REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 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:	diazg@bancoaliado.com

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de septiembre 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.

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

Activos Líquidos	30-Sep-17 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en Bancos	3,438,587	3,566,142
Depósitos a plazo en Bancos	-	-
Total	**B/.3,439,587**	**B/.3,567,142**

El total de activos líquidos del Emisor muestra una disminución de B/.128 mil al 30 de septiembre de 2017 comparado con el 30 de junio de 2017.

A continuación, se presenta un detalle de los arrendamientos financieros por cobrar, según su vencimiento y su distribución por tipo de equipo arrendado:

Vencimiento	30-Sep-17 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Hasta 1 año	3,979,469	3,781,363
De 1 a más de 5 años	50,750,765	51,698,729
Total de aportes mínimos a recibir	**B/. 54,730,234**	**B/. 55,480,092**
Intereses Descontados no ganados	(5,523,378)	(5,646,738)
Provisión para posibles pérdidas	(35,389)	(31,988)
Total arrendamientos por cobrar	**B/. 49,171,467**	**B/. 49,801,366**

	30-Sep-17 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Tipo		
Vehículos Particulares	B/. 15,223,461	B/. 15,280,405
Vehículos Comerciales	18,774,859	19,895,917
Equipo Industrial	2,421,085	2,637,258
Equipos Médicos	680,328	432,109
Equipo Pesado	8,803,760	8,149,955
Equipos Varios	3,303,363	3,437,710
Total	**B/. 49,206,856**	**B/. 49,833,354**
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(35,389)	(31,988)
Neto	**B/. 49,171,467**	**B/. 49,801,366**

Al 30 de septiembre de 2017 los préstamos morosos y vencidos ascendían a B/. 1,5 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 35 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).

B. Recurso de Capital

El recurso patrimonial total del accionista fue de B/.5,1 millones al 30 de septiembre de 2017 comparado los B/.5,1 millones al 30 de junio de 2017, mostrando un aumento de B/. 46 mil o 0.9% 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-Sep-17 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	3,835,767	3,828,470
Provisión Dinámica	1,002,523	1,002,523
Reserva Regulatoria	169,202	130,150
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 5,107,492**	**B/. 5,061,143**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 53,632,122**	**B/. 54,026,042**

C. Resultado de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de septiembre de 2017 alcanzaron los B/.53,6 millones comparado con un total de B/.54,0 millones al cierre del 30 de junio de 2017.

Activos	**30-Sep-17 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en bancos	3,438,587	3,566,142
Depósitos a plazo en bancos	-	-
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	49,171,467	49,801,366
Equipo de Oficina y Mobiliario, neto de depreciación	10,933	11,270
Intereses acumulados por cobrar	105,473	92,036
Otros Activos	904,662	554,228
Total de Activos	**B/. 53,632,122**	**B/. 54,026,042**

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 septiembre 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-Sep-17 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Bonos corporativos por Pagar	B/. 40,000,000	B/. 40,000,000
Intereses acumulados por pagar	411,305	407,764
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	332,365	300,991
Otros Pasivos	2,780,960	3,256,144
Total de Pasivos	**B/. 48,524,630**	**B/. 48,964,899**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Sep-17 (Interino)	30-Sep-16 (Interino)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/.993,913	B/.1,118,118
Comisiones Ganadas	88,752	74,596
Otros Ingresos	135,479	160,117
Total de Ingresos	**1,218,144**	**1,352,831**
Gasto de Intereses	977,500	1,091,404
Gasto de Comisiones	1,771	5,357
Gasto de Intereses y comisiones	**979,271**	**1,096,761**
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones	**238,873**	**256,070**
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(3,401)	6,950
Gastos Generales y Administrativos	157,749	137,267
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	**77,723**	**125,753**
Impuesto Sobre la Renta estimado - neto	(31,374)	-
Utilidad (Pérdida) Neta	**B/. 46,349**	**B/. 125,753**

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2017, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.1,1 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.1,0 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/. 89 mil; para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017, lo cual muestra una disminución en el total de ingresos por intereses y comisiones de B/.110 mil o 9.2% 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/. 117 mil o 10.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.135 mil para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 reflejando una disminución de B/.25 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/. 158 mil al 30 de septiembre de 2017 comparado con B/. 137 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 79.1%, los impuesos varios 4.3%, propaganda y promoción 3.9% y los honorarios profesionales con 2.7% del total de gastos generales y administrativos. Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 el total de gastos generales y administrativos muestran un aumento de B/.20 mil comparado con el mismo período terminado el 30 de septiembre de 2016 equivalente a un 14.9%.

