

Panamá, 22 de noviembre de 2019.

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

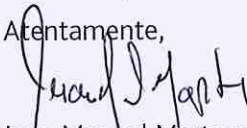
Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento, según la revisión de información financiera auditada al 30 de junio de 2019, que el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo, S.A., decidió ratificar la calificación A+.pa otorgada como Entidad a **Banco Aliado, S.A., y Subsidiarias**. Asimismo, ratifica la calificación A+.pa a sus dos Programas Rotativos de Bonos Corporativos, hasta por US\$40.0 millones y hasta por US\$100.0 millones, respectivamente. Por otro lado, se ratifica la categoría a.pa al Programa de Acciones Preferida hasta por US\$50.0 millones.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: <https://www.moodylocal.com/>

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$40.0 millones	A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$100.0 millones	A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa de Bonos Acciones Preferidas hasta por US\$50.0 millones	(nueva) a.pa	Refleja alta capacidad de pagar las obligaciones referidas a las acciones preferenciales.

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "-" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,

Juan Manuel Martans
Gerente General

INFORME DE
CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
22 de noviembre de 2019

Actualización

CALIFICACIÓN

Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	A+.pa
Bonos Corporativos Rotativos	A+.pa
Acciones Preferidas	a.pa

(*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP – Senior Analyst / Manager
ana.carrizo@moodys.com

María Gabriela Sedda
Associate Analyst
maria.sedda@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 PA) ratifica la categoría A+.pa como Entidad a Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias (en adelante, el Banco o la Entidad). Asimismo, mantiene la calificación A+.pa a su Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta US\$40.0 millones, así como a su Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$100.0 millones. Por otro lado, se ratifica la categoría a.pa al Programa de Acciones Preferidas por hasta US\$50.0 millones, que serían emitidas por Banco Aliado, S.A.

La calificación asignada se sostiene en los buenos niveles de liquidez que presenta, en donde sus depósitos colocados en bancos y el efectivo logran cubrir satisfactoriamente los depósitos de corto plazo de sus clientes. Pondera de igual forma de manera positiva, su calce contractual entre activos y pasivos donde las brechas de corto plazo, (especialmente de 0-30 días) se logran cubrir con fondos propios de la operación sin necesidad de exponer los fondos patrimoniales. En ese sentido, se sopesa el buen número de bancos corresponsales que mantiene Banco Aliado, los cuales podrían apoyar a la gestión de liquidez ante potenciales escenarios de estrés. También pondera favorablemente, la calidad de cartera que ostenta el Banco, plasmado en los bajos niveles de morosidad los cuales están consistentemente por debajo del Sistema Bancario Nacional (SBN) a lo largo de los últimos años. Lo anterior, a pesar del incremento en la cartera atrasada al cierre fiscal evaluado, producto de créditos puntuales del segmento corporativo. Consecuentemente, la cobertura por reservas específicas se sitúa por encima del promedio del SBN, sin embargo presentó ajustes que recoge los nuevos créditos deteriorados y los cuales se encuentran cubiertos con garantías reales, lo que reduce la necesidad de constituir reservas sobre dichos préstamos. Asimismo, de contemplar las reservas dinámicas se presentan holgados niveles de cobertura para cubrir las exposiciones que originan sus préstamos vencidos y morosos.

Por otro lado, se considera positivo la escala operativa como resultado del buen posicionamiento al orientarse en segmentos de Banca Corporativa, lo que a la vez le permite generar un importante volumen de ingresos financieros y de comisiones. Sumado a lo anterior, se valora positivamente el control de gastos operativos respecto a la generación del Banco, lo que se traduce en un adecuado ratio de eficiencia operacional, ubicándose en niveles más favorables que el promedio registrado por el SBN y que los Bancos pares que califica Moody's Local PA, esto a pesar del aumento que presenta en el período fiscal evaluado.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a Banco Aliado contar con una mayor calificación, los bajos niveles de margen financiero reportado de manera histórica y que son propios de su modelo de negocio, los mismos que a su vez presentan ajustes al cierre fiscal evaluado como resultado de un mayor costo de fondeo dado el crecimiento de los depósitos, y del incremento de tasas de interés a nivel sistémico. Dicha situación restringe la rentabilidad de la Entidad, considerando también la sensibilidad de sus resultados ante un deterioro no esperado en la calidad crediticia de su cartera. Otra oportunidad de mejora, son los elevados niveles de concentración registrados, tanto por deudor como por depositante, situación que sensibiliza su operación ante cambios adversos en las condiciones económicas.

