

I. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo explican aquellas circunstancias que pueden afectar negativamente el rendimiento o la liquidez de los Bonos y que, consecuentemente, pueden acarrear pérdidas a los Tenedores Registrados. Igualmente, los factores de riesgo describen eventos o situaciones que pueden perjudicar la actividad del Emisor y afectar adversamente sus ganancias o flujo de caja y traducirse en pérdidas para los Tenedores Registrados.

A. DE LA OFERTA

Riesgo de Ausencia de Garantía

El Programa Rotativo de Bonos Corporativos **no cuenta con garantías** reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses o repago del capital de los Bonos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que contará el Emisor para el pago de intereses y repago del capital de los Bonos.

Riesgo de Ausencia de Fondo de Amortización

La Emisión no cuenta con una reserva o fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para la redención parcial o total de los Bonos, de darse el caso, provendrán de los recursos generales del Emisor.

Riesgo de Prelación en el cobro de Intereses y Capital de los Bonos

El pago de intereses y capital de los Bonos no tiene preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor.

Riesgo por Causales de Vencimiento Anticipado de los Bonos

La Emisión de Bonos conlleva ciertas causales de vencimiento anticipado, que en el caso de que se suscite alguna de ellas, de forma individual o en su conjunto, puede dar lugar a que se declare de plazo vencido la Emisión, tal como se describe en el Capítulo II, Sección A, Numeral 13 de este Prospecto Informativo. Los Eventos de Incumplimiento que pueden causar el vencimiento anticipado de los Bonos son: (i) El Emisor no pagase cualquiera suma de interés o capital que hubiese vencido y fuese exigible con relación a un Bono. El Emisor podrá subsanar dicho incumplimiento dentro de quince (15) días calendarios contados desde la ocurrencia del incumplimiento; (ii) que el Emisor manifestara de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquiera deuda por él contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado o sea declarado, en quiebra o sujeto a concurso de sus acreedores, (iii) que el Emisor fuese disuelto o entrase en estado de liquidación voluntaria o forzosa o perdiese la licencia requerida para ejercer sus operaciones, (iv) que el Emisor incumpliera por más de diez (10) Días Hábiles cualquiera de sus obligaciones o compromisos con respecto a la Emisión.

Riesgo de Fuente de Ingresos y Liquidez del Emisor

La fuente principal de ingresos del Emisor consiste en los intereses y comisiones que provienen de las operaciones de financiamiento realizadas por el Emisor. Por tanto, los resultados futuros del Emisor dependerán de la administración eficiente de su liquidez, cartera de crédito e inversiones y de los recursos que financian sus operaciones.

Riesgo por Ausencia de Limitaciones Financieras en el Uso de Activos, o de Reducción Patrimonial

Salvo las expresadas en el presente prospecto informativo y las impuestas por la Superintendencia de Bancos en atención a las disposiciones legales vigentes tales como el índice de adecuación de capital (8%) e índice de liquidez legal (30%), el Emisor no tiene ninguna limitación para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, recomprar acciones o disminuir su capital. Igualmente, los términos y condiciones de los Bonos no contienen acuerdos o restricciones financieras que comprometan al Emisor a mantener niveles mínimos de cobertura en sus recursos generales tales como: capital, utilidades retenidas, líneas de crédito entre otros indicadores financieros.

Riesgo de Reducción del Precio de los Bonos

Los Bonos pueden sufrir una reducción en su precio en el mercado, debido entre otras cosas, a un posible aumento de las tasas de interés del mercado

Riesgo por Falta de Liquidez en el Mercado Secundario

No existe en la República de Panamá un mercado secundario de valores líquido, por tanto, los Tenedores Registrados de los Bonos pudiesen verse afectados en el caso de que necesiten vender sus Bonos antes de su vencimiento final, ya que el valor de los mismos dependerá de la demanda existente por dichos títulos al momento de ofrecerlos en venta

Riesgo de Redención Anticipada de los Bonos

El Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente, en forma parcial o total, los Bonos a su valor nominal (100%), cumplidos los dos (2) años desde la Fecha de Emisión. Esto implica que frente a condiciones de baja en las tasas de interés del mercado, el Emisor podría refinanciarse redimiendo sus Bonos sin que los Tenedores Registrados reciban compensación alguna por la oportunidad que pierden de seguir recibiendo una tasa superior. Además, en caso de que los Bonos, por razón de las condiciones prevalecientes en el mercado, se llegaren a transar por encima de su valor nominal, los Tenedores Registrados podrían sufrir un menoscabo del valor de su inversión si en ese momento el Emisor decidiera ejercer la opción de redención (ver Capítulo II, Sección A, Numeral 9 de este Prospecto Informativo). En adición, no existe ningún tipo de penalidad para el Emisor por la realización de una redención parcial o total de los Bonos.

