# 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 2017

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: djazg@bancoaliado.com

#### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A. Liquidez

Al 30 de marzo de 2017 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. representan el 6.6% 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/.24,0 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.

icilidades de ra de crédito

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

Activos Líquidos	30-Jun-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)	
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000	
Depósitos a la vista en Bancos	3,566,142	2,406,561	
Depósitos a plazo en Bancos	-	5,368,939	
Total	B/.3,567,142	B/.7,776,500	

El total de activos líquidos del Emisor muestra una disminución de B/.4,2 millones al 30 de junio de 2017 comparado con el 30 de junio de 2016.

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-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)
Hasta 1 año	3,781,363	3,992,798
De 1 a más de 5 años	51,698,729	53,366,805
Total de aportes mínimos a recibir	B/. 55,480,092	B/. 57,359,603
Intereses Descontados no ganados	(5,646,738)	(5,853,995)
Provisión para posibles pérdidas	(31,988)	(26,070)
Total arrendamientos por cobrar	B/. 49.801.366	B/. 51.479.538

	30-Jun-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)
Tipo		
Vehículos Particulares	B/. 15,280,405	16,446,140
Vehículos Comerciales	19,895,917	19,529,969
Equipo Industrial	2,637,258	1,709,949
Equipos Médicos	432,109	485.655
Equipo Pesado	8,149,955	7,434,754
Equipos Varios	3,437,710	5.899.141
Total	B/. 49,833,354	B/. 51,505,608
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(31,988)	(26,070)
Neto	B/. 49,801,366	B/. 51,479,538

Al 30 de junio de 2017 los préstamos morosos ascendían a B/. 878 mil. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 32 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/.1,0 millones. 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 las utilidades retenidas, pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos. Las reservas presentadas en los Estados Financieros son calculadas en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

J-1

#### B. Recurso de Capital

El recurso patrimonial total del accionista fue de B/.5,1 millones al 30 de junio de 2017 comparado los B/.4,3 millones al 30 de junio de 2016, mostrando un aumento de B/.722 mil o 16.6% 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-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)	
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000	
Utilidades no distribuidas	3,828,470	2,946,964	
Provisión Dinámica	1,002,523	984,663	
Reserva Regulatoria	130,150	307,489	
Total Patrimonio del Accionista	B/. 5,061,143	B/. 4,339,116	
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/. 54,026,042	B/. 60,317,361	

#### C. Resultado de las Operaciones

#### **Activos**

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2017 alcanzaron los B/.54,0 millones comparado con un total de B/.60,3 millones al cierre del 30 de junio de 2016.

Activos	30-Jun-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)	
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000	
Depósitos a la vista en bancos	3,566,142	2,406,561	
Depósitos a plazo en bancos	-	5,368,939	
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	49,801,366	51,479,538	
Equipo de Oficina y Mobiliario, neto de depreciación	11,270	11,466	
Intereses acumulados por cobrar	92,036	241,573	
Otros Activos	554,228	808,284	
Total de Activos	B/. 54,026,042	B/. 60,317,361	

#### **Pasivos**

Las principales fuentes de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.45,0 millones respectivamente, al 30 de junio de 2017 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-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)	
Bonos corporativos por Pagar	B/. 40,000,000	B/. 51,032,675	
Intereses acumulados por pagar	407,764	542,819	
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	300,991	253,435	
Otros Pasivos	3,256,144	4,149,316	
Total de Pasivos	B/. 48,964,899	B/. 55,978,245	

1.

#### Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31-Jun-17	30-Jun-16
	(Interino)	(Interino)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/.4,192,526	B/.4,425,422
Comisiones Ganadas	381,251	383,306
Otros Ingresos	1,318,797	543,388
Total de Ingresos	5,892,574	5,352,116
Gasto de Intereses	4,047,101	4,341,890
Gasto de Comisiones	16,189	13,606
Gasto de Intereses y comisiones	4,063,290	4,355,496
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones	1,829,284	996,620
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(43,533)	(74,868)
Gastos Generales y Administrativos	697,173	634,416
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	1,088,578	437,072
Impuesto Sobre la Renta estimado - neto	(361,513)	(212,239
Utilidad (Pérdida) Neta	B/. 727,065	B/. 224,83

#### Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 30 de junio de 2017, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.4,6 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.4,2 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/. 381 mil; para el periodo terminado el 30 de junio de 2017, lo cual muestra una disminución en el total de ingresos por intereses y comisiones de B/.235 mil o 4.9% con respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzan la cifra de B/.4,1 para el periodo terminado el 30 de junio de 2017. Esto se traduce en una disminución de los intereses y comisiones pagadas de B/. 292 mil o 6.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.1,3 millones para el periodo terminado el 30 de junio de 2017 reflejando un aumento de B/.775 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/. 697 mil al 30 de junio de 2017 comparado con B/. 634 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 70.4%, los impuesos varios 8.0% los honorarios profesionales con 5.0%, y papeleria y útiles de oficina con 1.2% del total de gastos generales y administrativos. Para el periodo terminado el 30 de junio de 2017 el total de gastos generales y administrativos muestran un aumento de B/.63 mil comparado con el mismo período terminado el 30 de junio de 2016 equivalente a un 9.9%.

el 30 de 8/.63 mil

# **Utilidad Neta**

Para el período terminado al 30 de junio de 2017 se refleja una ganancia neta de B/. 727 mil, comparado con la ganancia neta de B/. 225 mil para el mismo periodo del año anterior, mostrando un aumento de B/. 502 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 y acorde a las condiciones del entorno económico y de mercado vigentes, las expectativas de crecimiento económico del país de entre 5.4% y 5.8% y el desempeño del sector comercial son los indicadores que guían el desempeño para el próximo período que constituye la fuente primordial de negocios del emisor.