Moody's Local PA seguirá realizando el monitoreo al desempeño de los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier variación al respecto.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Mejora significativa en los niveles de rentabilidad del Banco, mostrando además un mejor margen neto de intermediación.
- » Aumento en la escala de préstamos otorgados, de modo que se incremente su participación de mercado en la plaza bancaria local.
- » Disminución en los niveles de concentración en mayores depositantes y deudores.
- » Mejora relevante en los niveles de capitalización, acompañado por una mayor participación de acciones comunes con respecto al patrimonio neto.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Desmejora en los niveles de calce de liquidez en los tramos de corto plazo.
- » Aumento en los niveles de morosidad que impacten los índices de cobertura de reservas; así como un efecto negativo en los resultados producto de estos deterioros.
- » Desmejora persistente en los niveles de rentabilidad y eficiencia operativa.
- » Índices de capitalización muy por debajo del promedio bancario.
- » Reducción en número de bancos corresponsales.
- » Surgimiento de riesgos reputacionales no esperados que impacten la gestión operativa del Banco.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

BANCO ALIADO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	1,988,984	1,885,782	1,804,613	1,704,168
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	15.78%	15.80%	15.30%	14.60%
Índice Liquidez Legal	71.86%	81.64%	72.54%	83.80%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	0.95%	0.57%	0.34%	0.31%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	230.56%	380.07%	615.20%	671.71%
ROAE (LTM)	10.82%	11.37%	9.30%	9.74%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

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

Generalidades

Perfil de la Compañía

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

Grupo Aliado S.A. es una holding que posee un 100% del Banco Aliado y en 69% del accionariado de Geneva Asset Management, firma panameña especializada en asesoría financiera y corretaje de valores. Este Grupo se conforma actualmente por seis accionistas de diversos grupos económicos, donde ninguno cuenta con una participación superior al 17% en forma individual. Banco Aliado es

propietario de cuatro empresas que desarrollan distintos negocios y que aportan a su generación anual de resultados: Aliado Leasing, S.A., Aliado Factoring, S.A., Financiera Finacredit, S.A. y Aliado Seguros, S.A.

La estrategia de colocación de cartera de Banco Aliado se enfoca principalmente en el sector comercial, con especial énfasis en líneas revolventes de crédito con un horizonte de plazo entre 6 y 12 meses. Asimismo, la cartera también se enfoca en financiar actividades con alta trascendencia sobre la economía local como, por ejemplo, el sector construcción y se destaca dentro de la plaza panameña por contar, dentro de su cartera, con una importante participación de hipotecas del tipo comercial. El Banco ocupa el décimo lugar en cuanto a créditos internos dentro del SBN, y el noveno lugar dentro de depósitos locales totales. A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá

Tabla 2

Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Créditos Directos	2.53%	2.93%	2.89%	2.85%
Depósitos Totales	2.48%	2.02%	1.97%	1.96%
Patrimonio	2.33%	2.19%	2.09%	2.09%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

El 2 de septiembre de 2019 Banco Aliado comunicó a sus inversionistas y al público en general que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó mediante Resolución SBP-0144-2019 del 19 de agosto de 2019, la fusión por absorción de las sociedades Allied Pacific, Inc, subsidiaria 100% de Banco Aliado, y Grupo Centenario de Inversiones, S.A., sociedad tenedora de la totalidad de las acciones comunes de Banco Panamá, de la cual Allied Pacific, Inc. será la sociedad sobreviviente. Por lo anterior, los accionistas de Grupo Centenario recibieron una contraprestación de US\$210,000,000, la cual fue pagada con recursos propios y financiamientos.