Riesgo de Modificaciones y Cambios de los Términos y Condiciones de los Bonos

El Emisor podrá modificar los términos y condiciones de cualesquiera de las Series de la presente Emisión, en cualquier momento, con el voto favorable de los Tenedores Registrados que representen el 51% o más del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación de la respectiva Serie a modificar. Las modificaciones deben ser aprobadas o rechazadas tal y como fueron propuestas. Es decir, no se pueden alterar las modificaciones propuestas

Riesgo de Partes Relacionadas de la Emisión

Geneva Asset Management, S.A., Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la Emisión de Bonos Corporativos Rotativos, es propiedad en un 69% de Grupo Aliado, S.A., propietario efectivo del 100% de las acciones comunes del Emisor. En adición, Geneva Asset Management, S.A., puesto de bolsa autorizado para la colocación de la Emisión de Bonos y el Emisor tienen Directores y Accionistas en común, por lo que forman parte del mismo grupo económico. El Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión será el propio Emisor

Riesgo por Tratamiento Fiscal por Intereses Devengados o Ganancia de Capital de los Bonos

El Emisor no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los intereses devengados por los Bonos y las ganancias de capital provenientes de la enajenación de los Bonos, ya que la eliminación o modificación de normas fiscales compete a las autoridades nacionales. Cada Tenedor Registrado de un Bono deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos

Riesgo de Uso de Fondos y Periodo de Vigencia del Programa Rotativo de Bonos Corporativos

El producto neto de la venta de los Bonos por US\$198.795.185,80 será utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de créditos del Emisor. No obstante, por tratarse de un Programa Rotativo de Bonos Corporativos que tendrá un plazo de vigencia de diez (10) años, corresponderá a la administración del Emisor decidir sobre el uso de fondos a través de la vigencia del Programa y sus Series, en atención a las necesidades financieras de la institución, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales

Riesgo de Agente de Pago, Registro y Transferencia

El Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión será el propio Emisor. Geneva Asset Management, S.A., casa de valores y puesto de bolsa colocador de la Emisión, forma parte del mismo grupo económico del Emisor

Riesgo por Razones Financieras del Emisor

Para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2019 (cifras auditadas), el Emisor reporta una utilidad neta de US\$31,502,380, un patrimonio de accionistas de US\$304,926,242 y un total de activos de US\$2,850,967,518 (US\$30,356,543, US\$277,320,234 y US\$2,728,924,328 respectivamente para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2018).

Razón de ROA: La razón ROA del Emisor para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2019 fue de 1.13% (1.15% año fiscal terminado el 30 de junio de 2018).

Razón de ROE: La razón ROE del Emisor para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2019 fue de 10.82% (11.37% año fiscal terminado el 30 de junio de 2018).

B. DEL EMISOR

Riesgo de Giro de Negocio y Fuentes de Ingresos

El giro de negocio del Emisor es la industria Bancaria. Por tanto, la principal fuente de ingresos del Emisor dentro del estado de resultados son (i) los intereses que provienen de los préstamos, depósitos e inversiones; (ii) las comisiones ganadas sobre préstamos, y (iii) otros ingresos en general. Los resultados futuros del Emisor dependerán principalmente de su capacidad de mantener una administración eficaz y eficiente de su cartera de crédito e inversiones y demás recursos que financian sus operaciones.

Riesgo por Endeudamiento

El índice de endeudamiento (pasivos totales a capital pagado incluyendo acciones comunes y preferentes) del Emisor al 30 de junio de 2019 es de 25.5 veces. De colocarse la totalidad de la Emisión, el índice de endeudamiento del Emisor será de 27.5 veces. El índice de endeudamiento (pasivos totales a patrimonio de accionistas) del Emisor al 30 de junio de 2019 es de 8.3 veces. De colocarse la totalidad de la Emisión, el índice de endeudamiento del Emisor será de 9.0 veces (ver Capítulo II, Sección F – Impacto de la Emisión).

