

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES



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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre Terminado al 31 de diciembre de 2012

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR : **HSBC LEASING, S. A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO : **Bonos Corporativos**

Resolución CNV No.153-10 del 3 de mayo de 2010:
Serie A,B,C,D,E,F,G,H,I y J

TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono: 270-5600 Fax: 270-1399

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Torre HSBC San Francisco
Distrito de Panamá

PUBLIC

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Los activos líquidos lo componen depósitos en bancos por un total de B/.5,492,651 comparado con el total de B/.7,034,521 del trimestre anterior.

Para mayor detalle presentamos el siguiente cuadro con la posición de activos líquidos de HSBC Leasing, S. A. al 31 de diciembre de 2012.

Activos Líquidos			%	US\$
	Diciembre -12	Septiembre -12	Diciembre 2012/ Septiembre 2012	Diciembre 2012/ Septiembre 2012
Total Activos líquidos	5,492,651	7,034,521	-28.07%	-1,541,870
Préstamos netos	70,127,383	72,035,588	-2.72%	-1,908,205
Total de Activos Productivos	75,620,034	79,070,109	-4.56%	-3,450,075
Total de Activos	79,851,057	84,856,940	-6.27%	-5,005,883

Razones de liquidez (en %)

Préstamos / Total de Activos	87.82%	84.89%
Activos Líquidos / Activos Totales	6.88%	8.29%
Activos Líquidos / Activos Productivos	7.26%	8.90%
Total de Activos Productivos / Total de Activos	94.70%	93.18%

B. Recursos de Capital

1. Revisión del Estado de Situación Financiera

1.1 Activos

Al 31 de diciembre de 2012, HSBC Leasing, S. A. registra activos totales por B/.79,851,057 lo que representa una disminución de B/.5,005,883 ó -6.27% sobre los B/.84,856,940 registrados al 30 de septiembre de 2012.

Los arrendamientos financieros por cobrar registran al 31 de diciembre de 2012 la suma de B/.70,127,383 y representa el 87.82% del total de activos.

Al cierre del 31 de diciembre de 2012, los activos varios alcanzan la cifra de B/.4,231,023 y representa el 5.30% del total de activos.

El renglón de préstamos netos al 31 de diciembre de 2012 fue de B/.70,127,383 lo que representa una disminución de B/.1,908,205 con relación a la disminución de B/.3,354,006 registrados el 30 de septiembre de 2012.

1.2 Pasivos

Los pasivos de HSBC Leasing, S. A. al 31 de diciembre de 2012 fueron de B/.62,183,223 lo que representa una disminución de B/.5,669,699 con relación al aumento de B/.1,170,081 registrados al 30 de septiembre de 2012.

Presentamos a continuación un detalle que muestra los cambios en las cuentas de pasivo:

Pasivos	Diciembre -12	Septiembre -12	Cambio	
			%	Monto
Financiamientos recibidos	0	0	0	0
Bonos por pagar	52,625,000	57,066,667	-8.44%	-4,441,667
Otros pasivos	9,558,223	10,786,255	-12.85%	-1,228,032
Total de Pasivos	62,183,223	67,852,922	-9.12%	-5,669,699

1.3 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio de la compañía alcanza la cifra de B/.17,667,834 lo que representa un aumento de B/.663,816 ó 3.76% con relación al aumento de B/.788,123 registrados al 30 de septiembre de 2012.

A continuación presentamos la capitalización de HSBC Leasing, S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 30 de septiembre de 2012.

Patrimonio	Diciembre -12	Septiembre -12	Cambio	
			%	Monto
Fondo de Capital				
Acciones comunes	28,345,150	28,345,150	0.00%	0
Reserva Patrimonial de Bien Adjudicado	169,693	169,693	0.00%	0
Déficit Acumulado	- 10,847,009	- 11,510,825	-6.12%	663,816
Total Fondos de Capital	17,667,834	17,004,018	3.76%	663,816

C. Resultados de las Operaciones

1. Ingresos y Gastos

Ingresos

Al 31 de diciembre de 2012, los ingresos de HSBC Leasing, S. A. reportan un total de B/.5,802,876 lo que representa un aumento de B/.454,776 ó 7.84% con relación a la disminución de B/.565,484 reportados al 31 de diciembre de 2011.

Gastos

HSBC Leasing, S. A. reporta al 31 de diciembre de 2012 un total de gastos por B/.3,763,215 esto representa un aumento de B/.722,550 ó 19.20% sobre la disminución de B/.62,953 registrados al 31 de diciembre de 2011.

La variación de 70.35% en el rubro de gastos generales y administrativos se debe principalmente al incremento en la provisión de litigios.

Para mayor detalle presentamos a continuación un cuadro que muestra el comportamiento de los ingresos y gastos al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

	Diciembre -12	Diciembre -11	Cambio	
			%	Monto
Ingresos				
Intereses devengados neto	5,285,386	4,699,705	11.08%	585,681
Comisiones sobre arrendamientos	172,722	76,129	55.92%	96,593
Otros ingresos	344,768	572,266	-65.99%	- 227,498
Total de ingreso	5,802,876	5,348,100	7.84%	454,776
Gastos				
Gasto de intereses:			-	
Financiamientos	36,613	512,399	1,299.50%	- 475,786
Gasto de intereses bonos	1,606,586	1,130,580	29.63%	476,006
Gastos de comisiones	41,239	43,290	-4.97%	- 2,051
Gastos generales y administrativos	1,348,353	399,840	70.35%	948,513
Impuesto sobre la renta	730,424	954,556	-30.69%	- 224,132
Total de Gastos	3,763,215	3,040,665	19.20%	722,550

II PARTE

Resumen Financiero

Presentamos el resumen financiero de los estados de utilidades integrales y cuentas del Balance reportados al 31 de diciembre de 2012 y los tres trimestres anteriores.

ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES	31/12/2012	30/09/2012	30/06/2012	31/03/2012
Ingresos por intereses	5,285,386	4,047,625	2,785,367	1,433,287
Gastos por intereses	1,643,199	1,253,589	831,537	431,685
Gastos de operación	2,120,016	1,240,697	900,076	368,318
Utilidad o pérdida	2,039,661	1,375,845	587,722	881,544
Acciones emitidas y en circulación	16	16	16	16
Utilidad o pérdida por acción	127,479	85,990	36,733	55,097
Utilidad o pérdida del período	2,039,661	1,375,845	587,722	881,544
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2012	30/09/2012	30/06/2012	31/03/2012
Préstamos	70,127,383	72,035,588	75,389,594	73,396,487
Activos Totales	79,851,057	84,856,940	82,898,736	83,706,017
Depósitos Totales				
Deuda Total	62,183,223	67,852,922	66,682,841	67,196,300
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	28,345,150	28,345,150	28,345,150	28,345,150
Operación y reserva	-10,677,316	-11,341,132	-12,129,255	-11,835,433
Patrimonio Total	17,667,834	17,004,018	16,215,895	16,509,717
RAZONES FINANCIERAS:				
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	3.52	3.99	4.11	4.07
Préstamos/Activos Totales	87.8%	84.9%	90.9%	87.7%
Gastos de Operación/Ingresos totales	36.5%	32.1%	38.8%	21.9%
Morosidad/Reservas	33.2%	39.4%	67.3%	101.1%
Morosidad/Cartera Total	0.70%	0.97%	1.60%	1.23%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

La información financiera de HSBC Leasing, S. A. al 31 de diciembre de 2012 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV PARTE
DIVULGACIÓN

1. Medio de Divulgación

Este informe será divulgado, mediante el envío por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare. Fecha de divulgación.

1. Fecha de Divulgación

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Trimestral deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.



Representante Legal
Vicente Acevedo Murillo
Pasaporte No. 13640658

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

Información Financiera Intermedia

31 de diciembre de 2012

(Con el Informe del Contador)

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de
que su contenido será puesto a disposición del público
inversionista y del público en general”

PUBLIC

KR.

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

Índice del Contenido

Informe del Contador

Estado de Situación Financiera
Estado de Utilidades Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a la Información Financiera Intermedia

INFORME DEL CONTADOR

Señores

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Ciudad

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **HSBC Leasing, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden los estados de situación financiera intermedios al 31 de diciembre de 2012 y los respectivos 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.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esas normas requieren que se planifique y se realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Consideramos que los estados financieros intermedios antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **HSBC Leasing, S.A.** al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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



Kira Zúñiga

Contadora

C.P.A. No. 920-04

HSBC LEASING, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

		<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
	<u>Nota</u>		
<u>Activos</u>			
Depósitos a la vista en bancos locales		5,492,651	6,556,965
Arrendamientos financieros por cobrar	5	79,887,043	84,573,319
Menos: reserva para pérdidas en arrendamientos financieros		(1,481,553)	(920,152)
Intereses y comisiones no devengadas		(8,278,107)	(9,964,257)
Arrendamientos financieros por cobrar, neto		<u>70,127,383</u>	<u>73,688,910</u>
Propiedades disponibles para la venta, neto	6	372,778	424,962
Impuesto sobre la renta diferido		751,432	362,524
Otros activos	7	<u>3,106,813</u>	<u>887,618</u>
Total de activos		<u><u>79,851,057</u></u>	<u><u>81,920,979</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	8	0	2,783,766
Bonos por pagar	9	52,625,000	50,391,667
Intereses acumulados por pagar		174,447	146,716
Otros pasivos		<u>9,383,776</u>	<u>12,970,657</u>
Total de pasivos		<u>62,183,223</u>	<u>66,292,806</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	28,345,150	28,345,150
Reserva patrimonial de bienes adjudicados		169,693	81,763
Déficit acumulado		<u>(10,847,009)</u>	<u>(12,798,740)</u>
Total de patrimonio		<u>17,667,834</u>	<u>15,628,173</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>79,851,057</u></u>	<u><u>81,920,979</u></u>

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia.

