

Panamá, 28 de febrero de 2025

Doctora
Zaida Llerena
Superintendente Interina
Superintendencia del Mercado de Valores
Edificio Global Plaza, piso 8
Calle 50
Panamá, Ciudad.

Asunto: Comunicado de Hecho de Importancia Banco Aliado S.A.

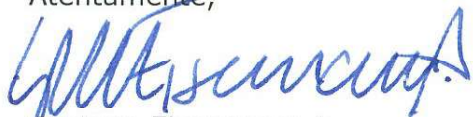
De conformidad a lo dispuesto en el Acuerdo 3 – 2008 y en el Acuerdo 2 – 2010 emitidos por la Comisión Nacional de Valores (actual SMV) de la República de Panamá, por este medio nos permitimos comunicar a esta Superintendencia y al público en general que la Calificadora de Riesgo Moody's Local en su informe de calificación de fecha 26 de agosto de 2024 subió la calificación de Banco Aliado S.A. y Subsidiarias a AA-.pa con perspectiva estable. Esta calificación fue afirmada en su informe de calificación del 26 de noviembre de 2024, dentro del cual además de calificar como entidad a Banco Aliado S.A. y Subsidiarias, califica las emisiones vigentes del Banco.

Así mismo informamos que la calificadora FitchRatings en su informe de fecha 29 de octubre 2024 afirmó la calificación A+(pan) con perspectiva estable.

Igualmente comunicamos que Banco Aliado decidió no renovar los acuerdos de otorgamiento de calificación nacional de emisiones con FitchRatings, manteniendo una sola calificación de emisiones a través de Moody's Local. Fitch Ratings mantiene el seguimiento a las calificaciones nacionales de riesgo emisor de Banco Aliado.

De acuerdo con lo anterior, FitchRatings en comunicado de febrero 19 de 2025 afirmó y al mismo tiempo retiró la calificación nacional de los programas de Bonos Corporativos, Bonos Corporativos Rotativos y Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Banco Aliado S.A. para las series de largo y corto plazo de A+(pan) y F1(pan), respectivamente.

Atentamente,



Gustavo Eisenmann A.
Presidente Ejecutivo y Gerente General
Banco Aliado S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
26 de agosto de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA
Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	AA-.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-1.pa	Estable
Bonos Corporativos Rotativos	AA-.pa	Estable
Acciones Preferidas	A-.pa	Estable

(*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Marcelo Gomez +507.214.3790
Senior Analyst
marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

RESUMEN

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) sube a AA-.pa, desde A+.pa, la calificación asignada como Entidad a Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Banco Aliado, el Banco o la Entidad). Asimismo, sube a AA-.pa, desde A+.pa, la calificación de los Programas Rotativos de Bonos Corporativos, detallados en el inciso Información Complementaria, sube a A-.pa, desde BBB+.pa, la calificación del Programa Rotativo de Acciones Preferidas, y sube a ML A-1.pa, desde ML A-1-.pa, la calificación del Programa de Valores Comerciales Negociables. Por último, asigna la calificación AA-.pa al Programa de Bonos Corporativos Rotativos por hasta US\$200.0 millones. La perspectiva cambia a Estable desde Positiva.

La mejora en las calificaciones asignadas al Banco se debe al buen desempeño de sus indicadores financieros a lo largo de las últimas evaluaciones, dentro de los cuales se destaca los niveles de liquidez, solvencia y eficiencia ante un escenario de mayor volatilidad en las tasas de mercado y aumento en el costo de fondeo para el Sistema Financiero.

De igual manera, destaca el alto acceso a financiamiento con el que cuenta el Banco y los niveles que se mantienen en inversiones líquidas de rápida realización, estas últimas principalmente correspondientes a inversiones soberanas de Panamá y Estados Unidos.

Por su parte se destaca que el Banco ha logrado mantener indicadores de morosidad por debajo de la media del Sistema Bancario Nacional (en adelante, SBN), lo cual se encuentra acompañado por niveles de cobertura que se ubican por encima del promedio del sistema en los últimos periodos evaluados.

Asimismo, el Banco espera un mayor nivel de utilidades al cierre fiscal 2024, lo cual le permitirá mejorar sus indicadores de rentabilidad. Sin embargo, debe indicarse que los mismos todavía se ubican por debajo de la media del SBN, considerando que el *spread* financiero del Banco se mantiene históricamente por debajo promedio del sistema.

Por otro lado, el Banco mantiene como reto retomar la expansión de la cartera de colocaciones, la cual viene disminuyendo desde la gestión 2022 debido a los parámetros de colocación prudentes establecido por el Banco, así como el frenar y estabilizar la tendencia creciente de los indicadores de morosidad.

Fortalezas crediticias

- Evolución favorable de los principales indicadores financieros
- Los indicadores de morosidad, así como los de cobertura se encuentran en mejor posición que la media del SNB
- Disponibilidad de líneas de financiamiento, así como acceso a líneas de repos con la banca internacional como fuentes alternativas de liquidez

Debilidades crediticias

- Incremento de las tasas pasivas
- Spread financiero por debajo del promedio de la media del sistema
- Incremento de los indicadores de morosidad
- Descalce contractual en el corto plazo

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones brutas que a su vez esté acompañado de ratios de cartera vencida y morosa controlados.
- Mejora consistente en los indicadores de rentabilidad y spread financiero del Banco.
- Mantener de forma consistente un Índice de Liquidez Legal que se ubique por encima de la media del SBN.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital que comprometer el crecimiento del Banco.
- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera reflejado en un aumento consistente en los ratios de mora.
- Desmejora persistente en los niveles de rentabilidad y eficiencia operativa.
- Reducción en el número de bancos corresponsales.
- Ajuste en los indicadores de liquidez y descalces pronunciados en los tramos de corto plazo.

Principales aspectos crediticios

Los indicadores de morosidad disminuyen ante la contracción de la cartera. A pesar de lo anterior, se mantienen por debajo de la media del sistema, anticipándose que esta fortaleza continuará en el futuro

Al corte de marzo 2024, la cartera disminuyó 2.18% respecto al 30 de junio de 2023, principalmente por la contracción de la cartera interna (-US\$79.4 millones), que se dio principalmente en los segmentos hipotecario, de factoraje e interinos de construcción. Por su parte, los créditos comerciales y a entidades financieras se expandieron en US\$20.7 millones y US\$51.8 millones, respectivamente, conteniendo el decrecimiento de la cartera. La dinámica descrita propició que los créditos destinados al sector comercial se mantengan como los de mayor preponderancia sobre el total de cartera de colocaciones del Banco.

