

## II. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo explican aquellas circunstancias que pueden afectar negativamente el rendimiento o la liquidez de las Acciones Preferentes 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 presente Programa Rotativo de Acciones Preferentes no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos.

#### **Riesgo de Ausencia de Fondo de Amortización**

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

#### **Riesgo de Fuente de Ingresos y Liquidez del Emisor**

La fuente principal de ingresos del Emisor consiste en los dividendos que recibe de sus Subsidiarias. Por tanto, los resultados futuros del Emisor dependerán de la administración eficiente y buen desempeño de sus Subsidiarias.

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

Salvo las expresadas en el presente prospecto informativo, 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 las Acciones Preferentes 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 las Acciones Preferentes**

Las Acciones Preferentes 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 las Acciones Preferentes pudiesen verse afectados en el caso de que necesiten vender sus Acciones Preferentes ya que el valor de las mismas dependerá de la demanda existente por dichos títulos al momento de ofrecerlas en venta.

#### **Riesgo de Redención Anticipada**

Las Acciones Preferentes no tendrán fecha de vencimiento, salvo que al momento de la emisión de cada Serie se disponga lo contrario; no obstante lo anterior, en cualquiera de los casos las Acciones Preferentes podrán ser redimidas, luego de transcurridos dos (2) años desde la Fecha de Emisión de la respectiva Serie a redimir, de acuerdo con el mecanismo establecido en el Capítulo III, Sección A, Numeral 8 de este Prospecto Informativo. Esto implica que frente a condiciones de baja en las tasas de interés del mercado, el Emisor podría refinanciarse redimiendo sus Acciones Preferentes sin que los Tenedores Registrados reciban compensación alguna por la oportunidad que pierden de seguir recibiendo una tasa superior. Además, en caso de que las Acciones Preferentes, por razón de las condiciones prevaecientes 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. No existe ningún tipo de penalidad para el Emisor por la realización de una redención parcial o total de las Acciones Preferentes.

autoridades nacionales. Cada Tenedor Registrado de una Acción Preferente deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferentes antes de invertir en las mismas.

#### **Riesgo de Uso de Fondos y Periodo de Vigencia del Programa Rotativo**

El producto de la venta de las Acciones Preferentes será utilizado para fortalecer la base patrimonial del Emisor y para capitalizar a sus subsidiarias existentes o futuras. Por tratarse de un Programa Rotativo de Acciones Preferentes 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 por Razones Financieras:** Para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2018 (cifras auditadas), el Emisor reporta una utilidad neta de US\$31,775,937, un patrimonio de accionistas de US\$282,381,481 y un total de activos de US\$2,732,751,040 (US\$24,533,389, US\$261,872,527 y US\$2,564,819,258 respectivamente para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2017).

**Razón de ROA:** La razón ROA del Emisor para el año fiscal 2018 terminado el 30 de junio de 2018 fue de 1.2% (0.9% año fiscal terminado el 30 de junio de 2017).

**Razón de ROE:** La razón ROE del Emisor para el año fiscal 2018 terminado el 30 de junio de 2018 fue de 11.8% (9.5% año fiscal terminado el 30 de junio de 2017).

## **B. DEL EMISOR**

#### **Riesgo de Giro de Negocio**

El Emisor es una sociedad tenedora de acciones de entidades reguladas en las industrias bancaria y de valores. La principal fuente de ingresos del Emisor son los dividendos que recibe de sus Subsidiarias, ambas empresas que operan en actividades reguladas tanto de banca como valores. Los resultados futuros del Emisor dependerán principalmente de su capacidad de mantener una administración eficaz y eficiente de sus Subsidiarias.

#### **Riesgo por Endeudamiento**

El índice de endeudamiento (pasivos totales a capital pagado incluyendo acciones comunes y preferentes) del Emisor al 31 de marzo de 2019 es de 24.6 veces. De colocarse la totalidad de la presente emisión, el índice de endeudamiento del Emisor será de 16.4 veces. El índice de endeudamiento (pasivos totales a patrimonio de accionistas) del Emisor al 31 de marzo de 2019 es de 8.4 veces. De colocarse la totalidad de la presente emisión, el índice de endeudamiento del Emisor será de 7.2 veces. (ver Capítulo III, Sección F – Impacto de la Emisión).

