

Aliado Leasing, S. A.

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

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2011

Aliado Leasing, S. A.

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

Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2011

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 22

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Aliado Leasing, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aliado Leasing, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el balance general al 30 de junio de 2011 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósito de supervisión, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye además, evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

A los Accionistas y Junta Directiva de
Aliado Leasing, S. A.

Página 2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión, como se describe en la Nota 2 de los estados financieros.

Énfasis de Asunto

Tal como se describe en la Nota 12 a los estados financieros, la Compañía es miembro de un grupo de empresas relacionadas que mantienen transacciones y relaciones importantes entre sí. Nuestra opinión de auditoría no es calificada en relación a este asunto.

PricewaterhouseCoopers

24 de septiembre de 2011

Panamá, República de Panamá

Aliado Leasing, S. A.

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

**Balance General
30 de junio de 2011**

	2011	2010
Activos		
Efectivo y depósito a plazo en bancos (Notas 5 y 12)	B/. 3,146,660	B/. 5,836,125
Arrendamientos financieros por cobrar, neto (Notas 6 y 12)	37,731,380	32,782,132
Intereses acumulados por cobrar (Nota 12)	-	67,339
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.19,462 (junio 2010: B/.17,989)	4,078	2,972
Anticipos a proveedores	499,880	133,174
Otros activos	<u>507,722</u>	<u>507,418</u>
Total de activos	<u>B/. 41,889,720</u>	<u>B/. 39,329,160</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Sobregiro bancario (Notas 7 y 12)	B/. -	B/. 17,335
Bonos por pagar (Notas 8 y 12)	35,000,000	32,000,000
Depósitos de clientes	982,663	1,110,574
Seguros por pagar	37,501	30,827
Impuesto sobre la renta diferido pasivo (Nota 9)	863,614	875,903
Otros pasivos (Notas 11 y 12)	<u>3,057,555</u>	<u>4,074,007</u>
Total de pasivos	<u>39,941,333</u>	<u>38,108,646</u>
Patrimonio del accionista		
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>1,848,387</u>	<u>1,120,514</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>1,948,387</u>	<u>1,220,514</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 41,889,720</u>	<u>B/. 39,329,160</u>

Las notas en la página 7 a 22 son partes integral de estos estados financieros.

Aliado Leasing, S. A.

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2011

	2011	2010
Ingresos		
Intereses ganados (Nota 12)	B/. 3,650,034	B/. 3,588,730
Comisiones ganadas	331,862	229,747
Otros ingresos	<u>375,208</u>	<u>339,734</u>
Total de ingresos	4,357,104	4,158,211
Gasto de intereses (Nota 12)	3,011,537	2,850,877
Gasto de comisiones (Nota 12)	<u>7,458</u>	<u>110,342</u>
Total de gastos de intereses y comisiones	<u>3,018,995</u>	<u>2,961,219</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones	1,338,109	1,196,992
Provisión para posibles préstamos incobrables	<u>(70,000)</u>	<u>(27,000)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	<u>1,268,109</u>	<u>1,169,992</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	251,935	212,027
Honorarios profesionales	21,934	18,965
Publicidad y propaganda	26,081	11,251
Papelería y útiles de oficina	14,875	8,227
Depreciación de equipos	1,473	3,130
Impuestos varios	21,196	11,314
Otros (Nota 12)	<u>18,125</u>	<u>8,428</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>355,619</u>	<u>273,342</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	912,490	896,650
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 10)	<u>(184,617)</u>	<u>(117,604)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 727,873</u>	<u>B/. 779,046</u>

Las notas en la página 7 a 22 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 año terminado el 30 de junio de 2011**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	B/. 100,000	B/. 1,120,514	B/. 1,220,514
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>727,873</u>	<u>727,873</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 1,848,387</u>	<u>B/. 1,948,387</u>
Saldo al 30 de junio de 2009	B/. 100,000	B/. 341,468	B/. 441,468
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>779,046</u>	<u>779,046</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 1,120,514</u>	<u>B/. 1,220,514</u>