En lo que respecta a los indicadores de calidad de cartera, se exhibe un incremento de los créditos morosos (+8.72% con respecto a junio de 2023), a pesar de esto, el ratio de morosidad pase a 3.22%, desde 3.32%, destacando que el mismo se ubica en niveles favorables con respecto a la media del SBN (4.59% a marzo de 2024). Por su parte, la Cartera Pesada (créditos en categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) aumentó a 5.36%, desde 4.79% a junio de 2023, lo

cual se explica principalmente en el desplazamiento de créditos al rango de Subnormal, mismas que presentan un monto de garantías por encima del saldo la categoría.

El deterioro de la cartera determinó un ajuste en los ratios de cobertura con reservas sobre la cartera vencida y morosa, que a marzo de 2024 bajó a 84.58%, desde 87.40% a junio de 2023, pero se mantiene por encima de la media del SBN (57.76% al corte de análisis). En lo que respecta a la cartera pesada, la cobertura se ajustó a 50.82%, desde 60.52% reportado a junio de 2023 situación relacionada al nivel de garantías de las operaciones, las cuales cubre en un porcentaje mayor al 100% los saldos de las operaciones en la cartera pesada.

Los resultados de la gestión mejoran debido a una disminución del nivel de provisiones

La utilidad neta del Banco al corte de marzo de 2024 alcanzó a US\$24.0 millones, lo cual implica una disminución de 1.54% respecto a marzo de 2023. Si bien el Banco registró mayores ingresos financieros, lo que recoge el efecto combinado de mayores rendimientos por depósitos, valores y préstamos debido al contexto de tasas crecientes, el gasto financiero también aumentó por el aumento del costo de fondeo.

Lo señalado en el párrafo previo se compensó con el menor requerimiento de provisiones de cartera, que decrecieron en 32.65%, lo cual el Banco atribuye al nivel de garantías asociada a dicha cartera en mora. Además, el Banco está generando mayores ingresos por la gestión de inversiones y venta de servicios financieros, con los que logra cubrir adecuadamente los gastos administrativos, que aumentaron en 7.62%.

La menor utilidad neta generó un ajuste en el retorno promedio para el accionista (ROAE), que se situó en 6.88% a marzo 2024 desde 7.17% al corte de junio 2023; sin embargo, el retorno promedio sobre sus activos (ROAA) se mantuvo constante en 0.74% para ambos periodos ante la disminución de la cartera. Al cierre de la gestión junio 2024 se esperaba que el ROAE se encuentra alrededor del 7.5% de acuerdo a la proyección remitida por el emisor.

Preferencia de los clientes por depósitos a plazo, respaldados con adecuados niveles de solvencia

Producto del aumento de las tasas, se exhibe una mayor preferencia de los ahorristas por depósitos a plazo, en desmedro de los depósitos a la vista. En este sentido, los depósitos a plazo del Banco aumentaron en 1.24% respecto al cierre fiscal, mientras que los depósitos a la vista retrocedieron en 12.85%, aunque en neto el resultado fue positivo de cara al fondeo del Banco. De forma complementaria, Banco Aliado tiene acceso a financiamiento de un número diversificado de bancos corresponsales, así como de alternativas en el mercado de capitales (Bonos Corporativos y VCN).

Por su parte el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Banco Aliado se situó en 15.98%, desde 15.04% a junio de 2023 mismo que se mantiene por encima del promedio del SBN (15.18%) y lejos del mínimo requerido (8%). Asimismo, se espera que al cierre de junio 2024 el indicador se mantenga alrededor del 15.8%. El desempeño de esta métrica se explica por el efecto de los resultados obtenidos durante el ejercicio en curso, así como de las utilidades no distribuidas de gestiones anteriores, asociado a la mejora continua en los niveles de rentabilidad del Banco, a lo cual se suma la leve disminución de la cartera de créditos del Banco al corte de marzo 2024.

No se muestran cambios significativos en los indicadores de liquidez

En lo que respecta al ratio de liquidez legal, al 31 de marzo de 2024, el mismo se ubicó en 64.63%, y si bien disminuyó respecto a lo registrado a junio de 2023 (71.96%), se ubica por encima del promedio del SBN (57.65% a marzo de 2024). Asimismo, el Banco cumplió con el límite regulatorio relacionado al Ratio de Cobertura de Liquidez (477.42% a marzo de 2024). En relación con el calce contractual entre activos y pasivos, se observa brechas negativas en tramos de corto plazo debido al nivel de depósitos a plazo con vencimientos entre 6 y 12 meses, lo que implica la necesidad de renovación de estos.

Con respecto a la composición del portafolio de inversiones del Banco, se destaca que el 68.71% estuvo invertido en instrumentos colocados en el mercado internacional, de los cuales el 79.13% correspondió a activos grado de inversión. Por otro lado, es de resaltar que el 37.07% del total del portafolio corresponden a inversiones soberanas de Panamá, así como bonos y letras del gobierno de los Estados Unidos, mismas que se consideran como inversiones líquidas de rápida realización.

Calificación de Acciones Preferidas

La calificación del Programa Rotativo de Acciones Preferidas considera la naturaleza no acumulativa de los dividendos, así como el hecho de que no cuentan con fecha de vencimiento, aunque el Prospecto considera que se pueden dar redenciones a partir del quinto año.

Calificación de Deuda

A marzo 2024, el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$40.0 millones bajo la Resolución CVN No.044-07 se mantiene vigente una serie por un saldo US\$ 6.0 millones. Por otro lado, el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$100.0 millones bajo la Resolución SMV No.91-14 se mantiene vigente una serie por US\$ 2.0 millones. Mientras que para el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$200.0 millones aprobado bajo la Resolución SMV No.549-19 mantiene 25 series vigente por un total de US\$47.2 millones.