Utilidad Neta

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2017 se refleja una ganancia neta de B/. 46 mil, comparado con la ganancia neta de B/. 126 mil para el mismo periodo del año anterior, mostrando un aumento de B/. 79 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 FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-17	Jun-17	Mar-17	Dic-16
Ingresos por intereses	993,913	996,348	1,028,420	1,049,640
Gastos por intereses	977,500	983,318	960,152	1,012,227
Gastos de Operación	157,749	202,581	169,033	188,292
Utilidad o (Pérdida)	46,349	550,171	15,245	35,896
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	139.05	2,200.68	60.98	143.58

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-17	Jun-17	Mar-17	Dic-16
Préstamos	49,171,467	49,801,366	50,391,352	52,553,941
Activos Totales	53,632,122	54,026,042	54,627,832	54,682,843
Deuda Total	45,411,305	45,407,764	46,412,334	46,445,271
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	3,835,767	3,828,470	3,160,438	2,869,564
Patrimonio Total	5,107,492	5,061,143	4,510,972	4,495,728

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-17	Jun-17	Mar-17	Dic-16
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	8.89	8.97	10.29	10.33
Préstamos/Activos Totales	91.68%	92.18%	92.24%	96.11%
Gastos de Operación/Ingresos totales	12.95%	12.02%	12.79%	12.29%
Morosidad/Cartera Total	3.11%	1.76%	2.80%	11.05%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de septiembre 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. www.bancoaliado.com .

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general.

Alexis Arjona
Presidente Ejecutivo

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
ALIADO LEASING, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Aliado Leasing, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Aliado Leasing, S.A.** al 30 de septiembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Daniel D. Díaz S.
C. P. A. Nº 6395

29 de Noviembre de 2017
Panama, República de Panama

ALIADO LEASING, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2017

ALIADO LEASING, S. A.
(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 Intermedios

ESTADOS FINANCIEROS – INTERMEDIOS

Los estados financieros – Intermedios de Aliado Leasing, S.A. al 30 de septiembre 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 período de tres meses terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2017.

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

Gabriel E. Díaz H.
Vicepresidente Senior - Finanzas

Hermes Rodríguez
CPA No. 073-2014

Panamá, 26 de octubre de 2017

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

Estado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Activos			
Efectivo		1,000	1,000
Depósitos en bancos	7,17	3,438,587	3,566,142
Arrendamientos financieros por cobrar, neto	8,17	49,171,467	49,801,366
Mobiliario y equipo, neto	9	10,933	11,270
Intereses acumulados por cobrar	17	105,473	92,036
Gasto pagados por anticipado		295,013	34,322
Otros activos	10	609,649	519,906
Total de activos		53,632,122	54,026,042
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos corporativos por pagar	11,17	45,000,000	45,000,000
Intereses acumulados por pagar	17	411,305	407,764
Impuesto sobre la renta diferido	6	332,365	300,991
Otros pasivos	12	2,780,960	3,256,144
Total de pasivos		48,524,630	48,964,899
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	100,000	100,000
Provisión dinámica regulatoria	20	1,002,523	1,002,523
Exceso de reserva regulatoria de crédito	20	169,202	130,150
Utilidades no distribuidas		3,835,767	3,828,470
Total de patrimonio		5,107,492	5,061,143
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		53,632,122	54,026,042

