

# **Aliado Leasing, S. A.**

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Informe y Estados Financieros**  
**30 de Septiembre de 2011**

**Aliado Leasing, S. A.**  
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Índice para los Estados Financieros**  
**30 de Septiembre de 2011**

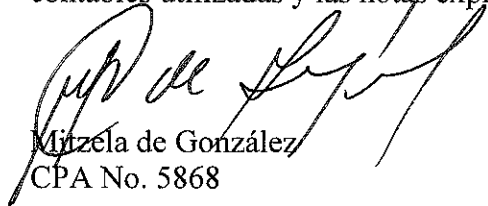
---

	Página
Carta Remisoria	1
Estados Financieros:	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-21

## ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de septiembre de 2011, que incluye el balance general y, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de Junio de 2011.

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



Mitzela de González  
CPA No. 5868

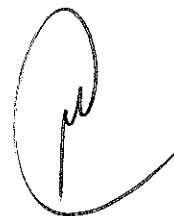
29 de octubre de 2011  
Panamá, República de Panamá

**Aliado Leasing, S. A.**  
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Balance General**  
**30 de septiembre de 2011**

	<b>Septiembre 2011</b>	<b>Junio 2011</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósito a plazo en bancos (Notas 5 y 10)	B/. 2,099,256	B/. 3,146,660
Arrendamientos financieros por cobrar, neto (Notas 6 y 10)	38,740,339	37,731,380
Intereses acumulados por cobrar (Nota 10)	-	-
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.19,948 (Junio 2011: B/.19,462)	3,964	4,078
Anticipos a proveedores	353,954	499,880
Otros activos	<u>513,424</u>	<u>507,722</u>
Total de activos	<u>B/. 41,710,937</u>	<u>B/. 41,889,720</u>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>		
<b>Pasivos</b>		
Bonos por pagar (Notas 7 y 10)	35,000,000	35,000,000
Depósitos de clientes	960,158	982,663
Seguros por pagar	42,764	37,501
Impuesto sobre la renta diferido pasivo (Nota 8)	863,614	863,614
Otros pasivos (Notas 9 y 10)	<u>2,756,829</u>	<u>3,057,555</u>
Total de pasivos	<u>39,623,365</u>	<u>39,941,333</u>
<b>Patrimonio del accionista</b>		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una - 5,000 acciones autorizadas; 1,000 acciones pagadas y emitidas	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas	<u>1,987,572</u>	<u>1,848,387</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>2,087,572</u>	<u>1,948,387</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 41,710,937</u>	<u>B/. 41,889,720</u>

Las notas en la página 6 a 21 son partes integral de estos estados financieros.



**Aliado Leasing, S. A.**

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Estado de Resultados****Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2011**

	Septiembre 2011	Septiembre 2010
<b>Ingresos</b>		
Intereses ganados (Nota 10)	867,313	B/. 931,899
Comisiones ganadas	81,047	62,479
Otros ingresos	<u>75,116</u>	<u>53,196</u>
Total de ingresos	1,023,476	1,047,574
Gasto de intereses (Nota 10)	760,278	744,252
Gasto de comisiones (Nota 10)	<u>400</u>	<u>2,231</u>
Total de gastos de intereses y comisiones	<u>760,678</u>	<u>746,483</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones	262,798	301,091
Provisión para posibles préstamos incobrables	<u>(30,000)</u>	<u>-</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	<u>232,798</u>	<u>301,091</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Salarios y gastos de personal	58,974	51,985
Honorarios profesionales	3,934	4,914
Publicidad y propaganda	20,428	10,297
Papelería y útiles de oficina	4,105	3,620
Depreciación de equipos	486	394
Impuestos varios	3,332	3,006
Otros (Nota 10)	<u>2,354</u>	<u>4,993</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>93,613</u>	<u>79,209</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>139,185</u>	<u>221,882</u>
Utilidad neta	<u>B/. 139,185</u>	<u>B/. 221,882</u>

Las notas en la página 6 a 21 son partes integral de estos estados financieros.



**Aliado Leasing, S. A.**

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista**  
**Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2011**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. 100,000	B/. 1,848,387	B/. 1,948,387
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>139,185</u>	<u>139,185</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 1,987,572</u>	<u>B/. 2,087,572</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	B/. 100,000	B/. 1,120,514	B/. 1,220,514
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>221,882</u>	<u>221,882</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2010	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 1,342,396</u>	<u>B/. 1,442,396</u>

Las notas en la página 6 a 21 son partes integral de estos estados financieros.