Por otro lado, el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$50.0 millones aprobado por Resolución SMV No 367-12 y el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$100.0 millones aprobado bajo Resolución SMV N° 661-14, a la fecha no mantienen emisiones vigentes.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

	Mar-24	Jun-23	Jun-22	Jun-21	Jun-20
Colocaciones Brutas (US\$ Millones)	2,454.4	2,509.2	2,571.0	2,578.8	2,712.2
Índice de Adecuación de Capital	15.98%	15.04%	13.79%	12.52%	11.47%
Índice de Liquidez Legal	64.63%	71.96%	51.40%	71.79%	81.21%
Cartera Morosa y Vencida / Colocaciones Brutas	3.22%	3.32%	2.54%	1.17%	1.42%
Reserva para Préstamos* / Cartera Morosa y Vencida	137.94%	138.04%	181.56%	326.06%	194.40%
ROAE (LTM)	6.88%	7.17%	5.75%	3.41%	3.39%

*Incluye reservas específicas y dinámica

Fuente: Banco Aliado / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Aliado S.A. y Subsidiarias				
Entidad	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable	A+.pa	(modificada) Positiva
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$40.0 millones)	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable	A+.pa	(modificada) Positiva
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones)	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable	A+.pa	(modificada) Positiva
Programa Rotativo de Bonos Corporativos antes bajo Banco Panamá (hasta por US\$50.0 millones)	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable	A+.pa	(Modificada) Positiva
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$200.0 millones)	(nueva) AA-.pa	(nueva) Estable	N/A	N/A
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables antes bajo Banco Panamá (hasta por US\$100.0 millones)	(modificada) ML A-1.pa	(modificada) Estable	(modificada) ML A-1-.pa	(modificada) Positiva
Programa Rotativo de Acciones Preferidas (hasta por US\$50.0 millones)	(modificada) A-.pa	(modificada) Estable	BBB+.pa	(modificada) Positiva

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2021, 2022 y 2023 y Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2023 y 2024 de Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodylocal.com/country/pa>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Panamá agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros - (15/5/2023), disponible en <https://www.moodylocal.com/country/pa>

Declaración de importancia.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc, y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"), Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S, PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
26 de noviembre de 2024

Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	AA-.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-1.pa	Estable
Bonos Corporativos Rotativos	AA-.pa	Estable
Acciones Preferidas	A-.pa	Estable

(*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) afirma la calificación de AA-.pa, asignada como Entidad a Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Banco Aliado, el Banco o la Entidad). Asimismo, afirma la calificación de AA-.pa de los Programas Rotativos de Bonos Corporativos, detallados en el inciso Información Complementaria. Afirma la calificación de A-.pa del Programa Rotativo de Acciones Preferidas y la calificación de ML A-1.pa, del Programa de Valores Comerciales Negociables. La perspectiva se mantiene en Estable.

Las calificaciones asignadas al Banco consideran el desempeño de los indicadores financieros a lo largo de las últimas evaluaciones, dentro de los cuales se destaca los niveles de liquidez, solvencia y eficiencia ante la mayor volatilidad en las tasas de mercado y aumento del costo de fondeo en Sistema Financiero.

De igual manera, destaca el alto acceso a financiamiento con el que cuenta el Banco, así como los niveles que se mantienen en inversiones líquidas de rápida realización, estas últimas principalmente correspondientes a inversiones soberanas de Panamá y Estados Unidos.

Por su parte se destaca que el Banco ha logrado mantener indicadores de morosidad por debajo de la media del Sistema Bancario Nacional (en adelante, SBN), lo cual se encuentra acompañado por niveles de cobertura que se ubican por encima del promedio del sistema en los últimos periodos evaluados.

Asimismo, el Banco muestra una mejora continua en los indicadores de rentabilidad. Sin embargo, debe indicarse que los mismos todavía se ubican por debajo de la media del SBN, considerando que el *spread* financiero del Banco se mantiene históricamente por debajo promedio del sistema.

Por otro lado, el Banco mantiene como reto promover la expansión de la cartera de colocaciones, manteniendo la calidad de la cartera así como los niveles de cobertura.

CONTACTOS

Marcelo Gomez +51.1.616.0400
Senior Credit Analyst
Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

Mariena Pizarro +51.1.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +51.1.616.0417
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

Fortalezas crediticias

- Evolución favorable de los principales indicadores financieros
- Los indicadores de morosidad, así como los de cobertura se encuentran en mejor posición que la media del SNB
- Disponibilidad de líneas de financiamiento, así como acceso a líneas de repos con la banca internacional como fuentes alternativas de liquidez

Debilidades crediticias

- Incremento de las tasas pasivas
- Spread financiero por debajo del promedio de la media del sistema
- Incremento de la cartera pesada
- Descalce contractual en el corto plazo

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones brutas que a su vez esté acompañado de ratios de cartera vencida y morosa controlados.
- Mejora consistente en los indicadores de rentabilidad y spread financiero del Banco.
- Mantener de forma consistente un Índice de Liquidez Legal que se ubique por encima de la media del SBN.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital que comprometer el crecimiento del Banco.
- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera reflejado en un aumento consistente en los ratios de mora.
- Desmejora persistente en los niveles de rentabilidad y eficiencia operativa.
- Reducción en el número de bancos corresponsales.
- Ajuste en los indicadores de liquidez y descalces pronunciados en los tramos de corto plazo.

Principales aspectos crediticios**La mejora en la calidad de la cartera generó que los indicadores de morosidad disminuyan y se espera que esta fortaleza continuará para la siguiente gestión**

Al cierre de junio 2024, la cartera incrementó 1.74% respecto a la gestión previa, a razón del crecimiento de la cartera externa (US\$30.4 millones) como interna (US\$13.2 millones). En lo que respecta a segmentos, el incremento interanual estuvo liderado por el sector industrial (+33.47%), entidades financieras (+18.94%) y comercial (+5.08%). En contraparte, la cartera se contrajo en los sectores de Factoraje (-19.94%) e Internos en Construcción (-16.06%). La dinámica descrita propició que los créditos destinados al sector comercial se mantengan como los de mayor preponderancia sobre el total de cartera de colocaciones del Banco.

En lo que respecta a los indicadores de calidad de cartera, se exhibe un ajuste de los créditos morosos (-12.03%) y vencidos (-6.93%), respecto a junio de 2023, generando que el ratio de morosidad pase a 2.98%, desde 3.32%, destacando que el mismo se ubica en niveles favorables con respecto a la media del SBN (4.26% a junio de 2024). En contraparte, la Cartera Pesada (créditos en categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) aumentó a 4.98%, desde 4.79% al corte previo, lo cual se explica principalmente en el desplazamiento de créditos al rango de Subnormal, mismas que presentan un monto de garantías por encima del saldo la categoría.