Análisis Financiero de Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

Activos y Calidad de Cartera

CRECIMIENTO EN LA CARTERA DE COLOCACIONES BRUTAS Y BAJOS NIVELES DE MOROSIDAD

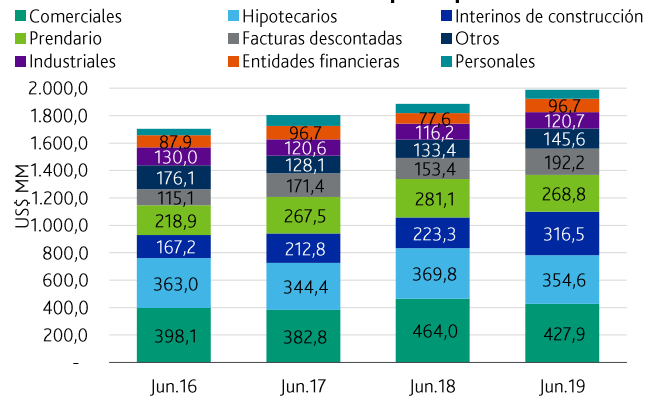
La cartera de préstamos bruta del Banco exhibe un aumento de 5.47% respecto al cierre fiscal 2018, manteniendo la tendencia creciente y superando el crecimiento del Sistema Bancario Nacional (2.59%). Dicho comportamiento se dio tanto a nivel local (+4.94%), como exterior (8.21%), considerando que el Banco mantiene como estrategia a mediano plazo lograr que 30% de la cartera este colocada en créditos al exterior. Sobre esto último, 16.73% de la cartera corresponde a créditos extranjeros, principalmente en Ecuador, Islas Vírgenes, Guatemala y Costa Rica. De acuerdo al sector económico, el crecimiento se dio principalmente en el sector construcción (+41.74%), y factoraje (+25.26%), mientras que los créditos al sector comercial -principal producto del Banco- muestran una baja (-7.79%) durante el año fiscal terminado.

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, la misma se ha mantenido históricamente en bajos niveles de mora, producto de su orientación hacia sectores de menor riesgo relativo. En ese sentido, los créditos vencidos mantienen una participación de 0.54% sobre la cartera total, presentando un ligero incremento respecto al 0.41% de junio 2018 – asociado al deterioro de dos créditos corporativos los cuales mantienen una cobertura por garantías de 126%. De considerar los créditos morosos, el ratio incrementaría a 0.95%, ubicándose en niveles más favorables que el SBN (3.49%) y los Bancos pares que califica Moody's Local. Por otro lado, el Banco realizó castigos por US\$2.9 millones, equivalentes al 0.14% de la cartera, lo que da como resultado un ratio de mora real de 1.10%. En cuanto a la cobertura que brindan las reservas específicas sobre esta cartera atrasada, la misma se ajusta a 87.03% de 132.49% en junio de 2018, producto de los deterioros mencionados que contemplan créditos garantizados con bienes inmuebles, resaltándose que a pesar de dicho ajuste la cobertura se ubica por encima de 53.02% del promedio del sistema. De incluir las reservas dinámicas, la cobertura se ubicaría en 230.56% por encima del 96.15% reportado en el sector.

La cartera del Banco según su calificación de riesgo muestra incremento en la cartera pesada (créditos en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) al pasar a 0.92% de 0.80% entre períodos fiscales, lo que recoge principalmente los dos deterioros mencionado previamente. Consecuentemente, las reservas específicas reducen su cobertura sobre la cartera pesada a 90.33% de 94.81%.