Las notas en la página 7 a 22 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 año terminado el 30 de junio de 2011**

	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 912,490	B/. 896,650
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	70,000	27,000
Depreciación	1,473	3,130
Ingreso por intereses y comisiones	(3,981,896)	(3,818,477)
Gasto de intereses y comisiones	3,018,995	2,961,219
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en arrendamientos financieros por cobrar (Aumento) disminución en adelanto a compra de equipo para arrendamiento	(5,019,248)	(1,123,937)
Disminución (aumento) en otros activos	(366,706)	387,690
Disminución (aumento) en depósito a plazo en banco con vencimiento mayor a noventa días	188	(71,679)
Aumento en depósitos recibidos de clientes	5,835,575	(1,835,575)
Disminución (aumento) en otros pasivos	(127,910)	(21,355)
Aumento (disminución) en seguros por pagar	(1,250,902)	2,826,405
Intereses y comisiones cobradas	6,674	(27,365)
Intereses pagados	3,716,883	3,536,746
	<u>(2,649,592)</u>	<u>(2,739,973)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>166,024</u>	 <u>1,000,479</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,579)</u>	<u>(1,129)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Sobregiro por pagar	(17,335)	17,335
Bonos corporativos por pagar	<u>3,000,000</u>	<u>(1,500,000)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento.	 <u>2,982,665</u>	 <u>(1,482,665)</u>
 Aumento (disminución) neto en el efectivo	 3,146,110	 (483,315)
Efectivo al inicio del año	<u>550</u>	<u>483,865</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 3,146,660</u>	<u>B/. 550</u>

Las notas en las páginas 7 a 22 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 junio 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.

Los estados financieros de la Compañía fueron autorizados para su emisión por la Administración el 20 de septiembre de 2011.

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 una 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 de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera. Este cambio no afectó los estados financieros, ya que la Compañía cumplía con lo establecido en el acuerdo 6-2000. En lo que respecta a 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, mientras que la Norma Internacional de Contabilidad No.39 establece que la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables sea establecida sobre la base de pérdida incurrida.

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

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

Base de Preparación (continuación)

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. El área que involucra un alto grado de juicio y donde las estimaciones son significativas para los estados financieros se revela 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 períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 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 junio 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 junio 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 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 las garantías 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 junio 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 año ascendió a B/.4,649 (2010: B/.2,795) y el valor acumulado de Fondo de Cesantía asciende a B/.16,058 (2010: B/.13,722).

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 año ascendió a B/. 22,480 (2010: B/.18,003).

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%.

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.

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

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

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.

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.

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Provisión para posibles pérdidas de arrendamientos financieros

La Compañía revisa su cartera de arrendamientos financieros periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos en el Acuerdo No.6-2000. 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 del valor del 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.

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.

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)									
30 de junio de 2011									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	3,147	-	-	-	-	-	-	-	3,147
Arrendamientos por cobrar	2,556	2,733	4,211	7,847	26,452	66	-	23	43,888
Otros activos	844	18	-	41	88	-	20	-	1,011
Total (vencimiento esperado)	6,547	2,751	4,211	7,888	26,540	66	20	23	48,046
Pasivos									
Bonos por pagar	-	-	16,119	3,067	18,642	-	-	-	37,828
Otros pasivos	2,291	202	4	-	2,427	-	17	-	4,941
Total (vencimiento contractual)	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
30 de junio de 2010									
Total activos	986	51	532	8,585	27,427	2,227	17	314	40,139
Total pasivos	416	187	3,051	-	38,268	-	14	-	41,936
Posición neta	570	(136)	(2,519)	8,585	(10,841)	2,227	3	314	(1,797)

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.