En relación a lo anterior, se presenta un leve ajuste en los ratios de cobertura con reservas sobre la cartera vencida y morosa, que al cierre del periodo bajaron a 86.76%, desde 87.40% (junio de 2023), pero se mantiene por encima de la media del SBN (60.40% al corte de análisis). En lo que respecta a la cartera pesada, la cobertura se ajustó a 51.94%,

desde 60.52% (junio de 2023), situación relacionada al nivel de garantías de las operaciones, las cuales cubre en un porcentaje mayor al 100% los saldos de las operaciones en la cartera pesada.

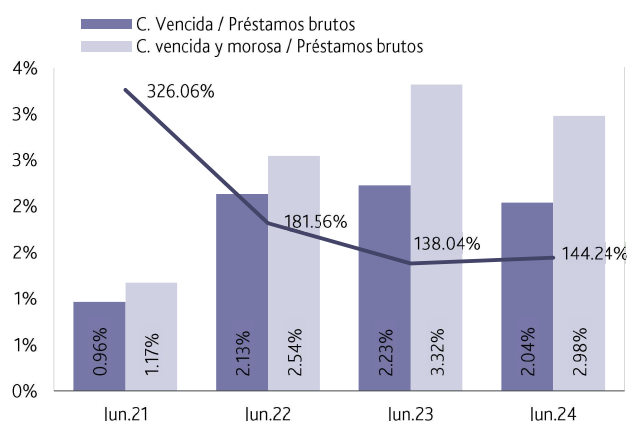
Los resultados de la gestión mejoran debido a mejoras en los ingresos financieros así como un menor nivel de provisiones

La utilidad neta del Banco al cierre de gestión alcanzó a US\$31.6 millones, lo cual implica un incremento de 10.13% respecto a la gestión anterior. Si bien el Banco registró mayores ingresos financieros, el resultado también recoge el efecto combinado de mayores rendimientos por depósitos, valores así como mayores ingresos por comisiones. En contraparte, el gasto financiero también aumentó generando un mayor costo de fondeo.

Lo señalado en el párrafo previo se compensó con el menor requerimiento de provisiones de cartera, que disminuyeron en 38.04%, lo cual el Banco atribuye al nivel de garantías asociada a dicha cartera en mora. Por su parte, el Banco presenta mayores otros ingresos por la gestión de inversiones y venta de servicios financieros, con los que logra cubrir adecuadamente los gastos administrativos, que aumentaron en 7.37%. A pesar de lo anterior, se generó una menor eficiencia operacional siendo que el indicador pase a 50.93% desde 49.68% en la gestión previa.

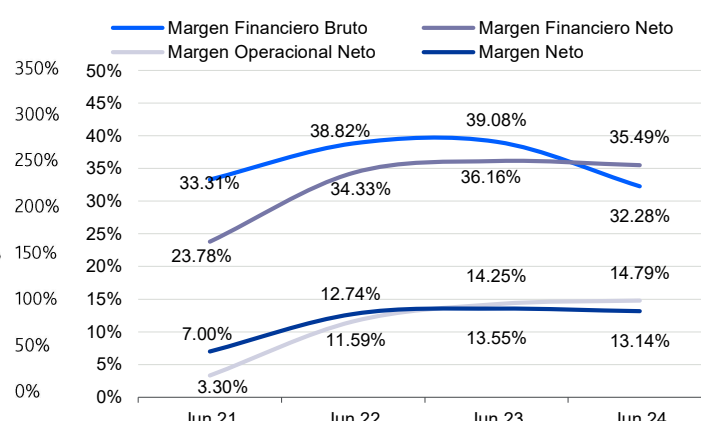
En cuanto a rentabilidad, la mejora en la utilidad neta generó un incremento en los indicadores donde el ROAE y ROAA, se situaron en 7.64% y 0.81% respectivamente, desde 7.17% y 0.76% al corte de junio 2023.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Preferencia de las captaciones internas y disminución de las de mercado externo, acompañado de adecuados niveles de solvencia

Producto del aumento de las tasas, se exhibe una mayor preferencia del mercado interno. En este sentido, los depósitos a plazo del Banco aumentaron en 3.35% respecto al cierre fiscal, mientras que los depósitos a la vista aumentaron en 3.88% siendo ambos únicamente sustentados por parte del mercado interno, en contra parte las captaciones del extranjero se ajustaron tanto a nivel de depósitos a plazo como a la vista, aunque en neto el resultado fue positivo de cara al fondeo del Banco. De forma complementaria, Banco Aliado tiene acceso a financiamiento de un número diversificado de bancos corresponsales, así como de alternativas en el mercado de capitales (Bonos Corporativos y VCN).

Por su parte, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Banco Aliado se situó en 15.19%, desde 15.04% a junio de 2023 mismo que pasa a estar por debajo del promedio del SBN (15.38%). El desempeño de esta métrica se explica por el efecto de los resultados obtenidos durante el ejercicio en curso, así como de las utilidades no distribuidas de gestiones

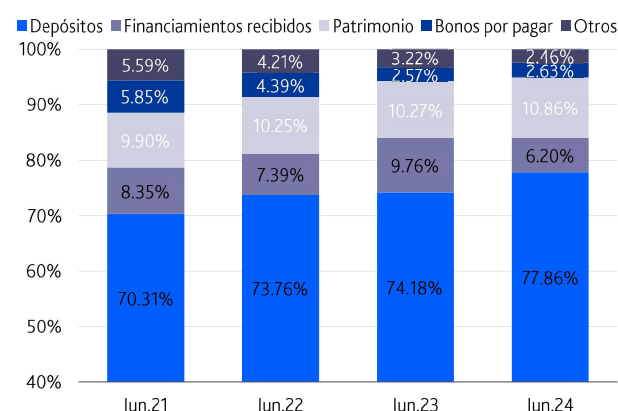
anteriores, asociado a la mejora continua en los niveles de rentabilidad del Banco, a lo cual se suma el incremento de la cartera de créditos del Banco al corte evaluado.

No se muestran cambios significativos en los indicadores de liquidez

En lo que respecta al ratio de liquidez legal, al 30 de junio de 2024, el mismo se ubicó en 62.72%, y si bien disminuyó respecto a lo registrado a junio de 2023 (71.96%), el mismo se mantiene por encima del promedio del SBN (55.59% a 2024). Asimismo, el Banco cumplió con el límite regulatorio relacionado al Ratio de Cobertura de Liquidez (321.77% a junio de 2024). En relación con el calce contractual entre activos y pasivos, se observa brecha negativa simple en tramos de corto plazo debido al nivel de depósitos a plazo con vencimientos entre 6 y 12 meses, lo que implica la necesidad de renovación de estos, que se mitiga con el alto índice de renovación de los depósitos mostrado en los últimos 12 meses.