#### **Riesgo de Liquidez del Emisor**

El Emisor depende de los dividendos que recibe de sus Subsidiarias. Condiciones adversas, causadas ya sea por inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias del mercado financiero panameño o por desmejoras en la situación financiera de las Subsidiarias del Emisor, podrían dificultar la obtención de nuevos negocios y financiamientos y desmejorar la capacidad de generación de utilidades de las Subsidiarias del Emisor y por tanto su capacidad de distribuir dividendos al Emisor.

#### **Riesgo de Base de Clientes**

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

#### **Riesgo de Competencia**

Las Subsidiarias del Emisor asumen un riesgo de competencia dentro del sistema financiero nacional, sistema bancario y mercado de valores. Este riesgo de competencia podría impactar las utilidades de las Subsidiarias del Emisor, en el caso de que se reduzcan los márgenes del mercado y de que exista una competencia más agresiva dentro del sector en donde cada una de ellas opera, ya que sus productos y servicios también son

SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CM	16 de mayo de 2019	3,065,000	435,000	3.625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CN	13 de mayo de 2019	990,000	10,000	3.625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CO	29 de mayo de 2019	2,000,000	0	3.625%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CP	6 de diciembre de 2019	500,000	0	3.875%
SMV-91-14	Bonos	US\$100MM	CQ	7 de junio de 2019	1,000,000	0	3.625%
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	440,000	560,000	3.825%
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	N/A	N/A	-	1,823,000	N/A
				<b>Sub Total</b>	<b>96,640,000</b>	<b>3,360,000</b>	
CNV-44-07	Bonos	US\$40MM	M	27 de marzo de 2020	2,000,000	0	3.875%
CNV-44-07*	Bonos	US\$40MM	N/A	N/A	0	38,000,000	N/A
				<b>Sub Total</b>	<b>2,000,000</b>	<b>38,000,000</b>	
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
				<b>Sub Total</b>	<b>37,500,000</b>	<b>25,000,000</b>	
				<b>Total Banco Aliado</b>	<b>136,140,000</b>	<b>66,360,000</b>	

No. de Resolución de Autorización	Tipo Valor	Monto Emisión	Serie	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación USD	Monto Disponible USD	Tasa de Interés
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	-	-	0	50,000,000	-
				<b>Total Banco Aliado</b>	<b>30,000,000</b>		

Valores Vigentes de Subsidiarias de Banco Aliado, S.A.

Aliado Leasing, 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-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
				<b>Sub Total</b>	<b>3,000,000</b>	<b>17,000,000</b>	
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%

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
				<b>Sub Total</b>	<b>37,000,000</b>	<b>23,000,000</b>	

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

\*\* A la fecha de impresión del presente Prospecto Informativo, Banco Aliado, S.A. no ha emitido ninguna serie de esta emisión.

### 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 las Acciones Preferentes 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 de las Subsidiarias del Emisor por debajo de los índices requeridos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá o por la Superintendencia del Mercado de Valores puede ocasionar que las Subsidiarias del Emisor sean intervenidas, y por ende no puedan distribuir dividendos a El Emisor quien a su vez pueda no cumplir con sus obligaciones bajo las Acciones Preferentes.

## C. DEL ENTORNO

### Riesgo del Entorno Económico

A la fecha de este prospecto informativo, la mayoría de las operaciones del Emisor y sus Subsidiarias se efectúan en la República de Panamá, al igual que la mayoría de los clientes de las Subsidiarias del Emisor operan en la República de Panamá. Esto implica que la condición financiera del Emisor depende, principalmente, de las condiciones prevalecientes en la República de Panamá. Debido al tamaño reducido y a la menor diversificación de la economía panameña con respecto a las economías de otros países, la ocurrencia de acontecimientos adversos en Panamá podría tener un impacto más pronunciado que si se dieran en el contexto de una economía más diversificada y extensa. Asimismo, el comportamiento de la economía de los Estados Unidos de América y de algunos países de Sur América y de la región influye en la evolución de la economía en Panamá y del Sistema Bancario y Mercado de Valores panameño en particular. Por tanto, los ingresos como fuentes de pago ordinarias y extraordinarias de la presente emisión, están ligados al comportamiento de la economía en la región, por lo que al producirse una contracción o desaceleración en las actividades económicas en alguno de los países que la componen, la misma podrán afectar los resultados del Emisor.