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Tasa de Interés (continuación)

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)								
30 de junio de 2011								
Activos								
Efectivo y depósitos en banco	3,147	-	-	-	-	-	-	3,147
Arrendamientos por cobrar	479	85	366	1,404	34,411	963	23	37,731
Otros activos	844	18	-	41	88	-	20	1,011
Total	<u>4,470</u>	<u>103</u>	<u>366</u>	<u>1,445</u>	<u>34,499</u>	<u>963</u>	<u>43</u>	<u>41,889</u>
Pasivos								
Bonos por pagar	-	-	15,500	3,000	16,500	-	-	35,000
Otros pasivos	2,291	202	4	-	2,427	-	17	4,941
Total	<u>2,291</u>	<u>202</u>	<u>15,504</u>	<u>3,000</u>	<u>18,927</u>	<u>-</u>	<u>17</u>	<u>39,941</u>
Posición neta	<u>2,179</u>	<u>(99)</u>	<u>(15,138)</u>	<u>(1,555)</u>	<u>15,572</u>	<u>963</u>		
30 de junio de 2010								
Total activos	983	50	527	8,073	27,163	2,205	328	39,329
Total pasivos	416	187	3,051	-	34,441	-	14	38,109
Posición neta	<u>567</u>	<u>(137)</u>	<u>(2,524)</u>	<u>8,073</u>	<u>(7,278)</u>	<u>2,205</u>		

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio 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:

	2011	2010
Activos		
Arrendamiento financieros	9.40%	10.19%
Depósitos a plazo fijo	-	8.5%
Pasivos		
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 futuros que se espera recibir. Los flujos de cajas esperados se descuentan a tasa de mercado actuales para la determinación del valor razonable.

Sobregiro Bancario y Bonos por Pagar

El valor estimado de realización de los sobregiros bancarios y bonos por pagar se basa a 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 junio de 2011

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo consisten de lo siguiente:

	2011	2010
Efectivo	B/. 550	B/. 550
Depósito a la vista en banco	3,146,110	-
Depósito a plazo en banco	<u>-</u>	<u>5,835,575</u>
	3,146,660	5,836,125
Menos: Depósito a plazo en bancos con vencimiento original mayor a noventa día	<u>-</u>	<u>(5,835,575)</u>
	<u>B/. 3,146,660</u>	<u>B/. 550</u>

Los depósitos a plazo fijo estaban pactados a una tasa de interés anual de 8.5% con vencimiento entre febrero del 2011 y junio del 2011.

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto

Los arrendamientos financieros por cobrar se presentan a continuación:

	2011	2010
Menos de 1 año	B/. 16,237,172	B/. 15,677,344
De 1 a 7 años	<u>25,383,819</u>	<u>20,780,397</u>
Total de aportes mínimos a recibir	41,620,991	36,457,741
Intereses no devengados	<u>(3,500,322)</u>	<u>(3,356,320)</u>
	38,120,669	33,101,421
Menos: Provisión para posibles pérdidas	<u>(389,289)</u>	<u>(319,289)</u>
Total de arrendamientos financieros por cobrar	<u>B/. 37,731,380</u>	<u>B/. 32,782,132</u>

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	2011	2010
Menos de 1 año	B/. 14,232,272	B/. 13,263,035
De 1 a 7 años	<u>23,888,397</u>	<u>19,838,386</u>
	38,120,669	33,101,421
Menos: Provisión para posibles pérdidas	<u>(389,289)</u>	<u>(319,289)</u>
	<u>B/. 37,731,380</u>	<u>B/. 32,782,132</u>

Los arrendamientos por cobrar devengaban tasas de interés que oscilaban entre 5.95% y 10.5% anual (2010: 6% y 13%).

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

	2011	2010
Arrendamientos por cobrar morosos	<u>B/. 31,370</u>	<u>B/. 116,123</u>
Arrendamientos por cobrar vencidos:		
91-120 días	23,218	314,130
121-180 días	-	-
181-365 días	-	-
Más de 365 días	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de arrendamientos por cobrar vencidos	<u>23,218</u>	<u>314,130</u>
Total de arrendamientos por cobrar morosos y vencidos	<u>B/. 54,588</u>	<u>B/. 430,253</u>

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio 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 Bancos de Panamá, la Compañía clasificó la cartera de arrendamientos, y estableció la correspondiente reserva para contratos como sigue:

	2011	2010
Normal	B/. 37,256,694	B/. 32,515,263
Mención especial	752,257	521,903
Sub normal	111,718	2,365
Dudoso	-	61,890
Irrecuperable	-	-
Total	<u>B/. 38,120,669</u>	<u>B/. 33,101,421</u>

7. Sobregiro Bancario

El sobregiro bancario consistía en línea de sobregiro otorgada por el Banco Aliado, S. A., a una tasa de interés de 8.5% anual.

8. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2011	2010
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No. 240-2006 del 6 de octubre de 2006					
Serie A	Octubre 23, 2006	Octubre 23, 2011	8.5%	B/. 13,000,000	B/. 13,000,000
Serie B	Diciembre 5, 2006	Diciembre 5, 2011	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie C	Marzo 7, 2007	Marzo 7, 2010	8.5%	-	-
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%	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
				<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 junio de 2011

8. Bonos por Pagar (Continuación)

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2007 del 26 de octubre de 2007					
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 8, 2010	Agosto 8, 2015	8.5%	<u>3,000,000</u>	<u>-</u>
				<u>B/. 16,500,000</u>	<u>B/. 13,500,000</u>
Total Bonos por pagar				<u>B/. 35,000,000</u>	<u>B/. 32,000,000</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.

9. 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:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	B/. 875,903	B/. 898,063
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 10)	<u>(12,289)</u>	<u>(22,160)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 863,614</u>	<u>B/. 875,903</u>

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.

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

10. Impuesto sobre la Renta

La provisión para el impuesto sobre la renta es la siguiente:

	2011	2010
Impuesto corriente	B/. 196,906	B/. 139,764
Impuesto diferido (Nota 9)	<u>(12,289)</u>	<u>(22,160)</u>
	<u>B/. 184,617</u>	<u>B/. 117,604</u>

Conforme a la legislación fiscal vigente, las ganancias obtenidas de la Compañía están sujetas al pago del impuesto sobre la renta.

Aquellas ganancias obtenidas por depósitos a la vista y depósitos a plazo fijo están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

En el caso de empresas con ingresos gravables superiores a B/.1,500,000 el gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- a. La tarifa de 25% (2010: 27.5%) sobre la utilidad fiscal.
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25% (2010: 27.5%); es decir, el 1.17% (2010: 1.28%) de los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.17% (2010: 1.28%) 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% (2010: 27.5%), 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 Compañía presentó la solicitud de no aplicación de CAIR, siendo acogida para los periodos 2010 y hasta por los tres periodos subsiguientes 2011, 2012 y 2013; en consecuencia, el impuesto se determinó en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 30 de junio de 2011.

Aliado Leasing, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

11. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2011	2010
Intereses por pagar bonos locales	B/. 379,667	B/. 342,125
Cuentas por pagar - proveedores	1,669,304	3,041,680
Cuentas por pagar-gastos de cierre	43,592	44,118
Registró Público por pagar	1,035	-
Otros pasivos	<u>963,957</u>	<u>646,084</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 3,057,555</u>	<u>B/. 4,074,007</u>

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	2011	2010
Saldos		
Depósito en banco	<u>B/. 3,146,110</u>	<u>B/. -</u>
Depósito a plazo fijo	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,835,575</u>
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>B/. 1,581,415</u>	<u>B/. 1,445,438</u>
Intereses por cobrar de depósito a plazo fijo	<u>B/. -</u>	<u>B/. 67,339</u>
Sobregiro bancario	<u>B/. -</u>	<u>B/. 17,335</u>
Bonos por pagar	<u>B/. 35,000,000</u>	<u>B/. 32,000,000</u>
Otros pasivos	<u>B/. 379,667</u>	<u>B/. 342,125</u>
Transacciones		
Intereses ganados	<u>B/. 518,937</u>	<u>B/. 665,983</u>
Gastos de intereses	<u>B/. 3,011,537</u>	<u>B/. 2,850,877</u>
Gastos de comisiones	<u>B/. 7,458</u>	<u>B/. 84,000</u>
Otros gastos	<u>B/. 3,060</u>	<u>B/. 730</u>