Riesgo de Fuentes de Financiamiento del Emisor

El Emisor depende de su base de depositantes, de instituciones financieras y del mercado de capitales nacional (emisión de títulos valores) para financiar su crecimiento y manejar su flujo de caja. Condiciones adversas causadas ya sea por inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias del mercado financiero panameño o por desmejoras en la situación financiera del Emisor, podrían dificultar la obtención de nuevos financiamientos y desmejorar la capacidad de generación de utilidades del Emisor.

Riesgo de Base de Clientes

La capacidad de generar ingresos del Emisor depende de su habilidad de retener, aumentar y evaluar la calidad de su base de clientes. Por tanto, una disminución en su base de clientes podría tener efectos adversos en la operación del negocio, su crecimiento y su rentabilidad.

Riesgo de Competencia

El Emisor asume un riesgo de competencia dentro del sistema financiero nacional. Este riesgo de competencia podría impactar las utilidades del Emisor, en el caso de que se reduzcan los márgenes del mercado y de que exista una competencia más agresiva dentro del sector, ya que sus productos y servicios también son ofrecidos por otros bancos locales e internacionales, financieras, compañías de factoring y compañías de seguros.

Riesgo de Tasa de Interés

El margen neto del Emisor pudiese verse afectado por fluctuaciones en las tasas de interés. Al igual los flujos de efectivo futuros y el valor de los activos financiero (inversiones en valores e instrumentos de deuda entre otros) pueden fluctuar debido a cambios en las tasas de interés en el mercado local e internacional.

Riesgo de Mercado

El Emisor está sujeto al riesgo de disminución del valor los activos financieros por cambios en las tasas de interés, fluctuaciones en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Riesgo de Cartera Crediticia y Cobro

El Emisor se encuentra expuesto al riesgo de crédito, riesgo que pudiese incrementar en periodos de desaceleración económica. La capacidad del Emisor de mantener una liquidez adecuada va ligada a una gestión eficiente de su cartera de créditos y de minimizar el riesgo de posibles impagos o fraudes. Dichas circunstancias pueden generar créditos vencidos o impagos.

Riesgo Operacional

El Emisor por la naturaleza del negocio y la evolución del entorno, pudiese estar expuesto a riesgos operacionales no determinados.

Riesgo por Ausencia de Prestamista de Último Recurso

No existe en el sistema bancario nacional una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones bancarias que tengan problemas de liquidez o que requieran asistencia financiera. No obstante, el Sistema Bancario Nacional de manera preventiva y enfocada es conservadora en el manejo de recursos líquidos manteniendo elevados niveles de liquidez.

Riesgo por Adecuación de Capital

De acuerdo a las regulaciones vigentes establecidas por la Superintendencia de Bancos, el índice de adecuación de capital no debe ser menor de 8.0%. La media para el Centro Bancario Internacional es de 16.7% al 30 de junio de 2019, mientras que el índice de adecuación de capital de El Emisor se encontraba en 15.8% al 30 de junio de 2019.

Riesgo de Capacidad de Pago de Emisiones

El Emisor y sus Subsidiarias tienen autorizados al 30 de junio de 2019 ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, US\$580,000,000.00 de los cuales mantiene emitidos y en circulación US\$369,646,000.00. En adición existen emisiones privadas de valores emitidos y en circulación por un monto de US\$47,500,000, razón por la cual el pago de intereses y pago de capital de la presente emisión pueden verse afectados por el pago de emisiones anteriores.

A continuación, un detalle de los valores vigentes del Emisor y Subsidiarias al 30 de junio de 2019:

