804
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	87,166	204,616	169,632	498,068
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 6)	0	329,685	72,203	326,213
Utilidad neta	87,166	534,301	241,835	824,281

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

				Déficit acumulado		
	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica	Utilidades retenida	Asignación a reserva regulatoria de préstamos	Total de patrimonio
Saldo al 30 de junio de 2014		100,000	0	4,013,784	0	4,113,784
Utilidad neta		0	0	824,281	0	824,281
Asignación de reserva dinámica		0	814,508	0	0	814,508
Otras reservas		0	0	(458,011)	0	(458,011)
Saldo al 31 de marzo de 2015		100,000	814,508	4,380,054	0	5,294,562
Saldo al 30 de junio de 2015		100,000	843,388	3,174,138	0	4,117,526
Utilidad neta		0	0	241,835	0	241,835
Asignación de reserva dinámica		0	141,275	(141,275)	0	0
Exceso de reserva regulatoria para crédito		0	0	(149,478)	149,478	0
Impuesto complementario		0	0	(3,244)	0	(3,244)
Saldo al 31 de marzo de 2016		100,000	984,663	3,121,976	149,478	4,356,117

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 los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Actividades de operación:			
Utilidad del año		241,835	824,281
Ajustes por:			
Provisión (reversión de) para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar		69,329	(43,718)
Depreciación y amortización		4,056	3,343
Impuesto sobre la renta diferido		(72,203)	(326,213)
Ingreso por intereses		(3,318,500)	(3,411,716)
Gasto por intereses		3,270,140	3,250,486
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Arrendamientos financieros por cobrar		603,869	(1,510,482)
Deposito a plazo		0	(2,500,000)
Otros activos		(245,439)	809,350
Otros pasivos		222,866	(725,347)
Intereses cobrados		3,288,098	3,339,810
Intereses pagados		(3,264,709)	(3,262,264)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		799,342	(3,552,470)
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo		(1,014)	(3,320)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(1,014)	(3,320)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Prima de bonos por pagar		(49,109)	(48,931)
Impuesto complementario		(3,244)	(2,377)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(52,353)	(51,308)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalente de efectivo		745,975	(3,607,098)
Efectivo al inicio del año		6,196,638	5,514,025
Efectivo al final del año	7	6,942,613	1,906,927

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 es una subsidiaria 100% poseída por 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 intermedios de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados intermedios 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.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros intermedios 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 y funcional.

(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) Arrendamiento Financiero 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.

(b) 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.

(b.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 préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa actual 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.

(b.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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de arrendamientos financieros por cobrar 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, y ajustada por un factor económico que refleje lo siguiente:

- 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.

(b.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.

(b.4) 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 algún cambio en los parámetros de crédito. Estos arrendamientos financieros por cobrar una vez que son reestructurados, se mantienen en la categoría asignada, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración.

(c) 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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, 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.

(d) Provisión Dinámica

La provisión dinámica es una partida patrimonial que se aumentará o disminuirá mediante transferencias de y hacia las utilidades no distribuidas y es constituida por requerimiento del Acuerdo 4-2013 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

(e) Bonos por Pagar y Financiamientos Recibidos

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.

(f) 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.

(g) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(h) 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.

(i) 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.

(j) Información comparativa

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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:

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

(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 un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que monitorean cada uno de los riesgos identificados y enunciados en el manual. Adicionalmente, ha provisto al sistema de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

- Aprobar las estrategias para asumir riesgos, asegurándose de que las estrategias representen una adecuada relación riesgos-retorno y optimicen el uso del capital económico de la Compañía.

- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo de la Compañía.

- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.

- Analizar las exposiciones de la Compañía a los distintos riesgos y la interrelación de las exposiciones y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requieran.

- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos de la Compañía.