#### II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
FINANCIERA	Jun-17	Mar-17	Dic-16	Sep-16
Ingresos por intereses	996,348	1,028,420	1,049,640	1,118,118
Gastos por intereses	983,318	960,152	1,012,227	1,091,404
Gastos de Operación	202,581	169,033	188,292	137,267
Utilidad o (Pérdida)	550,171	15,245	35,896	125,753
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	2,200.68	60.98	143.58	503.01

TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
Jun-17	Mar-17	Dic-16	Sep-16
49,801,366	50,391,352	52,553,941	50,114,991
54,026,042	54,627,832	54,682,843	58,975,598
45,407,764	46,412,334	46,445,271	51,562,607
100,000	100,000	100,000	100,000
3,828,470	3,160,438	2,869,564	3,071,798
5,061,143	4,510,972	4,495,728	4,464,869
	QUE REPORTA  Jun-17  49,801,366  54,026,042  45,407,764  100,000  3,828,470	QUE REPORTA         ANTERIOR           Jun-17         Mar-17           49,801,366         50,391,352           54,026,042         54,627,832           45,407,764         46,412,334           100,000         100,000           3,828,470         3,160,438	QUE REPORTA         ANTERIOR         ANTERIOR           Jun-17         Mar-17         Dic-16           49,801,366         50,391,352         52,553,941           54,026,042         54,627,832         54,682,843           45,407,764         46,412,334         46,445,271           100,000         100,000         100,000           3,828,470         3,160,438         2,869,564

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-17	Mar-17	Dic-16	Sep-16
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	8.97	10.29	10.33	11.6
Préstamos/Activos Totales	92.18%	92.24%	96.11%	84.98%
Gastos de Operación/Ingresos totales	12.02%	12.79%	12.29%	10.15%
Morosidad/Cartera Total	1.76%	2.80%	11.05%	3.90%

3.90%

#### III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2017 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. <a href="https://www.bancoaliado.com">www.bancoaliado.com</a>.

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 Ařjona <sup>¥</sup> 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 30 de junio de 2017, 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 2017, 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.

C. P. A. № 6395

28 de Agosto de 2017 Panama, República de Panama ALIADO LEASING, S. A. (Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros** 

30 de junio de 2017

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Carta Remisoria

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**

Los estados financieros de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2017, que incluye el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado 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 2016.

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

Presidente Ejecutivo

CPA No. 073-2014

Panamá, 03 de agosto de 2017

(Panamá, República de Panamá)

# Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

Action	<u>Nota</u>	Junio <u>2017</u> (No Auditado)	Junio <u>2016</u> (Auditado)
Activos Efectivo		1,000	1,000
Depósitos en bancos	7,17	3,566,142	7,775,500
Arrendamientos financieros por cobrar, neto	8,17	49,801,366	51,479,538
Mobiliario y equipo, neto	9	11,270	11,466
Intereses acumulados por cobrar	17	92,036	241,573
Gasto pagados por anticipado		34,322	26,546
Otros activos	10	519,906	781,738
Total de activos	2.7	54,026,042	60,317,361
Pasivos y Patrimonio Pasivos:			
Bonos corporativos por pagar	11,17	45,000,000	51,032,675
Intereses acumulados por pagar	17	407,764	542,819
Impuesto sobre la renta diferido	6	300,991	253,435
Otros pasivos	12	3,256,144	4,149,316
Total de pasivos	12	48,964,899	55,978,245
Total de paoivos			
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	100,000	100,000
Provisión dinámica regulatoria	20	1,002,523	984,663
Exceso de reserva regulatoria de crédito	20	130,150	307,489
Utilidades no distribuidas		3,828,470	2,946,964
Total de patrimonio		5,061,143	4,339,116
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		54,026,042	60,317,361