Gráfico 1

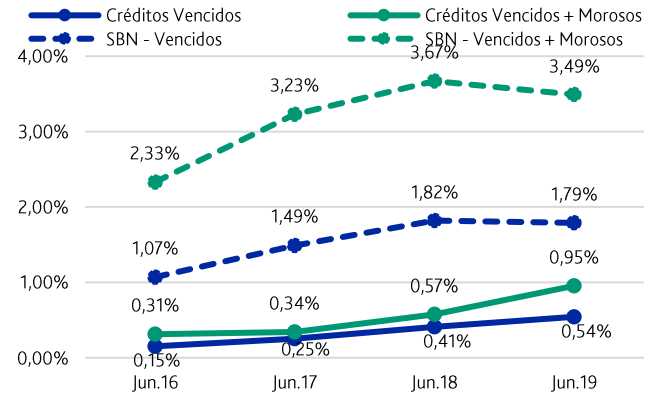
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



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

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



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

Pasivos y Estructura de Fondo

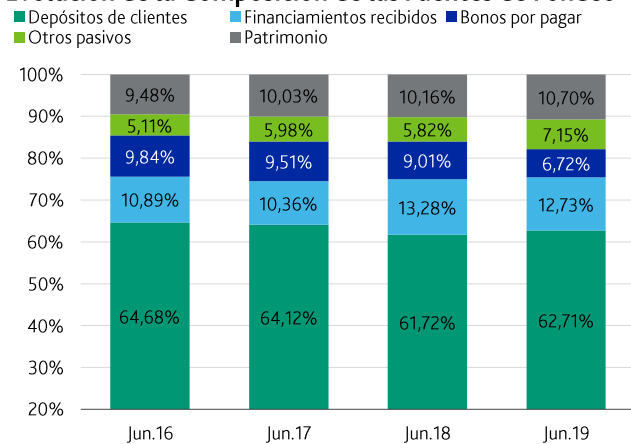
AUMENTO EN CAPTACIÓN DE DEPOSITOS Y NIVELES DE CONCENTRACION DE DEPOSITANTES CONTINÚA ELEVADO

Las captaciones de clientes se mantienen como principal fuente de fondeo al representar 62.71% del balance e incrementando un 6.14% entre períodos fiscales, crecimiento superior al promedio del SBN (+1.94%). Los depósitos a plazo fijo representan el 91.71% del total de estas captaciones, si bien los fondos de este producto brindan estabilidad al fondeo y favorecen el calce de plazos, son más costosos y sus tasas de interés se han visto impactadas por el alza sistémica observada en el año fiscal terminado. El Banco continúa con el reto de disminuir los niveles de concentración de depositantes, toda vez que los mismos se consideran elevados a pesar de la tendencia a la baja observada desde ejercicios anteriores. Por otro lado, Banco Aliado se apoya en otras fuentes de fondeo dentro de los cuales los financiamientos recibidos y emisiones de Bonos Corporativos, aportan 12.73% y 6.72%, respectivamente.

El patrimonio neto del Banco aumentó en 9.95% hasta ubicarse en US\$304.9 millones, producto principalmente al retención de utilidades. También aportó al patrimonio la revaluación de inmueble de los terrenos y edificios del Banco, (US\$6.5 millones). Asimismo, el Banco realizó un pago de dividendos por US\$6.1 millones a junio 2019 (US\$4.5MM a junio 2018) de acciones comunes, y US\$2.3 millones de dividendos de acciones preferidas.

Gráfico 3

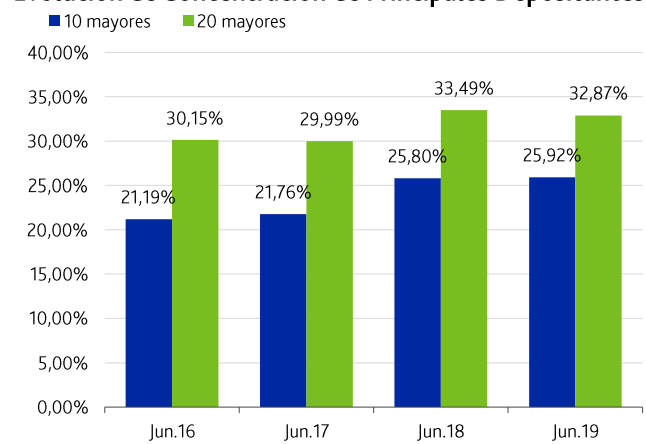
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