**Aliado Leasing, S. A.**

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Estado de Flujos de Efectivo****Por el periodo de tres meses terminados el 30 de Septiembre de 2011**

	Septiembre 2011	Septiembre 2010
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 139,185	B/. 221,882
sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	30,000	-
Depreciación	486	394
Ingreso por intereses y comisiones	(948,360)	(994,378)
Gasto de intereses y comisiones	760,678	746,483
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en arrendamientos financieros por cobrar	(1,038,959)	(1,818,506)
Disminución (aumento) en adelanto a compra de equipo para arrendamiento	145,925	(58,954)
Disminución en otros activos	26,000	54,629
Aumento en depósitos recibidos de clientes	(22,505)	(8,134)
Disminución en otros pasivos	(304,383)	(1,722,645)
Aumento en seguros por pagar	5,262	12,428
Intereses y comisiones cobradas	835,610	859,699
Intereses pagados	(675,971)	(705,990)
	<u>(1,047,032)</u>	<u>(3,413,092)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(372)</u>	<u>(287)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Sobregiro por pagar	-	413,379
Bonos corporativos por pagar	<u>-</u>	<u>3,000,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento.	<u>-</u>	<u>3,413,379</u>
Disminución neto en el efectivo	(1,047,404)	-
Efectivo al inicio del periodo	<u>3,146,660</u>	<u>550</u>
Efectivo al final del periodo	<u>B/. 2,099,256</u>	<u>B/. 550</u>

Las notas en la página 6 a 21 son partes integral de estos estados financieros.



# Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

---

### 1. Información General

Aliado Leasing, S. A. (la "Compañía") está constituida en la República de Panamá e inició operaciones en marzo del 2004. La última controladora de la Compañía es Grupo Aliado, S. A.

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 se dedica principalmente al arrendamiento financiero de vehículos, mobiliario, maquinaria y otros bienes muebles.

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

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

A continuación se presenta un resumen de las políticas contables más importantes adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el período anterior:

#### Base de Preparación

Debido a que la Compañía es un subsidiaria de Banco aliado, S.A., a partir del 1 de julio de 2010, los estados financieros de la Compañía han sido preparados por la Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para propósitos de supervisión. Hasta el 30 de junio 2010, la Compañía preparó sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera. Este cambio no afecto los estados financieros, ya que la Compañía cumplía con lo establecido en el acuerdo 6-2000. En lo que respecta la Compañía, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establece un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera corresponde al establecimiento de la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables, ya que el acuerdo No. 6-2000 de 28 de junio de 2000, requiere que se determine la provisión para pérdidas para posibles préstamos incobrables de acuerdo al concepto de pérdida esperada,

# Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

#### Base de Preparación (continuación)

mientras que la Norma Internacional de Contabilidad No.39 establece que la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables sea establecida sobre la base de pérdidas incurridas.

Asimismo, el Acuerdo 6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los arrendamientos financieros debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en arrendamientos financieros comerciales y mayor de 120 días en arrendamientos financieros de consumo.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio y donde las estimaciones son significativas para los estados financieros se revelan en la Nota 3.

*Norma y revisión a normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía*

- NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros.
- Revisión de la NIC 24 (revisada), Revelaciones sobre Partes Relacionadas. Reemplaza la NIC 24, publicada en 2004. Esta norma revisada es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y considera que la misma no tendrá efecto material en las operaciones de la Compañía.
- NIIF 10, “Estados Financieros Consolidados”; NIIF 11, “Acuerdos en Conjunto”; NIIF 12, “Divulgación de la Participación en Otras Entidades”. Estas normas son efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2013, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía.



## **Aliado Leasing, S. A.**

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

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

**30 de Septiembre de 2011**

---

#### **2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)**

##### **Base de Preparación (continuación)**

*Norma y revisión a normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía (continuación)*

- NIIF 13, Medición del Valor Razonable. Establece en una sola norma un marco para medir el valor razonable y mejora las revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta norma se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en el proceso de análisis del posible impacto en los estados financieros.