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 debe ser 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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	
	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros	51,200,363	51,873,562
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	49,598,731	51,480,453
Grado 2: Mención especial	1,771,899	529,482
Grado 4: Dudoso	0	8,021
Monto bruto	51,370,630	52,017,956
Reserva por deterioro	(170,267)	(144,394)
Valor en libros, neto	51,200,363	51,873,562
No morosos ni deteriorados		
Grado 1: Normal	49,598,731	51,480,454
Grado 2: Mención especial	1,771,899	529,482
Sub-total	51,370,630	52,009,936
Reserva por deterioro		
Individual	(113,085)	(92,378)
Colectiva	(57,182)	(52,016)
Total reserva por deterioro	(170,267)	(144,394)
Individualmente deteriorado		
Grado 4:	0	8,020
Sub-total	0	8,020
Operaciones fuera de balance		
Promesas de pago	110,780	169,000

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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.

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)	
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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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	
	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Concentración por sector:				
Corporativo	6,941,613	6,195,638	51,370,630	52,017,956
Concentración geográfica:				
Panamá	6,941,613	6,195,638	57,078,034	57,885,959
Menos:				
Intereses	0	0	5,707,404	5,868,003
	6,941,613	6,195,638	51,370,630	52,017,956

La concentración 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: retiro inesperado de fondos aportados por acreedores, el deterioro de la calidad de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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:

31 de marzo de 2016 (No Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal (entrada/salida)	Valor Libros
Pasivos financieros						
Bonos por pagar	19,973,869	12,743,217	16,923,465	4,163,792	53,804,343	51,048,926
Total de pasivos	19,973,869	12,743,217	16,923,465	4,163,792	53,804,343	51,048,926
Activos financieros						
Efectivo y depósitos en banco	7,003,524	0	0	0	7,003,524	6,942,613
Arrendamientos financieros, neto	4,255,220	31,209,011	20,634,645	808,892	56,907,768	51,200,363
Total de activos	11,258,744	31,209,011	20,634,645	808,892	63,911,292	58,142,976

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

La siguiente tabla muestra los importes en libros de los activos financieros no derivados y pasivos financieros que se esperan recuperar o liquidar posterior a doce meses después de la fecha de balance:

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Activos:		
Arrendamientos financieros, netos	51,200,363	51,873,562
Total de activos	51,200,363	51,873,562
Pasivos:		
Bonos por pagar	51,048,926	51,098,035
Total de pasivos	51,048,926	51,098,035

(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.

	31 de marzo 2016 (No Auditado)					
	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	6,942,613	0	0	0	0	6,942,613
Arrendamientos financieros, netos	1,153,298	2,675,157	28,078,991	18,565,151	727,766	51,200,363
Total de activos	8,095,911	2,675,157	28,078,991	18,565,151	727,766	58,142,976
Pasivos financieros:						
Bonos por pagar	0	19,541,668	12,007,258	16,500,000	3,000,000	51,048,926
Total de pasivos	0	19,541,668	12,007,258	16,500,000	3,000,000	51,048,926

	30 de junio 2015 (Auditado)					
	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, netos	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 (No Auditado)						
Al 31 de marzo	24,173	(24,173)	60,433	(60,433)	96,693	(96,693)
Promedio del período	13,662	(13,662)	34,154	(34,154)	54,647	54,647
Máximo del período	25,610	(25,610)	64,025	(64,025)	102,441	(102,441)
Mínimo del período	3,366	(3,366)	8,417	(8,417)	13,467	(13,467)
2015 (Auditado)						
Al 30 de junio	21,391	(21,391)	53,478	(53,478)	85,566	(85,566)
Promedio del año	13,906	(13,906)	34,765	(34,765)	55,624	55,624
Máximo del año	23,708	(23,708)	59,271	(59,271)	94,833	(94,833)
Mínimo del año	2,429	(2,429)	6,074	(6,074)	9,719	(9,719)

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.