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Junio <u>2017</u> (No Auditado)	Junio <u>2016</u> (Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:		,	
Intereses ganados sobre:			
Arrendamientos financieros		4,057,814	4,114,064
Depósitos a plazo	17	134,712	311,358
Comisiones ganadas sobre arrendamientos		381,251	383,306
Total de ingresos por intereses y comisiones		4,573,777	4,808,728
Gastos por intereses:			
Intereses pagados sobre financiamientos y Bonos	17	4,047,101	4,341,890
Total de gastos por intereses		4,047,101	4,341,890
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisi	iones	526,676	466,838
Provisión (reversión) para pérdidas en arrendamientos			
financieros	8	43,533	(74,868)
Ingreso neto por intereses y comisiones,			
después de provisiones		483,143	541,706
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros neto:			
Gasto de comisiones	17	(16,189)	(13,606)
Otros ingresos	14	1,318,797	543,388
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		1,302,608	529,782
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	17	490,519	464,178
Honorarios profesionales		35,111	23,324
Propaganda y promoción		7,428	22,308
Viajes y transporte		1,946	1,380
Papelería y útiles de oficina		8,282	6,355
Impuestos varios		55,754	53,953
Depreciación		5,180	5,380
Otros	15,17	92,953	57,538
Total de gastos generales y administrativos		697,173	634,416
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,088,578	437,072
Impuesto sobre la renta, neto	6	(361,513)	(212,239)
Utilidad neta		727,065	224,833

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 el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

	Trimest	2016	Acumi 2017 (Audit	2016
	(No Audit	ado)	(Audi	iauo)
Ingresos por intereses y comisiones:				
Intereses ganados sobre:	996,348	1,013,886	4,057,814	4,114,064
Arrendamientos financieros	990,348	93,036	134,712	311,358
Depósito a plazo	104,530	98,537	381,251	383,306
Comisiones ganadas sobre arrendamientos	104,330	78,337	361,231	
Total de ingresos por intereses y comisiones	1,100,878	1,205,459	4,573,777	4,808,728
Gasto por intereses				
Intereses pagados sobre financiamiento y Bonos	983,318	1,071,750	4,047,101	4,341,890
Total de gastos por intereses	983,318	1,071,750	4,047,101	4,341,890
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	117,560	133,709	526,676	466,838
Provisión (reversión) para pérdidas en arrendamientos				
financieros	18,328	(144,197)	43,533	(74,868)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión	99,232	277,906	483,143	541,706
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros neto:				
Gastos de comisiones	(3,697)	(4,047)	(16,189)	(13,606)
Otros ingresos	584,819	169,481	1,318,797	543,388
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	581,122	165,434	1,302,608	529,782
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros costos de personal	137,886	128,889	490,519	464,178
Honorarios profesionales	12,129	10,976	35,111	23,324
Propaganda y promoción	3,270	5,373	7,428	22,308
Viajes y transporte	610	360	1,946	1,380
Papelería y útiles de oficina	3,213	2,155	8,282	6,355
Impuestos varios	18,579	17,084	55,754	53,953
Depreciación	1,282	1,324	5,180	5,380
Otros	25,612	9,739	92,953	57,538
Total de gastos generales y administrativos	202,581	175,900	697,173	634,416
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	477,773	267,440	1,088,578	437,072
Impuesto sobre la renta, neto	72,398	(284,442)	(361,513)	(212,239)
Utilidad neta	550,171	(17,002)	727,065	224,833



(Panamá, República de Panamá)

# Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Acciones comunes	Provisión dinámica regulatoria	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 30 de junio de 2015 (Auditado)		100,000	843,388	0	3,174,138	4,117,526
Utilidad neta		0	0	0	224,833	224,833
Otras transacciones de patrimonio: Exceso de reserva regulatoria de crédito Provisión dinámica regulatoria Total de otras transacciones en el patrimonio		0 0	0 141,275 141,275	307,489 0 307,489	(307,489) (141,275) (448,764)	0 0
Transacciones con el accionista: Impuesto complementario Total de transacciones con el accionista Saldo al 30 de junio de 2016 (Auditado)		0 0 100,000	0 0 984,663	0 0 307,489	(3,243) (3,243) 2,946,964	(3,243) (3,243) 4,339,116
Utilidad neta		0	0	0	727,065	727,065
Otras transacciones de patrimonio: Exceso de reserva regulatoria de crédito Provisión dinámica regulatoria Total de otras transacciones en el patrimonio		0 0	0 17,860 17,860	(177,339) 0 (177,339)	177,339 (17,860) 159,479	0 0 0
Transacciones con el accionista: Impuesto complementario Total de transacciones con el accionista Saldo al 30 de junio de 2017 (No Auditado)		0 0 100,000	0 0 1,002,523	0 0 130,150	(5,038) (5,038) 3,828,470	(5,038) (5,038) 5,061,143

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



(Panamá, República de Panamá)

# Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

		Jur	nio
	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(No Auditado)	(Auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad neta		727,065	224,833
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta y el efectivo			
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas de arrendamientos		43,533	(74,868)
Depreciación		5,180	5,380
Impuesto sobre la renta		361,513	212,239
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(526,676)	(466,838)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimiento originales			
mayores a 3 meses		0	2,588,279
Arrendamientos financieros por cobrar		1,634,639	678,235
Otros activos		254,055	419,280
Otros pasivos		(1,207,127)	379,097
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		4,723,314	4,614,377
Intereses pagados		(4,182,157)	(4,341,890)
Flujo de efectivo de las actividades de operación		1,833,339	4,238,124
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de mobiliario y equipo		(4,984)	(1,380)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(4,984)	(1,380)
Actividades de financiamiento:			
Pago a bonos corporativos por pagar		(22,532,675)	(16,065,360)
Bonos corporativos por pagar		16,500,000	16,000,000
Impuesto complementario		(5,038)	(3,243)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(6,037,713)	(68,603)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(4,209,358)	4,168,141
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7,776,500	3,608,359
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	3,567,142	7,776,500
5 (5			