### Riesgo de Cambios en Políticas Comercial o Regulatorios en la República de Panamá

Existen riesgos relacionados a cambios en la política comercial nacional o a cambios regulatorios que pudiesen tener un impacto negativo en la actividad financiera del Emisor y sus Subsidiarias.

### Riesgo de Tratamiento Fiscal

El Emisor no tiene control o injerencia sobre las políticas tributarias de la República de Panamá, ya que la eliminación o modificación de normas fiscales compete a las autoridades nacionales de la República de Panamá. En virtud de lo anterior, el Emisor no garantiza que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los dividendos devengados por las Acciones Preferentes o las ganancias de capital proveniente de la enajenación de las Acciones Preferentes.

### Riesgo por Factores Políticos

El Emisor no puede garantizar que en el futuro no habrá variaciones en el contexto político del país que pudiese afectar sus operaciones o la de sus Subsidiarias.

### Riesgo Cambiario

Los mercados de capitales, tanto local como internacional, en general se encuentran sujetos a la volatilidad. Por tanto, los precios de los valores que se negocian en dichos mercados tienden a fluctuar constantemente.

### **III. 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 23 de mayo de 2019, autorizó la emisión de una Oferta pública de un Programa Rotativo de Acciones Preferentes por un total de hasta Quinientas Mil (500,000) acciones preferentes con valor nominal de cien Dólares (US\$100.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Las Acciones Preferentes que se emitan no excederán la cantidad máxima autorizada por el Pacto Social del Emisor.

Las Acciones Preferentes no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto les corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción.

El Emisor podrá emitir Acciones Preferentes Acumulativas o No Acumulativas. Por tanto, para las Acciones Preferentes Acumulativas, si la Junta Directiva del Emisor no declara el pago de dividendos en un período fiscal, el dividendo se acumulará y deberá ser pagado en aquel ejercicio anual subsecuente en que se declaren dividendos. No obstante, para las Acciones Preferentes No Acumulativas, si la Junta Directiva del Emisor no declara el pago de dividendos en un período fiscal, el dividendo no se acumulará. Además, en ambos casos, el Emisor no declarará dividendos a los tenedores de sus acciones comunes en ningún período en que no se declaren dividendos a favor de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferentes.

El Emisor podrá efectuar emisiones rotativas de las Acciones Preferentes, en tantas Series como la demanda de mercado reclame, siempre y cuando se respete el monto autorizado total del Programa de US\$50,000,000.00.

El valor nominal de la presente emisión representa 0.71 veces el capital pagado (acciones comunes) del Emisor según los estados financieros interinos al 31 de marzo de 2019 (0.71 veces según los estados financieros auditados al 30 de junio de 2018).

El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá, y a LatinClear los siguientes términos y condiciones de cada una de las Series a emitir al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie, mediante suplemento al Prospecto Informativo: la Serie, la Fecha de Oferta, el monto y cantidad de acciones, la Fecha de Emisión, la tasa de interés equivalente para el cómputo del pago del dividendo, los Días de Pago de Dividendos, una vez los mismos sean declarados y si las Acciones Preferentes de la Serie a emitir son acumulativas o no acumulativas.

Las Acciones Preferentes no tendrán fecha de vencimiento, salvo que al momento de la emisión de cada Serie se disponga lo contrario.

Los dividendos de las Acciones Preferentes se pagarán netos de cualquier impuesto de dividendos que pudiese causarse.

Las Acciones Preferentes gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

El presente Programa de Acciones Preferentes tendrá una vigencia de hasta 10 años.

El presente Programa de Acciones Preferentes no cuenta con garantías.

La oferta de las Acciones Preferentes se encuentra sujeta a las leyes de la República de Panamá.

La "Fecha de la Oferta" del Programa de Acciones Preferentes es el 19 de agosto de 2019.