##### **Ingresos y Gastos por Intereses**

El ingreso y los gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos mantenidos a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

##### **Ingreso por Comisiones**

Los ingresos por comisiones sobre arrendamientos financieros y los costos relacionados directamente con las actividades que originen del arrendamiento financiero se difieren y se reconocen como ajuste a la tasa de interés.

##### **Arrendamientos Financieros por Cobrar**

Las operaciones de arrendamiento financiero consisten principalmente en el arrendamiento de equipo de transporte, maquinaria y equipo, cuyos contratos tienen un período promedio de expiración entre 36 a 48 meses.

Los arrendamientos por cobrar representan el valor presente de los pagos a recibir de los arrendamientos. La diferencia entre la cuenta por cobrar bruta y el valor presente de la cuenta por cobrar se presenta como un ingreso no devengado, el cual se reconoce a resultados sobre la vigencia del arrendamiento.

# Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

#### Deterioro de Activos Financieros - Arrendamientos por Cobrar

Para propósitos de establecer la reserva para cuentas incobrables, la Compañía clasifica la cartera en base al Acuerdo No.6-2000, tomando en consideración, entre otros, los siguientes factores:

- Dificultad financiera significativa del deudor.
- Incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Situaciones adversas del sector económico que afectan al prestatario.
- Probabilidad de que el arrendatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- Calidad de la garantía del arrendamiento.
- Información observable que indique que existe una disminución de los flujos operativos del arrendatario.

Cuando un arrendamiento es considerado incobrable, se carga contra la provisión acumulada relacionada por deterioro del arrendamiento. Tales arrendamientos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan en el estado de resultados.

#### Equipo de Oficina y Cómputo

El equipo de oficina y cómputo se presentan al costo, neto de depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a resultado cuando se incurren. Las depreciaciones se cargan a la operación corriente, utilizando el método de línea recta y se provee sobre la vida útil de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Equipo de oficina	5 años
Equipo de cómputo	5 años

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.

## **Aliado Leasing, S. A.**

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

### **Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011**

---

#### **2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)**

##### **Beneficios a Empleados**

###### *Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinado desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del periodo ascendió a B/. 866 (Septiembre 2010: B/. 735) y el valor acumulado de Fondo de Cesantía asciende a B/. 17,008 (Junio 2011: B/.16,058).

###### *Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribución mensual a la Caja de Seguro en base a un porcentaje del total de salario pagado a sus empleados. Una parte de esta contribución es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del periodo ascendió a B/. 5,971 (Septiembre 2010: B/. 5,192).

##### **Sobregiro Bancario y Bonos por Pagar**

Los sobregiros bancarios y bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los sobregiros bancarios y bonos por pagar son indicados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

##### **Impuesto sobre la Renta Diferido**

El impuesto sobre la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales surgidas entre la base de impuestos de activos y pasivos y su correspondiente valor según libros en los estados financieros. La tasa de impuesto sobre la renta utilizada para determinar el impuesto diferido es de 25%.



## **Aliado Leasing, S. A.**

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

### **Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011**

---

#### **2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)**

##### **Beneficios a Empleados (continuación)**

El impuesto diferido es reconocido solamente si es probable que se generen en el futuro utilidades gravables a las cuales se les pueda aplicar las diferencias temporales.

##### **Información de Segmentos**

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimiento de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Compañía. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía ofrece bienes muebles a empresas y personas naturales, a través de contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de equipos de trabajo y otros bienes muebles, con un plazo que varía entre 36 y 84 meses. Los bienes que se financian a través de arrendamientos son: vehículos comerciales y particulares, equipo pesado, equipos de oficina, equipos médicos, y equipos industriales, entre otros. Estos arrendamientos en su mayoría están dirigidos al sector comercial.

##### **Capital en Acciones**

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

##### **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo el efectivo y los depósitos a la vista y a plazos en bancos con vencimiento original de noventa (90) días o menos.

##### **Unidad Monetaria**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), 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.

## **Aliado Leasing, S. A.**

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

### **Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011**

---

#### **3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos**

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y decisiones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

##### *Provisión para posibles pérdidas de arrendamientos financieros*

La Compañía revisa sus arrendamientos financieros periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos en el Acuerdo No. 6-200. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción de valor de contrato. Esta evidencia incluye información observable que indique que hubo un cambio adverso en la condición de pago de los arrendatarios.