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

Gráfico 4

Evolución de Concentración de Principales Depositantes



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

Solvencia

INDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL POR DEBAJO DEL SECTOR

Al finalizar el ejercicio fiscal de junio 2019 el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Banco Aliado se ubicó en 15.78%, similar al ejercicio previo y por debajo del promedio del SBN (16.48). Asimismo, se resalta que 81.59% de los fondos de capital regulatorio, están conformados por capital primario.

Rentabilidad y Eficiencia

AUMENTO EN EL COSTO DE FONDEO -MAYORES CAPTACIONES Y AUMENTO DE TASAS A NIVEL SISTEMICO- GENERA PRESIÓN SOBRE LOS MÁRGENES

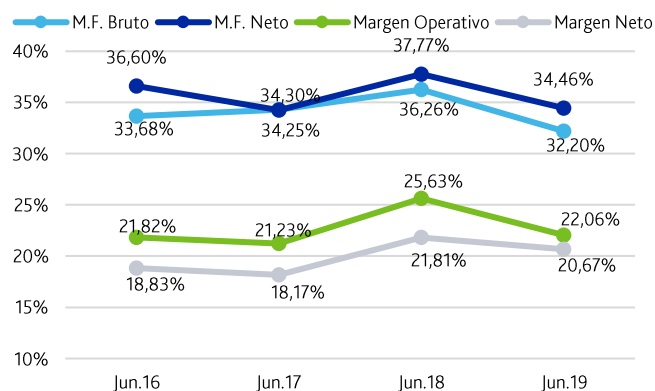
Los ingresos financieros del Banco aumentan en 9.52%, producto principalmente de mayores intereses ganados sobre la cartera de préstamos, en línea con la expansión de dicha cartera e incremento de tasas. Por otro lado, los gastos financieros aumentan en mayor medida (16.49%), como resultado del efecto combinado de mayores captaciones (+6.14%) -especialmente el producto de plazo fijo-, sumado al alza de tasas de interés a nivel sistémico. Consecuentemente, el margen financiero bruto se ajustó de manera importante pasando a 32.20% de 36.26%, con un resultado financiero bruto que también se reduce un 2.74%. En cuanto a las comisiones netas, las mismas se redujeron un 18.98% o US\$1.5 millones, asociado a principalmente a mayor gastos por comisiones de financiamientos, lo que generó más presión sobre el margen financiero neto que se ubica en 36.54% de 42.12%.

El gastos de provisiones por posibles préstamos incobrables se reduce en 26.92%, lo que recoge el efecto neto de las nuevas provisiones menos los préstamos cancelados que liberan reservas constituidas. El Banco presentó incremento en ingresos diversos que incluye principalmente primas de seguros generadas por su subsidiaria Aliado Seguros, mientras que los gastos operativos crecen un 10.48%, producto de mayores gastos por personal, honorarios profesionales, propaganda y promoción, lo que se traduce en un ligero deterioro en la eficiencia operativa (39.84% vs 34.58%), no obstante se ubica por debajo respecto al SBN (53.90%) y de los pares que califica Moody's Local PA.

Banco Aliado registró una utilidad neta de US\$31.5 millones, presentando un incremento de 3.77% respecto al cierre fiscal 2018, mientras el margen neto se ajusta a 20.67% de 21.81% asociado al comportamiento del costo de fondeo y mayores gastos administrativos. En cuanto a los indicadores rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) se ajustan ligeramente a 1.13% y 10.82%, respectivamente.