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

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

Estado de Resultados

Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2017 (No Auditado)	Septiembre 2016 (No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:			
Arrendamientos financieros		993,913	1,022,291
Depósitos a plazo	17	0	95,827
Comisiones ganadas sobre arrendamientos		88,752	74,596
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,082,665	1,192,714
Gastos por intereses:			
Bonos	17	977,500	1,091,404
Total de gastos por intereses		977,500	1,091,404
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		105,165	101,310
Provisión (reversión) para pérdidas en arrendamientos financieros	8	3,401	(6,950)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		101,764	108,260
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros, neto:			
Gasto de comisiones	17	(1,771)	(5,357)
Otros ingresos	14	135,479	160,117
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		133,708	154,760
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	17	124,771	105,876
Honorarios profesionales		4,252	3,975
Propaganda y promoción		6,082	1,932
Viajes y transporte		726	300
Papelería y útiles de oficina		968	2,701
Impuestos varios		6,772	3,843
Depreciación	9	1,187	1,279
Otros	15,17	12,991	17,361
Total de gastos generales y administrativos		157,749	137,267
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		77,723	125,753
Impuesto sobre la renta	6	(31,374)	0
Utilidad neta		46,349	125,753

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica regulatoria	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 30 de junio de 2016 (Auditado)		100,000	984,663	307,489	2,946,964	4,339,116
Utilidad neta		0	0	0	125,753	125,753
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	919	(919)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	919	(919)	0
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)		100,000	984,663	308,408	3,071,798	4,464,869
Saldo al 30 de junio de 2017 (Auditado)		100,000	1,002,523	130,150	3,828,470	5,061,143
Utilidad neta		0	0	0	46,349	46,349
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	39,052	(39,052)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	39,052	(39,052)	0
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (No Auditado)		100,000	1,002,523	169,202	3,835,767	5,107,492

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2017 (No Auditado)	Septiembre 2016 (No Auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad neta		46,349	125,753
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión (reversión) para pérdidas de arrendamientos		3,401	(6,950)
Depreciación		1,187	1,279
Impuesto sobre la renta		31,374	0
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(105,165)	(101,310)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Arrendamientos financieros por cobrar		626,498	1,371,497
Otros activos		(350,434)	(416,519)
Otros pasivos		(475,185)	(1,453,629)
Efectivo generado de operaciones:		1,069,228	1,289,099
Intereses recibidos		(973,958)	(1,087,863)
Intereses pagados		(126,705)	(278,643)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de mobiliario y equipo		(850)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(850)	0
Actividades de financiamiento:			
Pago a bonos corporativos por pagar		(1,000,000)	(16,429)
Bonos corporativos por pagar		1,000,000	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		0	(16,429)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(127,555)	(295,072)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		3,567,142	7,776,500
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7	3,439,587	7,481,428

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

(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. (en adelante "Compañía Matriz").

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Medición

Estos estados financieros intermedios 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.

(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 intermedios.

(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 efectivo, depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) Arrendamiento Financiero por Cobrar

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de bienes muebles, los cuales son reportados como 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.

(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.

(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.

(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.

(l) 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 septiembre de 2016 ha sido reclasificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros intermedios del 30 de septiembre de 2017.

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

A la fecha de los estados financieros intermedios existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 30 de septiembre 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:

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

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

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 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 intermedios, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a que la Compañía está expuesta como 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 Compañía 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.

(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.

(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.

	Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros, neto	49,171,467	49,801,366
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	48,059,344	48,944,760
Grado 2: Mención especial	1,122,781	888,594
Grado 3: Sub-normal	12,500	0
Grado 4: Dudoso	12,231	0
Monto bruto	49,206,856	49,833,354
Reserva por deterioro	(35,389)	(31,988)
Valor en libros, neto	49,171,467	49,801,366
No morosos ni deteriorados		
Grado 1: Normal	48,059,344	48,944,760
Grado 2: Mención especial	1,122,781	888,594
Grado 3: Sub-normal	12,500	0
Sub-total	49,194,625	49,833,354
Individualmente deteriorado		
Grado 4:	12,231	0
Sub-total	12,231	0
Reserva por deterioro		
Colectiva	35,389	31,988
Total reserva por deterioro	35,389	31,988
Operaciones fuera de balance		
Promesas de pago	105,900	50,200

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:

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro; es decir, sin pérdidas incurridas, los arrendamientos financieros por cobrar que 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/.3,438,587 (Junio 2017: B/.3,566,142). 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		Tipo de Garantía
	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)	
Arrendamientos financieros por cobrar	100%	100%	Maquinaria, equipo y vehículos

(4) **Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Concentración por sector:		
Corporativo	44,746,030	45,469,547
Consumo	4,460,826	4,363,807
	49,206,856	49,833,354
Concentración geográfica:		
Panamá	49,206,856	49,833,354

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. Independientemente a lo realizado por la Administración de la Compañía.