No. de Resolución de Autorización	Tipo Valor	Monto Emisión	Serie	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación USD	Monto Disponible USD	
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	U	9 de septiembre de 2020	6,000,000	0	4 250%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	V	9 de septiembre de 2021	12,000,000	0	4 750%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	AL	31 de marzo de 2020	3,200,000	0	4 500%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	AV	7 de septiembre de 2020	1,000,000	0	4 500%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	AZ	21 de septiembre de 2020	50,000	450,000	4 500%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	BD	2 de octubre de 2020	1,000,000	0	4 500%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	BJ	23 de enero de 2020	1,000,000	0	4 125%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	BS	23 de julio de 2019	4,000,000	0	4 125%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	BT	2 de abril de 2021	3,000,000	0	4 500%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	BX	25 de mayo de 2021	3,000,000	0	4 500%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	BZ	28 de junio de 2021	5,000,000	0	4 500%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CA	23 de julio de 2019	1,000,000	0	3 750%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CD	27 de julio de 2021	2,500,000	0	4 500%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CF	24 de septiembre de 2019	2,000,000	0	3 750%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CH	19 de septiembre de 2019	1,300,000	0	3 750%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CI	19 de septiembre de 2023	750,000	0	5 000%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CL	8 de octubre de 2019	1,000,000	0	3 750%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CP	6 de diciembre de 2019	500,000	0	3 875%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CR	17 de enero de 2020	1,000,000	0	3 875%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CS	23 de julio de 2019	490,000	560,000	3 625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CT	23 de enero de 2020	4,000,000	0	3 875%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CU	14 de agosto de 2019	5,000,000	0	3 625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CV	27 de agosto de 2019	2,000,000	0	3 625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CW	19 de marzo de 2020	1,175,000	0	3 875%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CX	26 de septiembre de 2019	5,050,000	0	3 625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CY	27 de marzo de 2020	500,000	0	3 875%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CZ	02 de octubre de 2019	4,300,000	0	3 625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	DA	02 de abril de 2020	1,688,000	12,000	3 875%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	DB	08 de abril de 2020	2,013,000	0	3 875%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	DC	29 de mayo de 2020	500,000	0	3 875%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	DD	29 de noviembre de 2019	5,110,000	0	3 625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	DE	29 de mayo de 2022	2,520,000	480,000	4 500%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	DF	13 de diciembre de 2019	2,000,000	0	3 625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	DG	20 de diciembre de 2019	4,000,000	0	3 625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	DH	27 de diciembre de 2019	500,000	0	3 625%
SMV-91-14 *	Bonos	US\$100MM	N/A	N/A	-	8,352,000	N/A
				Sub Total	90,146,000	9,854,000	
CNV-44-07	Bonos	US\$40MM	M	27 de marzo de 2020	2,500,000	0	3 875%
CNV-44-07 *	Bonos	US\$40MM	N/A	N/A	0	37,500,000	N/A
				Sub Total	2,500,000	37,500,000	
Emisión Privada	Bonos	US\$62.5MM		26 de julio de 2019	37,500,000	0	4 500%
Emisión Privada *	Bonos	US\$62.5MM		N/A	0	25,000,000	N/A
				Sub Total	37,500,000	25,000,000	
				Total Banco Aliado US\$	130,146,000	72,354,000	

No. de Resolución de Autorización	Tipo Valor	Monto Emisión	Serie	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación USD	Monto Disponible USD	
CNV-225-10 modificada CNV 314-10	Acciones Preferentes	US\$20MM		Sin fecha de vencimiento	20,000,000	0	7 25%
Emisión Privada	Acciones Preferentes	US\$10MM		Sin fecha de vencimiento	10,000,000	0	8 00%
SMV-205-19 *	Acciones Preferentes	US\$50MM		Sin fecha de vencimiento	-	50,000,000	Por definir
				Total Banco Aliado US\$	30,000,000	50,000,000	

Valores Vigentes de Subsidiarias del Emisor:

Aliado Leasing, S. A.

No. de Resolución de Autorización	Tipo Valor	Monto Emisión	Serie	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación USD	Monto Disponible USD	
CNV-240-06	Bonos	US\$20MM	K	22 de junio de 2022	2,000,000	0	8.50%
CNV-240-06	Bonos	US\$20MM	L	14 de septiembre de 2022	1,000,000	0	8.50%
CNV-240-06 *	Bonos	US\$20MM	N/A	N/A	-	17,000,000	N/A
				Sub Total	3,000,000	17,000,000	
CNV-286-07	Bonos	US\$20MM	N	27 de noviembre de 2022	3,000,000	0	8.50%
CNV-286-07	Bonos	US\$20MM	O	15 de marzo de 2023	5,000,000	0	8.50%
CNV-286-07	Bonos	US\$20MM	P	6 de septiembre de 2023	3,000,000	0	8.50%
				Sub Total	11,000,000	0	
SMV-126-13	Bonos	USD30MM	F	6 de marzo de 2022	2,000,000	0	8.50%
SMV-126-13	Bonos	USD30MM	G	15 de marzo de 2022	500,000	0	8.50%
SMV-126-13	Bonos	USD30MM	H	25 de abril de 2023	10,000,000	0	8.50%
SMV-126-13	Bonos	USD30MM	I	27 de junio de 2023	3,500,000	0	8.50%
				Sub Total	16,000,000	0	
				Total Aliado Leasing	30,000,000	17,000,000	

Aliado Factoring, S. A.