Gráfico 5

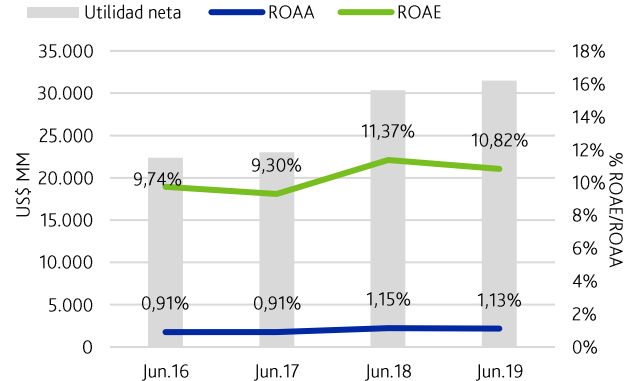
Evolución de los Márgenes



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

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



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

Liquidez y Calce de Operaciones

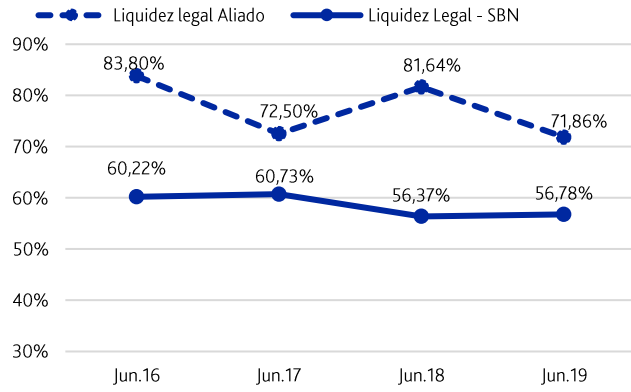
ÍNDICE DE LIQUIDEZ LEGAL SE UBICA POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SECTOR

El Índice de Liquidez Legal del Banco, se sitúa en 71.86% a junio 2019, aumentando respecto al reportado al cierre fiscal del 2018, pero reduciéndose respecto al 81.64% obtenido en junio 2018 pero en niveles superiores al promedio del sector (56.70%). La reducción en el nivel de liquidez es producto de la utilización de fondos para crecimiento en las operaciones del Banco. Los fondos disponibles brindan un respaldo de 315.32% sobre los depósitos a la vista y ahorros, mientras que los activos líquidos (efectivo + depósitos en bancos + portafolio de inversiones) brindan una cobertura de 36.87% sobre los depósitos totales. Adicionalmente, el Banco registró un indicador LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de 43.48% (superior al mínimo requerido de 25%).

Respecto al calce entre activos y pasivos y de acuerdo a su vencimiento contractual, se observa una brecha positiva (30- 180 días), en donde se registran los depósitos colocados en bancos y vencimientos de una parte de la cartera de créditos. Ante requerimientos de liquidez, el Banco cuenta con: i) líneas de crédito aprobadas por US\$737.7 millones, de las cuales mantiene disponibles el 20.52%; ii) Programa Rotativo de Bonos hasta por US\$40.0 millones y de hasta por US\$100.0 millones, con disponibilidad de 94% y 10%, respectivamente.

Gráfico 6

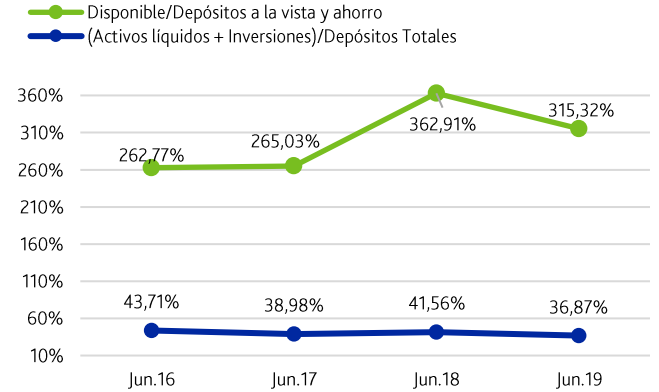
Evolución de los Indicadores de Liquidez