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.

(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:

Septiembre 2017 (No Auditado)	Valor Libros	Total monto bruto nominal entrada (salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros:						
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	(47,045,902)	(25,144,229)	(3,776,333)	(18,125,340)	0
Compromisos y contingencias	0	(105,900)	(105,900)	0	0	0
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en banco	3,439,587	3,439,587	3,439,587	0	0	0
Arrendamientos financieros, neto	49,171,467	54,694,861	3,976,911	29,742,238	20,812,692	163,020
Total de activos	52,611,054	58,134,448	7,416,498	29,742,238	20,812,692	163,020

Junio 2017 (Auditado)	Valor Libros	Total monto bruto nominal entrada (salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros:						
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	(47,328,292)	(23,026,410)	(3,065,875)	(21,236,007)	0
Compromisos y contingencias	0	(50,200)	(50,200)	0	0	0
Activos financieros:						
Efectivos y depósitos en banco	3,567,142	3,567,142	3,567,142	0	0	0
Arrendamientos financieros, neto	49,801,366	55,448,104	3,779,199	27,823,936	23,405,259	439,710
Total de activos	53,368,508	59,015,246	7,346,341	27,823,936	23,405,259	439,710

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Activos:		
Arrendamientos financieros, neto	45,596,179	46,407,048
Total de activos	45,596,179	46,407,048
Pasivos:		
Bonos corporativos por pagar	20,500,000	22,500,000
Total de pasivos	20,500,000	22,500,000

(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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés, y se resume el impacto en el ingreso neto de interés por aumentos o disminuciones de 50, 125 y 200 puntos básicos en las tasas de interés.

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	50 pb de incremento	50 pb de disminución	125 pb de incremento	125 pb de disminución	200 pb de incremento	200 pb de disminución
2017 (No Auditado)						
Al 30 de septiembre	6,163	(6,163)	15,408	(15,408)	24,652	(24,652)
Promedio del periodo	3,118	(3,118)	7,795	(7,795)	12,472	(12,472)
Máximo del periodo	6,163	(6,163)	15,408	(15,408)	24,652	(24,652)
Mínimo del periodo	1,971	(1,971)	4,927	(4,927)	7,883	(7,883)
2016 (No Auditado)						
Al 30 de septiembre	6,787	(6,787)	16,968	(16,968)	27,148	(27,148)
Promedio del periodo	3,624	(3,624)	9,061	(9,061)	14,497	(14,497)
Máximo del periodo	6,787	(6,787)	16,968	(16,968)	27,148	(27,148)
Mínimo del periodo	2,986	(2,986)	7,466	(7,466)	11,945	(11,945)

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.

	Septiembre 2017 (No Auditado)					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	3,438,587	0	0	0	0	3,438,587
Arrendamientos financieros, neto	873,195	2,702,092	26,738,708	18,710,915	146,557	49,171,467
Total de activos	4,311,782	2,702,092	26,738,708	18,710,915	146,557	52,610,054
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	3,000,000	21,500,000	3,000,000	17,500,000	0	45,000,000
Total de pasivos	3,000,000	21,500,000	3,000,000	17,500,000	0	45,000,000
Compromisos y contingencia	105,900	0	0	0	0	105,900
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,205,882	(18,797,908)	23,738,708	1,210,915	146,557	7,504,154

	Junio 2017 (Auditado)					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	3,566,142	0	0	0	0	3,566,142
Arrendamientos financieros, neto	723,319	2,670,999	24,990,395	21,021,708	394,945	49,801,366
Total de activos	4,289,461	2,670,999	24,990,395	21,021,708	394,945	53,367,508
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	1,000,000	21,500,000	3,000,000	19,500,000	0	45,000,000
Total de pasivos	1,000,000	21,500,000	3,000,000	19,500,000	0	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)	21,990,395	1,521,708	394,945	8,317,308

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(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.