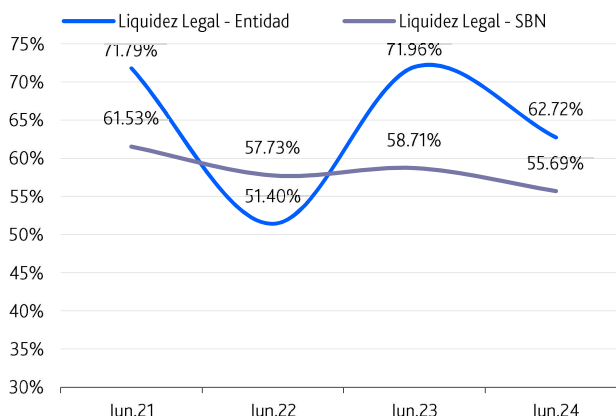
Con respecto a la composición del portafolio de inversiones del Banco, se destaca que el 31.17% del total del portafolio corresponden a inversiones soberanas de Panamá, así como bonos y letras del gobierno de los Estados Unidos, mismas que se consideran como inversiones líquidas de rápida realización.

GRÁFICO 3 Fuentes de Fondo



Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

GRÁFICO 4 Evolución de Indicadores de Liquidez



Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Calificación de Acciones

La calificación del Programa Rotativo de Acciones Preferidas considera la naturaleza no acumulativa de los dividendos, así como el hecho de que no cuentan con fecha de vencimiento, aunque el Prospecto considera que se pueden dar redenciones a partir del quinto año.

Calificación de Deuda

A junio 2024, el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$40.0 millones bajo la Resolución CVN No.044-07 se mantiene vigente una serie por un saldo US\$ 6.0 millones. Mientras que para el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$200.0 millones aprobado bajo la Resolución SMV No.549-19 mantiene 50 series vigente por un total de US\$57.5 millones.

Por otro lado, el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$50.0 millones aprobado por Resolución SMV No 367-12, el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$100.0 millones bajo la Resolución SMV No.91-14 y el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$100.0 millones aprobado bajo Resolución SMV N° 661-14, a la fecha no mantienen emisiones vigentes.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

	Jun-24	Jun-23	Jun-22	Jun-21
Colocaciones Brutas (US\$ Millones)	2,552.8	2,509.2	2,571.0	2,578.8
Índice de Adecuación de Capital	15.19%	15.04%	13.79%	12.52%
Índice de Liquidez Legal	62.72%	71.96%	51.40%	71.79%
Cartera Morosa y Vencida / Colocaciones Brutas	2.98%	3.32%	2.54%	1.17%
Reserva para Préstamos* / Cartera Morosa y Vencida	144.24%	138.04%	181.56%	326.06%
ROAE (LTM)	7.64%	7.17%	5.75%	3.41%

*Incluye reservas específicas y dinámica
Fuente: Banco Aliado / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias				
Entidad	AA-.pa	Estable	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$40.0 millones)	AA-.pa	Estable	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones)	AA-.pa	Estable	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$200.0 millones)	AA-.pa	Estable	(nueva) AA-.pa	(nueva) Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos antes bajo Banco Panamá (hasta por US\$50.0 millones)	AA-.pa	Estable	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables antes bajo Banco Panamá (hasta por US\$100.0 millones)	ML A-1.pa	Estable	(modificada) ML A-1.pa	(modificada) Estable

Programa Rotativo de Acciones Preferidas (hasta por US\$50.0 millones)	A-.pa	Estable	(modificada) A-.pa	(modificada) Estable
--	-------	---------	--------------------	----------------------

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2021, 2022 2023 y 2024 de Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Panamá agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros - (15/5/2023), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>

Declaración de importancia.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"), Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S, PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo, MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodyys.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Banco Aliado, S.A.

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio Consistente: Banco Aliado, S.A. (Aliado) ha consolidado un modelo de negocio centrado en préstamos comerciales generando ingresos modestos pero consistentes. En promedio, de junio de 2021 a junio de 2024, el ingreso operativo total fue de USD86 millones. Este nivel es inferior a otros bancos medianos en Panamá. Fitch Ratings no anticipa cambios en el perfil de negocios de Aliado en el futuro cercano.

Calidad de Activos Adecuada: A junio de 2024, el indicador de cartera vencida (préstamos en etapa 3) mejoró a 3.4% (junio 2023: 4.8%) gracias a castigos en segmentos con pérdidas esperadas altas. Sin embargo, las concentraciones por deudor siguen como una limitante; los 20 clientes principales representaron 2.2x el capital común nivel 1 (CET1; *common equity Tier 1*). Considerando un entorno operativo (EO) estable y controles de riesgo adecuados, Fitch anticipa una mejora gradual en la calidad de activos de Aliado proyectando un indicador de cartera vencida alrededor de 3%.

Rentabilidad con Tendencia Positiva: En rentabilidad, Aliado mostró una recuperación al cierre fiscal de junio de 2024, con utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 1.4% (junio 2023: 1.2%), impulsada por un margen de interés neto (MIN) recuperado y presiones menores por provisiones. El promedio de 2021 a 2024 de 0.9% sigue inferior al de pares cercanos mejor calificados. Fitch cree que la estabilización de condiciones de mercado puede contribuir a que Aliado sostenga la mejora en rentabilidad, aunque aún podrían existir retos provenientes de su portafolio de préstamos.

Capitalización Adecuada: La fortaleza patrimonial adecuada de Aliado reflejada en un CET1 a APR de 10.4% en junio de 2024. Las acciones preferentes y provisiones dinámicas incrementan la capacidad de absorción de pérdidas. La capitalización, considerando las provisiones dinámicas, es de 12.1%. Aunque cree que el pago de dividendos continúe, Fitch proyecta una capitalización estable, con contribuciones consistentes por la generación y retención de utilidades.

