

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

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

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
ANUAL

Año terminado el 30 de junio de 2017

| | |
|----------------------------------|---|
| Razón Social del Emisor: | ALIADO LEASING, S.A. |
| Valores que ha registrado: | BONOS CORPORATIVOS |
| Resoluciones de CNV: | 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: | diazq@bancoaliado.com |

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE ALIADO LEASING, S.A.

El Emisor es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 8218 de 23 de diciembre de 2003 de la Notaría Undécima del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 445716, Documento Redi No. 566674 de la Sección de Micropelícula del Registro Público el 6 de enero de 2004.

El Emisor es una empresa dedicada al arrendamiento financiero de bienes muebles. El Emisor, de capital netamente nacional, inició operaciones en el 2004 amparado en una Licencia Comercial Tipo A (Licencia No. 2004-190 concedida mediante Resolución No. 2004-277 de 15 de enero de 2004 por el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, Dirección General de Comercio Interior), la cual le permite efectuar, indistintamente, el negocio de arrendamiento

financiero de bienes muebles en Panamá o en el exterior. El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A. El Emisor no cuenta con subsidiarias.

Las oficinas del Emisor se encuentran ubicadas en la Calle 50 y 56 Urbanización Obarrio, Edificio Banco Aliado, 1er Piso, Ciudad de Panamá. El apartado postal del Emisor es el 0831-02109, República de Panamá, su teléfono es el 302-1600, y su fax es el 214-7124. El correo electrónico del Emisor es: bkaliado@bancoaliado.com. El Emisor no cuenta con sucursales.

B. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

El Emisor ofrece a empresas y personas naturales contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de equipos de trabajo y otros bienes muebles. A través de contratos de arrendamiento financiero con un plazo que varía entre 36 y 84 meses, el Emisor financia la adquisición de equipos tales como: vehículos comerciales y particulares, equipo pesado, equipos de oficina, equipos médicos, y equipos industriales entre otros. Actualmente, el Emisor cuenta con 13 empleados, y a su vez utiliza la infraestructura de Banco Aliado, S.A. en lo referente a promoción y mercadeo, análisis de crédito, análisis de riesgo, auditoría, contabilidad y demás tareas administrativas. La integración del Emisor como una de las Subsidiarias del Banco Aliado, S.A. provee un servicio complementario y eficiente a la clientela del Banco, ofreciéndole a la misma, alternativas de financiamiento flexibles.

El emisor es 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. tiene sus oficinas en el Edificio Banco Aliado, S.A. ubicado en la Calle 50 y 56 Urbanización Obarrio, 5to Piso, Ciudad de Panamá. El emisor utiliza las instalaciones, servicios básicos, soporte logístico, tecnológico, administrativo y contable del Banco Aliado, S.A. No tiene mayores gastos de capital más que sus equipos de oficina y sistemas tecnológicos básicos para el manejo de las operaciones de mercadeo, ventas y otras actividades operativas propias de las operaciones de Leasing. En el mismo orden de ideas, la disposición de activos está basada en las normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF), donde los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados a cada fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas en disposiciones son reconocidas en el estado de resultados.

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS:

Contratos con Partes Relacionadas

El Pacto Social establece que "los contratos u otras transacciones celebrados entre el Emisor y cualquier otra sociedad no serán nulos ni anulables por el solo hecho de que uno (1) o más de los Directores o Dignatarios del Emisor tengan intereses en la otra sociedad o sean directores o dignatarios de la misma, ni por el solo hecho de que uno (1) o más de los Directores o Dignatarios del Emisor sean parte o estén interesados en dicho contrato o transacción, siempre que previamente a su aprobación, tales directores o dignatarios informen a la Junta Directiva sobre la existencia o naturaleza de su interés.

Junta Directiva y Dignatarios

El Pacto Social del Emisor establece que la Junta Directiva constará de tres (3), cinco (5), siete (7) o nueve (9) directores principales. Actualmente la Junta Directiva la integran tres (3) miembros. Cada Director puede nombrar un suplente. Para ser director o suplente no se requiere ser accionista. El número de miembros de la Junta Directiva podrá ser fijado libremente por la Junta General de Accionistas, que estará en libertad de nombrar a un director suplente por cada director principal. Para ser director o suplente no se requiere ser accionista.

Los Dignatarios de la sociedad son nombrados, y sus facultades fijadas, por la Junta Directiva; y serán un Presidente, un Tesorero y un Secretario quienes deberán ser directores. La Junta Directiva podrá, asimismo, elegir un (1) Vicepresidente, un (1) sub-tesorero o un (1) sub-secretario, los cuales también deberán ser directores.

A la fecha, no existen disposiciones en el Pacto Social del Emisor en relación con: i) la facultad de los Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores de votar a favor de una propuesta, arreglo o contrato en la que tengan interés; ii) la facultad de votar a favor de una contraprestación para sí mismos o para cualquier miembro de la Junta Directiva; iii) el retiro o no retiro de Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores por razones de edad; y iv) El número de acciones necesarias para ser Director del Emisor, ya que para ser Director no se requiere ser accionista de la misma.

Derecho de Adquisición Preferente

En cada nueva emisión de acciones, los accionistas tendrán el derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en proporción a las acciones de que sean propietarios. El valor de emisión, la forma de pago de las acciones así suscritas, al igual que los derechos y privilegios de las acciones que no sean totalmente pagadas, deberán ser determinados por la Junta de Accionistas al momento de autorizar la emisión. Los accionistas dispondrán de treinta (30) días calendario contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente para hacer valer su derecho de adquisición preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. Transcurrido el término antes mencionado, la Junta Directiva quedará en libertad de vender las acciones no suscritas por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas. A menos que la Junta Directiva resuelva otra cosa, tal notificación se hará en cualquiera de las formas previstas en la cláusula octava en relación a la convocatoria de la Junta de Accionistas.

Junta General de Accionistas y Derechos de Voto

En todas las reuniones de la Junta General, los accionistas podrán hacerse presentes y votar por medio de sus representantes legales o por medio de apoderados nombrados por documento público o privado, con o sin poder de sustitución.

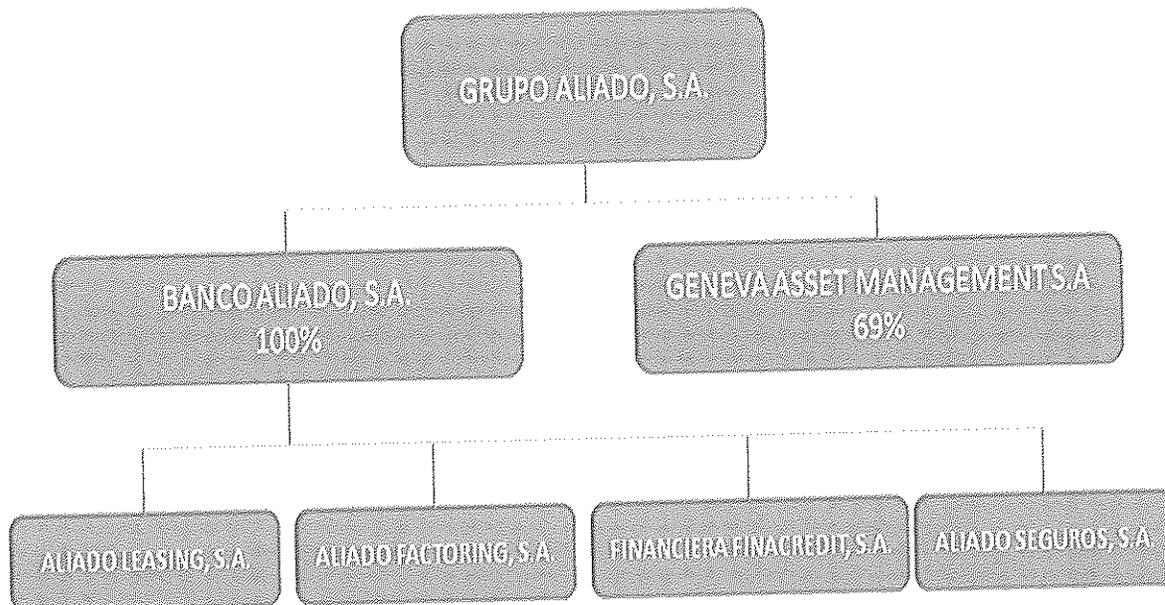
La Junta General de Accionistas se reúne en sesión ordinaria dentro del ciento veinte (120) días siguientes al cierre de su ejercicio fiscal, La Junta General de Accionistas celebrará una reunión ordinaria todos los años, en la ciudad de Panamá, o en el lugar que una previa Junta General de Accionistas decida. La Junta General de Accionistas reunida en sesión ordinaria conocerá de los siguientes asuntos: a) Elección de Directores; b) Consideración de los Estados Financieros de la sociedad; c) Cualquier otro asunto que haya sido objeto de la convocatoria.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor, es una subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A., quien a su vez es una subsidiaria 100% propiedad de Grupo Aliado, S.A. Tanto Grupo Aliado, S.A. como sus Subsidiarias, incluyendo al Emisor, han sido constituidas bajo las leyes de la República de Panamá y tiene su domicilio en la República de Panamá.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

ORGANIGRAMA



E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO:

El Emisor no cuenta con activos fijos de importancia. Al 30 de junio de 2017 la inversión en equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación ascendió a B/.11.2 mil.

Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

F. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.:

Aliado Leasing, S.A. es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 8218 de 23 de diciembre de 2003 de la Notaría Undécima del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 445716, Documento Redi No. 566674 de la Sección de Micropelícula del Registro Público el 6 de enero de 2004.

Aliado Leasing, S.A. es una empresa dedicada al arrendamiento financiero de bienes muebles. El Emisor, de capital netamente nacional, inició operaciones en el 2004 amparado en una Licencia Comercial Tipo A (Licencia No. 2004-190 concedida mediante Resolución No. 2004-277 de 15 de enero de 2004 por el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, Dirección General de Comercio Interior), la cual le permite efectuar, indistintamente, el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en Panamá o en el exterior. El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A.. El Emisor no cuenta con Subsidiarias.

Actualmente el emisor no posee patentes, tampoco mantiene políticas en cuanto a investigación y desarrollo.

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS:

Aliado Leasing, S.A. está posicionado estratégicamente en el mercado local desde su fundación. Su desempeño se basa en la flexibilidad, dinamismo y una excelente atención al cliente, cualidades que diferencian su producto de la competencia y realzan la preferencia de la clientela. El crecimiento económico nacional sigue dinamizando y ampliando las necesidades de financiamientos de equipos y flotas comerciales en el mercado local, lo que marca la tendencia de un crecimiento acorde en las operaciones para Aliado Leasing, S.A.

El emisor no ha realizado avances o innovaciones en materia de tecnologías significativas durante este último período.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. ACTIVOS

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2017 alcanzaron los B/.54,0 millones comparado con un total de B/.60,3 millones al cierre del 30 de junio de 2016 reflejando una disminución de B/.6,3 millones o 10.43% comparado al cierre fiscal de junio de 2016.

| Activos | 30-Jun-17 (Auditado) | 30-jun-16 (Auditado) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Efectivo | B/. 1,000 | B/. 1,000 |
| Depósitos a la vista en bancos | 3,566,142 | 2,406,561 |
| Depósitos a la plazo en bancos | - | 5,368,939 |
| Arrendamientos financieros por cobrar, neto | 49,801,366 | 51,479,538 |
| Mobiliario y equipo, neto | 11,270 | 11,466 |
| Intereses acumulados por cobrar | 92,036 | 241,573 |
| Gasto pagados por anticipado | 34,322 | 26,546 |
| Otros activos | 519,906 | 781,738 |
| Total de Activos | B/. 54,026,042 | B/. 60,317,361 |

Liquidez

Al 30 de junio de 2017 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. alcanzan los B/.3,6 millones o un 6.6% de su total de activos, entre efectivo, depósitos a la vista y a plazo. Adicionalmente la empresa se nutre de los flujos 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 fondar 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 mantenían disponibles por emitir B/.25,0 millones.

El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. el cual ha otorgado facilidades de crédito suficientes para hacerle frente a las obligaciones y apoyar al crecimiento de la cartera de crédito del Emisor.

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

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

Las razones de liquidez de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 son las siguientes:

| Razones de Liquidez | 30-Jun-17 (Auditado) | 30-Jun-16 (Auditado) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Activos Líquidos / Total de Activos | 6.6% | 12.9% |
| Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones | 7.9% | 15.1% |
| Prestamos / Activos | 92.2% | 85.4% |

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

| Vencimiento | 30-Jun-17 (Auditado) | 30-Jun-16 (Auditado) |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Pagos mínimos hasta 1 año | B/. 3,781,363 | B/. 3,992,798 |
| Pagos de 1 a más de 5 años | 51,698,729 | 53,366,805 |
| Total de pagos mínimos | B/. 55,480,092 | B/. 57,359,603 |
| Menos: Intereses descontados no ganados | 5,646,738 | 5,853,995 |
| Provisión para posibles pérdidas | 31,988 | 26,070 |
| Total arrendamientos por cobrar | B/. 49,801,366 | B/. 51,479,538 |
| | 30-Jun-17 (Auditado) | 30-Jun-16 (Auditado) |
| Tipo | | |
| Vehículos Particulares | B/. 15,280,405 | B/. 16,446,140 |
| Vehículos Comerciales | 19,895,917 | 19,529,969 |
| Equipo Industrial | 2,637,258 | 1,709,949 |
| Equipos Médicos | 432,109 | 485,655 |
| Equipo Pesado | 8,149,955 | 7,434,754 |
| Equipos Varios | 3,437,710 | 5,899,141 |
| Total | B/. 49,833,354 | B/. 51,505,608 |
| Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro | 31,988 | (26,070) |
| Neto | B/. 49,801,366 | B/. 51,479,538 |

Al 30 de junio de 2017 los préstamos morosos ascendían a B/. 878 mil y los préstamos vencidos ascendían a B/. 0. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar asciende a B/.31 mil lo que equivale a una cobertura del 0% de la cartera vencida y 3.6% de la cartera morosa al 30 de junio de 2017.

B. PASIVOS

Las principales fuentes de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.45,4 millones al 30 de junio de 2017 producto de la emisión pública y venta de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. SMV-240-2006 de 6 de octubre de 2006, SMV-286-2007 de 26 de octubre de 2007 y SMV-126-2013 de 10 de abril de 2013. El producto de estos fondos fue utilizado para cancelar financiamientos y sobregiros y para financiar el crecimiento de la cartera de crédito.

| Pasivos | 30-Jun-17 (Auditado) | 30-Jun-16 (Auditado) |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Bonos corporativos por pagar | B/. 45,000,000 | B/. 51,032,675 |
| Intereses acumulados por pagar | 407,764 | 542,819 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 300,991 | 253,435 |
| Otros pasivos | 3,256,144 | 4,149,316 |
| Total de Pasivos | B/. 48,964,899 | B/. 55,978,245 |

C. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

El Patrimonio total del accionista aumento a B/.5,1 millones al 30 de junio de 2017 de B/.4,3 millones al 30 de junio de 2016 mostrando un aumento de B/. 722 mil o 16.6% producto principalmente por la reserva regulatoria. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este ejercicio fiscal, tampoco proyecta un incremento en su capital pagado. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

| Patrimonio del Accionista | 30-Jun-17 (Auditado) | 30-Jun-16 (Auditado) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Capital Pagado | B/. 100,000 | B/. 100,000 |
| Provisión dinámica regulatoria | 1,002,523 | 984,663 |
| Exceso de reserva regulatoria de crédito | 130,150 | 307,489 |
| Utilidades no distribuidas | 3,828,470 | 2,946,964 |
| Total Patrimonio del Accionista | B/. 5,061,143 | B/. 4,339,116 |
| Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista | B/. 54,026,042 | B/. 60,317,361 |

D. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Estado de Resultados

| Estado de Utilidades | 30-Jun-17 (Auditado) | 30-Jun-16 (Auditado) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Ingresos | B/. 4,192,526 | B/. 4,425,422 |
| Intereses ganados | 381,251 | 383,306 |
| Comisiones ganadas | 1,318,797 | 543,388 |
| Otros ingresos | 5,892,574 | 5,352,116 |
| Total de ingresos | | |
| Gasto de intereses | 4,047,101 | 4,341,890 |
| Gasto de comisiones | 16,189 | 13,606 |
| Total de gastos de intereses y comisiones | 4,063,290 | 4,355,496 |
| Ingreso neto por intereses y comisiones antes de provisiones | 1,829,284 | 996,620 |
| Provisión para posibles préstamos incobrables | 43,533 | 74,868 |
| Ingreso neto por intereses y comisiones Después de provisiones | 1,785,751 | 1,071,488 |
| Gastos Generales y Administrativos | 697,173 | 634,416 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 1,088,578 | 437,072 |
| Impuesto sobre la renta, neto | (361,513) | (212,239) |
| Utilidad Neta | B/. 727,065 | B/. 224,833 |

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 30 de junio de 2017, el total de ingresos asciende a B/.5,9 millones que refleja un aumento de B/. 540 mil o 10.1% en comparación al del año anterior cuando el total de ingresos fue de B/.4,8 millones. Del total de ingresos, destacan los otros ingresos y las comisiones ganadas, los cuales alcanzaron la suma de B/. 1,7 millones para el año terminado el 30 de junio de 2017 comparado con B/. 927 mil; mostrando en estos rubros un aumento total de B/. 773 mil o 83.5% con respecto al mismo período terminado el 30 de junio de 2016. Los intereses y comisiones pagados ascienden a la suma de B/.4,0 millones reflejando una disminución de B/. 295 mil o 6.8% comparado con este mismo rubro de gastos para el año terminado el 30 de junio de 2016.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos antes de la reserva para posibles pérdidas fueron B/. 697 mil al 30 de junio de 2017 comparado con B/. 634 mil para el mismo período terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 70.4% , impuesto varios 8.0% y los honorarios profesionales que representan un 5.0% del total de gastos generales y administrativos. Para el año terminado el 30 de junio de 2017 el total de gastos generales y administrativos muestran un aumento de B/.63 mil comparado con el mismo período terminado el 30 de junio de 2016 equivalente a un 9.9%.