#### **4. Administración de Riesgos Financieros**

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas y procedimientos cubren entre otros, el riesgo de crédito, riesgo por tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

##### **Riesgo Crediticio**

La exposición al riesgo de crédito consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones en cualquier momento durante la vida de sus obligaciones.

La Compañía maneja sus riesgos de crédito estableciendo límites a los arrendamientos otorgados individualmente y por grupo de arrendatarios relacionados dentro del marco de una política comercial selectiva en términos de sectores de actividad, de tamaño de las empresas, de criterios financieros, de habilidad para enfrentar los ciclos de la economía y la calidad de la Administración.

La política de crédito se apoya también sobre decisiones tomadas por el Comité de Arrendamiento y elevadas a la Junta Directiva cuando lo amerita por el límite correspondiente.



# Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

### 4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Riesgo Crediticio (continuación)

La política de crédito se apoya finalmente, por una parte, sobre controles preventivos para asegurarse que las condiciones del crédito y los requisitos legales para los desembolsos se cumplan y por otra parte, sobre controles detectivos, para monitorear la evolución de la situación comercial y financiera (principalmente del flujo de caja) de los arrendatarios y la evolución de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida y, de ser el caso, las provisiones requeridas.

Los controles detectivos incluyen gestiones de la Administración de la Compañía, así como del Departamento de Auditoría.

#### Riesgo de Liquidez

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los activos y pasivos, determinados en base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual, en base a los flujos de efectivo no descontados:

	A la Vista	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Vencidos	
<b>Total</b>									
(En miles de Balboas de la República de Panamá)									
<b>30 de septiembre de 2011</b>									
<b>Activos</b>									
Efectivo y depósitos en bancos	2,099	-	-	-	-	-	-	-	2,099
Arrendamientos por cobrar	-	798	431	1,141	36,181	574	-	35	39,160
Otros activos	743	-	1	70	37	-	21	-	872
<b>Total (vencimiento esperado)</b>	<b>2,842</b>	<b>798</b>	<b>432</b>	<b>1,211</b>	<b>36,218</b>	<b>574</b>	<b>21</b>	<b>35</b>	<b>42,131</b>
<b>Pasivos</b>									
Bonos por pagar	13,285	2,554	-	3,044	18,285	-	-	-	37,168
Otros pasivos	2,163	4	5	-	2,433	-	18	-	4,623
<b>Total (vencimiento contractual)</b>	<b>15,448</b>	<b>2,558</b>	<b>5</b>	<b>3,067</b>	<b>20,718</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>41,719</b>
Posición neta	(12,606)	(1,760)	427	(1,856)	15,500	574	3	35	340
<b>30 de junio de 2011</b>									
Total activos	6,547	2,751	4,211	7,888	26,540	66	20	23	48,046
Total pasivos	2,291	202	16,123	3,067	21,069	-	17	-	42,769
Posición neta	4,256	2,549	(11,912)	4,821	5,471	66	3	23	5,277

# Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

### 4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés está incluido en el riesgo de mercado, al cual la Compañía está expuesta. La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés. En efecto, el monto de los ingresos provenientes de los intereses recibidos forman una parte importante de los ingresos totales y los cambios en las tasas de interés podrían afectar de manera desventajosa el balance entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

La Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, el cual incluye la elaboración de un análisis de sensibilidad basado en un modelo de brecha por vencimiento, con el propósito que se cumpla las políticas establecidas.

A continuación se presentan los activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de revisión de tasa de interés o por su vencimiento contractual, lo que ocurre primero:

	A la Vista	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-5 Años	Más de 5 Años	Sin Causación de Interés	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)								
<b>30 de septiembre de 2011</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos en banco	2,099	-	-	-	-	-	-	2,099
Arrendamientos por cobrar	740	51	426	1,128	35,793	568	34	38,740
Otros activos	742	-	1	70	37	-	21	871
<b>Total</b>	<b>3,581</b>	<b>51</b>	<b>427</b>	<b>1,198</b>	<b>35,830</b>	<b>568</b>	<b>55</b>	<b>41,710</b>
<b>Pasivos</b>								
Bonos por pagar	13,000	2,500	-	3,000	13,500	3,000	-	35,000
Otros pasivos	2,163	4	5	-	2,433	-	18	4,623
<b>Total</b>	<b>15,163</b>	<b>2,504</b>	<b>5</b>	<b>3,000</b>	<b>15,933</b>	<b>3,000</b>	<b>17</b>	<b>39,623</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(11,582)</b>	<b>(2,483)</b>	<b>422</b>	<b>(1,802)</b>	<b>19,897</b>	<b>(2,432)</b>		
<b>30 de junio de 2011</b>								
Total activos	4,470	103	366	1,445	34,499	963	43	41,889
Total pasivos	2,291	202	15,504	3,000	18,927	-	17	39,941
<b>Posición neta</b>	<b>2,179</b>	<b>(99)</b>	<b>(15,138)</b>	<b>(1,555)</b>	<b>15,572</b>	<b>963</b>		

# Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros

30 de Septiembre de 2011

---

### 4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Riesgo de Tasa de Interés (continuación)

Las tasas activas y pasivas de los principales instrumentos financieros de la Compañía son las siguientes:

	Septiembre 2011	Junio 2011
<b>Activos</b>		
Arrendamientos financieros	11.00 %	9.40%
<b>Pasivos</b>		
Financiamiento recibido	8.5%	8.5%

#### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

##### *Otros Activos y Otros Pasivos*

El valor en los libros de otros activos y pasivos se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

##### *Arrendamientos Financieros por Cobrar*

El valor razonable de los arrendamientos financieros por cobrar representa el valor presente de las estimaciones del flujo de caja futuro que se espera recibir. Los flujos de cajas esperados se descuentan a tasa de mercado actuales para la determinación del valor razonable.

##### *Bonos por Pagar*

El valor estimado de realización de los bonos por pagar se basa en los acuerdos establecidos sobre los mismos, los cuales se aproximan a su valor de registros, debido a que se mantienen términos y condiciones parecidas a instrumentos de similar naturaleza.



## Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

---

#### 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo consisten de lo siguiente:

	<b>Septiembre 2011</b>	<b>Junio 2011</b>
Efectivo	B/. 1,000	B/. 550
Depósito a la vista en banco	<u>2,098,256</u>	<u>3,146,110</u>
	<u>B/. 2,099,256</u>	<u>B/. 3,146,660</u>

#### 6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto

Los arrendamientos financieros por cobrar se presentan a continuación:

	<b>Septiembre 2011</b>	<b>Junio 2011</b>
Menos de 1 año	B/. 14,236,566	B/. 16,237,172
De 1 a 7 años	<u>28,271,849</u>	<u>25,383,819</u>
Total de aportes mínimos a recibir	42,508,415	41,620,991
Intereses no devengados	<u>(3,348,787)</u>	<u>(3,500,322)</u>
	39,159,628	38,120,669
Menos: Provisión para posibles pérdidas	<u>(419,289)</u>	<u>(389,289)</u>
Total de arrendamientos financieros por cobrar	<u>B/. 38,740,339</u>	<u>B/. 37,731,380</u>

# Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

---

### 6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto (Continuación)

Los arrendamientos financieros por cobrar, neto se presentan a continuación:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Menos de 1 año	B/. 11,188,092	B/. 14,232,272
De 1 a 7 años	<u>27,971,536</u>	<u>23,888,397</u>
	39,159,628	38,120,669
Menos: Provisión para posibles pérdidas	<u>(419,289)</u>	<u>(389,289)</u>
	<u>B/. 38,740,339</u>	<u>B/. 37,731,380</u>

Los arrendamientos por cobrar devengaban tasas de interés que oscilaban entre 5.50% y 12% anual (Junio 2011: 5.95% y 10.5%).

Al 30 de septiembre de 2011, el análisis de antigüedad de los arrendamientos por cobrar morosos y vencidos, es el siguiente:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Arrendamientos por cobrar morosos	<u>B/. 79,309</u>	<u>B/. 31,370</u>
Arrendamientos por cobrar vencidos:		
91-120 días	25,656	23,218
121-180 días	8,879	-
181-365 días	-	-
Más de 365 días	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de arrendamientos por cobrar vencidos	<u>34,535</u>	<u>23,218</u>
Total de arrendamientos por cobrar morosos y vencidos	<u>B/. 113,844</u>	<u>B/. 54,588</u>

## Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

---

#### 6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto (Continuación)

Basados en la clasificación de riesgos, garantías reales y cumpliendo con el Acuerdo No. 6-2000 de la Superintendencia de Banco de Panamá, la Compañía clasificó la cartera de arrendamiento, y estableció la correspondiente reserva para contratos como sigue:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Normal	B/. 38,979,367	B/. 37,256,694
Mención especial	160,277	752,257
Sub normal	19,984	111,718
Dudoso	-	-
Irrecuperable	-	-
Total	<u>B/. 39,159,628</u>	<u>B/. 38,120,669</u>

#### 7. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Septiembre 2011	Junio 2011
<b>Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No. 240-2006 del 6 de octubre de 2006</b>					
Serie A	Octubre 23, 2006	Octubre 23, 2011	8.5%	B/. 13,000,000	B/. 13,000,000
Serie B	Diciembre 5, 2006	Diciembre 05, 2011	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie D	Junio 15, 2007	Junio 15, 2012	8.5%	2,000,000	2,000,000
Serie E	Junio 27, 2007	Junio 27, 2012	8.5%	1,000,000	1,000,000
				<u>B/. 18,500,000</u>	<u>B/. 18,500,000</u>



**Aliado Leasing, S. A.**  
 (Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de Septiembre de 2011**

**7. Bonos por Pagar (Continuación)**

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Septiembre 2011</u>	<u>Junio 2011</u>
<b>Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2007 del 26 de octubre de 2007</b>					
Serie A	Noviembre 15, 2007	Noviembre 15, 2012	8.5%	B/. 3,000,000	B/. 3,000,000
Serie B	Diciembre 21, 2007	Diciembre 21, 2012	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie C	Enero 18, 2008	Enero 18, 2013	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie D	Febrero 28, 2008	Febrero 28, 2013	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie E	Junio 26, 2008	Junio 26, 2013	8.5%	3,000,000	3,000,000
Serie F	Agosto 08, 2010	Agosto 08, 2015	8.5%	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
				<u>B/. 16,500,000</u>	<u>B/. 16,500,000</u>
	Total Bonos por pagar			<u>B/. 35,000,000</u>	<u>B/. 35,000,000</u>

Para cada una de las Series de la emisión se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de cada Serie o hasta su redención anticipada. Los intereses serán pagaderos trimestralmente. Los bonos están respaldados por el crédito general del emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la emisión. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los bonos provendrán de los recursos generales del emisor.

**8. Impuesto sobre la Renta Diferido**

El pasivo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente aplicada a las diferencias temporales, relacionado principalmente con los arrendamientos financieros por cobrar y los equipos bajo arrendamientos.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido es el siguiente:

	<b>Septiembre 2011</b>	<b>Junio 2011</b>
Saldo al inicio del periodo	B/. 863,614	B/. 875,903
Efecto neto en el estado de resultados	<u>-</u>	<u>(12,289)</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 863,614</u>	<u>B/. 863,614</u>

## Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

---

#### 8. Impuesto sobre la Renta Diferido (Continuación)

En base a los resultados actuales y proyectados, la Administración de Aliado Leasing, S. A., considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto diferido detallado anteriormente.

#### 9. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Intereses por pagar bonos locales	B/. 383,326	B/ 379,667
Cuentas por pagar - proveedores	1,519,187	1,669,304
Cuentas por pagar-gastos de cierre	51,271	43,592
Registro Público por pagar	1,008	1,035
Otros pasivos	<u>802,037</u>	<u>963,957</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 2,756,829</u>	<u>B/ 3,057,555</u>

#### 10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte se considera relacionada con otra parte si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas. Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	Septiembre 2011	Junio 2011
<b>Saldos</b>		
Depósito en banco	<u>B/. 2,098,256</u>	<u>B/ 3,146,110</u>
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>B/. 1,432,011</u>	<u>B/ 1,581,415</u>
Bonos por pagar	<u>B/. 35,000,000</u>	<u>B/ 35,000,000</u>
Otros pasivos	<u>B/. 383,326</u>	<u>B/ 379,667</u>



# Aliado Leasing, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros 30 de Septiembre de 2011

---

### 10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	Septiembre 2011	Septiembre 2010
<b>Transacciones</b>		
Intereses ganados	<u>B/. 33,705</u>	<u>B/. 163,041</u>
Gastos de intereses	<u>B/. 760,278</u>	<u>B/. 744,252</u>
Gastos de comisiones	<u>B/. 400</u>	<u>B/. 700</u>
Otros gastos	<u>B/. 95</u>	<u>B/. 1,583</u>