Perfil de Fondeo Estable: El fondeo de Aliado es adecuado, con depósitos de clientes como principal recurso. A junio de 2024, el indicador de préstamos a depósitos fue de 85.8%, mejor que sus pares locales. El perfil de depositante es principalmente institucional, lo cual resulta en concentraciones por depositante. El manejo de liquidez es adecuado y se beneficia por la estabilidad en sus depósitos. Fitch no anticipa cambios significativos en la estructura de fondeo y perfil de liquidez.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A+(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1(pan)

Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(December 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificaciones de Aliado en 'A+\(pan\)' y 'F1\(pan\)'; Perspectiva Estable \(Octubre 2024\)](#)

[Panama Banks' Operating Environment Outlook Raised to Stable \(Octubre 2024\)](#)

Analistas

Ricardo Aguilar
+52 81 4161 7086
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Andrés Mrquez
+57 601 241 3254
andres.marquez@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- si el perfil de riesgo se debilita y deriva en una calidad de cartera y capitalización deterioradas, con un indicador de cartera vencida (préstamos en etapa 3) consistentemente por encima de 5% y un CET1 sobre APR con provisiones dinámicas por debajo de 10%;
- las calificaciones nacionales de los programas de bonos replicarían cualquier cambio negativo en las calificaciones nacionales de Aliado.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- la consolidación de mejora en el perfil financiero reflejada en un indicador de utilidad operativa sobre APR sostenidamente superior a 1.25% y un CET1 a APR incluyendo provisiones dinámicas consistentemente superior a 13%;
- acciones positivas en las calificaciones nacionales de los programas de bonos derivarían de una acción positiva en las calificaciones nacionales de Aliado.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Características Principales de Emisiones Calificadas

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
Bonos Corporativos	Bonos	Dólares estadounidenses	40	Hasta 7 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series
Bonos Corporativos Rotativo	Bonos	Dólares estadounidenses	100	Hasta 10 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series
Programa Rotativo de Bonos	Bonos	Dólares estadounidenses	200	Hasta 10 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series

Fuente: Fitch Ratings, Aliado

Calificaciones de Deuda

Instrumento	Tipo de Calificación	Calificación
Bonos Corporativos	Sénior sin garantía: Nacional de Largo Plazo	A+(pan)
Bonos Corporativos Rotativos	Sénior sin garantía: Nacional de Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Sénior sin garantía: Nacional de Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Sénior sin garantía: Nacional de Corto Plazo	F1(pan)

Fuente: Fitch Ratings

Las calificaciones nacionales de los programas de bonos corporativos, bonos corporativos rotativos y programa rotativo de bonos corporativos de Aliado están alineadas con sus calificaciones nacionales. Fitch opina que la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de Aliado debido a que son deuda sénior.

Cambios Significativos desde la Última Revisión

Entorno Operativo

Fitch Revisa el Entorno Operativo (EO) del Sistema Bancario de Panamá a Estable

Fitch revisó la tendencia del EO del sistema bancario de Panamá a estable desde negativa, y lo afirmó en ‘bb+’. A pesar de la desaceleración económica y el entorno de altas tasas de interés, el crecimiento del crédito, la calidad de los activos y los indicadores de rentabilidad del sistema bancario están evolucionando mejor de lo esperado. El crecimiento del PIB de Panamá, anualizado año a año, fue de 2.5% en junio de 2024, significativamente menor que el de 7.4% en 2023, con tasas de interés de depósitos a plazo en su nivel más alto desde 2007.

El crédito creció 7.4% interanual en junio de 2024, principalmente por préstamos a clientes extranjeros y el apetito de los bancos por segmentos locales tradicionales como comercio, hipotecas, consumo e instituciones financieras. En el 1S24, la cartera vencida (mora mayor de 90 días) disminuyó a 2.5% desde 2.6%. El aumento del costo de los depósitos de clientes no ha impactado la rentabilidad de los bancos, ya que han gestionado de manera efectiva su MIN. Además, Fitch espera que el crecimiento del PIB alcance alrededor de 4% en 2025, lo cual indica que las presiones en las condiciones comerciales para los bancos serán menores que en 2024.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio

Modelo de Negocio Consistente

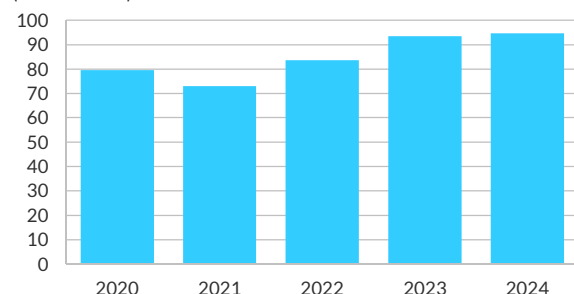
Aliado es un banco con una franquicia mediana en Panamá cuyo modelo de negocios se basa en préstamos corporativos y comerciales, o consumo en segmento afluente. Este enfoque le permite una generación de ingresos modesta pero consistente; en promedio de junio de 2021 a junio de 2024, el ingreso operativo total fue de USD86 millones.

Fitch no anticipa cambios en el modelo de negocio de Aliado, cuya mezcla entre préstamos comerciales y de consumo es de 90% comerciales y 10% de consumo. Cerca de 15% del portafolio de préstamos del banco está colocado en otros países de Latinoamérica, segmento de mayor rentabilidad. El banco estima que dicha exposición podría rondar 20% en el futuro.

A junio de 2024, la participación de mercado en préstamos y depósitos fue menor de 3% del sistema bancario panameño, lo cual confirma su posición de tomador de precios. Fitch no anticipa cambios en el perfil de negocios de Aliado en el futuro cercano.

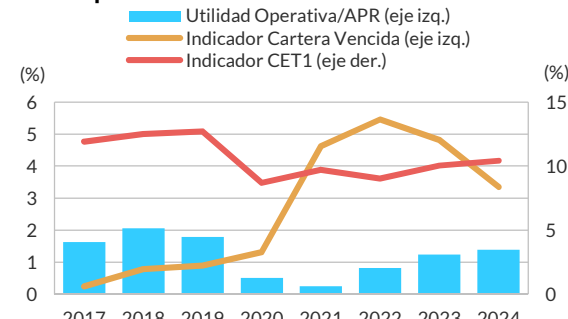
Ingreso Operativo Total

(USD millones)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Desempeño a través del Ciclo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Perfil de Riesgo

Perfil de Riesgo Razonable

El perfil de Aliado denota su enfoque en segmentos comerciales, que típicamente muestran buen comportamiento de pago. El banco cuenta con políticas y plataforma de control adecuadas para su gestión. Las políticas de colocación de crédito son conservadoras, y comparan con las de otros bancos locales de similar modelo de negocio.