Utilidad Neta

Para el periodo terminado al 30 de junio de 2017 se refleja una Utilidad Neta de B/.727 mil, comparado con una utilidad neta de B/. 225 mil mostrando un aumento de B/. 502 mil.

E. 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 periodo que constituye la fuente primordial de negocios del emisor.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

Moisés Chreim Sasson - Director / Presidente

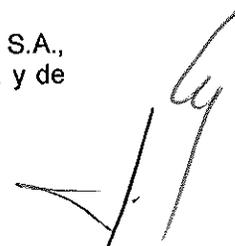
Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 2 de abril de 1944
 Domicilio Comercial : May's Zona Libre, S.A., calle 14 y Ave. Roosevelt, Zona Libre de Colón
 Apartado Postal : 0831-02109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 433-9900
 Fax : 441-3942

Realizó estudios universitarios en el Lyce Francais, Beirut. Accionista, Vicepresidente, Tesorero y Director Gerente de May's Zona Libre, S.A. Es Director Presidente de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. Es miembro activo de la Sociedad B' Nai B'rith de Panamá. Preside las reuniones de Junta Directiva del Emisor y Banco Aliado y el Comité Ejecutivo y de Crédito; así como los Comités de Consumo; Inversiones y Riesgo de Mercado; Leasing; y Factoring de Banco Aliado. Es miembro del Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado.

Joseph Eshkenazi Tawachi - Director / Tesorero

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 9 de junio de 1947
 Domicilio Comercial : Importadora y Exp. Rosen, calle 14, Zona Libre de Colón, Panamá
 Apartado Postal : 0831-02109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 445-3000
 Fax : 441-5660

Realizó estudios en la Escuela Lasal, Israel. Es Accionista y Director de las empresas Rosen, S.A., Tempo, S.A., Rodeo Import, S.A. de la Zona Libre de Colón, Rosalinda, S.A., Jo Marc, S.A. y de



Italgres Panamá, S.A. Es Director Tesorero de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. y miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito del Banco Aliado.

Ramy Attie - Director / Secretario

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 9 de noviembre de 1937
 Domicilio Comercial : Tejidos y Confecciones, S.A., calle 2da. Carrasquilla, Panamá
 Apartado Postal : 0831-02109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 263-8888
 Fax : 269-9672

Obtuvo una licenciatura en Economía y Administración de Negocios en la Universidad de Jerusalén. Es Contador Público Autorizado. Fungió como Consultor de Economía y de Sistema para Panamá y Centro América en Price Waterhouse & Co. Actualmente es Director de Kobesa, S.A., Magic Trading, S.A., Ispo International, S.A., Tejidos y Confecciones, Calzados Superiores, S.A., Distribuidora Durex, S.A., Mera, S.A., Shalva, S.A. y Argo Trading, S.A. Es Director Secretario de Grupo Aliado, S.A. y Banco Aliado, S.A. Es miembro activo de la Asociación de Contadores Públicos Autorizados de Panamá, Asociación de Contadores Públicos Autorizados de Israel, Sindicato de Industriales de Panamá y de la Asociación de Usuarios de la Zona Libre de Colón, Club Rotario de Panamá, American Chamber of Commerce y Vicepresidente Internacional de B' Nai B'rith. Preside el Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado; y es miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito, del Comité de Inversiones y Riesgo de Mercado y de los Comités de Leasing, Factoring y Consumo del Banco Aliado.

Ezra Hamoui Homsany - Director Suplente

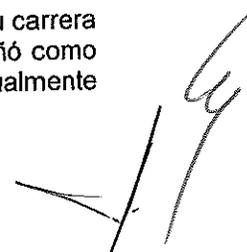
Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 17 de agosto de 1944
 Domicilio Comercial : May's Zona Libre, S.A., calle 14 y Ave. Roosevelt, Zona Libre de Colón
 Apartado Postal : 0831-02109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 433-9900
 Fax : 441-3942

Obtuvo una licenciatura en Administración Pública de la Universidad de Panamá. Es Accionista, Presidente, Representante Legal y Director Gerente de May's Zona Libre, S.A. Además es Director de Corfi Trading, S.A. y Director Vice Presidente de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. Miembro de la Junta Directiva y Fundador de la Academia Hebrea de Panamá. Director de la sociedad internacional de B' Nai B'rith Society International. Es miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito del Banco Aliado.

Salomon Attie Husney - Director / Sub - Secretario

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 17 de agosto de 1974
 Domicilio Comercial : Ave. Samuel Lewis y Calle 57 Obarrio Edif Adison House Plaza
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 300-5100
 Fax : 300-5103

Realizó sus estudios en The Wharton School of the University of Pennsylvania. Inició su carrera profesional en 1995 en la Empresa Prestige Zona Libre de Colón donde se desempeñó como Vicepresidente de la compañía dedicada a la importación/exportación de textiles. Actualmente



es el Presidente CFO de las empresas Magic Trading, S.A., a partir del 2006 lideró la apertura de un total de 11 tiendas a nivel nacional entre ellas: Susan Miller en 2011, Factory y Outlet en 2012. Es miembro del Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones

Solly Chreim – Director / Sub - Tesorero

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 16 de junio, 1972
 Domicilio Comercial : Mays Zona Libre
 Apartado Postal : 0302-000493, Zona Libre de Colón
 Correo Electrónico : solly@mayszl.com
 Teléfono : 433-9900
 Fax : 433-9981

Egresado de Ner Israel Rabbinical College en Baltimore. En 1990 inició su carrera profesional en Westpex Limited en Hong Kong como Gerente de Marcas, y actualmente es Gerente Comercial de Mays Zona Libre. A partir del 2015 forma parte de la Junta Directiva De Global Cargo en donde ocupa el cargo de Director Vocal, y participa en todos los Comités correspondientes. Es Director de la Junta directiva de Grupo Aliado, S.A..

2. Ejecutivos Principales

Alexis Arjona Lepori - Gerente General

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 26 enero de 1954
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 263-9071

Obtuvo Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional de Panamá y Doctorado en Ciencias Económicas y Empresariales en la Universidad Complutense de Madrid, España. Desde 1992 es Vicepresidente Senior y Gerente General de Banco Aliado, S.A., con más de 38 años de experiencia bancaria obtenida en American Express Bank Ltd, Trade Development Bank Overseas Inc. y el Banco de Colombia. Fue Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá. Responsable de dirigir y administrar la empresa en base a las políticas, directrices y límites autorizados por la Junta Directiva.

María Del Rosario Fábrega R. – Vicepresidente Senior y Sub - Gerente General

Nacionalidad : Panameña
 Fecha de Nacimiento : 27 de agosto de 1952
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : fabregam@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1515
 Fax : 263-9071

Licenciada en Economía, graduada de Florida State University, Zona del Canal, Panamá. Cursó estudios en la Universidad de Friburgo, Suiza. Su experiencia y formación bancaria la adquirió en la Unión de Bancos Suizos (Panamá), S.A., donde laboró durante 15 años ocupando posiciones como Gerente de Banca Corporativa, Gerente de Banca Privada y Sub-Gerente General. En 1992 se unió a Banco Aliado como Asistente del Presidente, y actualmente es Vicepresidente Senior y Sub-Gerente General. Es Directora de Geneva Asset Management, S.A.

Iris Chang de Ruiz – Primer Vicepresidente y Contralora

Nacionalidad : Panameña
 Fecha de Nacimiento : 30 de junio de 1967
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : changi@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

Graduada de Licenciada en Contabilidad en la Universidad Nacional de Panamá, cuenta con idoneidad de Contador Público Autorizado, obtuvo Maestría en Administración de Negocios, con énfasis en Finanzas y Postgrado en Dirección Estratégica en la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT) también posee un Diplomado en Normas Internacionales de Información Financiera en la Universidad Especializada del Contador (UNESCPA). Experiencia profesional de más de veinticinco años en diferentes entidades bancarias y firma de auditores. Laboró en Towerbank International, Inc. durante dieciséis años, donde ocupó cargos tales como Vicepresidente de Contraloría y Vicepresidente de Auditoría Interna. Desde septiembre de 2015 ocupa el cargo de Primer Vicepresidente y Contralora de Banco Aliado S.A. y Subsidiarias. Ha sido miembro directivo del Instituto de Auditores Interno de Panamá y actualmente es miembro del Colegio de Contadores Público Autorizados de Panamá.

Lorely Paredes Castro – Vicepresidente Adjunto

Nacionalidad : Panameña
 Fecha de Nacimiento : 2 de mayo de 1960
 Domicilio Comercial : Aliado Leasing, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : paredeslo@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1600
 Fax : 214-7124

Ha realizado estudios en diversas áreas de Banca, Finanzas y Crédito, al igual que amplios conocimientos sobre regulación en Materia de Contratos de Arrendamiento Financiero en Panamá. Posee una vasta experiencia en el mercado de Leasing local con más de 10 años laborando en Alquileres Adaptables, S.A., Subsidiaria del Primer Banco de Ahorros y luego en Arrendadora del Istmo, Subsidiaria del Primer Banco del Istmo y 10 años adicionales en Aliado Leasing, S.A..