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2017

(Cifra en Balboas)

#### (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

  Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- (b) Base de Medición Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

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 a la fecha de liquidación en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) Moneda Funcional y de Presentación
Estos estados financieros intermedios son presentados 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

#### (a) Medición de 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.

Gell.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los arrendamiento Financiero por Cobrar
Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento
de bienes muebles, los cuales son reportados como arrendamientos financieros por
cobrar 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

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un arrendamiento financiero por cobrar. El monto de pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar determinados durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar 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.

- 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.
- Arrendamientos Financieros por Cobrar Colectivamente Evaluados
  Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza
  principalmente modelos estadísticos de tendencias históricas de incumplimiento, la
  oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida y realiza un
  ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable
  que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las
  tendencias históricas. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo
  esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los
  resultados reales para asegurar que siguen siendo apropiados.



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros

## (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

#### 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 financieros por cobrar 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) Mobiliario y Equipo

Mobiliarios y equipos comprenden mobiliarios y equipos utilizados por la Compañía. Todos los mobiliarios y equipos son registrados al costo histórico menos depreciación acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados de operación durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de mobiliario y equipo se reconocen en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

- Equipo tecnológico

5 años

Mobiliario y equipo de oficina

5 -10 años

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha de reporte. Los equipos se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La vida útil y valor residual de los activos se revisa, y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera.

# (f) Bonos Corporativos por Pagar

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que la Compañía recibe y estos son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

#### (g) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

#### (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.

Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidas y amortizadas a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del arrendamiento financiero por cobrar. Las comisiones de arrendamiento financiero por cobrar están incluidas como ingresos por comisión sobre arrendamiento financiero por cobrar en el estado de resultados.

#### (i) Reconocimiento de ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamiento se reconocen en el momento en que el arrendatario tiene el derecho a utilizar el activo arrendado. Los contratos de arrendamiento se perfeccionarán cuando ocurran los siguientes elementos:

- consentimiento de los contratantes;
- objeto cierto que sea materia del contrato;
- causa de la obligación que se establezca; y
- el contrato conste por escrito.



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros

## (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

#### (j) Capital en Acciones

La Compañía clasifica un instrumento de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo a la sustancia y términos contractuales del instrumento. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

Las acciones comunes se emiten a su valor nominal sin costos ni gastos de ninguna índole por ser de emisión privada.

#### (k) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

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.

#### (I) Información de Segmento

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.

#### (m) Información comparativa

Cierta información comparativa del 30 de junio de 2016 ha sido reclasificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del 30 de junio de 2017, específicamente en el estado de situación financiera, estado de resultados y el estado de flujo de efectivo.

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

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 30 de junio de 2017; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Entre las modificaciones tenemos:

 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:



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (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 intermedios, 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 2018, con adopción anticipada permitida.

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

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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a 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 parte 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 y 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 de Administración Integral 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 de Administración Integral 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 de la Compañía.

La Compañía ha definido tres 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 y operacional, los cuales se describen a continuación:

#### (a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito representa la posibilidad de que la contraparte de una transacción comercial no cumpla con los términos originalmente pactados con la Compañía. Para asumir este riesgo, la Compañía tiene un marco de gestión cuyos principales elementos incluyen:

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de arrendamientos financieros por cobrar.
- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites de la Compañía, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.
- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de los Comités de Crédito enmarcándose en sus límites.
- Un proceso de administración de cartera enfocado a dar seguimiento a las tendencias de los riesgos a nivel de la Compañía con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera de forma proactiva.
- La vigilancia de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los diferentes Comités de Crédito, Riesgos, Auditoría y Comité de Subsidiarias.



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros

# (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

# Análisis de la Calidad Crediticia

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

	<u>Arrenda</u>	<u>Arrendamientos</u>		
	<u>Financieros</u>	por Cobrar		
	<u>2017</u>	2016		
	(No Auditado)	(Auditado)		
Máxima exposición				
Valor en libros, neto	<u>49,801,366</u>	51,479,538		
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	48,944,760	50,075,702		
Grado 2: Mención especial	888,594	1,217,488		
Grado 3: Sub-normal	0	149,970		
Grado 4: Dudoso	0	62,448		
Monto bruto	49,833,354	51,505,608		
Reserva por deterioro	(31,988)	(26,070)		
Valor en libros, neto	<u>49,801,366</u>	51,479,538		
No morosos ni deteriorados				
Grado 1: Normal	48,944,760	50,075,702		
Grado 2: Mención especial	888,594	1,217,488		
Grado 3: Sub-normal	0	<u> 149,970</u>		
Sub-total	<u>49,833,354</u>	<u>51,443,160</u>		
Individualmente deteriorado				
Grado 4:	0	62,448		
Sub-total	0	62,448		
Reserva por deterioro		(200000)		
Colectiva	(31,988)	(26,070)		
Total reserva por deterioro	(31,988)	(26,070)		
Operaciones fuera de balance				
Promesas de pago	50,200	652,997		
1 Tomosas do pago				

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición al riesgo e información de los arrendamientos financieros por cobrar, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

## • 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;



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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 cuenten con un nivel de morosidad menor a 60 días de atraso y que no califiquen como individualmente significativos.