Fitch opina que los controles de riesgo del banco son razonables y acorde la orientación de su portafolio de préstamos. Históricamente, el control adecuado de riesgos se refleja en los niveles bajos de cartera en mora mayor de 90 días; no obstante, el indicador de préstamos en etapa 3 sobre cartera bruta permanece en niveles relativamente altos por su participación en préstamos al sector construcción, el cual en los últimos años exhibe perspectivas menos favorables que otros sectores. Por otro lado, por su enfoque en créditos comerciales, las concentraciones por deudor son altas.

Aliado proyecta un crecimiento de cartera cercano a 10% para el próximo cierre fiscal (junio de 2025). No obstante, este objetivo puede ser retador considerando el segmento en el que compete y las condiciones del EO que, si bien se han estabilizado, aún presenta ciertos retos.

El portafolio de inversiones se enfoca principalmente en la preservación de la liquidez y Fitch anticipa que este enfoque se mantendrá en el futuro. La agencia opina que el perfil de riesgo está ampliamente ligado a su calidad de activos, por lo que mejoras en este último podrían resultar en una evaluación positiva de sus controles y apetito.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

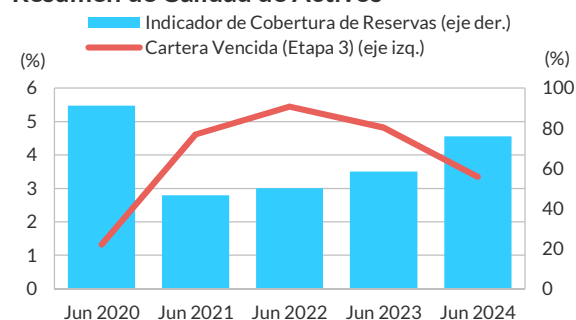
Calidad de Activos Adecuada

Fitch opina que la calidad de activos de Aliado es adecuada, aunque continúa limitada por las concentraciones altas por deudor. A junio de 2024, el indicador de cartera vencida (préstamos en etapa 3) sobre cartera bruta mejoró a 3.35% desde 4.82% en junio de 2023, resultado de castigos de cartera en segmentos de con pérdidas esperadas mayores, particularmente del sector construcción. El promedio de cartera vencida de junio de 2021 a junio de 2024 es de 4.56%, nivel superior al de ciertos pares locales. Fitch espera que este indicador se sostenga alrededor de 3%.

La concentración por deudor de Aliado continúa alta. A junio de 2024, los principales 20 clientes representaron 2.2x su CET1. Esta concentración resulta por su enfoque comercial y Fitch no prevé que se reduzca en el corto plazo. Por otro lado, la cobertura de reservas es relativamente baja con un indicador de 75.9% en junio de 2024, aunque considerando las provisiones dinámicas la cobertura superaría 100%.

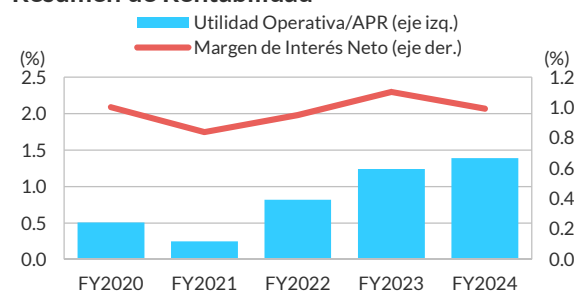
La agencia anticipa una mejora gradual en los principales indicadores de calidad de activos considerando la estabilización en el EO y los controles de riesgo adecuados, aunque las concentraciones por deudor podrían seguir siendo una limitante.

Resumen de Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Resumen de Rentabilidad



FY - Cierre fiscal; fiscal year.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Ganancia y Rentabilidad

Rentabilidad con Tendencia Positiva

Al cierre fiscal de junio de 2024, el indicador clave de rentabilidad, utilidad operativa sobre APR mejoró a 1.39% desde 1.24%, mantenido la tendencia positiva desde 2022. El promedio de 2021-2024 es de 0.93% el cual es inferior a sus pares locales. La mejora resulta de menores presiones de cargos por reservas y por la disminución de APR producto del castigo de préstamos en etapa 3.

La mejora en rentabilidad también resulta de un MIN en recuperado y más estable. En 2023 y 2024 superó 2% y Fitch estima que permanecerá en ese nivel. El indicador de cargos por reservas sobre utilidad operativa antes de cargos por reservas continúa su mejora gradual hasta 25.6% desde un promedio de 2020-2023 de 55%.

Fitch cree que la estabilización de condiciones de mercado puede contribuir a que Aliado sostenga la mejora en rentabilidad, aunque todavía es sensible a la calidad de su portafolio de préstamos.

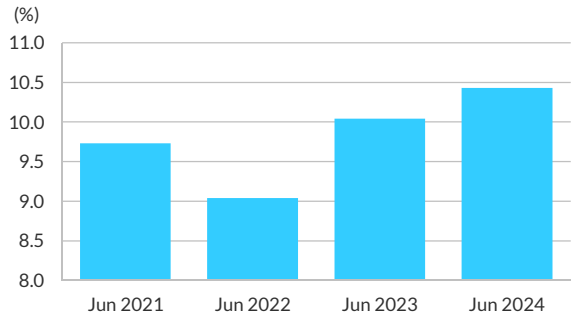
Capital y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

La capacidad de absorción de pérdidas de Aliado mejora con la consideración de acciones preferentes y provisiones dinámicas. A junio de 2024, el indicador CET1 a APR fue de 10.4%, mejorando ligeramente por la reducción de APR ante los castigos de cartera deteriorada. Con la consideración de provisiones dinámicas, el indicador de capital mejora a 12.1%. El indicador regulatorio es superior ya que considera la emisión de deuda subordinada.

Fitch espera que la capitalización de Aliado sea estable, con contribuciones consistentes por la generación y retención de utilidades, aunque estima que los pagos de dividendos continúen, los cuales típicamente son 50% de la utilidad neta anual. Por otro lado, el crecimiento agresivo de cartera pudiera presionar estas métricas.

Indicador CET1



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Fondeo y Liquidez

Perfil de Fondeo Estable

El perfil de fondeo de Aliado es adecuado y su fuente principal de recursos son los depósitos de clientes. A junio de 2024, el indicador de préstamos a depósitos fue de 85.8% (promedio 2021-2024: 88.5%). Esta fuente representa cerca de 90% del fondeo total; sin embargo, el banco cuenta con otras fuentes de financiamiento como emisiones de deuda local y préstamos bilaterales, cuya disponibilidad es adecuada.

El perfil de depositante es principalmente corporativo o personas jurídicas, lo cual resulta en concentraciones por depositante. A junio de 2024, los principales 20 depositantes representaron 18.3% del total de depósitos.

El manejo de liquidez de Aliado es adecuado. Los depósitos muestran estabilidad, mientras que las brechas de liquidez son positivas en el corto plazo. Fitch no prevé cambios significativos en la estructura de fondeo y perfil de liquidez del banco.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	2024	2023	2022	2021
(USD millones, cierre de año, junio 30)	Auditado – Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	76.0	82.7	70.5	64.8
Comisiones y Honorarios Netos	5.7	3.6	1.2	-1.5
Otros Ingresos Operativos	12.8	7.2	11.9	9.7
Ingreso Operativo Total	94.4	93.5	83.6	73.1
Gastos Operativos	46.6	47.0	42.3	39.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	47.8	46.6	41.3	33.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	12.2	16.4	20.2	26.8
Utilidad Operativa	35.6	30.2	21.1	6.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	4.0	1.5	-2.1	-7.2
Utilidad Neta	31.6	28.7	23.1	13.6
Otro Ingreso Integral	4.9	-2.3	-23.8	0.9
Ingreso Integral según Fitch	36.5	26.4	-0.7	14.5
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	2,599.0	2,550.1	2,570.9	2,574.4
- De los Cuales Están Vencidos	87.0	123.0	140.0	118.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	66.0	71.9	70.3	55.4
Préstamos Netos	2,532.9	2,478.2	2,500.6	2,519.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	331.6	406.9	428.2	728.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	848.7	813.5	610.3	483.8
Total de Activos Productivos	3,713.3	3,698.6	3,539.1	3,731.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	6.6	6.7	6.5	6.8
Otros Activos	172.1	234.7	308.8	393.5
Total de Activos	3,892.0	3,940.1	3,854.4	4,131.5
Pasivos				
Depósitos de Clientes	3,030.2	2,922.8	2,815.7	2,874.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	17.5	5.3	3.2	405.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	343.4	485.5	454.0	177.8
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,391.1	3,413.6	3,273.0	3,457.5
Otros Pasivos	78.4	121.7	186.3	264.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	30.0	30.0	30.0	30.0
Total de Patrimonio	392.5	374.8	365.0	379.2
Total de Pasivos y Patrimonio	3,892.0	3,940.1	3,854.4	4,131.5
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(Cifras al 30 de junio)	2024	2023	2022	2021
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.4	1.2	0.8	0.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.1	2.3	2.0	1.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	49.3	50.2	50.6	54.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.5	7.8	6.1	3.7
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.4	4.8	5.5	4.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.9	-0.8	-0.1	-4.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	75.9	58.5	50.2	46.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	0.7	0.8	1.0
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	10.4	10.0	9.0	9.7
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.3	7.4	7.3	7.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	7.2	6.6	6.4	6.5
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	7.8	20.9	30.3	25.3
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	85.8	87.3	91.3	89.6
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.6	84.9	85.3	82.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma y Retira Calificación Nacional de Emisiones de Deuda de Banco Aliado

Panama Central America Wed 19 Feb, 2025 - 11:22 AM ET

Fitch Ratings - Bogota - 19 Feb 2025: Fitch Ratings afirmó y al mismo tiempo retiró la calificación nacional de los programas de Bonos Corporativos, Bonos Corporativos Rotativos y Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Banco Aliado S.A. (Aliado) para las series de largo y corto plazo de 'A+(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente.

Fitch ha decidido, por razones comerciales, retirar la calificación de las emisiones de deuda de Aliado. A partir de esta fecha, Fitch no proveerá servicios de seguimiento a la calificación de los programas de Bonos de Aliado. Fitch mantiene el seguimiento a las calificaciones en escala nacional de riesgo emisor de Aliado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones nacionales de los programas de Bonos Corporativos, Bonos Corporativos Rotativos y Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Aliado estaban alineadas con sus calificaciones nacionales al momento de su retiro. En opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones era la misma que la de Aliado debido a que son deuda sénior.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 20, 2024);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA – PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Banco Aliado, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2024

--AUDITADA: 30/junio/2024

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 18/febrero/2025

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos

--SERIES: Puede ser emitido en múltiples series.

--MONEDA: Dólares estadounidenses.

--MONTO: USD40,000,000.00.

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta siete años según serie

--TASA DE INTERÉS: Según serie

--PAGO DE INTERESES: Según serie

--PAGO DE CAPITAL: Según serie

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Parcial o total, cumplidos los dos años desde su emisión

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas

--USO DE LOS FONDOS: Financiamiento de cartera de créditos del emisor

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos

--SERIES: Puede ser emitido en múltiples series.

--MONEDA: Dólares estadounidenses.

--MONTO: USD100,000,000.00.

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 10 años según serie

--TASA DE INTERÉS: Según serie

--PAGO DE INTERESES: Según serie

--PAGO DE CAPITAL: Según serie

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Parcial o total, cumplidos los dos años desde su emisión

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas

--USO DE LOS FONDOS: Financiamiento de cartera de créditos del emisor

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Corporativos

--SERIES: Puede ser emitido en múltiples series

--MONEDA: Dólares estadounidenses.

--MONTO: USD200,000,000.00

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 10 años según serie.

--TASA DE INTERÉS: Fija o variable según lo establezca el emisor en cada serie.

- PAGO DE INTERESES: La periodicidad de pago de los intereses podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual según lo establezca el emisor en cada serie.
- PAGO DE CAPITAL: El pago a capital podrá ser mediante un solo pago o mediante amortizaciones periódicas iguales a capital, según se establezca en cada serie.
- REDENCIÓN ANTICIPADA: A opción del emisor, cumplidos los dos años desde la fecha de emisión de la serie.
- GARANTÍAS: Sin garantías específicas.
- USO DE LOS FONDOS: Financiamiento de cartera de créditos del emisor.
- “UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT		RATING		PRIOR
Banco Aliado, S.A.				
senior unsecured	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)
senior unsecured	ENac LP	Retiro (pan)	Retiro	
senior unsecured	ENac CP	F1(pan)	Afirmada	F1(pan)
senior unsecured	ENac CP	Retiro (pan)	Retiro	
Page 1 of 1 10 rows				

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Rating de Bancos \(pub. 15 Mar 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Aliado, S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de califica

[READ MORE](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.