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 (Junio 2017: 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.

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.

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:

	Septiembre	
	2017	2016
	(No Auditado)	
Impuesto sobre la renta, corriente:		
Impuesto sobre la renta diferido	31,374	0
Impuesto sobre la renta, neto	31,374	0

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta total es de 40.37%

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

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Ingreso de arrendamiento financiero, neto	332,365	300,991

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Impuesto diferido pasivo al inicio del año	300,991	253,435
Reserva para pérdidas en préstamos	(850)	(1,480)
Ingreso de arrendamiento financiero	19,884	190,133
Arrastre de pérdida	12,320	(141,406)
Otros	20	309
Impuesto diferido pasivo al final del periodo	332,365	300,991

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 2016 y 2017.

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.

Al 30 de septiembre de 2017, la Compañía mantenía saldos de pérdidas fiscales acumuladas por B/.565,623 (Junio 2017: B/.565,623). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal disponible por año
2018	197,120
2019	197,120
2020	171,383

(7) Efectivo y Depósitos en Banco

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Efectivo	1,000	1,000
Depósitos a la vista en banco	3,438,587	3,566,142
Total de efectivo y depósito en bancos	3,439,587	3,567,142

(8) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	49,206,856	49,833,354
Menos:		
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	(35,389)	(31,988)
Total arrendamientos financieros, neto	49,171,467	49,801,366

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	3,979,469	3,781,363
Pagos de 1 a más de 5 años	50,750,765	51,698,729
Total de pagos mínimos	54,730,234	55,480,092
Menos: intereses descontados no ganados	(5,523,378)	(5,646,738)
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	49,206,856	49,833,354

(8) Arrendamiento Financieros por Cobrar, continuación

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	31,988	26,070
Provisión cargada a gastos	3,401	43,533
Arrendamientos castigados	0	(37,615)
Saldo al final del periodo	35,389	31,988

(9) Mobiliario y Equipo

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)		
	Mobiliario y Equipo	Equipo Tecnológico	Total
Costo:			
Al inicio del periodo	16,880	38,869	55,749
Compras	0	850	850
Al final del periodo	16,880	39,719	56,599
Depreciación acumulada:			
Al inicio del periodo	11,729	32,750	44,479
Gastos del periodo	432	755	1,187
Al final del periodo	12,161	33,505	45,666
Saldo neto	4,719	6,214	10,933

	Junio 2017 (Auditado)		
	Mobiliario y Equipo	Equipo Tecnológico	Total
Costo:			
Al inicio del periodo	12,759	38,006	50,765
Compras	4,121	863	4,984
Al final del periodo	16,880	38,869	55,749
Depreciación acumulada:			
Al inicio del periodo	9,957	29,342	39,299
Gastos del periodo	1,772	3,408	5,180
Al final del periodo	11,729	32,750	44,479
Saldo neto	5,151	6,119	11,270

(10) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Cuentas por cobrar	342,529	403,179
Fondo de cesantía	55,006	54,232
Otros	212,114	62,495
Total	609,649	519,906

(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-Resolución CNV No.240-2006 de 6 de octubre 2006

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Serie J	Septiembre 14, 2012	Septiembre 14, 2017	8.50%	0	1,000,000
Serie K	Junio 22, 2017	Junio 22, 2022	8.50%	2,000,000	2,000,000
Serie L	Septiembre 14, 2017	Septiembre 14, 2022	8.50%	1,000,000	0
			Sub - Total	3,000,000	3,000,000

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

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
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 20, 2020	8.50%	3,000,000	3,000,000
			Sub - Total	14,000,000	14,000,000

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

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Serie A	Abril 25, 2013	Abril 25, 2018	8.50%	10,000,000	10,000,000
Serie B	Junio 27, 2013	Junio 27, 2018	8.50%	3,500,000	3,500,000
Serie C	Diciembre 2, 2016	Diciembre 2, 2021	8.50%	8,000,000	8,000,000
Serie D	Diciembre 28, 2016	Diciembre 28, 2021	8.50%	2,500,000	2,500,000
Serie E	Marzo 6, 2017	Marzo 6, 2022	8.50%	1,500,000	1,500,000
Serie F	Marzo 6, 2017	Marzo 6, 2022	8.50%	2,000,000	2,000,000
Serie G	Marzo 15, 2017	Marzo 15, 2022	8.50%	500,000	500,000
			Sub-total bonos	28,000,000	28,000,000
			Total	45,000,000	45,000,000