Estado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

Nota	2012		2011		2012	
	(No auditado)	Acumulado	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
				Cuarto Trimestre	Cuarto Trimestre	
Ingresos por intereses y comisiones:						
Intereses sobre arrendamientos	5,285,386		4,699,705	1,237,761	1,241,953	
Comisiones sobre arrendamientos	172,722		76,129	47,790	29,295	
Total de ingresos por intereses y comisiones	5,458,108		4,775,834	1,285,551	1,271,248	
Gastos por intereses:						
Financiamientos	36,613		512,399	0	74,392	
Bonos	1,606,586		1,130,580	389,610	361,658	
Total de gastos por intereses	1,643,199		1,642,979	389,610	436,050	
Ingreso neto por intereses y comisiones, neto	3,814,909		3,132,855	895,941	835,198	
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros (Reversión) provisión por deterioro de propiedades disponibles para la venta	5	575,263	369,238	(294,541)	255,086	
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	6	(20,515)	11,253	(13)	11,212	
Ingresos (gastos) por servicios financieros y otros:						
Gastos por comisiones		(41,239)	(43,290)	(11,651)	22,545	
Otros ingresos		899,516	952,757	352,639	259,783	
Total de ingresos por servicios financieros y otros, neto	12	858,277	909,467	340,988	282,328	
Gastos generales y administrativos:						
Alquileres		691	9,885	0	665	
Honorarios y servicios profesionales		68,802	110,125	29,019	53,586	
Otros		1,278,860	279,830	598,313	69,857	
Total de gastos generales y administrativos	13	1,348,353	399,840	627,332	124,108	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,770,085	3,261,991	904,151	727,120	
Impuesto sobre la renta	10	730,424	954,556	240,335	203,580	
Utilidad integral		2,039,661	2,307,435	663,816	523,540	

El estado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Reserva Patrimonial de Bienes Adjudicados</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	28,345,150	19,003	(15,043,415)	13,320,738
Utilidades integrales:				
Utilidad integral	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,307,435</u>	<u>2,307,435</u>
Total de utilidades integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,307,435</u>	<u>2,307,435</u>
Otras transacciones de patrimonio:				
Reserva patrimonial de bienes adjudicados	<u>0</u>	<u>62,760</u>	<u>(62,760)</u>	<u>0</u>
Total de otras transacciones de patrimonio	<u>0</u>	<u>62,760</u>	<u>(62,760)</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Auditado)	28,345,150	81,763	(12,798,740)	15,628,173
Utilidades integrales:				
Utilidad integral	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,039,661</u>	<u>2,039,661</u>
Total de utilidades integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,039,661</u>	<u>2,039,661</u>
Otras transacciones de patrimonio:				
Reserva patrimonial de bienes adjudicados	<u>0</u>	<u>87,930</u>	<u>(87,930)</u>	<u>0</u>
Total de otras transacciones de patrimonio	<u>0</u>	<u>87,930</u>	<u>(87,930)</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (No auditado)	<u>28,345,150</u>	<u>169,693</u>	<u>(10,847,009)</u>	<u>17,667,834</u>

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

		<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		2,039,661	2,307,435
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros	5	575,263	369,238
Reversión por deterioro de propiedades disponibles para la venta	6	(20,515)	11,253
Impuesto sobre la renta	10	730,424	954,556
Ingresos por intereses y comisiones		(5,458,108)	(4,775,834)
Gastos por intereses		1,643,199	1,642,979
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Arrendamientos financieros por cobrar		2,986,264	(17,855,458)
Otros activos		(3,422,429)	(118,709)
Otros pasivos		(4,317,305)	(2,564,105)
Efectivo generado de operaciones		5,458,108	4,775,834
Intereses y comisiones recibidas		(1,615,468)	(1,571,309)
Intereses pagados		887,025	(238,805)
Impuesto sobre la renta pagado		(513,881)	(17,062,925)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Actividades de financiamiento:			
Disminución de financiamientos recibidos		(2,783,766)	(10,775,117)
Emisión de bonos		2,233,333	28,258,334
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(550,433)	17,483,217
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,064,314)	420,292
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6,556,965	6,136,673
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		5,492,651	6,556,965

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia.

Notas a la Información Financiera Intermedia

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

(1) Organización

HSBC Leasing, S. A. (la "Compañía") está constituida bajo las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en mayo de 1990. La Compañía se dedica al arrendamiento financiero de equipo, mobiliario, maquinaria, equipo rodante y otros tipos de bienes muebles.

Las operaciones de arrendamiento financiero están reguladas por la Ley No.7 del 10 de julio de 1990, por medio de la cual se reglamenta el Contrato de Arrendamiento Financiero de Bienes Muebles dentro y fuera de la República de Panamá. La Ley No.7 establece, entre otros, requisitos referentes al capital mínimo, duración de los contratos y período de depreciación.

La Compañía es una subsidiaria de propiedad absoluta de HSBC Bank (Panamá), S. A. (la "Compañía Matriz"), la cual es miembro de un grupo de empresas que tienen administración conjunta, que ejercen influencia importante en las decisiones administrativas y de operaciones de todas las compañías relacionadas y, por consiguiente, ciertas transacciones entre el Grupo reflejan intereses comunes. La Compañía no tiene empleados, por lo que los servicios administrativos, operacionales, de control y negocio son prestados por una empresa relacionada.

La oficina principal de la Compañía está localizada en Plaza HSBC Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Panamá, República de Panamá. Las operaciones de la Compañía son realizadas por personal de su Compañía Matriz.

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes

La información financiera intermedia de la Compañía ha sido preparada de conformidad con la Norma Internacional No.34 "Información Financiera Intermedia" aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Las políticas de contabilidad más importantes se detallan a continuación:

(a) Base de Preparación

La información financiera intermedia es preparada sobre la base de costo histórico.