#### Castigos:

Los arrendamientos financieros son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

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 arrendamiento financiero por cobrar y generalmente son actualizados cada tres años. Las políticas sobre garantías, incluyendo la cobertura requerida sobre los arrendamientos financieros por cobrar, son establecidas por la Junta Directiva y revisadas periódicamente.

#### Depósitos colocados:

La Compañía mantenía depósitos colocados en bancos por B/.3,566,142 (2016: B/.7,775,500). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras.

#### Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero:

La Compañía mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantía tomados con respecto a los distintos tipos de activos financieros:

# % de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías

2017 2016 (No Auditado) (Auditado)

Arrendamientos

financieros por cobrar 100% 100%

Maquinaria, equipo y vehículos

Tipo de Garantía

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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

# (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 intermedios es la siguiente:

	Depósitos e	n Bancos	Arrendan Financieros	
	<u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)	2017 (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Concentración por sector: Corporativo Consumo	3,566,142 0 3,566,142	7,775,500 0 7,775,500	45,418,879 4,414,475 49,833,354	46,222,863 5,282,745 51,505,608
Concentración geográfica: Panamá	<u>3,566,142</u>	<u>7,775,500</u>	49,833,354	<u>51,505,608</u>

La concentración geográfica de los arrendamientos financieros por cobrar 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 es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez, considerando que coloca sus excedentes de tesorería exclusivamente en forma de depósitos a corto plazo en Bancos previamente analizados y aprobados por el Comité Ejecutivo y de Crédito, y en instrumentos financieros de liquidez inmediata.

La Unidad de Riesgos efectúa la revisión de liquidez mínima a la Compañía. Esta revisión se realiza semanalmente, e independientemente al seguimiento semanal de tesorería.

#### 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 sus obligaciones.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (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:

2017 (No Auditado)	<u>Valor Libros</u>	Total monto bruto nominal (entrada/salida)	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 <u>años</u>
<u>Pasivos financieros:</u> Bonos corporativos por pagar Compromisos y contingencias	<u>45,000,000</u> <u>50,200</u>	(47,328,292) (50,200)	(23,026,410) (50,200)	<u>(6,907,375)</u> 0	(17,394,507) 0	<u>0</u>
Activos financieros: Efectivo y depósitos en banco Arrendamientos financieros, neto Total de activos	3,567,142 49,801,366 53,368,508	3,567,142 55,448,121 59,015,263	3,567,142 3,779,199 7,346,341	0 27,823,936 27,823,936	0 23,405,259 23,405,259	0 439,727 439,727
Posición neta	8,318,308	11,636,771	(15,730,269)	20,916,561	6,010,752	_439,727
2016 (Auditado)	Valor Libros	Total monto bruto nominal (entrada/salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 <u>años</u>	De 3 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
2016 (Auditado)  Pasivos financieros: Bonos corporativos por pagar Compromisos y contingencias	Valor Libros  51,032,675  652,997	bruto nominal				
Pasivos financieros: Bonos corporativos por pagar	51,032,675	bruto nominal (entrada/salida) (54,626,994)	<u>año</u> (20,238,432)	años	<u>años</u>	

#### (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 los Estados Unidos de América o en Balboas.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Administración de Riesgo de Mercado:

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

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 Riesgos 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

		De 3	<u>20</u> (No Au			
	Hasta 3 meses	meses a 1 año	De 1 a <u>3 años</u>	De 3 a <u>5 años</u>	Más de <u>5 años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en banco Arrendamientos financieros, netos Total de activos	3,566,142 723,319 4,289,461	0 2,670,999 2,670,999	0 24,990,395 24,990,395	0 21,021,708 21,021,708	0 394,945 394,945	3,566,142 49,801,366 53,367,508
Pasivos: Bonos corporativos por pagar Total de pasivos	1,000,000 1,000,000	21,500,000 21,500,000	6,000,000 6,000,000	16,500,000 16,500,000	<u>0</u>	45,000,000 45,000,000
Compromisos y contingencia	50,200	0	0	0	0	50,200
Total de sensibilidad a tasa de interés	3,239,261	(18,829,001)	18,990,395	4,521,708	394,945	_8,317,308
			<u>20</u> (Audi			
	Hasta 3 meses	De 3 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a <u>3 años</u>	De 3 a 5 años	Más de <u>5 años</u>	Total
Activos: Depósitos en banco Arrendamientos financieros, netos Total de activos	7,775,500 <u>982,088</u> <u>8,757,588</u>	0 2,599,117 2,599,117	0 25,163,529 25,163,529	0 21,592,332 21,592,332	0 1,142,472 1,142,472	7,775,500 51,479,538 59,255,038
Pasivos: Bonos corporativos por pagar Total de pasivos Compromisos y contingencia	0 0 652,997	19,526,911 19,526,911 0	22,005,764 22,005,764 0	9,500,000 9,500,000 0	0 0	51,032,675 51,032,675 652,997
Total de sensibilidad a tasa de interés	<u>8,104,591</u>	(16,927,794)	3,157,765	12,092,332	1,142,472	_7,569,366

#### (d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de incurrir en pérdidas derivadas de fallas o inadecuaciones de procesos internos, recursos humanos y sistemas tecnológicos, o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de tipo financiero, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos.

