

**REPUBLICA DE PANAMA**  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA**  
**ACUERDO 18-00**  
**(De 11 de octubre de 2000)**  
**FORMULARIO IN-T**  
**INFORME DE ACTUALIZACIÓN**  
**TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de junio de 2017

Razón Social del Emisor:	ALIADO LEASING, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de SMV:	SMV-240-2006 de 06 de octubre de 2006. SMV-286-2007 de 26 de octubre de 2007. SMV-126-2013 de 10 de abril de 2013
Número de Teléfono y Fax:	Tel. 302-1600 Fax. 214-7124
Dirección:	Edificio Banco Aliado 1er Piso Calle 50y 56 Urb. Obarrio.
Dirección de Correo Electrónico:	<a href="mailto:diazq@bancoaliado.com">diazq@bancoaliado.com</a>

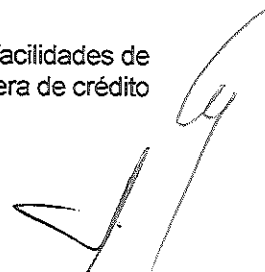
## I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Al 30 de marzo de 2017 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. representan el 6.6% de su total de activos. Adicionalmente el emisor recibe un constante flujo de liquidez proveniente en su gran mayoría de los pagos periódicos mensuales de capital e intereses de sus operaciones de leasing.

El Emisor acude al Mercado de Valores Local para obtener recursos de liquidez y 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 tenían disponibles por emitir B/.24,0 millones.

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



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

<b>Activos Líquidos</b>	<b>30-Jun-17 (Interino)</b>	<b>30-Jun-16 (Auditado)</b>
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
<b>Total</b>	<b>B/.3,567,142</b>	<b>B/.7,776,500</b>

El total de activos líquidos del Emisor muestra una disminución de B/.4,2 millones al 30 de junio de 2017 comparado con el 30 de junio de 2016.

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

<b>Vencimiento</b>	<b>30-Jun-17 (Interino)</b>	<b>30-Jun-16 (Auditado)</b>
Hasta 1 año	3,781,363	3,992,798
De 1 a más de 5 años	51,698,729	53,366,805
<b>Total de aportes mínimos a recibir</b>	<b>B/. 55,480,092</b>	<b>B/. 57,359,603</b>
Intereses Descontados no ganados	(5,646,738)	(5,853,995)
Provisión para posibles pérdidas	(31,988)	(26,070)
<b>Total arrendamientos por cobrar</b>	<b>B/. 49,801,366</b>	<b>B/. 51,479,538</b>

	<b>30-Jun-17 (Interino)</b>	<b>30-Jun-16 (Auditado)</b>
<b>Tipo</b>		
Vehículos Particulares	B/. 15,280,405	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
<b>Total</b>	<b>B/. 49,833,354</b>	<b>B/. 51,505,608</b>
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(31,988)	(26,070)
<b>Neto</b>	<b>B/. 49,801,366</b>	<b>B/. 51,479,538</b>

Al 30 de junio de 2017 los préstamos morosos ascendían a B/. 878 mil. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 32 mil. De acuerdo a las nuevas disposiciones en materia de riesgo de crédito de la Superintendencia de Bancos, Acuerdo 4-2013, la reserva regulatoria para préstamos ponderados y clasificados como normales asciende a B/.1,0 millones. Esta reserva es adicional a la reserva específica establecida para para posibles pérdidas en préstamos clasificados en categorías diferentes a la normal y forma parte del patrimonio del Emisor como una línea separada de las utilidades retenidas, pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos. Las reservas presentadas en los Estados Financieros son calculadas en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## B. Recurso de Capital

El recurso patrimonial total del accionista fue de B/.5,1 millones al 30 de junio de 2017 comparado los B/.4,3 millones al 30 de junio de 2016, mostrando un aumento de B/.722 mil o 16.6% producto principalmente de utilidades corrientes.

El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este ejercicio fiscal, tampoco proyecta un incremento en su capital pagado. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

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

## C. Resultado de las Operaciones

### 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.

Activos	30-Jun-17 (Interino)	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
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	49,801,366	51,479,538
Equipo de Oficina y Mobiliario, neto de depreciación	11,270	11,466
Intereses acumulados por cobrar	92,036	241,573
Otros Activos	554,228	808,284
<b>Total de Activos</b>	<b>B/. 54,026,042</b>	<b>B/. 60,317,361</b>

### Pasivos

Las principales fuentes de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.45,0 millones respectivamente, al 30 de junio de 2017 producto de la emisión pública y venta de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en las Resoluciones: No. SMV-240-2006 de 06 de octubre de 2006, SMV-286-2007 de 26 de octubre de 2007 y SMV-126-2013 del 10 de abril de 2013. El producto de estos fondos fue utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de crédito.