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

Gráfico 7

Coberturas de Fondos Disponibles



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

Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
TOTAL ACTIVOS	2,850,968	2,728,924	2,560,398	2,515,846
Disponibles	462,564	498,094	387,878	449,975
Inversiones	196,616	201,875	252,177	261,231
Créditos Vigentes	1,970,012	1,874,953	1,798,427	1,698,839
Créditos Morosos	8,165	3,087	1,600	2,737
Créditos Vencidos	10,807	7,741	4,586	2,592
Préstamos Brutos	1,988,984	1,885,782	1,804,613	1,704,168
Provisión para Préstamos Incobrables	(16,391)	(12,954)	(10,808)	(9,602)
Intereses y Comisiones Descontadas No Ganadas	(5,063)	(4,751)	(5,397)	(4,651)
Préstamos Netos	1,979,181	1,878,850	1,788,407	1,689,915
Propiedad, Mobiliario y Equipo	20,776	15,297	15,435	15,128
Obligaciones de clients por aceptaciones	156,358	109,923	85,319	49,191
TOTAL PASIVO	2,546,041	2,451,604	2,303,671	2,277,362
Depósitos	1,787,798	1,684,401	1,641,822	1,627,246
Financiamientos Recibidos	362,799	362,376	265,231	273,851
Bonos Corporativos	191,698	245,961	243,602	247,631
Aceptaciones de clientes	156,358	109,923	85,319	49,191
TOTAL PATRIMONIO NETO	304,926	277,320	256,726	238,484
Acciones Comunes	70,000	70,000	70,000	70,000
Acciones preferidas	30,000	30,000	30,000	30,000
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	31,502	30,357	23,040	22,376
Utilidades No distribuidas de Periodos Anteriores	137,542	119,118	104,237	89,577
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,850,968	2,728,924	2,560,398	2,515,846

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Ingresos Financieros	152,412	139,169	126,810	118,835
Gastos Financieros	(103,335)	(88,709)	(83,318)	(78,811)
Resultado Financiero Bruto	49,077	50,460	43,492	40,024
Comisiones netas	6,613	8,162	5,506	4,479
Provisiones para Préstamos Incobrables	(3,148)	(4,308)	(2,824)	293
Resultado Financiero Neto	52,516	52,563	43,436	43,496
Otros Ingresos	5,474	5,166	4,631	3,151
Gastos Operacionales	(24,369)	(22,058)	(21,150)	(20,720)
Utilidad Neta	31,502	30,357	23,040	22,376

Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	25.87%	29.57%	23.62%	27.65%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	315.32%	362.91%	265.03%	262.77%
Disponible / Activos	16.22%	18.25%	15.15%	17.89%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	36.87%	41.56%	38.98%	43.71%
Préstamos netos / Depósitos Totales	110.70%	111.54%	108.93%	103.85%
Préstamos netos / Fondeo Total	84.50%	81.95%	83.16%	78.65%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	32.87%	33.49%	29.99%	30.15%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	0.79x	0.88x	0.79x	0.92x
Índice Liquidez Legal	71.86%	81.64%	72.54%	83.80%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	15.78%	15.80%	15.30%	14.60%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	14.32%	14.25%	13.73%	ND
Pasivos Totales / Patrimonio	8.35x	8.84x	8.97x	9.55x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-8.12%	-10.94%	-12.41%	-12.78%
Calidad de Activos				
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	0.54%	0.41%	0.25%	0.15%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	0.95%	0.57%	0.34%	0.31%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	1.10%	0.69%	0.44%	0.40%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	152.79%	185.33%	261.62%	430.36%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	87.03%	132.49%	193.96%	209.34%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.37%	1.42%	1.44%	1.45%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	230.56%	380.07%	615.20%	671.71%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	90.33%	94.81%	163.03%	144.51%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	32.15%	32.32%	30.97%	24.69%
Rentabilidad				
ROAE	1.13%	1.15%	0.91%	0.91%
ROAA	10.82%	11.37%	9.30%	9.74%
Margen Financiero Neto	34.46%	37.77%	34.25%	36.60%
Margen Operacional Neto	22.06%	25.63%	21.23%	21.82%
Margen Neto	20.67%	21.81%	18.17%	18.83%
Rendimiento sobre activos productivos	5.83%	5.54%	5.22%	5.00%
Costo de Fondeo	4.46%	3.99%	3.88%	3.71%
Spread Financiero	1.37%	1.55%	1.35%	1.29%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	17.38%	17.02%	20.10%	14.08%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	15.99%	15.85%	16.68%	17.44%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	39.84%	34.58%	39.44%	43.48%
Información Adicional				
Número de deudores	1,243	1,155	1,008	615
Crédito promedio (US\$)	1,600	1,633	1,790	2,771
Número de oficinas	3	3	3	3
Castigos LTM (US\$/ Miles)	2,875	2,290	1,694	1,453
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.14%	0.12%	0.09%	0.09%