(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:

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Cuentas por pagar	1,037,665	1,729,897
Pasivos laborales	10,100	9,653
Depósitos en garantía	545,438	606,909
Otros acreedores varios	1,118,278	848,346
Timbres por pagar	12,359	12,760
Seguro por pagar	51,379	40,363
Tesoro Nacional – ITBMS por pagar	5,741	8,216
Total	2,780,960	3,256,144

(13) Patrimonio

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

(14) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	Septiembre	
	2017	2016
	(No Auditado)	
Ganancia en terminación de contratos	115,069	155,014
Otros ingresos financieros	20,410	5,103
Total	135,479	160,117

(15) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Septiembre 2016 (No Auditado)
Mantenimiento y aseo	298	0
Comunicaciones	273	193
Cargos bancarios	175	245
Misceláneos	12,245	16,923
Total	12,991	17,361

(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:

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Cartas promesas de pago - proveedores	105,900	50,200

(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:

	Septiembre 2017 (No Auditado)		Junio 2017 (Auditado)	
	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:				
Depósitos en banco	3,438,587	0	3,566,142	0
Arrendamiento financieros por cobrar	1,739	163,552	4,319	170,667
Intereses por cobrar de arrendamiento financieros	12	18,645	59	21,017
Pasivos:				
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	0	45,000,000	0
Intereses acumulados por pagar	411,305	0	407,764	0

	Septiembre 2017 (No Auditado)		Septiembre 2016 (No Auditado)	
	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Ingresos de intereses:				
Depósito a plazo	0	0	95,827	0
Arrendamientos financieros	48	2,899	185	3,320
Gasto de intereses:				
Bonos	977,500	0	1,107,833	0
Gastos de comisiones	948	0	200	0
Gastos generales y administrativos:				
Otros gastos	175	0	245	0
Compensación ejecutivos claves	0	17,501	0	17,461

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 septiembre de 2017 ascendieron a B/.1,739 (Junio 2017: B/.4,319), estos devengan una tasa de interés de 5.5%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2017 (Junio 2017: con tasa de interés de 5.5%; y presentan vencimientos varios hasta noviembre del año 2017).

Los arrendamientos financieros por cobrar otorgados a accionistas, directores y ejecutivos claves durante el período terminado al 30 de septiembre de 2017 fueron de B/.163,552 (Junio 2017: B/.170,667), con tasas de interés que oscilan entre 5.75% a 7.5% (Junio 2017: 5.75% a 7.5%); 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 y consumo, ubicados en su totalidad en la República de Panamá.

(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.

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)		Junio 2017 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros				
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	45,090,784	45,000,000	45,073,413
Total	45,000,000	45,090,784	45,000,000	45,073,413

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)	
	Nivel 3	Total
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	45,090,784	45,090,784

	Junio 2017 (Auditado)	
	Nivel 3	Total
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	45,073,413	45,073,413

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Datos de Entradas Utilizados
Bonos corporativos por pagar	Flujos de efectivo descontados	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.

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 septiembre 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/.169,202 (Junio 2017: B/.130,150).

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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 septiembre de 2017 es de B/.1,002,523 (Junio 2017: B/.1,002,523).

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 septiembre de 2017, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
1.25%	603,035	614,149
2.50%	1,206,069	1,228,299

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

	Septiembre 2017 (No Auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	48,242,772	49,131,951
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
Resultado	723,642	736,978
Componente 2		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	0	204,670
Por coeficiente Beta (5.00%)		
Resultado	0	10,234
Menos:		
Componente 3		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	42,655	(137,350)
Saldo de reserva dinámica pura	680,987	884,562
Más:		
Monto por restricción según literales "c" del artículo 37	321,536	117,961
Saldo de reserva dinámica neta	1,002,523	1,002,523

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.