La Administración, en la preparación de la información financiera intermedia de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos a la fecha de la información financiera intermedia y las cifras reportadas en el estado de utilidades integrales durante el período. Las estimaciones y supuestos relacionados, consideran experiencias históricas y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Notas a la Información Financiera Intermedia

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionados con la reserva para pérdidas en arrendamientos financieros y la estimación de deterioro en propiedades disponibles para la venta.

La información financiera intermedia esta expresada 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.

(b) Arrendamientos Financieros por Cobrar

Los arrendamientos financieros por cobrar consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo y equipo rodante y se registran bajo el método financiero al valor presente del contrato. La diferencia entre el monto total del contrato y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados, y se amortiza como ingresos por intereses sobre arrendamientos durante el plazo del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

(c) Reserva para Pérdidas en Arrendamientos Financieros por Cobrar

La Compañía utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los arrendamientos financieros por cobrar. El monto de pérdidas en arrendamientos financieros, determinado durante el período, se reconoce como gasto de provisión en las utilidades integrales y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en arrendamientos financieros.

La reserva se presenta deducida de los arrendamientos financieros por cobrar en el estado de situación financiera. Cuando un arrendamiento se determina como incobrable, el monto irrecuperable es disminuido de la reserva. Las recuperaciones de arrendamientos previamente castigados como incobrables, aumentan el saldo de la reserva.

La Compañía calcula sus reservas utilizando la NIC 39. La estimación de reservas bajo la NIC 39 se basa en el concepto de pérdidas incurridas por deterioro de los arrendamientos financieros por cobrar y utiliza dos metodologías para evaluar si existe evidencia objetiva del deterioro: individualmente para los arrendamientos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para los arrendamientos financieros que no son individualmente significativos.

Notas a la Información Financiera Intermedia

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

- *Arrendamientos financieros individualmente evaluados*

Las pérdidas por deterioro en arrendamientos financieros individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los arrendamientos financieros que sean individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un arrendamiento financiero individual, 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 futuros de efectivo esperados, descontados a la tasa efectiva original del arrendamiento financiero, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de utilidades integrales. El valor en libros de los arrendamientos financieros deteriorados se rebaja mediante el uso de la reserva.

- *Arrendamientos financieros colectivamente evaluados*

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

Los flujos futuros de efectivo en un grupo de arrendamientos financieros que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

- *Reversión de deterioro de arrendamientos financieros*

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 se reserva y se reconoce como otros ingresos en el estado de utilidades integrales.

(d) *Mobiliario y Equipo de Oficina*

Mobiliario y equipo de oficina comprenden mobiliario y equipo utilizado por la Compañía y se reconocen 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 cargan al estado de utilidades integrales durante el período financiero en el cual se incurren.

Notas a la Información Financiera Intermedia

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

El gasto de depreciación de mobiliario y equipo de oficina se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada del mobiliario y equipo de oficina es de 3 a 7 años.

(e) Propiedades Disponibles para la Venta

Las propiedades disponibles para la venta de la Compañía se reconocen al valor más bajo entre valor en libros de los arrendamientos no cancelados o el valor estimado realizable de mercado de las propiedades.

(f) Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si hay un deterioro en su valor. Si dicho deterioro se presenta, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de utilidades integrales.

(g) Financiamientos y Bonos por Pagar

Los financiamientos y bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, son contabilizados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el saldo neto del financiamiento y el valor de redención es reconocida en el estado de utilidades integrales durante el período de los financiamientos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(h) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de utilidades integrales para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(i) Ingresos por Honorarios y Comisiones

Generalmente, los honorarios y comisiones sobre transacciones a corto plazo y otros servicios son reconocidos 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. Los honorarios y comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidos y amortizados a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del arrendamiento.

Notas a la Información Financiera Intermedia

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

Las comisiones de arrendamientos están incluidas como ingresos por comisiones sobre arrendamientos en el estado de utilidades integrales.

(j) Impuesto sobre la Renta

El Impuesto sobre la Renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el 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 resulta de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos impositivos, 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 del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(k) Uniformidad en la Presentación de la Información Financiera Intermedia

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en la información financiera intermedia.

Algunas cifras y revelaciones en la información financiera intermedia del año 2011 han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2012.

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

Al 31 de diciembre de 2012, existen normas, modificaciones e interpretaciones que han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales no han sido aplicadas, tales como:

- Enmiendas a la NIC 1 – *Presentación de los rubros de las otras utilidades integrales*, publicada el 16 de junio de 2011. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de julio de 2012. Se permite su adopción en fecha más temprana.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzado en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su adopción en fecha más temprana.
- NIIF 13 *Medición del valor razonable*, publicada el 12 de mayo de 2011; esta nueva norma define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su adopción en fecha más temprana.

Notas a la Información Financiera Intermedia

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

Por la naturaleza de las operaciones financieras de la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía y la Administración Regional de HSBC tienen la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, se han establecido ciertos comités en su Compañía Matriz para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Entre estos comités están los siguientes: Comité de Administración de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Riesgo, Comité de Auditoría, Comité de Basilea II, Comité de Riesgo Operacional y de Control Interno.