Joseph Hamoui A. – Primer Vicepresidente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 16 de mayo de 1976
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : hamouij@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 263-9071

Egresado de Wharton School of Business de la Universidad de Pennsylvania, donde obtuvo su licenciatura en Ciencias Económicas con especialización en Finanzas y Administración de Negocios. Tiene una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. En 1997 inició su carrera profesional en

Banco Aliado, S.A., y actualmente es Primer Vicepresidente – Operaciones Bancarias a cargo de la Unidad de Riesgos. A partir del 2004 forma parte de la Junta Directiva donde ocupa el cargo de Director Vocal, y participa en todos los Comités del Emisor. Es Director Vocal de Grupo Aliado, S.A. y Director Tesorero de Geneva Asset Management, S.A.

3. Asesores Legales

Asesor Legal Externo

El Asesor Legal externo del Emisor es Alfaro, Ferrer & Ramirez. El nombre del contacto principal es el Lic. Alfredo Ramirez, Jr.

Domicilio Comercial : Edificio AFRA, Piso 10 y 11, Avenida Samuel Lewis y calle 54
 Apartado Postal : 0816-06904, Panamá Zona 5, República de Panamá
 Correo Electrónico : afrapma@afra.com
 Teléfono : 263-9355
 Fax : 263-7214

Alfaro, Ferrer & Ramírez, actúa como asesores legales de la presente emisión de Bonos. Los Asesores Legales confirman que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los Bonos constituirán obligaciones válidas legales y exigibles de la misma. Lo antes expuesto consta en carta que reposa en los archivos de la Superintendencia del Mercado de Valores, al igual que en los archivos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., como documento de referencia pública.

Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Emisor es el Lic. Rafael Sousa con idoneidad No. 758 del 28 de Mayo de 1981.

Domicilio Comercial : Edificio Banco Aliado, Calle 50 y 56 Obarrio
 Apartado Postal : 0831-02109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : sousar@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

4. Auditores

Auditor Externo

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2017 es la firma KPMG. El nombre del contacto principal es el Lic. Gastón González.

Domicilio Comercial : Avenida Samuel Lewis y Calle 56 – E Obarrio
 Apartado Postal : 0816-01089, Ciudad de Panamá, Panamá, República de Panamá
 Correo Electrónico : gastongonzalez@kpmg.com
 Teléfono : 208-0722

Auditor Interno



El auditor interno del Emisor es el señor Daniel D. Díaz quien es Vicepresidente Adjunto de Auditoría Interna.

Domicilio Comercial : Banco Aliado, S. A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

B. COMPENSACIÓN

1. Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.
2. El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2017 fue de B/. 98 mil.
3. En el año fiscal terminado el 30 de junio de 2017 se pagaron en concepto de salarios y beneficios (gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos y asistencia médica) a los empleados la suma de B/. 369 mil.
4. El monto total reservado por El Emisor en provisión para prima de antigüedad e indemnización, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2017 fue de B/.43 mil

Nota: Los montos por compensación indicados en los puntos 2 y 3 excluye a los funcionarios del Banco que apoyan la gestión de sus Subsidiarias.

C. PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores.

Los miembros de la Junta Directiva del Emisor ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas. Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos desde la incorporación de El Emisor en el año 2004.

Los actuales Directores y Dignatarios seguirán ejerciendo sus cargos hasta tanto sus sucesores sean elegidos.

D. EMPLEADOS

Al 30 de junio de 2017 el Emisor contaba con 17 empleados (30 de junio de 2016, 13 empleados), de los cuales la mayor parte de ellos tienen una extensa experiencia en el negocio de arrendamiento financiero. No existe ni sindicato ni convención colectiva entre la Empresa y sus empleados.

E. PROPIEDAD ACCIONARIA

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Aliado Leasing, S.A. son propiedad de Banco Aliado, S.A., que a su vez es propiedad de Grupo Aliado, S.A.

| Grupo de Acciones | Cantidad de Acciones Comunes Emitidas | % Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación | Número de accionistas | % que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas |
|--------------------|---------------------------------------|--|-----------------------|--|
| Banco Aliado, S.A. | 1,000 | 100% | 1 | 100% |

La propiedad efectiva de las acciones de Grupo Aliado, S.A. a la fecha de redactarse este informe, se encontraba en posesión de 6 accionistas. No existe ningún accionista que de forma individual controle más del 17% de las acciones comunes de Grupo Aliado, S.A. Existen 5 accionistas que poseen esta participación a nivel individual y 1 accionista que posee una participación de 15%. El Emisor no cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos. De igual forma, ni Banco Aliado, S.A. ni Grupo Aliado, S.A. cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos.

F. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Aliado Leasing, S.A. son propiedad de Banco Aliado, S.A., que a su vez es propiedad de Grupo Aliado, S.A. La siguiente es la distribución de las acciones del Emisor:

| Grupo de Acciones | Cantidad de Acciones Comunes Emitidas | % Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación | Número de accionistas | % Que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas |
|-------------------|---------------------------------------|--|-----------------------|--|
| 1 – 50,000 | 1,000 | 100% | 1 | 100% |
| Más de 50,000 | - | - | - | - |
| Totales | 1,000 | 100% | 1 | 100% |

Al 30 de junio de 2017, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería. Al 30 de junio de 2017, no existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación

IV. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. PARTES RELACIONADAS

Geneva Asset Management, S.A., es el Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de las emisiones autorizadas según Resolución No. 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. A su vez Geneva Asset Management, S.A. es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

Banco Aliado, S.A., es el suscriptor y Agente de Pago, Registro y Transferencia de todas las emisiones de Bonos autorizadas y en circulación y es propietario en un 100% del Emisor.

B. NEGOCIOS O CONTRATOS CON PARTES RELACIONADAS

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

| | 30-junio-17 (Auditado) | 30-junio-16 (Auditado) |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Saldos | | |
| Depósito en Banco | B/. 3,566,142 | B/. 2,406,561 |
| Depósitos a plazo fijo | B/. - | B/. 5,368,939 |
| Arrendamientos Financieros por Cobrar | B/. 196,062 | B/. 245,425 |
| Bonos por pagar | B/. 45,407,764 | B/. 51,575,494 |
| Transacciones: | 30-junio-17 | 30-junio-16 |
| Intereses ganados | B/. 147,342 | B/. 328,058 |
| Gasto de intereses | B/. 4,047,101 | B/. 4,341,890 |
| Gasto de comisiones | B/. 8,852 | B/. 3,375 |
| Otros Gastos | B/. 870 | B/. 1,080 |
| Compensación ejecutivos claves | B/. 80,248 | B/. 80,207 |

C. INTERES DE EXPERTOS Y ASESORES

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este informe son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos y Acciones preferentes emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo los siguientes decretos y leyes vigentes:

Ganancias de Capital

En vista de que las los Bonos Corporativos se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, los Tenedores Registrados podrán acogerse a los beneficios fiscales que otorgan el Artículo 269 del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, conforme el cual nos e consideraran gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de los Bonos Corporativos siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores en su reemplazo , mediante Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado

de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Los Bonos Corporativos se encuentran registrados en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.

Impuesto Sobre la Renta con respecto a intereses

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley 8 de 2010, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores en su reemplazo, mediante la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el Mercado de valores de la República de Panamá, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Informe con carácter meramente informativo, y no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en Bonos Corporativos. Cada tenedor Registrado deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferentes o Bonos Corporativos antes de realizarla.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | AÑO | AÑO | AÑO | AÑO |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Jun-17 | Jun-16 | Jun-15 | Jun-14 |
| Ingresos por intereses | 4,192,526 | 4,425,422 | 4,489,207 | 4,459,775 |
| Gastos por intereses | 4,047,101 | 4,341,890 | 4,330,027 | 4,283,106 |
| Ingresos por comisiones y otros ingresos | 1,700,048 | 926,694 | 982,181 | 887,605 |
| Gastos de comisiones | 16,189 | 13,606 | 11,797 | 13,516 |
| Gastos de Operación | 697,173 | 634,416 | 618,036 | 578,590 |
| Utilidad (Pérdida) neta | 727,065 | 224,833 | (212,033) | 806,627 |
| Acciones emitidas y en circulación | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| Utilidad por Acción | 727.1 | 224.83 | -212.03 | 806.6 |

| BALANCE GENERAL | AÑO | AÑO | AÑO | AÑO |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | Jun-17 | Jun-16 | Jun-15 | Jun-14 |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 3,567,142 | 7,776,500 | 6,196,638 | 5,555,138 |
| Arrendamientos financieros por cobrar | 49,801,366 | 51,479,538 | 52,082,905 | 51,766,652 |
| Activos Totales | 54,026,042 | 60,317,361 | 59,569,795 | 59,410,864 |
| Deuda Total | 45,407,764 | 51,575,494 | 51,640,855 | 51,706,036 |
| Capital Pagado | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 |
| Utilidades retenidas | 3,828,470 | 2,946,964 | 3,174,138 | 3,904,431 |
| Patrimonio Total | 5,061,143 | 4,339,116 | 4,117,526 | 4,331,935 |

| RAZONES FINANCIERAS | AÑO | AÑO | AÑO | AÑO |
|---|--------|--------|--------|--------|
| | Jun-17 | Jun-16 | Jun-15 | Jun-14 |
| Dividendo/Acción Común | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deuda Total /Patrimonio | 8.97% | 11.89% | 12.71 | 11.94 |
| Arrendamientos por cobrar/Activos Totales | 92.18% | 85.35% | 87.43% | 87,13% |
| Gastos de Operación/Ingresos totales | 11.83% | 11.85% | 11.30% | 10.82% |
| Morosidad/Cartera Total | 1.76% | 3.43% | 1.72% | 1.88% |