31 de marzo de 2016 (No Auditado)	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	5,308,027	0	0	0	0	1,634,586	6,942,613
Arrendamientos financieros, netos	1,153,298	2,675,157	28,078,991	18,565,151	727,766	0	51,200,363
Total de activos	6,461,325	2,675,157	28,078,991	18,565,151	727,766	1,634,586	58,142,976
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	19,541,668	12,007,258	16,500,000	3,000,000	0	51,048,926
Total de pasivos	0	19,541,668	12,007,258	16,500,000	3,000,000	0	51,048,926
Total de sensibilidad a tasa de Interés	6,461,325	(16,866,511)	16,071,733	2,065,151	(2,272,234)	1,634,586	7,094,050

30 de junio de 2015 (Auditado)	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 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:

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	31 de marzo de 2015 (Auditado)
Impuesto diferido	72,203	326,213

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

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Impuesto diferido al inicio del período	(340,007)	196,291
Menos:		
Efecto neto en estado de resultado	72,203	(536,298)
Impuesto diferido al final de período	(267,804)	(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:

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	31 de marzo de 2015 (Auditado)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	169,633	498,068
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(169,633)	(498,068)
Renta gravable neta	0	0

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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:

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Efectivo	1,000	1,000
Depósitos a la vista en bancos	1,633,586	3,607,359
Depósito a plazo en banco	5,308,027	2,588,279
	6,942,613	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	6,942,613	3,608,359

(8) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	51,370,630	52,017,956
Menos:		
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	(170,267)	(144,394)
Total arrendamientos financieros, neto	51,200,363	51,873,562

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

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	34,867,256	33,011,051
Pagos a más de 5 años	22,210,778	24,874,908
Total de pagos mínimos	57,078,034	57,885,959
Menos: intereses descontados no ganados	(5,707,404)	(5,868,003)
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	51,370,630	52,017,956

(8) Arrendamientos Financieros por Cobrar, continuación

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

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Saldo al inicio del período	(144,394)	(231,107)
Provisión (reversión) cargada a gastos	(69,329)	62,463
Arrendamientos castigados	43,456	24,250
Saldo al final del período	(170,267)	(144,394)

(9) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Anticipo a proveedores de clientes	651,410	334,088
Seguros por cobrar – clientes	483,495	333,685
Cuentas por cobrar	138,506	131,916
Gastos pagados por anticipado	3,971	4,597
Otros	208,043	438,745
Saldo al final del período	1,485,425	1,243,031

(10) 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	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
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	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
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

(10) Bonos por pagar, continuación

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

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
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	48,926	98,035
			Total	51,048,926	51,098,035

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.

(11) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Cuentas por pagar - proveedores	1,413,607	1,503,042
Cuentas por pagar – gasto de cierre	1,198,825	1,051,322
Depósitos en garantía	237,674	152,037
Cuentas por pagar traspaso	315,585	258,123
Devoluciones por pagar a clientes	59,089	55,583
Registro público por pagar	0	1,008
Otros pasivos	469,490	450,292
Total	3,694,270	3,471,407

(12) Patrimonio

Al 31 de marzo de 2016, las acciones comunes de la Compañía están constituidas por 1,000 (30 de junio de 2015: 1,000) acciones emitidas y pagadas con valor nominal de B/.100 cada una.

(13) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	31 de marzo de 2015 (No Auditado)
Ganancia en terminación de contratos	358,709	383,510
Otros ingresos financieros	15,198	38,072
Total	373,907	421,582

(14) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	31 de marzo de 2015 (No Auditado)
Mantenimiento y aseo	240	607
Comunicaciones	1,488	2,665
Viajes y transporte	1,020	1,020
Papelería y útiles de oficina	4,200	8,927
Cargos bancarios	855	805
Misceláneos	45,216	16,218
Total	53,019	30,242

(15) 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	
	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en banco	1,633,586	3,607,359
Depósito a plazo fijo	5,308,027	2,588,279
Arrendamientos financieros por cobrar	480,201	944,959
Intereses por cobrar depósito a plazo	25,380	47,222
Pasivos:		
Bonos por pagar	51,048,926	51,098,035
Intereses acumulados por pagar	548,250	542,820

(15) 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 31 de marzo de	
	2016 (No Auditado)	2015 No Auditado)
Ingresos de intereses:		
Depósito a plazo	218,322	191,419
Gastos de intereses:		
Bonos	3,270,140	3,250,486
Gastos generales y administrativos:		
Gastos de comisiones	9,559	6,587
Otros gastos	855	805
Compensación ejecutivos claves	62,766	56,140

(16) 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.

(16) 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:

	31 de marzo de 2016		30 de junio de 2015	
	Valor en libros (No Auditado)	Valor razonable (No Auditado)	Valor en libros (Auditado)	Valor razonable (Auditado)
Activos financieros				
Depósitos a plazo en bancos	5,308,027	5,308,027	2,588,279	2,588,279
Arrendamientos financieros, netos	51,200,363	54,080,384	51,873,562	54,501,017
Total	56,508,390	59,388,411	54,461,841	57,089,296
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	51,048,926	51,142,214	51,098,035	51,067,707
Total	51,048,926	51,142,214	51,098,035	51,067,707

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.

(16) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

	31 de marzo de 2016	
	Nivel 3 (No Auditado)	Total (No Auditado)
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	5,308,027	5,308,027
Arrendamientos financieros, netos	51,200,363	51,200,363
	56,508,390	56,508,390
Pasivos		
Bonos por pagar	51,048,926	51,048,926
	51,048,926	51,048,926

	30 de junio de 2015	
	Nivel 3 (Auditado)	Total (Auditado)
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.
Financiamientos recibidos	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(17) 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.

(18) Compromisos y Contingencias

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

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	30 de junio de 2015 (Auditado)
Cartas promesas - proveedores	110,780	169,000

Conforme al mejor conocimiento de la administración, la Compañía no está involucrado en litigios o reclamación que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su situación financiera o resultado de operación.

(19) Explicación de la Transición a las NIIF

La Compañía utilizó la NIIF 1– Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera en la preparación de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2015 y el 1° de julio de 2013 fue utilizado por la Compañía como su fecha de transición.

Las políticas contables establecidas en la nota (a) han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios para el período de nueve meses terminados el 31 de marzo de 2016 y de la información comparativa.

En la preparación de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2016 de conformidad con NIIF, la Compañía ajustó las cifras comparativas para el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2015 de los estados financieros intermedios preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

19) Explicación de la Transición a las NIIF, continuación

A continuación se presentan los cuadros explicativos sobre la transición a NIIF y la manera en que esta transición ha afectado el patrimonio y las utilidades, de conformidad a lo requerido por la NIIF 1:

		31 de marzo de 2015		
	Ref.	Cifras anteriores	Efecto de transición a las NIIF	NIIF
Patrimonio:				
Acciones comunes		100,000	0	100,000
Reserva dinámica		814,508	0	814,508
Utilidades no distribuidas	(c)	4,001,337	378,717	4,380,054
Total de patrimonio del accionista		4,915,845	378,717	5,294,562

		Período terminado 31 de marzo de 2015		
	Ref	Cifras anteriores	Efecto de transición a las NIIF	NIIF
Ingreso neto de intereses y comisiones		478,159	0	478,159
Provisión para pérdidas en préstamos	(a)	160,789	(117,071)	43,718
Ingresos por servicios bancarios y otros		414,995	0	414,995
Total de gastos generales y administrativos		(438,804)	0	(438,804)
Utilidad neta antes de impuestos sobre la renta		615,139	(117,071)	498,068
Impuesto sobre la renta, neto	(b)	(169,575)	495,788	326,213
Utilidad neta		445,564	378,717	824,281

No se determinaron ajustes de importancia relativa en el estado de flujos de efectivo por el período terminado el 31 de marzo de 2016.

Explicación de las notas a las conciliaciones:

a. Ajuste para reserva NIIF de préstamos
b. Ajuste del impuesto diferido derivado de la reserva NIIF de préstamos
c. Efecto en utilidades retenidas de los ajustes a y b.

Bajo el marco contable anterior, la Compañía registraba su reserva de préstamos en base a las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Estas normas establecían el requerimiento de que las reservas totales para préstamos no fuesen menor al 1% del saldo de la cartera de préstamos menos la garantía de depósitos. En los cuadros anteriores se refleja el impacto de estos ajustes.

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley de Empresas Financieras

Las operaciones de empresas financieras 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.42 de 23 de julio de 2001.

(b) 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.

Por requerimiento del Acuerdo 4-2013, se constituyó una reserva regulatoria por B/.149,478 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.

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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 31 de marzo de 2016, se determinó una reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.