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

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de colocación y concentración para la Compañía, donde las operaciones por montos superiores requieren de la aprobación de la administración superior.

Los Comités respectivos asignados por la Junta Directiva y la Administración Regional vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

La Compañía ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

- *Formulación de Políticas de Crédito:*

Las políticas de crédito son formuladas en coordinación con el negocio y las unidades de Riesgo, mediante comités como el Comité de Políticas de Crédito para consumo y el Comité de Riesgo, el que a su vez reporta a ALCO, la Junta Directiva y al Comité de Riesgo de América Latina (LAM).

Notas a la Información Financiera Intermedia

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

- *Establecimiento de Límites de Autorización:*
Los límites de autorización son establecidos en conjunto por el Gerente General (CEO) según recomendación del Gerente de Riesgo (CRO) y ratificados por el Gerente de Riesgo de América Latina (LAM).
- *Límites de Concentración y Exposición:*
Límites de concentración y exposición, tales como límites a industrias específicas y límites a grupos económicos, son establecidos para aquellos segmentos que se consideren necesarios por el Comité de Riesgo local y de América Latina, tomando en consideración el nivel de capital de la Compañía y el tamaño de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar, y apegándose a las políticas globales del Grupo HSBC.
- *Desarrollo y Mantenimiento de Evaluación de Riesgo:*
Las evaluaciones de riesgo se hacen por cartera y/o producto para clientes de consumo y corporativos.
- *Revisión de Cumplimiento con Políticas:*
La revisión de cumplimiento con políticas se hace mediante muestreos mensuales de cartera de clientes de consumo. Estas revisiones son revisadas periódicamente por el Comité de Auditoría.

La siguiente tabla analiza la cartera de préstamos de la Compañía, la que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

		31 de diciembre		
		2012		
		(No auditado)		
		Evaluados		
		para		
		Deterioro		
<u>Clasificación</u>	<u>Condición</u>	<u>Individual</u>	<u>Sin Deterioro</u>	<u>Total</u>
Normal	Riesgo bajo	0	78,553,930	78,553,930
Mención especial	Vigilancia	0	105,689	105,689
Subnormal	Deterioro	0	19,846	19,846
Dudoso	Deterioro	1,207,578	0	1,207,578
Irrecuperable	Deterioro	0	0	0
Total		1,207,578	78,679,465	79,887,043
Provisión por deterioro		907,986	573,567	1,481,553
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		0	8,278,107	8,278,107
Valor en libros		<u>299,592</u>	<u>69,827,791</u>	<u>70,127,383</u>

Notas a la Información Financiera Intermedia

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

		31 de diciembre 2011 (Auditado)		
		Evaluados para Deterioro		
<u>Clasificación</u>	<u>Condición</u>	<u>Individual</u>	<u>Sin Deterioro</u>	<u>Total</u>
Normal	Riesgo bajo	0	83,165,429	83,165,429
Mención especial	Vigilancia	0	196,873	196,873
Subnormal	Deterioro	0	42,831	42,831
Dudoso	Deterioro	81,844	0	81,844
Irrecuperable	Deterioro	<u>1,086,342</u>	<u>0</u>	<u>1,086,342</u>
Total		1,168,186	83,405,133	84,573,319
Provisión por deterioro Intereses y comisiones descontadas no ganadas		219,862	700,290	920,152
Valor en libros		<u>948,324</u>	<u>72,740,586</u>	<u>73,688,910</u>

- *Morosidad sin deterioro de los arrendamientos:*
Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos donde los pagos de capital e intereses pactados contractualmente presentan atraso, pero la Compañía considera que el deterioro no es apropiado considerando el tipo y nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados a la Compañía.

Las mayores concentraciones de riesgo crediticio surgen por la locación y tipo de cliente en relación a los arrendamientos por cobrar otorgados por la Compañía.

Los arrendamientos por cobrar se encuentran concentrados en el sector consumo y estos prestatarios se encuentran domiciliados en su totalidad en la República de Panamá.

- (b) *Riesgo de Liquidez*
El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Compañía de cumplir con todas sus obligaciones por causa entre otros del deterioro de la calidad de los arrendamientos financieros, la excesiva concentración de pasivo en una fuente en particular, la falta de liquidez en los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento en condiciones normales.

Notas a la Información Financiera Intermedia

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

	31 de diciembre 2012 (No auditado)			Total
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Activos:				
Depósitos a la vista en bancos	5,492,651	0	0	5,492,651
Arrendamientos financieros, neto	<u>2,549,663</u>	<u>64,867,348</u>	<u>2,710,372</u>	<u>70,127,383</u>
Total de activos	<u>8,042,314</u>	<u>64,867,348</u>	<u>2,710,372</u>	<u>75,620,034</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>52,625,000</u>	<u>0</u>	<u>52,625,000</u>
Total de pasivos	<u>0</u>	<u>52,625,000</u>	<u>0</u>	<u>52,625,000</u>

	31 de diciembre 2011 (Auditado)			Total
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Activos:				
Depósitos a la vista en bancos	6,556,965	0	0	6,556,965
Arrendamientos financieros, neto	<u>5,371,951</u>	<u>61,757,932</u>	<u>6,559,027</u>	<u>73,688,910</u>
Total de activos	<u>11,928,916</u>	<u>61,757,932</u>	<u>6,559,027</u>	<u>80,245,875</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	2,783,766	0	0	2,783,766
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>50,391,667</u>	<u>0</u>	<u>50,391,667</u>
Total de pasivos	<u>2,783,766</u>	<u>50,391,667</u>	<u>0</u>	<u>53,175,433</u>