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2017 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

El emisor es propiedad en un 100% del Banco Aliado, S.A. y se rige por las mismas políticas y procedimientos de este incluyendo el cumplimiento de disposiciones sobre Gobierno Corporativo establecidas en el Acuerdo 5-2011 modificado por el 5-2014 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El Emisor como parte del Grupo Aliado, se rige bajo las normas de Gobierno Corporativo adoptadas por el Banco Aliado, S.A.

Los temas referentes a El Emisor son discutidos y analizados en los siguientes Comités de Directiva de Banco Aliado:

- Comité Ejecutivo y de Crédito
- Comité de Auditoría
- Comité de Inversiones y Riesgo de Mercado
- Comité de Riesgos
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Leasing

El Comité Ejecutivo y de Crédito está formado por cuatro (4) Directores que se reúnen tres veces al mes. Algunas de sus funciones son:

1. Aprobar los límites de autorización de la Gerencia General.
1. Revisar y proponer modificaciones a las políticas de crédito del Banco.
2. Aprobar o negar las propuestas de crédito.
3. Aprobar el establecimiento de cuentas y relaciones con instituciones bancarias en Panamá y en el exterior.
4. Aprobar la política para la fijación de tasas de interés (activo y pasivo).

El Comité de Auditoría está formado por cuatro (4) Directores que se reúnen una vez al mes. Algunas de sus funciones son:

1. Revisar y proponer modificaciones al manual de auditoría del Banco.
2. Recibir los informes del Auditor Interno y controlar la implementación de sus recomendaciones.
3. Aprobar las propuestas que presente al Gerente General para la compra de nuevos equipos.
4. Aprobar nuevas posiciones de trabajo y contrataciones.
5. Aprobar el Plan Contable y sus modificaciones.
6. Aprobar el Manual de Operaciones del Banco.

El Comité de Inversiones y Riesgo de Mercado está conformado por tres (3) Directores que se reúnen una (1) vez por semana. Algunas de sus funciones son:

1. Administrar los excedentes de liquidez del Banco.
2. Revisar semanalmente la cartera de inversiones.

3. Revisar ofertas y productos nuevos en los mercados de valores.
4. Decidir la compra/venta de inversiones.
5. Hacer recomendaciones con miras a maximizar el rendimiento de la cartera, controlando los riesgos de crédito, interés y país; minimizar las pérdidas.
6. Decidir sobre las inversiones deterioradas que se cargan contra resultados o contra la reserva para inversiones.
7. Revisar las tasas de interés activas y pasivas.

El Comité de Riesgos está conformado por dos (2) Directores uno de los cuales debe ser miembro del Comité de Auditoría, que se reúnen trimestralmente. Algunas de sus funciones son:

1. Establecer los objetivos y políticas para la gestión integral de riesgos.
2. Dar cumplimiento del acuerdo 008-2010 de 1ero de diciembre de 2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

El Comité de Recursos Humanos está conformado por tres (2) Directores y (3) Miembros de la Administración, que se reúnen una (1) vez por semana. Algunas de sus funciones son:

1. Aprobar nuevas posiciones de trabajo.
2. Seleccionar el personal del Banco de las ternas que, para cada vacante, presentará el Presidente Ejecutivo dentro de la estructura de personal previamente aprobada.
3. Aprobar los contratos de trabajo del personal del Banco.
4. Aprobar el Reglamento Interno de Trabajo y sus modificaciones.
5. Aprobar aumentos de salarios y bonificaciones del personal.
6. Revisar anualmente la Política de Recursos Humanos para aprobación de la Junta

Directiva

El Comité de Leasing está conformado por tres (3) Directores que se reúnen 1 vez por semana. A continuación, se detallan los objetivos y funcionamiento del Comité:

Objetivos del Comité

- Definir las políticas y límites para operaciones de leasing.
- Aprobar/negar transacciones y límites para clientes.
- Definir los informes que debe presentar la administración al Comité y determinar su periodicidad.
- Recibir los reportes sobre el desempeño de las operaciones.
- Recibir y aprobar los estados financieros mensuales.
- Aprobar gastos y compras fuera del presupuesto.
- Decidir sobre acciones legales en casos de morosidad.
- Decidir sobre las cuentas morosas que se cargan contra resultados o contra la reserva para protección de cartera.
- Aprobar la contratación de personal.

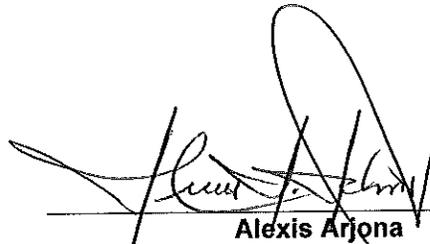
Funcionamiento del Comité

- Reunión semanal todos los jueves, o cualquier otro día que decida el comité.
- Participan tres (3) Directores, y los siguientes miembros de la Administración: Sub Gerente General del Banco, Gerente General de la subsidiaria, VP de Operaciones Bancarias, Oficiales/ Gerentes de Mercadeo de la Subsidiaria.
- La reunión se lleva a cabo semanalmente con los participantes presentes.
- El Quórum requiere la presencia de mínimo un Director.
- Las Actas llevarán 3 firmas de los presentes, incluyendo la firma de mínimo un (1) Director.

V PARTE

El informe de Actualización Anual 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
Gerente General



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

Estados Financieros

30 de junio de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
Aliado Leasing, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Aliado Leasing, S. A., (en adelante, la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asunto de Énfasis

Sin calificar la opinión y como se revela en la nota 17 a los estados financieros, Aliado Leasing, S. A., mantiene transacciones significativas con su Compañía Matriz que tienen efecto en la situación financiera, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo.

Asuntos Claves de la Auditoría

El asunto clave de la auditoría es aquel asunto que, según nuestro juicio profesional, ha sido el más significativo en nuestra auditoría de los estados financieros del año corriente. Este asunto ha sido atendido en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

*Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar
Véanse las Notas 3(d), 4 y 8 a los estados financieros*

Asunto clave de la auditoría

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

La reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la administración. La cartera de arrendamientos financieros por cobrar neta representa el 92% del total de activos de la Compañía.

La reserva para deterioro de arrendamientos financieros por cobrar evaluados colectivamente es determinada de acuerdo a la agrupación de los arrendamientos financieros por cobrar con características similares de riesgo de crédito. Basado en la agrupación, se utiliza un estimado de probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en dicho incumplimiento será aplicado para determinar la provisión colectiva. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido al uso de modelos complejos para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de riesgo de clientes y del modelo y metodología utilizada.
- Pruebas de los insumos claves utilizados en el cálculo de la reserva de deterioro para el modelo colectivo. Consideramos la calificación de riesgo y los perfiles de morosidad para los arrendamientos financieros.
- Evaluamos el modelo de reserva colectiva y efectuamos un recálculo de la reserva colectiva. Igualmente probamos la reserva basada en el modelo de factor económico y evaluamos los insumos utilizados.
- Evaluación del juicio de la administración sobre supuestos relativos a las condiciones de la economía actual y las condiciones de crédito que pueden cambiar el nivel real de pérdidas inherentes históricas sugeridas, basadas en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquel que ha sido el más significativo en la auditoría de los estados financieros del año corriente y que es, en consecuencia, el asunto clave de la auditoría. Describimos este asunto en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Gastón G. González F.