La Compañía ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de su Compañía Matriz.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Unidad de Riesgo Operativo ha sido diseñada basada en una segregación de responsabilidades entre los dueños de los procesos, ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de La Compañía asumen la responsabilidad activa en la identificación y comunicación, para posterior medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables de comprender y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La Compañía ha adoptado una metodología de evaluación de procesos de negocios basada en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y los procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto, apoyado con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos.

Para ello la estrategia que la Compañía ha implementado dentro de la Unidad de Riesgo Operativo está basada en:

- Macro-procesos de procesamiento
- Macro-procesos de registros de eventos e incidentes de riesgos
- Estrategias de capacitación a todo el personal
- Macro-procesos de gestión de mitigación

El Departamento de Auditoría Interna, a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y en coordinación con la Unidad de Riesgo Operativo monitorean la severidad de los mismos. Esta estrategia tiene como objetivo principal añadir el máximo valor a cada una de las actividades de la organización, minimizando la probabilidad de fallas y pérdidas.

#### (e) Administración de Capital

Las acciones comunes de la Compañía son de 1,000 (2016: 1,000) con un valor nominal de B/.100 cada una. La administración de la Compañía considera que mantienen un capital adecuado para sus operaciones.

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

La administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros intermedios 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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros

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

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 Incobrables:

La Compañía revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos.

La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia real de pérdida.

(b) Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a impuesto 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 los 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 últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2017, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (6) Impuesto sobre la Renta, continuación

En adición, son rentas exentas del impuesto sobre la renta, entre otras, las siguientes: aquellas derivadas de intereses que se reconozcan o paguen sobre depósitos de cuentas de ahorros, a plazo o de cualquier otra índole, que se mantengan en las instituciones bancarias en Panamá; de los intereses devengados sobre bonos u otros títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y que hayan sido colocados a través de una bolsa de valores debidamente establecida en Panamá; de la ganancia en la venta de títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en un mercado organizado; de los intereses devengados sobre inversiones en títulos valores y obligaciones del Estado.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a las personas jurídicas que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, a determinar como base imponible, para el cálculo del impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

- (a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), y
- (b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67% por la tasa del 25%; es decir, el 1.17% de los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.17% de los ingresos, resulta que la entidad incurre en pérdidas por razón del impuesto, o bien, la tasa efectiva del impuesto es superior al 25% la entidad puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Administración Tributaria, quien podrá autorizar la no aplicación hasta por un término de tres años.

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de diciembre, marzo y junio de cada año.

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

	<u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Impuesto sobre la renta, corriente	313,957	298,811
Impuesto sobre la renta diferido	<u>47,556</u>	(86,572)
Impuesto sobre la renta, neto	361,513	212,239

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta total es de 33.21% (2016: 48.56)



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (6) Impuesto sobre la Renta, continuación

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido pasivo registrado por La Compañía:

	<u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo: Ingreso de arrendamiento financiero	300,991	253,435

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

	<u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Impuesto diferido al inicio del año Reserva para pérdidas en préstamos Ingreso de arrendamiento financiero	253,435 (1,480) 190,133	340,007 (29,580) (56,703)
Arrastre de pérdida Otros Impuesto diferido pasivo al final del año	(141,406) <u>309</u> <u>300,991</u>	(289) 253,435

El cálculo del impuesto sobre la renta por el año terminado el 30 de junio de 2017 fue determinado bajo el método CAIR, el cual resultó mayor que el calculado bajo el método tradicional.

Método CAIR	2017 (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Impuesto sobre la renta: Ingresos gravables operativos (propósitos fiscales) Determinación de la renta gravable (4.67%) Total de impuesto sobre la renta (tasa 25%) Impuesto diferido Total impuesto sobre la renta	26,891,370 1,255,827 313,957 47,556 361,513	25,594,115 1,195,245 298,811 (86,572) 212,239

La administración de Aliado Leasing, S. A. está gestionando ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo de impuesto sobre la renta CAIR para el año 2014 y 2016.