No. de Resolución de Autorización	Tipo Valor	Monto Emisión	Serie	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación USD	Monto Disponible USD	Tasa de Interés
CNV-72-08	Bonos	US\$20MM	F	5 de diciembre de 2019	8,000,000	0	8.50%
				Sub Total	8,000,000	0	
SMV-58-12	Bonos	US\$ 50MM	F	19 de septiembre de 2019	5,000,000	0	8.50%
SMV-58-12	Bonos	US\$ 50MM	H	15 de marzo de 2022	12,000,000	0	8.50%
SMV-58-12	Bonos	US\$ 50MM	L	27 de noviembre de 2022	5,000,000	0	8.50%
				Sub Total	22,000,000	0	
				Total Aliado Factoring	30,000,000	0	

Valores Vigentes de Subsidiarias del Emisor que son eliminados en el estado financiero por el proceso de consolidación:

Aliado Leasing, S. A.

No. de Resolución de Autorización	Tipo Valor	Monto Emisión	Serie	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación USD	Monto Disponible USD	
CNV-286-07	Bonos	US\$20MM	M	20 de agosto de 2020	3,000,000	0	8.50%
CNV-286-07 *	Bonos	US\$20MM	N/A	N/A	-	6,000,000	N/A
				Sub Total	3,000,000	6,000,000	
SMV-126-13	Bonos	USD30MM	C	2 de diciembre de 2021	8,000,000	0	8.50%
SMV-126-13	Bonos	USD30MM	D	28 de diciembre de 2021	2,500,000	0	8.50%
SMV-126-13	Bonos	USD30MM	E	6 de marzo de 2022	1,500,000	0	8.50%
SMV-126-13 *	Bonos	USD30MM	N/A	N/A	-	2,000,000	N/A
				Sub Total	12,000,000	2,000,000	
				Total Aliado Leasing	15,000,000	8,000,000	

Aliado Factoring, S. A.

No. de Resolución de Autorización	Tipo Valor	Monto Emisión	Serie	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación USD	Monto Disponible USD	Tasa de Interés
CNV-286-06	Bonos	US\$20MM	I	4 de agosto de 2021	4,000,000	0	8.50%
CNV-286-06	Bonos	US\$20MM	J	28 de diciembre de 2021	11,000,000	0	8.50%
CNV-286-06	Bonos	US\$20MM	K	22 de junio de 2022	3,000,000	0	8.50%
CNV-286-06	Bonos	US\$20MM	L	14 de septiembre de 2022	2,000,000	0	8.50%
				Sub Total	20,000,000	0	
CNV-72-08	Bonos	US\$20MM	G	20 de agosto de 2020	6,000,000	0	8.50%
CNV-72-08	Bonos	US\$20MM	H	4 de agosto de 2021	6,000,000	0	8.50%
				Sub Total	12,000,000	0	
SMV-58-12	Bonos	US\$ 50MM	G	4 de marzo de 2021	7,000,000	0	8.50%
SMV-58-12	Bonos	US\$ 50MM	I	1 de junio de 2022	5,000,000	0	8.50%
SMV-58-12	Bonos	US\$ 50MM	J	22 de junio de 2022	3,000,000	0	8.50%
SMV-58-12	Bonos	US\$ 50MM	K	17 de agosto de 2022	13,000,000	0	8.50%
				Sub Total	28,000,000	0	
SMV-462-17	Bonos	US\$150MM	A	2 de septiembre de 2019	20,000,000	0	8.50%
SMV-462-17	Bonos	US\$150MM	B	28 de septiembre de 2020	20,000,000	0	8.50%
SMV-462-17	Bonos	US\$150MM	C	28 de septiembre de 2023	25,000,000	0	8.50%
SMV-462-17	Bonos	US\$150MM	D	28 de septiembre de 2024	20,000,000	0	8.50%
SMV-462-17 *	Bonos	US\$150MM	N/A	N/A	-	65,000,000	N/A
				Sub Total	85,000,000	65,000,000	
				Total Aliado Factoring	145,000,000	65,000,000	

Financiera Finacredit, S. A.

