

EMISOR: Banco Aliado

Características de Emisión	
Características	Bonos Corporativos
Emisión aprobada	\$200,000,000.00 USD
Tasas de Interés	Para cada una de las Series, la tasa de interés podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En el caso de ser tasa fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el Emisor, al menos tres (3) Días Hábiles antes de la emisión de cada Serie. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés equivalente a Libor, o la tasa de referencia que en determinado momento sea indicada por el Emisor en lugar de Libor, en función del pago de intereses, es decir, Libor 1M, 3M, 6M o 12M más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie.
Redención anticipada	Cumplidos los dos (2) años de la Fecha de Emisión, el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, en forma parcial o total, los Bonos en las fechas de redención establecidas por éste (la "Fecha de Redención Anticipada"). En ambos casos, la redención anticipada se hará únicamente por el saldo de capital de los Bonos y éstos devengarán intereses hasta la correspondiente Fecha de Redención Anticipada. En caso de que el Emisor ejerza su derecho de redimir los Bonos de manera anticipada, publicará un aviso de redención en dos (2) diarios de amplia circulación en la República de Panamá por tres (3) días consecutivos y con no menos de sesenta (60) días calendario de anticipación a la Fecha de Redención Anticipada propuesta.
Uso de fondos	El producto neto de la venta de los Bonos por US\$198,795,185.80 será utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de créditos del emisor
Garantía	Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses o repago del capital. Por tanto, los fondos que genere el emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para el pago de intereses y repago del capital de los Bonos.
Pago de Capital	Para cada una de las Series, la periodicidad del pago del valor nominal de los Bonos en concepto de pago a capital será establecida al momento de realizar la oferta de venta de cada Serie respectivamente y podrá ser: a) mediante un solo pago a capital en la fecha de vencimiento de cada Serie o hasta su redención anticipada, ó b) mediante amortizaciones iguales a capital, en función del pago de intereses, es decir mensual, trimestral, semestral o anual, durante el período de vigencia de las respectivas Series, hasta la respectiva Fecha de Vencimiento de cada Serie o hasta su redención anticipada.
Pago de Intereses	Para cada una de las Series, el monto de los intereses pagaderos con respecto a cada Bono será calculado por el Emisor, para cada Período de Interés, aplicando la respectiva tasa de interés al valor nominal, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendario del Período de Interés (incluyendo el primer día de dicho Período de Interés, pero excluyendo el Día de Pago de Interés en que termina dicho Período de Interés), dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba)
Asesor Financiero y agente estructurador	Geneva Asset Management S.A

Sobre el Banco

Banco Aliado, S.A. es una entidad bancaria de capital panameño que inició operaciones el 14 de julio de 1992 bajo el amparo de una Licencia General otorgada por la SBP. El modelo de negocio que ejecuta el Banco está dirigido a la Banca Corporativa y a la Banca Privada. El enfoque del Banco es realizar transacciones con grupos económicos de alta solvencia. Esta orientación estratégica se ha mantenido sin cambios significativos durante los últimos años.

Grupo Aliado S.A. es la holding tenedora del 100% de las acciones Banco Aliado y el 69% de las acciones de Geneva Asset Management, firma panameña especializada en asesoría financiera y corretaje de valores. El Grupo se encuentra conformado a su vez por accionistas pertenecientes a distintas familias, donde ninguno mantiene una participación superior al 17%.

Banco Aliado es propietario de cuatro empresas que desarrollan distintos negocios y que aportan a su generación anual de resultados: Aliado Leasing, S.A., Aliado Factoring, S.A., Financiera Finacredit, S.A. y Aliado Seguros, S.A. A partir de febrero de 2020, Banco Aliado absorbió el 100% de las operaciones de Allied Pacific Inc, sociedad que compró a su vez las operaciones de Banco Panamá en agosto de 2019, quedando Banco Aliado como sociedad sobreviviente.

Asimismo, la integración de las plataformas tecnológicas de dichas entidades culminó el 2 de marzo de 2020. La estrategia de colocaciones del Banco se enfoca principalmente en el sector comercial, con especial énfasis en líneas revolventes de crédito con un horizonte de plazo entre seis y 12 meses. Con la incorporación de las operaciones de Banco Panamá, la cartera hipotecaria ganó relevancia, permitiéndole incrementar su posicionamiento en el SBN en cuanto a créditos hipotecarios.

La principal actividad del Emisor es prestar servicios bancarios y financieros dentro de la economianacional, al igual que en seleccionados países de América Latina. En este sentido, la estrategiacorporativa del Emisor se enfoca en la Banca Empresarial; y además atiende los sectores como la Banca Institucional con preferencia hacia líneas de crédito rotativas de corto plazo. Actualmente, no existe ningún cliente que genere más del 10% de los ingresos del Emisor. Uno de los pilares de la actividad comercial del Emisor es el financiamiento de comercio exteriorcampo tradicional de este país.