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



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros

# (7) Efectivo y Depósitos en Banco

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Efectivo	1,000	1,000
Depósitos a la vista en banco	3,566,142	2,406,561
Depósito a plazo en banco	0	<u>5,368,939</u>
Total de efectivo y depósito en bancos	3,567,142	<u>7,776,500</u>

# (8) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

	<u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	49,833,354	51,505,608
Menos: Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar Total arrendamientos financieros, neto	(31,988) 49,801,366	(26,070) 51,479,538

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

	<u>2017</u>	<u> 2016</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	3,781,363	3,992,798
Pagos de 1 a más de 5 años	51,698,729	53,366,805
Total de pagos mínimos	55,480,092	57,359,603
Menos: intereses descontados no ganados	(5,646,738)	(5,853,995)
Total de arrendamientos financieros, neto de		
intereses descontados no ganados	49,833,354	<u>51,505,608</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Saldo al inicio del año	(26,070)	(144,394)
Provisión (reversión) cargada a gastos	(43,533)	74,868
Arrendamientos castigados	<u>37,615</u>	43,456
Saldo al final del año	(31,988)	(26,070)

(Jan).

(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

# (9) Equipo de oficina y mobiliario

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

	_	No Auditado)	
	Mobiliario y Equipo	Equipo <u>Tecnológico</u>	Total
Costo: Al inicio del año Compras Al final del año	12,759 <u>4,121</u> 16,880	38,006 <u>863</u> 38,869	50,765 4,984 55,749
Depreciación acumulada: Al inicio del año	9,957	29,342	39,299
Gastos del año	1,772	3,408	5,180
Al final del año <b>Saldo neto</b>	11,729 5,151	32,750 6,119	44,479 11,270
	Mobiliario y	<u>2016</u> ( <u>Auditado)</u> Equipo	
	Equipo	Tecnológico	Total
Costo: Al inicio del año Compras Al final del año	Equipo 12,759 0 12,759	<u>Tecnológico</u> 36,626 <u>1,380</u> 38,006	Total 49,385

# (10) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Cuentas por cobrar	403,179	501,405
Fondo de cesantía	54,232	46,327
Otros	<u>62,495</u>	<u>234,006</u>
Total	<u>519,906</u>	<u>781,738</u>



- qu

2017

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

# (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

<u>Serie</u>	Fecha de <u>Colocación</u>	Vencimiento	Tasa de <u>Interés</u>	2017 (No Auditado)	2016 (Auditado)
Serie F	Noviembre 09, 2011	Noviembre 09,2016	8.50%	0	13,000,000
Serie G	Diciembre 22, 2011	Diciembre 22, 2016	8.50%	0	2,500,000
Serie H	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.50%	0	1,500,000
Serie I	Junio 22, 2012	Junio 22, 2017	8.50%	0	2,000,000
Serie J	Septiembre 14, 2012	Septiembre 14, 2017	8.50%	1,000,000	1,000,000
Serie K	Junio 22, 2017	Junio 22, 2022	8.50%	2,000,000	0
				3,000,000	20,000,000

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

Serie	Fecha de <u>Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	Tasa de <u>Interés</u>	2017 (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Serie G	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.50%	0	2,500,000
Serie H	Junio 15, 2012	Junio 15, 2017	8.50%	0	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	3,000,000
	All Sections and Property and			14,000,000	17,500,000

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

<u>Serie</u>	Fecha de <u>Colocación</u>	Vencimiento	Tasa de <u>Interés</u>	2017 (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Serie A Serie B Serie C Serie D Serie E Serie F Serie G	Abril 25, 2013 Junio 27, 2013 Diciembre 2, 2016 Diciembre 28,2016 Marzo 6, 2017 Marzo 6, 2017 Marzo 15, 2017	Abril 25, 2018 Junio 27, 2018 Diciembre 2, 2021 Diciembre 28,2021 Marzo 6, 2022 Marzo 6, 2022 Marzo 15, 2022	8.50% 8.50% 8.50% 8.50% 8.50% 8.50% 8.50% Sub-total bonos	10,000,000 3,500,000 8,000,000 2,500,000 1,500,000 2,000,000 500,000 28,000,000	10,000,000 3,500,000 0 0 0 0 0 13,500,000
			Prima por amortizar Total	<u>0</u> 45,000,000	32,675 51,032,675



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (11) Bonos por Pagar, continuación

Para cada una de las Series de la emisión se realizará un solo pago de 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:

	<u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Cuentas por pagar	1,729,897	1,955,036
Pasivos laborales	9,653	8,586
Depósitos en garantía	606,909	697,092
Otros acreedores varios	848,346	1,390,808
Timbres por pagar	12,760	31,653
Seguro por pagar	40,363	30,872
Tesoro Nacional – ITBMS por pagar	<u>8,216</u>	35,269
Total	3,256,144	4,149,316

#### (13) Patrimonio

Al 30 de Junio de 2017, las acciones comunes de la Compañía están constituidas por 1,000 (2016: 1,000) acciones emitidas y pagadas con valor nominal de B/.100 cada una.