KPMG

Panamá, República de Panamá
15 de septiembre de 2017

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

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

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

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

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

| | <u>Nota</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos por intereses y comisiones: | | | |
| Intereses ganados sobre: | | | |
| Arrendamientos financieros | | 4,057,814 | 4,114,064 |
| Depósitos a plazo | 17 | 134,712 | 311,358 |
| Comisiones ganadas sobre arrendamientos | | 381,251 | 383,306 |
| Total de ingresos por intereses y comisiones | | <u>4,573,777</u> | <u>4,808,728</u> |
| Gastos por intereses: | | | |
| Bonos | 17 | <u>4,047,101</u> | <u>4,341,890</u> |
| Total de gastos por intereses | | <u>4,047,101</u> | <u>4,341,890</u> |
| Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones | | 526,676 | 466,838 |
| Provisión (reversión) para pérdidas en arrendamientos financieros | 8 | <u>43,533</u> | <u>(74,868)</u> |
| Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones | | <u>483,143</u> | <u>541,706</u> |
| Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros, neto: | | | |
| Gasto de comisiones | 17 | (16,189) | (13,606) |
| Otros ingresos | 14 | <u>1,318,797</u> | <u>543,388</u> |
| Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto | | <u>1,302,608</u> | <u>529,782</u> |
| Gastos generales y administrativos: | | | |
| Salarios y otros costos de personal | 17 | 490,519 | 464,178 |
| Honorarios profesionales | | 35,111 | 23,324 |
| Propaganda y promoción | | 7,428 | 22,308 |
| Viajes y transporte | | 1,946 | 1,380 |
| Papelería y útiles de oficina | | 8,282 | 6,355 |
| Impuestos varios | | 55,754 | 53,953 |
| Depreciación | 9 | 5,180 | 5,380 |
| Otros | 15, 17 | 92,953 | 57,538 |
| Total de gastos generales y administrativos | | <u>697,173</u> | <u>634,416</u> |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | | 1,088,578 | 437,072 |
| Impuesto sobre la renta | 6 | <u>(361,513)</u> | <u>(212,239)</u> |
| Utilidad neta | | <u><u>727,065</u></u> | <u><u>224,833</u></u> |

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

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

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

| | <u>Nota</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta | | 727,065 | 224,833 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Provisión (reversión) para pérdidas de arrendamientos | | 43,533 | (74,868) |
| Depreciación | | 5,180 | 5,380 |
| Impuesto sobre la renta | | 361,513 | 212,239 |
| Ingreso por intereses y comisiones, neto | | (526,676) | (466,838) |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | | |
| Depósitos a plazo en bancos con vencimiento originales mayores a 3 meses | | 0 | 2,588,279 |
| Arrendamientos financieros por cobrar | | 1,634,639 | 678,235 |
| Otros activos | | 254,055 | 419,280 |
| Otros pasivos | | (1,207,127) | 379,097 |
| Efectivo generado de operaciones: | | | |
| Intereses recibidos | | 4,723,314 | 4,614,377 |
| Intereses pagados | | (4,182,157) | (4,341,890) |
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | <u>1,833,339</u> | <u>4,238,124</u> |
| Actividades de inversión: | | | |
| Adquisiciones de mobiliario y equipo | | (4,984) | (1,380) |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | <u>(4,984)</u> | <u>(1,380)</u> |
| Actividades de financiamiento: | | | |
| Pago de bonos corporativos por pagar | | (22,532,675) | (16,065,360) |
| Bonos corporativos por pagar | | 16,500,000 | 16,000,000 |
| Impuesto complementario | | (5,038) | (3,243) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | <u>(6,037,713)</u> | <u>(68,603)</u> |
| (Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo | | (4,209,358) | 4,168,141 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>7,776,500</u> | <u>3,608,359</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 7 | <u><u>3,567,142</u></u> | <u><u>7,776,500</u></u> |

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

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2017

(Cifra en Balboas)

(1) Información General

Aliado Leasing, S. A. (la "Compañía") es una entidad financiera constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones en marzo de 2004. Su principal actividad es el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en todas o cualquiera de sus modalidades. La Compañía fue inscrita, mediante Resolución No.201-520, en el Registro de Arrendadores Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley No.7 del 10 de julio de 1990 que regula la actividad de arrendamientos financieros de bienes muebles, dentro y fuera de la República de Panamá. La Compañía es propiedad 100% de Banco Aliado, S. A. (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 de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia General para su emisión el 15 de septiembre de 2017.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros 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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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

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

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

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

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

(b) Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Reversión por Deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de arrendamientos financieros por cobrar. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

Arrendamientos Financieros por Cobrar Reestructurados

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

(e) Mobiliario y Equipo

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

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

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

| | |
|----------------------------------|------------|
| - Equipo tecnológico | 5 años |
| - Mobiliario y equipo de oficina | 5 -10 años |

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

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(f) Bonos Corporativos por Pagar

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

(g) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(h) Ingresos por Comisiones

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

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

(i) Reconocimiento de ingresos por arrendamientos

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

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) Capital en Acciones

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

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

(k) Impuesto sobre la Renta

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

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

(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 junio de 2016 ha sido reclasificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del 30 de junio de 2017.

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

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.
- Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
- Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

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

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

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

La función de la unidad de riesgos es independiente del negocio.

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

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

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

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

- Deterioro en arrendamientos financieros por cobrar:
La administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los arrendamientos financieros por cobrar, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:
 - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
 - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
 - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Iniciación de un procedimiento de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
- Deterioro en el valor de la garantía.

- Morosos pero no deteriorados:

Son considerados en morosidad sin deterioro; es decir, sin pérdidas incurridas, los arrendamientos financieros por cobrar que cuenten con un nivel de morosidad menor a 60 días de atraso y que no califiquen como individualmente significativos.

- Castigos:

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

La Compañía mantiene colaterales sobre los arrendamientos financieros por cobrar otorgados a clientes que consisten en maquinarias y equipo, vehículos y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del arrendamiento financiero por cobrar y generalmente son actualizados cada tres años. Las políticas sobre garantías, incluyendo la cobertura requerida sobre los arrendamientos financieros por cobrar, son establecidas por la Junta Directiva y revisadas periódicamente.

Depósitos colocados:

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

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

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

| | % de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías | | <u>Tipo de Garantía</u> |
|--|--|-------------|-----------------------------------|
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> | |
| Arrendamientos financieros por cobrar | 100% | 100% | Maquinaria, equipo y vehículos |

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Concentración del Riesgo de Crédito

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

| | Arrendamientos Financieros por Cobrar | |
|---------------------------|--|--------------------|
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
| Concentración por sector: | | |
| Corporativo | 45,469,547 | 46,222,863 |
| Consumo | <u>4,363,807</u> | <u>5,282,745</u> |
| | <u>49,833,354</u> | <u>51,505,608</u> |
| Concentración geográfica: | | |
| Panamá | <u>49,833,354</u> | <u>51,505,608</u> |

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

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

La Unidad de Riesgos efectúa la revisión de liquidez mínima a la Compañía. 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.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

| <u>2017</u> | <u>Valor Libros</u> | <u>Total monto bruto nominal entrada (salida)</u> | <u>Hasta 1 año</u> | <u>De 1 a 3 años</u> | <u>De 3 a 5 años</u> | <u>Más de 5 años</u> |
|------------------------------------|---------------------|---|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>Pasivos financieros:</u> | | | | | | |
| Bonos corporativos por pagar | <u>45,000,000</u> | <u>(47,328,292)</u> | <u>(23,026,410)</u> | <u>(3,065,875)</u> | <u>(21,236,007)</u> | <u>0</u> |
| Compromisos y contingencias | <u>0</u> | <u>(50,200)</u> | <u>(50,200)</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| <u>Activos financieros:</u> | | | | | | |
| Efectivo y depósitos en banco | 3,567,142 | 3,567,142 | 3,567,142 | 0 | 0 | 0 |
| Arrendamientos financieros, neto | <u>49,801,366</u> | <u>55,448,104</u> | <u>3,779,199</u> | <u>27,823,936</u> | <u>23,405,259</u> | <u>439,710</u> |
| Total de activos | <u>53,368,508</u> | <u>59,015,246</u> | <u>7,346,341</u> | <u>27,823,936</u> | <u>23,405,259</u> | <u>439,710</u> |
| <u>2016</u> | <u>Valor Libros</u> | <u>Total monto bruto nominal entrada (salida)</u> | <u>Hasta 1 año</u> | <u>De 1 a 3 años</u> | <u>De 3 a 5 años</u> | <u>Más de 5 años</u> |
| <u>Pasivos financieros:</u> | | | | | | |
| Bonos corporativos por pagar | <u>51,032,675</u> | <u>(54,626,994)</u> | <u>(20,238,432)</u> | <u>(20,755,854)</u> | <u>(13,632,708)</u> | <u>0</u> |
| Compromisos y contingencias | <u>0</u> | <u>(652,997)</u> | <u>(652,997)</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| <u>Activos financieros:</u> | | | | | | |
| Efectivos y depósitos en banco | 7,776,500 | 7,838,111 | 7,838,111 | 0 | 0 | 0 |
| Arrendamientos financieros, neto | <u>51,479,538</u> | <u>57,333,533</u> | <u>3,988,440</u> | <u>28,024,999</u> | <u>24,047,389</u> | <u>1,272,705</u> |
| Total de activos | <u>59,256,038</u> | <u>65,171,644</u> | <u>11,826,551</u> | <u>28,024,999</u> | <u>24,047,389</u> | <u>1,272,705</u> |

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:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Activos:</u> | | |
| Arrendamientos financieros, neto | <u>46,407,048</u> | <u>47,898,333</u> |
| Total de activos | <u>46,407,048</u> | <u>47,898,333</u> |
| <u>Pasivos:</u> | | |
| Bonos corporativos por pagar | <u>22,500,000</u> | <u>31,505,764</u> |
| Total de pasivos | <u>22,500,000</u> | <u>31,505,764</u> |