Notas a la Información Financiera Intermedia

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El cuadro a continuación muestra los flujos futuros de efectivo no descontados de los pasivos financieros de la Compañía, sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

	31 de diciembre 2012 (No auditado)			
	Valor en Libros	Monto Nominal Bruto Entradas/ (Salidas)	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años
Bonos por pagar	<u>52,625,000</u>	<u>57,393,148</u>	<u>511,060</u>	<u>56,882,088</u>
Total	<u>52,625,000</u>	<u>57,393,148</u>	<u>511,060</u>	<u>56,882,088</u>

	31 de diciembre 2011 (Auditado)			
	Valor en Libros	Monto Nominal Bruto Entradas/ (Salidas)	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años
Financiamientos recibidos	2,783,766	2,820,954	2,820,954	0
Bonos por pagar	<u>50,391,667</u>	<u>56,338,520</u>	<u>0</u>	<u>56,338,520</u>
Total	<u>53,175,433</u>	<u>59,159,474</u>	<u>2,820,954</u>	<u>56,338,520</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, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, ante las pérdidas latentes como ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que esas exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

- **Riesgo de Tasa de Interés**

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Notas a la Información Financiera Intermedia

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>			
	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>De 1 a 5</u> <u>años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Arrendamientos financieros	<u>2,549,663</u>	<u>64,867,348</u>	<u>2,710,372</u>	<u>70,127,383</u>
	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>De 1 a 5</u> <u>años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Total</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>52,625,000</u>	<u>0</u>	<u>52,625,000</u>
	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>			
	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>De 1 a 5</u> <u>años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Arrendamientos financieros	<u>5,371,951</u>	<u>61,757,932</u>	<u>6,559,027</u>	<u>73,688,910</u>
	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>De 1 a 5</u> <u>años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Total</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	<u>2,783,766</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,783,766</u>
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>50,391,667</u>	<u>0</u>	<u>50,391,667</u>
	<u>2,783,766</u>	<u>50,391,667</u>	<u>0</u>	<u>53,175,433</u>

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados con riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

Notas a la Información Financiera Intermedia

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior y su Compañía. Esta responsabilidad es apoyada, por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, en las siguientes áreas:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Evaluaciones periódicas de la aplicación del riesgo operacional, y los adecuados controles y procedimientos sobre los riesgos identificados.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para su solución.
- Desarrollo del plan de contingencias.
- Desarrollo de entrenamientos al personal que ofrece servicios a la Compañía.
- Aplicación de normas de ética en el negocio.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Estas políticas establecidas por la Compañía, están soportadas por un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por el Departamento de Auditoría Interna de su Compañía Matriz. Los resultados de estas revisiones son discutidas con el personal encargado de cada área, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría y al Departamento de Riesgo de la Compañía Matriz.

(4) Estimaciones Contables y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Compañía efectúa estimados y utiliza supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. 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.

(a) Pérdidas por deterioro sobre arrendamientos financieros

La Compañía revisa su cartera de arrendamientos financieros para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de utilidades integrales, la Compañía toma decisiones en cuanto a si hay una información observable que indique que se ha presentado una reducción mensurable en los flujos futuros de efectivo estimados del portafolio de arrendamientos financieros antes que la reducción pueda ser identificada en un arrendamiento individual. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en estos activos. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programan sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar la suma y el tiempo de los flujos futuros de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

Notas a la Información Financiera Intermedia

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

(b) Impuesto sobre la Renta

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

(5) Arrendamientos Financieros por Cobrar

El perfil de vencimientos de los arrendamientos financieros por cobrar se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta un año	2,549,663	5,371,951
De 1 a 5 años	74,627,008	72,642,341
Más de 5 años	<u>2,710,372</u>	<u>6,559,027</u>
Total de pagos mínimos	79,887,043	84,573,319
Menos: ingresos no devengados	<u>(8,278,107)</u>	<u>(9,964,257)</u>
	71,608,936	74,609,062
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros	<u>(1,481,553)</u>	<u>(920,152)</u>
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	<u>70,127,383</u>	<u>73,688,910</u>

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Saldo al inicio del período	920,152	958,675
Provisión para pérdidas	575,263	369,238
Cuentas dadas de baja	(23,372)	(408,196)
Recuperaciones	<u>9,510</u>	<u>435</u>
Saldo al final del período	<u>1,481,553</u>	<u>920,152</u>

Al 31 de diciembre de 2012, los arrendamientos mantienen tasas variables que oscilan entre 5.50% y 10.00% (31 de diciembre de 2011: 5.00% y 11.00%).