Pasivos	30-Jun-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)
Bonos corporativos por Pagar	B/. 40,000,000	B/. 51,032,675
Intereses acumulados por pagar	407,764	542,819
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	300,991	253,435
Otros Pasivos	3,256,144	4,149,316
<b>Total de Pasivos</b>	<b>B/. 48,964,899</b>	<b>B/. 55,978,245</b>

## Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31-Jun-17 (Interino)	30-Jun-16 (Interino)
<b>Ingresos</b>		
Intereses Ganados	B/.4,192,526	B/.4,425,422
Comisiones Ganadas	381,251	383,306
Otros Ingresos	1,318,797	543,388
<b>Total de Ingresos</b>	<b>5,892,574</b>	<b>5,352,116</b>
Gasto de Intereses	4,047,101	4,341,890
Gasto de Comisiones	16,189	13,606
<b>Gasto de Intereses y comisiones</b>	<b>4,063,290</b>	<b>4,355,496</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses y Comisiones</b>	<b>1,829,284</b>	<b>996,620</b>
<b>Menos:</b>		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(43,533)	(74,868)
Gastos Generales y Administrativos	697,173	634,416
<b>Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta</b>	<b>1,088,578</b>	<b>437,072</b>
Impuesto Sobre la Renta estimado - neto	(361,513)	(212,239)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>B/. 727,065</b>	<b>B/. 224,833</b>

### Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 30 de junio de 2017, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.4,6 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.4,2 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/. 381 mil; para el periodo terminado el 30 de junio de 2017, lo cual muestra una disminución en el total de ingresos por intereses y comisiones de B/.235 mil o 4.9% con respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzan la cifra de B/.4,1 para el periodo terminado el 30 de junio de 2017. Esto se traduce en una disminución de los intereses y comisiones pagadas de B/. 292 mil o 6.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.1,3 millones para el periodo terminado el 30 de junio de 2017 reflejando un aumento de B/.775 mil con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos antes de reservas para posibles pérdidas fueron por B/. 697 mil al 30 de junio de 2017 comparado con B/. 634 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 70.4%, los impuestos varios 8.0% los honorarios profesionales con 5.0%, y papelería y útiles de oficina con 1.2% del total de gastos generales y administrativos. Para el periodo 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 periodo terminado el 30 de junio de 2016 equivalente a un 9.9%.

## Utilidad Neta

Para el período terminado al 30 de junio de 2017 se refleja una ganancia neta de B/. 727 mil, comparado con la ganancia neta de B/. 225 mil para el mismo periodo del año anterior, mostrando un aumento de B/. 502 mil, producto principalmente a factores de sobre oferta del mercado de Leasing.

### D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de Leasing mantendrán la tendencia de crecimiento moderada y acorde a las condiciones del entorno económico y de mercado vigentes, las expectativas de crecimiento económico del país de entre 5.4% y 5.8% y el desempeño del sector comercial son los indicadores que guían el desempeño para el próximo período que constituye la fuente primordial de negocios del emisor.

## II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-17	Mar-17	Dic-16	Sep-16
Ingresos por intereses	996,348	1,028,420	1,049,640	1,118,118
Gastos por intereses	983,318	960,152	1,012,227	1,091,404
Gastos de Operación	202,581	169,033	188,292	137,267
Utilidad o (Pérdida)	550,171	15,245	35,896	125,753
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	2,200.68	60.98	143.58	503.01

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-17	Mar-17	Dic-16	Sep-16
Préstamos	49,801,366	50,391,352	52,553,941	50,114,991
Activos Totales	54,026,042	54,627,832	54,682,843	58,975,598
Deuda Total	45,407,764	46,412,334	46,445,271	51,562,607
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	3,828,470	3,160,438	2,869,564	3,071,798
Patrimonio Total	5,061,143	4,510,972	4,495,728	4,464,869

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-17	Mar-17	Dic-16	Sep-16
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	8.97	10.29	10.33	11.6
Préstamos/Activos Totales	92.18%	92.24%	96.11%	84.98%
Gastos de Operación/Ingresos totales	12.02%	12.79%	12.29%	10.15%
Morosidad/Cartera Total	1.76%	2.80%	11.05%	3.90%

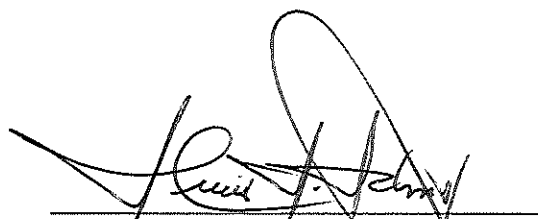
### III ESTADOS FINANCIEROS

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

### IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de Aliado Leasing, S.A. será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco Aliado, S.A. [www.bancoaliado.com](http://www.bancoaliado.com).

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



Alexis Arjona  
Presidente Ejecutivo