(c) Riesgo de Mercado

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

Notas a los Estados 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 | | | | | | |
| Al 30 de junio | 27,627 | (27,627) | 69,069 | (69,069) | 110,510 | (110,510) |
| Promedio del año | 14,923 | (14,923) | 37,305 | (37,305) | 59,688 | 59,688 |
| Máximo del año | 27,969 | (27,969) | 69,923 | (69,923) | 111,877 | (111,877) |
| Mínimo del año | 2,986 | (2,986) | 7,466 | (7,466) | 11,945 | (11,945) |
| 2016 | | | | | | |
| Al 30 de junio | 33,250 | (33,250) | 83,125 | (83,125) | 132,999 | (132,999) |
| Promedio del año | 14,041 | (14,401) | 36,001 | (36,001) | 57,600 | 57,600 |
| Máximo del año | 33,250 | (33,250) | 83,125 | (83,125) | 132,999 | (132,999) |
| Mínimo del año | 2,081 | (2,081) | 5,202 | (5,202) | 8,323 | (8,323) |

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.

| | 2017 | | | | | Total |
|--|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | Hasta 3 meses | De 3 meses a 1 año | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años | Más de 5 años | |
| 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 |
| 2016 | | | | | | |
| | 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 | 7,775,500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7,775,500 |
| Arrendamientos financieros, neto | 982,088 | 2,599,117 | 25,163,529 | 21,592,332 | 1,142,472 | 51,479,538 |
| Total de activos | 8,757,588 | 2,599,117 | 25,163,529 | 21,592,332 | 1,142,472 | 59,255,038 |
| Pasivos: | | | | | | |
| Bonos corporativos por pagar | 0 | 19,526,911 | 22,005,764 | 9,500,000 | 0 | 51,032,675 |
| Total de pasivos | 0 | 19,526,911 | 22,005,764 | 9,500,000 | 0 | 51,032,675 |
| Compromisos y contingencia | 652,997 | 0 | 0 | 0 | 0 | 652,997 |
| Total de sensibilidad a tasa de interés | 8,104,591 | (16,927,794) | 3,157,765 | 12,092,332 | 1,142,472 | 7,569,366 |

Notas a los Estados Financieros

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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.

Notas a los Estados Financieros

(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 Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a las personas jurídicas que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, a determinar como base imponible, para el cálculo del impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

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

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

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

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| Impuesto sobre la renta, corriente: | | |
| Impuesto estimado | 313,957 | 298,811 |
| Impuesto sobre la renta diferido | <u>47,556</u> | <u>(86,572)</u> |
| Impuesto sobre la renta, neto | <u>361,513</u> | <u>212,239</u> |

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

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

Notas a los Estados Financieros

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------|
| Impuesto sobre la renta diferido – pasivo: | | |
| Ingreso de arrendamiento financiero, neto | 300,991 | 253,435 |

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|----------------|----------------|
| Impuesto diferido pasivo al inicio del año | 253,435 | 340,007 |
| Reserva para pérdidas en préstamos | (1,480) | (29,580) |
| Ingreso de arrendamiento financiero | 190,133 | (56,703) |
| Arrastre de pérdida | (141,406) | 0 |
| Otros | 309 | (289) |
| Impuesto diferido pasivo al final del año | <u>300,991</u> | <u>253,435</u> |

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|------------------|------------------|
| Impuesto sobre la renta: | | |
| Ingresos gravables operativos | 26,891,370 | 25,594,115 |
| Determinación de la renta gravable (4.67%) | <u>1,255,827</u> | <u>1,195,245</u> |
| Impuesto sobre la renta (tasa 25%) | 313,957 | 298,811 |
| Impuesto diferido | <u>47,556</u> | <u>(86,572)</u> |
| Impuesto sobre la renta | <u>361,513</u> | <u>212,239</u> |

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 junio de 2017, la Compañía mantenía saldos de pérdidas fiscales acumuladas por B/.565,623 (2016: B/.762,743). 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:

| <u>Año</u> | <u>Pérdida fiscal disponible por año</u> |
|------------|--|
| 2018 | 197,120 |
| 2019 | 197,120 |
| 2020 | 171,383 |

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

Notas a los Estados Financieros

(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:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|------------------|------------------|
| Efectivo | 1,000 | 1,000 |
| Depósitos a la vista en banco | 3,566,142 | 2,406,561 |
| Depósito a plazo en banco | <u>0</u> | <u>5,368,939</u> |
| Total de efectivo y depósito en bancos | <u>3,567,142</u> | <u>7,776,500</u> |

(8) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

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

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

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

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año | 26,070 | 144,394 |
| Provisión (reversión) cargada a gastos | 43,533 | (74,868) |
| Arrendamientos castigados | <u>(37,615)</u> | <u>(43,456)</u> |
| Saldo al final del año | <u>31,988</u> | <u>26,070</u> |

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

Notas a los Estados Financieros

(9) Mobiliario y Equipo

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

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

| | Mobiliario y Equipo | 2016 Equipo Tecnológico | Total |
|--------------------------------|--------------------------------|--|---------------|
| Costo: | | | |
| Al inicio del año | 12,759 | 36,626 | 49,385 |
| Compras | <u>0</u> | <u>1,380</u> | <u>1,380</u> |
| Al final del año | <u>12,759</u> | <u>38,006</u> | <u>50,765</u> |
| Depreciación acumulada: | | | |
| Al inicio del año | 8,377 | 25,542 | 33,919 |
| Gastos del año | <u>1,580</u> | <u>3,800</u> | <u>5,380</u> |
| Al final del año | <u>9,957</u> | <u>29,342</u> | <u>39,299</u> |
| Saldo neto | <u>2,802</u> | <u>8,664</u> | <u>11,466</u> |

(10) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

| | 2017 | 2016 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Cuentas por cobrar | 403,179 | 501,405 |
| Fondo de cesantía | 54,232 | 46,327 |
| Otros | <u>62,495</u> | <u>234,006</u> |
| Total | <u>519,906</u> | <u>781,738</u> |

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

Notas a los Estados Financieros

(11) Bonos por Pagar

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

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

| <u>Serie</u> | <u>Fecha de Colocación</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Tasa de Interés</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--------------|----------------------------|---------------------|------------------------|------------------|-------------------|
| Serie F | Noviembre 09, 2011 | Noviembre 09, 2016 | 8.50% | 0 | 13,000,000 |
| Serie G | Diciembre 22, 2011 | Diciembre 22, 2016 | 8.50% | 0 | 2,500,000 |
| Serie H | Febrero 17, 2012 | Febrero 17, 2017 | 8.50% | 0 | 1,500,000 |
| Serie I | Junio 22, 2012 | Junio 22, 2017 | 8.50% | 0 | 2,000,000 |
| Serie J | Septiembre 14, 2012 | Septiembre 14, 2017 | 8.50% | 1,000,000 | 1,000,000 |
| Serie K | Junio 22, 2017 | Junio 22, 2022 | 8.50% | 2,000,000 | 0 |
| | | | Sub - Total | <u>3,000,000</u> | <u>20,000,000</u> |

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

| <u>Serie</u> | <u>Fecha de Colocación</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Tasa de Interés</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--------------|----------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Serie G | Febrero 17, 2012 | Febrero 17, 2017 | 8.50% | 0 | 2,500,000 |
| Serie H | Junio 15, 2012 | Junio 15, 2017 | 8.50% | 0 | 1,000,000 |
| Serie I | Noviembre 23, 2012 | Noviembre 23, 2017 | 8.50% | 3,000,000 | 3,000,000 |
| Serie J | Enero 17, 2013 | Enero 17, 2018 | 8.50% | 2,500,000 | 2,500,000 |
| Serie K | Enero 25, 2013 | Enero 25, 2018 | 8.50% | 2,500,000 | 2,500,000 |
| Serie L | Septiembre 6, 2013 | Septiembre 6, 2018 | 8.50% | 3,000,000 | 3,000,000 |
| Serie M | Agosto 8, 2015 | Agosto 20, 2020 | 8.50% | 3,000,000 | 3,000,000 |
| | | | Sub - Total | <u>14,000,000</u> | <u>17,500,000</u> |

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

| <u>Serie</u> | <u>Fecha de Colocación</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Tasa de Interés</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--------------|----------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| 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 | 0 |
| Serie D | Diciembre 28, 2016 | Diciembre 28, 2021 | 8.50% | 2,500,000 | 0 |
| Serie E | Marzo 6, 2017 | Marzo 6, 2022 | 8.50% | 1,500,000 | 0 |
| Serie F | Marzo 6, 2017 | Marzo 6, 2022 | 8.50% | 2,000,000 | 0 |
| Serie G | Marzo 15, 2017 | Marzo 15, 2022 | 8.50% | 500,000 | 0 |
| | | | Sub-total bonos | <u>28,000,000</u> | <u>13,500,000</u> |
| | | | Prima pagada | 0 | 32,675 |
| | | | Total | <u>45,000,000</u> | <u>51,032,675</u> |

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.