No. de Resolución de Autorización	Tipo Valor	Monto Emisión	Serie	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación USD	Monto Disponible USD	Tasa de Interés
CNV-33-08	Bonos	US\$60MM	C	28 de junio de 2023	37,000,000	0	8.50%
CNV-33-08 *	Bonos	US\$60MM	N/A	N/A	-	23,000,000	N/A
				Sub Total	37,000,000	23,000,000	

* Porción de las emisiones rotativas no emitidas al momento de este informe.

Riesgo Fiscal del Emisor

El Emisor es un contribuyente fiscal en la República de Panamá, por lo que se encuentra sujeto al pago de tributos en base a lo dispuesto en las leyes de dicha jurisdicción.

Riesgo de Reducción Patrimonial

Los términos y condiciones de los Bonos no limitan la capacidad del Emisor de gravar sus bienes presentes y futuros, ni imponen restricciones para recomprar sus acciones o reducir su capital. Sin embargo, una reducción en el patrimonio del Emisor por debajo de los índices requeridos por la Superintendencia de Bancos puede ocasionar que el Emisor sea intervenido y por ende que no pueda cumplir con sus obligaciones bajo los Bonos.

Riesgo por Adquisición de Banco Panamá

A la fecha de la Emisión, el Emisor se encuentra en proceso de obtener la aprobación de la Superintendencia de Bancos para la fusión por absorción de Banco Panamá, S.A. La fusión en cuestión implica la absorción de las operaciones de Banco Panamá, S.A. por parte del Emisor.

Riesgo de Transacción con Partes Relacionadas

El Emisor mantiene negocios o contratos con partes relacionadas. Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades del Emisor reflejan saldos y transacciones con partes relacionadas tal como se detalla a continuación:

	Compañías Relacionadas		Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	
	30-jun-19	30-jun-18	30-jun-19	30-jun-18
Activos				
Préstamos	B/ 94,096,774	B/ 149,949,250	B/ 5,304,162	B/ 5,578,125
Intereses Acumulados por Cobrar	177,950	313,810	5,594	17,985
Pasivos				
Depósitos a la Vista	24,606,349	16,722,297	363,156	218,310
Depósitos de Ahorros	7,924	5,552	407,738	337,138
Depósitos a Plazo Fijo	90,426,924	115,523,236	5,772,464	8,991,379
Bonos Corporativos por Pagar	60,000,000	60,000,000	0	0
Intereses Acumulados por Pagar	1,934,972	1,738,999	150,232	138,511
Compromisos y Contingencias				
Garantías Emitidas	10,048,960	9,725,728	1,100,000	2,923,652
	30-jun-19	30-jun-18	30-jun-19	30-jun-18
Intereses Ganados sobre Préstamos	5,530,967	7,837,825	316,750	666,326
Comisiones Ganadas	284,283	354,183	0	0
Gastos por Intereses sobre Depósitos	4,837,693	4,770,676	268,783	376,171
Bonos Corporativos	5,170,833	5,100,708	0	0
Gastos de Comisiones	866,219	960,513	0	0
Gastos Generales y Administrativos				
Salarios y Otros Beneficios - Corto Plazo	0	0	878,000	847,341
Dietas a Directores	0	0	67,000	59,000
Alquileres	72,000	72,000	0	0

II. DESCRIPCION DE LA OFERTA

A. DETALLES DE LA OFERTA

La Junta Directiva del Emisor, como consta en el acta de la reunión celebrada el día 24 de octubre de 2019, autorizó la emisión de una Oferta pública de un Programa Rotativo de Bonos Corporativos con un valor nominal de hasta Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos según la demanda del mercado.

Los Bonos serán emitidos con plazo de hasta diez (10) años, contados a partir de la Fecha de Emisión de los Bonos correspondientes.

Los Bonos serán emitidos en Series, cuyos montos y términos y condiciones serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado.

Para cada una de las Series, la tasa de interés podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En el caso de ser tasa fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el Emisor, al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés equivalente a Libor, o la tasa de referencia que en determinado momento sea indicada por el Emisor en lugar de Libor, en función del pago de intereses, es decir, Libor 1M, 3M, 6M o 12M, más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos tres (3) Días Hábiles antes de la emisión de cada Serie. La tasa variable podrá estar sujeta, a opción del Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima para cada una de las respectivas Series. La tasa variable será revisada y determinada en función de la periodicidad del pago de intereses, es decir Libor 1M, 3M, 6M o 12M, tres (3) Días Hábiles antes del comienzo