Notas a la Información Financiera Intermedia

(5) Arrendamientos Financieros por Cobrar, continuación

La siguiente tabla presenta la clasificación por riesgo de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar, antes de la reserva para pérdidas:

<u>Clasificación</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Normal	70,275,823	73,201,172
Mención especial	105,689	196,873
Sub-Normal	19,846	42,831
Dudoso	1,207,578	81,844
Irrecuperable	<u>0</u>	<u>1,086,342</u>
Total	<u>71,608,936</u>	<u>74,609,062</u>

(6) Propiedades Disponibles para la Venta

El detalle de las propiedades disponibles para la venta se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Propiedades disponibles para la venta	396,952	474,065
Reserva para pérdidas por deterioro	<u>(24,174)</u>	<u>(49,103)</u>
Total	<u>372,778</u>	<u>424,962</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el movimiento de la reserva para pérdidas en propiedades disponibles para la venta, se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Saldo al inicio del período	49,103	39,833
(Reversión de) provisión de reserva	(20,515)	11,253
Reversión de gasto del período	<u>(4,414)</u>	<u>(1,983)</u>
Saldo al final del período	<u>24,174</u>	<u>49,103</u>

Notas a la Información Financiera Intermedia

(7) Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Cuentas por cobrar y otros	2,873,640	760,407
Gastos pagados por adelantado	184,184	46,842
Depósito de garantía	48,989	76,450
Mobiliario y equipo de oficina, neto	<u>0</u>	<u>3,919</u>
	<u>3,106,813</u>	<u>887,618</u>

(8) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
HSBC Bank (Panamá), S. A.	<u>0</u>	<u>2,783,766</u>

El 30 de junio de 2012, la Compañía canceló el préstamo que mantenía con HSBC Bank (Panamá), S. A. por el monto de B/.2,783,766 a una tasa de interés anual de 5.32% (31 de diciembre de 2011: 5.32%).

Notas a la Información Financiera Intermedia

(9) Bonos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene bonos por pagar con HSBC Bank (Panamá), S. A., por la suma de B/.52,625,000 (31 de diciembre de 2011: B/.50,391,667) los cuales se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Bonos corporativos, serie A, emitidos en julio de 2010, con vencimiento el 20 de julio de 2015, pagaderos trimestralmente.	7,500,000	10,500,000
Bonos corporativos, serie B, emitidos en septiembre de 2010, con vencimiento el 28 de septiembre de 2013, pagaderos trimestralmente.	500,000	1,166,667
Bonos corporativos, serie C, emitidos en diciembre de 2010, con vencimiento el 20 de diciembre de 2014, pagaderos trimestralmente.	3,400,000	5,100,000
Bonos corporativos, serie D, emitidos en febrero de 2011, con vencimiento el 25 de febrero de 2015, pagaderos trimestralmente.	3,375,000	4,875,000
Bonos corporativos, serie E, emitidos en abril de 2011, con vencimiento el 20 de abril de 2015, pagaderos trimestralmente.	4,375,000	6,125,000
Bonos corporativos, serie F, emitidos en junio de 2011, con vencimiento el 15 de junio de 2015, pagaderos trimestralmente.	4,375,000	6,125,000
Bonos corporativos, serie G, emitidos en septiembre de 2011, con vencimiento el 2 de septiembre de 2016, pagaderos trimestralmente.	7,500,000	9,500,000
Bonos corporativos, serie H, emitidos en noviembre de 2011, con vencimiento el 29 de noviembre de 2016, pagaderos trimestralmente.	5,600,000	7,000,000
Bonos corporativos, serie I, emitidos en febrero de 2012, con vencimiento el 17 de febrero de 2017, pagaderos trimestralmente.	8,500,000	0
Bonos corporativos, serie J, emitidos en julio de 2012, con vencimiento el 5 de julio de 2016, pagaderos trimestralmente.	<u>7,500,000</u>	<u>0</u>
	<u>52,625,000</u>	<u>50,391,667</u>

HSBC LEASING, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia

(9) Bonos por Pagar, continuación

Estos bonos mantenían tasas de interés en un rango de 2.40% y 3.45% (31 de diciembre de 2011: 2.61% y 3.45%).

(10) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del Impuesto sobre la Renta de la Compañía constituida en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, se publicó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta. Para las entidades financieras, la tarifa es de 27.5% a partir del 1 de enero de 2012 y de 25% a partir del 1 de enero de 2014 (31 de diciembre de 2011: 30%).

Otra modificación introducida por la Ley No.8, fue la sustitución del sistema del adelanto del Impuesto sobre la Renta sobre la base de tres partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año; por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta, equivalente al uno por ciento del total de los ingresos gravables de cada mes. Este adelanto se pagaba por medio de declaración jurada dentro de los primeros veinte días calendarios siguientes al final del mes anterior. Los adelantos mensuales al impuesto sobre la renta regían a partir del 1 de enero de 2011. La Ley 52 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 junio, septiembre y diciembre de cada año.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 introduce la modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

Notas a la Información Financiera Intermedia

(10) Impuesto sobre la Renta, continuación

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 comenzó a regir a partir del 1 de julio de 2010; sin embargo, las tarifas del Impuesto sobre la Renta de las personas jurídicas entraron a regir el 1 de enero de 2010.

El detalle de los gastos de Impuesto sobre la Renta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u> <u>Acumulado</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u> <u>Cuarto Trimestre</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(No auditado)</u>
Período corriente	1,085,869	922,446	297,120	259,938
Ajuste de ejercicios anteriores	33,463	(49,157)	0	0
Impuesto diferido	<u>(388,908)</u>	<u>81,267</u>	<u>(56,785)</u>	<u>(56,358)</u>
	<u>730,424</u>	<u>954,556</u>	<u>240,335</u>	<u>203,580</u>

(11) Acciones Comunes

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>		<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>	
	<u>Cantidad</u> <u>de acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad</u> <u>de acciones</u>	<u>Monto</u>
Acciones autorizadas sin valor nominal:	<u>500</u>		<u>500</u>	
Acciones emitidas sin valor nominal:				
Saldo al inicio del período	<u>16</u>	<u>28,345,150</u>	<u>16</u>	<u>28,345,150</u>
Saldo al final del período	<u>16</u>	<u>28,345,150</u>	<u>16</u>	<u>28,345,150</u>

Notas a la Información Financiera Intermedia

(12) Otros Ingresos

El desglose de otros ingresos se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u> <u>Acumulado</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(No auditado)</u> <u>Acumulado</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u> <u>Cuarto Trimestre</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(No auditado)</u> <u>Cuarto Trimestre</u>
Ganancia por terminación de contratos	582,075	526,517	219,755	116,995
Otras comisiones ganadas	0	1,296	(1,180)	177
Intereses por mensualidades atrasadas	101,252	82,090	46,413	13,428
Ingresos ganados en pólizas de seguros	28,658	23,496	9,766	8,077
Reversión de provisión para litigios	0	20,000	0	
Otros ingresos	<u>187,531</u>	<u>299,358</u>	<u>77,885</u>	<u>121,106</u>
	<u>899,516</u>	<u>952,757</u>	<u>352,639</u>	<u>259,783</u>

(13) Otros Gastos

El detalle de otros gastos se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u> <u>Acumulado</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(No auditado)</u> <u>Acumulado</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u> <u>Cuarto Trimestre</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(No auditado)</u> <u>Cuarto Trimestre</u>
Beneficios a empleados	64,829	62,483	15,309	16,422
Papelería	2,640	3,939	0	380
Luz y comunicaciones	0	710	0	(
Mantenimiento y aseo	15,600	18,827	3,900	3,127
Impuestos varios	74,121	73,451	16,989	21,942
Gastos sobre bienes adjudicados	19,515	36,919	(519)	18,797
Seguro de fianzas	21,433	5,339	4,609	910
Gastos legales	839	22,163	91	1,100
Provisión de litigios	1,019,159	20,000	519,159	(
Otros	<u>60,724</u>	<u>35,999</u>	<u>38,775</u>	<u>7,168</u>
	<u>1,278,860</u>	<u>279,830</u>	<u>598,313</u>	<u>69,857</u>

Notas a la Información Financiera Intermedia

(14) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con compañías relacionadas. Al 31 de diciembre de 2012, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones significativas con compañías relacionadas:

	<u>Compañía Matriz</u>		<u>Compañías Relacionadas</u>	
	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Depósitos a la vista en bancos	<u>5,492,651</u>	<u>6,556,965</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Arrendamientos financieros	<u>403,750</u>	<u>432,976</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gastos pagados por anticipados	<u>8,750</u>	<u>5,000</u>	<u>38,990</u>	<u>37,797</u>
Bonos por pagar	<u>52,625,000</u>	<u>50,391,667</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Financiamientos recibidos	<u>0</u>	<u>2,783,766</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Otros pasivos	<u>331,704</u>	<u>303,974</u>	<u>2,988,929</u>	<u>3,816,929</u>

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2012, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones arriba relacionadas:

	<u>Compañía Matriz</u>		<u>Compañías Relacionadas</u>	
	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u> <u>(Auditado)</u>
Ingresos por intereses sobre:				
Arrendamientos	<u>0</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gasto de intereses sobre:				
Financiamientos recibidos	<u>36,613</u>	<u>512,378</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Bonos	<u>1,606,586</u>	<u>1,130,580</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gastos Generales y administrativos:				
Comisiones	<u>3,362</u>	<u>3,523</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Servicios administrativos	<u>24,000</u>	<u>24,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Comisiones pagadas agencia fiduciaria	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Comisiones pagadas por corretaje	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21,307</u>	<u>8,453</u>

Notas a la Información Financiera Intermedia

(15) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2012, hay reclamos legales interpuestos en contra de la Compañía por un monto de B/.4,207,568 (31 de diciembre de 2011: B/.4,368,758) más intereses y costas legales. En consideración a la opinión de los asesores legales, la administración de la Compañía estima que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera o el desempeño financiero de la Compañía. En aquellos casos en que existen probabilidades de un fallo desfavorable, la Compañía mantiene una reserva asignada para dichas contingencias por la suma de B/.1,500,000 (31 de diciembre de 2011: B/.480,841) que se presenta como otros pasivos en el estado de situación financiera.

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la administración de la Compañía para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

(a) *Depósitos a la vista en bancos*

Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Arrendamientos financieros por cobrar*

El valor razonable estimado para los arrendamientos financieros por cobrar representa la cantidad descontada de flujos futuros de efectivo estimados a recibir. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(c) *Financiamientos recibidos y bonos por pagar*

El valor en libros de los financiamientos recibidos y bonos por pagar con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utilizan los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbre y elementos críticos de juicio y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.