Notas a los Estados Financieros

(12) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Cuentas por pagar | 1,729,897 | 1,955,036 |
| Pasivos laborales | 9,653 | 8,586 |
| Depósitos en garantía | 606,909 | 697,092 |
| Otros acreedores varios | 848,346 | 1,390,808 |
| Timbres por pagar | 12,760 | 31,653 |
| Seguro por pagar | 40,363 | 30,872 |
| Tesoro Nacional – ITBMS por pagar | 8,216 | 35,269 |
| Total | <u>3,256,144</u> | <u>4,149,316</u> |

(13) Patrimonio

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

(14) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--------------------------------------|------------------|----------------|
| Ganancia en terminación de contratos | 725,052 | 514,834 |
| Otros ingresos financieros | <u>593,745</u> | <u>28,554</u> |
| Total | <u>1,318,797</u> | <u>543,388</u> |

(15) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|----------------------|---------------|---------------|
| Mantenimiento y aseo | 485 | 240 |
| Comunicaciones | 3,210 | 3,782 |
| Cargos bancarios | 4,246 | 1,080 |
| Misceláneos | <u>85,012</u> | <u>52,436</u> |
| Total | <u>92,953</u> | <u>57,538</u> |

(16) Compromisos y Contingencias

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

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---------------------------------------|---------------|----------------|
| Cartas promesas de pago - proveedores | <u>50,200</u> | <u>652,997</u> |

Notas a los Estados Financieros

(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:

| | <u>2017</u> | | <u>2016</u> | |
|---|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | <u>Compañías Relacionadas</u> | <u>Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves</u> | <u>Compañías Relacionadas</u> | <u>Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves</u> |
| Activos: | | | | |
| Depósitos en banco | <u>3,566,142</u> | <u>0</u> | <u>2,406,561</u> | <u>0</u> |
| Depósito a plazo fijo | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>5,368,939</u> | <u>0</u> |
| Arrendamiento financieros por cobrar | <u>4,319</u> | <u>170,667</u> | <u>14,289</u> | <u>201,174</u> |
| Intereses por cobrar de arrendamiento financieros | <u>59</u> | <u>21,017</u> | <u>597</u> | <u>29,365</u> |
| Intereses por cobrar depósito a plazo | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>57,503</u> | <u>0</u> |
| Pasivos: | | | | |
| Bonos corporativos por pagar | <u>45,000,000</u> | <u>0</u> | <u>51,032,675</u> | <u>0</u> |
| Intereses acumulados por pagar | <u>407,764</u> | <u>0</u> | <u>542,819</u> | <u>0</u> |
| | | | | |
| | <u>2017</u> | | <u>2016</u> | |
| | <u>Compañías Relacionadas</u> | <u>Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves</u> | <u>Compañías Relacionadas</u> | <u>Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves</u> |
| Ingresos de intereses: | | | | |
| Depósito a plazo | <u>134,712</u> | <u>0</u> | <u>311,358</u> | <u>0</u> |
| Arrendamientos financieros | <u>537</u> | <u>12,093</u> | <u>1,069</u> | <u>15,631</u> |
| Gasto de intereses: | | | | |
| Bonos | <u>4,018,402</u> | <u>0</u> | <u>4,341,890</u> | <u>0</u> |
| Intereses por sobregiro | <u>28,699</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Gastos de comisiones | <u>8,852</u> | <u>0</u> | <u>3,375</u> | <u>0</u> |
| Gastos generales y administrativos: | | | | |
| Otros gastos | <u>870</u> | <u>0</u> | <u>1,080</u> | <u>0</u> |
| Compensación ejecutivos claves | <u>0</u> | <u>80,248</u> | <u>0</u> | <u>80,207</u> |

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

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

Notas a los Estados Financieros

(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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

(18) Información por Segmentos

Las operaciones del negocio de arrendamientos financieros se encuentran concentradas en el sector comercial 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.

Notas a los Estados Financieros

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

| | <u>2017</u> | | <u>2016</u> | |
|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | <u>Valor en libros</u> | <u>Valor razonable</u> | <u>Valor en libros</u> | <u>Valor razonable</u> |
| Pasivos financieros | | | | |
| Bonos corporativos por pagar | 45,000,000 | 45,073,413 | 51,032,675 | 51,147,981 |
| Total | <u>45,000,000</u> | <u>45,073,413</u> | <u>51,032,675</u> | <u>51,147,981</u> |

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

| | <u>2017</u> | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>Nivel 3</u> | <u>Total</u> |
| Pasivos | | |
| Bonos corporativos por pagar | <u>45,073,413</u> | <u>45,073,413</u> |
| | | |
| | <u>2016</u> | |
| | <u>Nivel 3</u> | <u>Total</u> |
| Pasivos | | |
| Bonos corporativos por pagar | <u>51,147,981</u> | <u>51,147,981</u> |

Notas a los Estados Financieros

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en los 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 irre recuperable, 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.

Notas a los Estados Financieros

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

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

Provisión Dinámica

El Acuerdo No.004-2013 establece a las subsidiarias de Bancos Panameños una provisión dinámica que es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

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

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia de Bancos.

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

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|-------|------------------|------------------|
| 1.25% | <u>614,149</u> | <u>626,685</u> |
| 2.50% | <u>1,228,299</u> | <u>1,253,369</u> |

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

Notas a los Estados Financieros

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|------------------|----------------|
| Componente 1 | | |
| Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal) | 49,131,951 | 50,134,772 |
| Por coeficiente Alfa (1.50%) | | |
| Resultado | <u>736,978</u> | <u>752,022</u> |
| Componente 2 | | |
| Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo | 204,670 | 298,987 |
| Por coeficiente Beta (5.00%) | | |
| Resultado | <u>10,234</u> | <u>14,949</u> |
| Menos: | | |
| Componente 3 | | |
| Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre. | <u>(137,350)</u> | <u>13,813</u> |
| Saldo de reserva dinámica pura | <u>884,562</u> | <u>753,158</u> |
| Más: | | |
| Monto por restricción según literales "c" del artículo 37 | <u>117,961</u> | <u>231,505</u> |
| Saldo de reserva dinámica neta | <u>1,002,523</u> | <u>984,663</u> |

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.



REPUBLICA DE PANAMA

PAPEL NOTARIAL 0023
0709



05 09 17



REPUBLICA de PANAMA
* TIMBRE NACIONAL *

≅008.00

P.B. 1018

NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En mi despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República de Panamá y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los treinta (30) días del mes de agosto del año dos mil diecisiete (2017), ante mí **LICENCIADO NATIVIDAD QUIRÓS AGUILAR**, Notario Público Cuarto del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número dos – ciento seis – mil setecientos noventa (2-106-1790), comparecieron personalmente:-----

1. **MOISES CHREIM**, varón, panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número N - catorce – quinientos quince (N-14-515);-----

2. **JOSEPH ESHKENAZI TAWACHI**, varón panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número N – trece – doscientos treinta y cuatro (N-13-234);-----

3. **ALEXIS ARJONA**, varón panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número tres – setenta y cinco – treinta y nueve (3-75-39); y-----

4. **JOSEPH HAMOUI ANTABI**, varón panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número ocho - quinientos quince - sesenta y cuatro (8-515-64);

Presidentes, Tesorero, Presidente Ejecutivo y Gerente Financiero, todos ellos vecinos de esta ciudad y me solicitaron que extendiera esta Diligencia para declarar en forma de Atestación Notarial y bajo juramento, en cumplimiento al Artículo 3 del Acuerdo Número 8-2000 de la Superintendencia del Mercado de Valores, tal como ha quedado conforme a la modificación introducida por el Acuerdo No. 7 de 2002, respecto de **ALIADO LEASING, S.A.** y de sus Estados Financieros correspondientes al periodo fiscal del Primero (1º) de julio de dos mil dieciséis (2016) al Treinta (30) de junio del dos mil diecisiete (2017) y cualquier otra información financiera incluida en los mismos lo siguiente:-----

a. Hemos revisado dichos Estados Financieros;-----

b. A nuestro juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley 1 de

1999 y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c. A nuestro juicio dichos Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de ALIADO LEASING, S.A., para el período de dichos estados Financieros.-----

d. Nosotros, firmantes:-----

d.1 Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;-----

d.2 Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre ALIADO LEASING, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de conocimiento de la Junta Directiva, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controles internos ALIADO LEASING, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

d.4 Hemos presentado en dichos Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas para el período de dichos estados Financieros.-----

e. Cada uno hemos revelado a los auditores de ALIADO LEASING, S.A. lo siguiente:-----

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de ALIADO LEASING, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de ALIADO LEASING, S.A.-----



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

0023
0708



REPUBLICA de PANAMA
* TIMBRE NACIONAL *

≈008.00

05 09 17

P.B. 1018

NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

f. Cada uno hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de ALIADO LEASING, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

LOS DECLARANTES:

MOISES CHREIM

JOSEPH ESHKENAZI TAWACHI

ALEXIS ARJONA

JOSEPH HAMOUI ANTABI

LICENCIADO NATIVIDAD QUIROS AGUILAR

NOTARIO PÚBLICO CUARTO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ