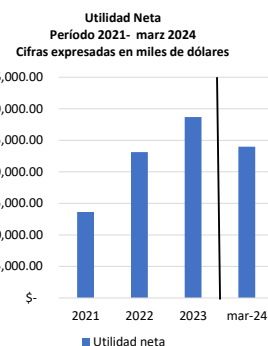
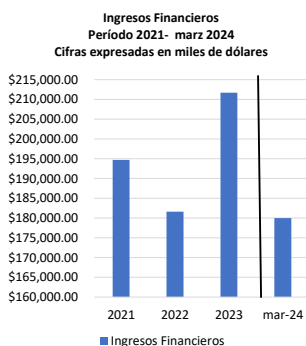
A esto se le suma la especialización en facilidades crediticiasenfocadas a clientes corporativos, en el sector el financiamiento interino de proyectos deconstrucción de mediano tamaño y préstamos hipotecarios comerciales y residenciales en lasprovincias de Panamá y Colón, financiamiento de proyectos energéticos entre otros.

Línea de tiempo eventos relevantes de Banco Aliado



Cifras Financieras (miles de USD)

	Principales Cuentas	2021	2022	2023	mar-24
Activos	Fondos disponibles	\$ 735,127.83	\$ 434,634.13	\$ 413,641.84	\$ 299,793.35
	Inversiones en Valores	\$ 485,173.89	\$ 603,034.02	\$ 804,913.12	\$ 808,498.85
	Cartera de créditos neta	\$ 2,573,322.95	\$ 2,540,025.10	\$ 2,478,187.84	\$ 2,434,309.71
	Reserva por posibles pérdidas	\$ 55,411.73	\$ 70,275.00	\$ 71,906.07	\$ 65,249.08
	Propiedades y equipo	\$ 35,127.39	\$ 34,280.12	\$ 34,462.78	\$ 32,541.51
	Otros Activos	\$ 247,330.32	\$ 172,116.54	\$ 136,948.12	\$ 100,123.96
	Total Activos	\$ 4,131,494.11	\$ 3,854,364.91	\$ 3,940,059.78	\$ 3,740,516.47
Pasivos	Depositos de clientes	\$ 2,904,924.40	\$ 2,843,102.70	\$ 2,922,834.84	\$ 2,936,881.23
	Financiamiento recibido	\$ 345,001.66	\$ 284,717.30	\$ 384,383.54	\$ 198,660.45
	Bonos por pagar	\$ 241,575.05	\$ 169,301.63	\$ 101,092.16	\$ 93,990.76
	Otras obligaciones financieras	\$ 230,776.01	\$ 162,211.39	\$ 126,980.59	\$ 92,535.95
	Total Pasivos	\$ 3,722,277.12	\$ 3,459,333.02	\$ 3,535,291.13	\$ 3,322,068.39
Patrimonio	Acciones Comunes	\$ 182,000.00	\$ 182,000.00	\$ 182,000.00	\$ 182.00
	Acciones preferidas	\$ 30,000.00	\$ 30,000.00	\$ 30,000.00	\$ 30,000.00
	Utilidades no distribuidas	\$ 140,843.54	\$ 142,174.05	\$ 158,028.48	\$ 171,313.62
	Otros	\$ 56,373.45	\$ 40,857.85	\$ 34,740.17	\$ 216,952.46
	Patrimonio	\$ 409,216.98	\$ 395,031.89	\$ 404,768.66	\$ 418,448.08
Estado de Resultados	Ingresos Financieros	\$ 194,697.91	\$ 181,614.12	\$ 211,711.59	\$ 179,965.83
	Gastor por intereses	\$ 129,852.67	\$ 111,106.97	\$ 128,985.21	\$ 122,159.66
	Margen Financiero	\$ 64,845.24	\$ 70,507.15	\$ 82,726.38	\$ 57,806.16
	Provisiones	\$ 26,488.56	\$ 19,795.89	\$ 17,242.87	\$ 8,182.30
	Ingresos netos	\$ 8,242.73	\$ 12,388.49	\$ 10,623.99	\$ 15,303.00
	Gastos generales y admin.	\$ 39,879.55	\$ 41,284.04	\$ 46,372.15	\$ 35,866.74
	Utilidad antes de ISR	\$ 6,415.60	\$ 2,074.42	\$ 1,486.91	\$ 3,058.54
	Utilidad neta	\$ 13,626.53	\$ 23,131.90	\$ 28,690.58	\$ 23,997.71
Indicadores Financieros	Indicadores Financieros				
	Morosidad de Cartera Total	1.48%	3.09%	4.79%	5.36%
	Provisión / Cartera	0.92%	1.77%	2.04%	2.13%
	Deuda Patrimonio	9.10	8.76	8.73	7.94
	Apalancamiento	0.90	0.90	0.90	0.89
	Margen Operativo	4.23%	6.82%	5.02%	8.50%
	Margen Neto	3.30%	1.14%	0.70%	1.70%
	ROA	0.16%	0.05%	0.04%	0.08%
	ROE	1.57%	0.53%	0.37%	0.73%



CALIFICACIÓN DE RIESGO



Resultado de las operaciones a marzo del 2024

Activos

Los activos totales del Banco al 31 de marzo 2024 son de \$3,740.5 millones mostrando una disminución de \$199,5 millones con respecto a junio de 2023 o un 5.1%. La cartera de préstamos netos disminuyó en \$43,9 millones o 1.8%, de \$2,478.2 millones al 30 de junio 2023 a \$ 2,434.3 millones al 31 de marzo de 2024. El efectivo y los depósitos en bancos reflejan una disminución de \$ 113,8 millones o 27.5% de \$413,6 millones al 30 de junio de 2023 a \$299,8 millones al 31 de marzo de 2024. La cartera de inversiones presenta un aumento \$3,9 millones o 0.5% de \$800,0 millones al 30 de junio de 2023 a \$803,9 millones al 31 de marzo de 2024. Al 31 de marzo de 2024, los activos productivos representan e 94.6% del total de activos y se componen de la siguiente manera: Cartera de Préstamos netos 65.1%, Efectivo y Depósitos en bancos en 8.0% y Cartera de Inversiones 21.5%.

Pasivos

En cuanto a los pasivos, los depósitos totales del Banco al 31 de marzo de 2024 alcanzaron los \$2,936.9 millones, mostrando un aumento de \$14,0 millones o 0.5% con respecto a junio de 2023. Los depósitos están concentrados en depósitos locales un 91.22%, el resto 8.8%, corresponde a clientes del exterior. De acuerdo con el tipo de depósito, estos se componen en su mayoría de cuentas a plazo fijo que representan un 77.6% o \$2,280.3 millones, por otra parte, los depósitos a la vista por \$145,3 millones y finalmente las cuentas de ahorro por \$511.3 millones. La mayoría de los fondos del Banco provienen de depósitos a plazo fijo de clientes. El Banco ha basado su estrategia para este período fiscal en utilizar otros medios de financiamiento como lo son; financiamientos directos a operaciones de comercio exterior, fondeo a través de operaciones estructuradas, fondos de agencias gubernamentales locales, facilidades otorgadas por agencias gubernamentales extranjeras, financiamientos sindicados, al igual que emisiones de bonos colocadas en el mercado local.

Durante el 2024 el Banco espera un incremento moderado de sus operaciones de crédito acompañado de un crecimiento de los depósitos de clientes en niveles similares, manteniendo como perspectiva el mantenimiento del enfoque Corporativo tanto local como Internacional que tradicionalmente ha manejado el Banco, con incrementos en los negocios de la Banca Comercial con productos a la medida de las pequeñas y medianas empresas y de Banca Preferencial especialmente en hipotecas residenciales, conservando la dinámica y estándares conservadores de riesgo mostrados a lo largo de su trayectoria.

Fecha de elaboración: Agosto 2024

Elaborado por: Gerardo Martínez

Revisado por: Carlos Daboub

NOTA DE RESPONSABILIDAD: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento se considerará como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las SGB confía; sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del material presentado en este documento.

INFORMACION ADICIONAL REFERENTE A NEGOCIACIONES DE MERCADO DE VALORES EXTRANJEROS: a) El inversionista es responsable de informarse previamente de los valores de que se trata y de sus circunstancias, antes de tomar cualquier decisión de inversión. b) Los valores no están sujetos a las leyes locales. d) La información de los valores puede encontrarse en un idioma distinto al castellano. e) Ante litigios, resolución de conflictos, situaciones de no pago del emisor extranjero u otros eventos similares, deberá recurrir al respectivo emisor extranjero o ante las autoridades del país de origen de donde provienen dichos valores, para resolver sobre los mismos. f) Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. es una casa de corredores de bolsa autorizada por la Superintendencia a negociar estos valores, que como tal se le exige transmitir al inversionista la misma información a que tienen acceso otros inversionistas y a realizar estas operaciones con operadores extranjeros autorizados para operar en los mercados donde el inversionista decida realizar las inversiones.