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Calificación^{1/}

Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 31.12.18) ^{1/}	Calificación Actual (con información financiera al 30.06.19)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A+.pa	A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$40.0 millones)	A+.pa	A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones)	A+.pa	A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Acciones Preferidas (hasta por US\$50.0 millones)	a.pa	a.pa	Refleja alta capacidad de pagar las obligaciones referidas a las acciones preferenciales.

^{1/}Sesión de Comité del 4 de junio de 2019.

Anexo II

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$40.0 millones – Resolución CNV No.044-2007

Bonos Corporativos:

Programa	
Emisor	Banco Aliado, S.A.
Monto máximo por emisión:	US\$40.0 MM
Monto colocado al 30.06.19:	US\$2.5 MM
Plazo:	De hasta 1, 2, 3, 5 y 7 años después de su fecha de emisión
Tasa:	Tasa variable, a definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	Trimestral
Pago de capital:	Al vencimiento
Rendición anticipada:	Total o parcial después de 2 años de su emisión, a opción del Emisor
Respaldo:	Crédito General del Emisor

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$100.0 millones – Resolución SMV No. 91-14

Bonos Corporativos:

Programa	
Emisor	Banco Aliado, S.A.
Monto máximo por emisión:	US\$100.0 MM
Monto colocado al 30.06.19:	US\$90.1 MM
Plazo:	De hasta 10 años después de su fecha de emisión
Tasa:	Tasa fija o variable, a definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	A definirse al momento de la colocación (mensual, trimestral, semestral o anual)
Pago de capital:	A definirse al momento de la colocación (al vencimiento o mediante amortizaciones)
Rendición anticipada:	Total o parcial después de 2 años de su emisión, a opción del Emisor
Respaldo:	Crédito General del Emisor

Programa Rotativo de Acciones Preferidas hasta por US\$50.0 millones – Resolución SMV No. 205-19

Acciones Preferidas:

Programa	
Emisor	Banco Aliado, S.A.
Vigencia del Programa:	10 años
Monto máximo por emisión:	US\$50.0 MM
Monto colocado al 30.06.19:	No mantienen emisiones vigentes
Plazo:	No tendrán fecha de vencimiento
Dividendos:	<p>Las Acciones Preferentes devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, salvo que al momento de la emisión de cada Serie se disponga lo contrario, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez que la Junta Directiva haya declarado los dividendos de las Acciones Preferentes, cada Tenedor Registrado devengará un dividendo equivalente a una tasa de interés anual que podrá ser fija o variable, a opción del Emisor y que será determinada por el Emisor, según la demanda del mercado.</p> <p>En el caso de ser tasa variable, las Acciones Preferentes devengarán un dividendo equivalente a una tasa de interés en base a Libor 3 meses, es decir, Libor 3M, más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado.</p>
Pago de interés:	Trimestral
Rendición anticipada:	Total o parcial después de 5 años de su emisión, a opción del Emisor
Respaldo:	Crédito General del Emisor

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.moodylocal.com/country/pa/en/index.html> donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2016, 2017, 2018 y 2019 de Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local PA 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 PA no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2019 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 MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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 DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES 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 A MODO DE EJEMPLO 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.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS 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 - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.