#### (14) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Ganancia en terminación de contratos	521,073	514,834
Otros ingresos financieros	<u>797,724</u>	28,554
Total	1,318,797	543,388



(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

#### (15) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2017 (No Auditade	<u>2016</u> o) (Auditado)
Mantenimiento y aseo	485	240
Comunicaciones	3,210	3,782
Cargos bancarios	4,246	1,080
Misceláneos	<u>85,012</u>	<u>52,436</u>
Total	92,953	57,538

### (16) Compromisos y Contingencias

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

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

	<u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Cartas promesas de pago - proveedores	<u>50,200</u>	652,997

# (17) 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 y personal clave relacionados

	<u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u> (Auditado)
Activos: Depósitos en banco Depósito a plazo fijo Arrendamientos financieros por cobrar Intereses por cobrar de arrendamientos financieros Intereses por cobrar depósito a plazo	3,566,142 0 174,986 21,076	2,406,561 5,368,939 215,463 29,962 57,503
Pasivos: Bonos corporativos por pagar Intereses acumulados por pagar	45,000,000 407,764	51,032,675 542,819



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

# (17) 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 y personal clave relacionados

	2017 (No Auditado)	2016 (Auditado)
Ingresos de intereses: Depósito a plazo Arrendamientos financieros	134,712 12,630	311,358 16,700
Gastos de intereses: Bonos Intereses por sobregiro	4,018,402 28,699	4,341,890 0

Compañías y personal clave <u>relacionados</u>

	<u>2017</u> (No Auditado)	2016 (Auditado)
Gastos generales y administrativos: Gastos de comisiones Otros gastos Compensación ejecutivos claves	2,000 870 69,749	3,375 1,080 80,207

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

Los arrendamientos financieros por cobrar a compañías relacionadas durante el período al 30 de junio de 2017 ascendieron a B/.4,319 (2016: B/.14,289), estos devengan una tasa de interés de 5.5%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2017 (2016: con tasa de interés de 5.5%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2017).

Los arrendamientos financieros por cobrar otorgados a accionistas, directores y ejecutivos durante el período al 30 de junio de 2017 fueron de B/.170,667, con tasas de interés que oscilan entre 5.75% a 7.5% (2016: B/.201,174 con tasas de interés que oscilaban entre 5.5% a 8%); con vencimientos varios hasta el año 2021.

## (18) Información por Segmentos

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (19) 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.
- 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 de efectivo 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:



(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

#### Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación (19)

	<u>2017</u> (No Auditado)		<u>2016</u> (Auditado)	
	Valor	Valor	Valor	Valor
	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>
Activos financieros Arrendamientos financieros por				
cobrar, neto	49,801,366	51,639,856	51,479,538	53,937,739
Total	49,801,366	<u>51,639,856</u>	<u>51,479,538</u>	53,937,739
Pasivos financieros				
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	45,073,413	51,032,675	51,147,981
Total	45,000,000	45,073,413	51,032,675	<u>51,147,981</u>

No se revelan los instrumentos financieros que por su naturaleza de corto plazo, su valor en libros se aproxima a ser valor razonable.

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

	<u>2017</u> (No Auditado)	
Anthrop	Nivel 3	Total
Activos Arrendamientos financieros por cobrar, neto	<u>51,639,856</u>	51,639,856
Pasivos Bonos corporativos por pagar	45,073,413	<u>45,073,413</u>
		<u>116</u> itado) Total
Activos Arrendamientos financieros por cobrar, neto	(Aud	itado)



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

# (19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Arrendamientos financieros por cobrar	El valor razonable de los arrendamientos 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 corporativos por pagar	Flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para bonos corporativos por pagar de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

# (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.
- (b) Ley de Valores en Panamá
  Las operaciones del mercado de valores en Panamá están reguladas por la
  Superintendencia del Mercado de Valores, de acuerdo a la legislación establecida en la
  Ley 67 del 1 de diciembre de 2011.

La Compañía, está sujeta a regulaciones emitidas por el regulador de su Compañía Controladora la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Por tal efecto debe cumplir con las siguientes regulaciones emitidas:

#### 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

Al 30 de junio de 2017, se determinó una reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF por la suma de B/.130,150 (2016: B/.307,489).

#### Provisión Dinámica

El Acuerdo No.004-2013 establece a las subsidiarias de Bancos Panameños una provisión dinámica que 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 de Bancos.

El saldo de la provisión dinámica de la Compañía al 30 de junio de 2017 es de B/.1,002,523 (2016: B/.984,663).



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

## (20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Con el Acuerdo No. 4-2013 se establece una reserva dinámica la cual no será menor al 1.25%, ni mayor al 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas como normal, al 30 de junio de 2017, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	2017	<u>2016</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
1.25%	614,149	626,685
2.50%	1,228,299	1,253,369

A continuación se presenta el cálculo de la reserva dinámica al 30 de junio de 2017:

	2017 (No Auditado	<u>2016</u> ) <u>(Auditado)</u>
Componente 1 Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal) Por coeficiente Alfa (1.50%) Resultado	49,131,951 736,978	50,134,772 
Componente 2 Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo Por coeficiente Beta (5.00%) Resultado	204,670 10,234	298,987 14,949
Menos: Componente 3 Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	(137,350)	<u> 13,813</u>
Saldo de reserva dinámica pura	884,562	753,158
Más: Monto por restricción según literales "c" del artículo 37 Saldo de reserva dinámica neta	117,961 1,002,523	231,505 984,663

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.

