Moody's LOCAL | Panamá

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Bella Vista
Ciudad de Panamá, Panamá
507.214.3790 tel
507.214.3790 fax
moodyslocal.com

Panamá, 22 de julio de 2021

Señores
Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd, Edificio BVP
Bella Vista, Panamá

Referencia: Envío de Informe de calificación ALIADO LEASING, S.A.
Attn. Lcda. Anyelis Marrero

Estimados:

Con la presente, informamos a la Bolsa de Valores de Panamá que el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. se reunió el día de hoy 22 de julio de 2021 para tratar la Calificación de los Instrumentos emitidos por ALIADO LEASING, S.A.

Al respecto, nos permitimos remitir el citado Informe de Calificación que se explica por si solo.

Sin más por el momento.

Saludos Cordiales,

Juan Manuel Martans
General Manager

MOODY'S LOCAL | Panamá

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
22 de julio de 2021

Actualización

CALIFICACIÓN*

Aliado Leasing, S.A.

Domicilio	Panamá
Bonos Corporativos	BBB-.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

Leyla Krmelj
VP – Senior Credit Officer
leyla.krmelj@moodys.com

Fernando Cáceres
Analyst
fernando.caceres@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

Jesus Castro
Associate Analyst
jesus.castro@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá	+507 214 3790

Aliado Leasing, S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría BBB-.pa a los tres Programas de Bonos Corporativos Rotativos de Aliado Leasing, S.A. (en adelante, Aliado Leasing o la Entidad), los mismos que se detallan en el Anexo I del presente informe.

La calificación asignada se sustenta en el respaldo patrimonial que le confiere su accionista Banco Aliado, S.A. (en adelante, el Banco), el cual ostenta una calificación A+.pa otorgada como Entidad por Moody's Local. Asimismo, su pertenencia a Grupo Aliado le permite acceder a una serie de sinergias tanto comerciales como operativas y financieras. En ese sentido, el Banco le provee el fondeo a Aliado Leasing a través de la adquisición del 49% de las distintas Series de Bonos Corporativos emitidas bajo los Programas de Bonos Corporativos. Así también, se destaca la adecuada diversificación que muestra la cartera de arrendamiento financiero según tipo de activo financiado, hecho que le permite afrontar escenarios de desaceleración en sectores específicos.

Sin prejuicio de lo anterior, las calificaciones se encuentran limitadas y se mantienen bajo presión debido al alto nivel de créditos modificados que registra la Entidad; en este sentido, Aliado Leasing ha modificado US$39.6 millones de créditos al 31 de marzo de 2021 (US$37.1 millones al 30 junio de 2021), lo que equivale al 68.90% del total de cartera de arrendamientos. Lo anterior, supone un aumento en el riesgo ante el potencial deterioro de la cartera de préstamos, aunque no se verá plasmado en la medida que dichas modificaciones puedan seguir ampliándose. Asimismo, se espera un ajuste en los indicadores de rentabilidad para junio 2021 con respecto a lo exhibido al cierre fiscal de junio 2020. Adicionalmente, se considera el spread financiero negativo que registra Aliado Leasing en los últimos ejercicios evaluados a causa del elevado costo de fondos que absorbe la totalidad del rendimiento de los activos productivos, los cuales a su vez se encuentran afectados ante la desaceleración económica que ha incidido en una menor colocación de préstamos. Otras limitantes que ponderan desde ejercicios anteriores incluyen la elevada concentración que mantiene en los principales deudores finales, toda vez que los 20 principales representan el 45.51% de la cartera de colocaciones netas a marzo de 2021, lo que expone a los resultados de la Entidad ante el deterioro de algún cliente representativo.

Por todo lo anterior, Aliado Leasing mantiene el reto de una adecuada gestión de cobros sobre las moratorias aplicadas, una vez culmine el período establecido, considerando la presión que éstas ejercen sobre el flujo de la Entidad. Así también y, ante el contexto económico actual, mantiene el reto de impulsar el crecimiento de la cartera que le permita generar resultados suficientes que aporten tanto a la liquidez de la Entidad, como al spread financiero del negocio, el cual también depende de un adecuado manejo del costo de fondos.

Resulta importante señalar que las medidas adoptadas por el Gobierno para hacerle frente a la propagación de la pandemia COVID-19, han resultado en una menor actividad económica, reflejándose en una menor generación de ingresos de empresas y familias y un aumento en la tasa de desempleo, todo lo cual ha ocasionado problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos.

Respecto al análisis financiero, al 31 de marzo de 2021, los activos totales de Aliado Leasing no presentaron una variación relevante con respecto a junio 2020. Sin embargo, sí se observa un incremento del 25.67% en los niveles de disponible, ello por mayores depósitos a la vista en bancos; y una disminución de los otros activos en -59.92%, debido a que en ejercicios pasado se registró en dicha cuenta la exposición total por un crédito del sector transporte en reestructuración, mientras se realizaba el proceso de incorporación de garantías hipotecarias; así como a menores anticipos a proveedores. Con relación a la cartera de créditos neta, esta creció en 0.47%, impulsada principalmente por mayores saldos de créditos al sector Construcción (+14.63%), mientras que las colocaciones en otros sectores se contrajeron (Comercio -12.63%, Industria -3.42%). En cuanto a la participación de los 20 mayores deudores, esta mantiene una tendencia creciente, pasando a representar el 45.51% de los arrendamientos financieros netos a marzo de 2021 desde el 40.31% registrado a junio de 2020, lo cual, conlleva un riesgo de concentración ante el deterioro de algún cliente representativo, lo que podría impactar en el desempeño de la Entidad. En cuanto a la calidad de cartera, los créditos vencidos y morosos mantienen una tendencia decreciente retrocediendo -28.37% (-US$1.0 millones) entre marzo de 2021 y junio 2020, con lo cual el ratio de morosidad (considerando castigos) disminuye a 4.61% desde 6.37%, comparando los mismos periodos. Por otro lado, las provisiones para protección de cartera crecieron 311.20% principalmente por la aplicación del Acuerdo 9-2020. En cuanto a la estructura de financiamiento, esta no presenta variaciones significativas, pues los bonos corporativos se mantienen como la principal fuente de fondeo de la Entidad, mientras que el patrimonio registra un ligero incremento de 1.31% principalmente por las utilidades del periodo. Asimismo, las reservas se incrementaron significativamente, principalmente como resultado del alineamiento al Acuerdo 9-2020, por el cual se constituyeron reservas regulatorias de crédito por US$593.6 mil y un exceso de reserva regulatoria de crédito por US$ 220.1 mil con cargo a la cuenta de utilidades no distribuidas. Al 31 de marzo de 2021, la cobertura de la cartera vencida y morosa con reservas especificas se sitúa en 60.57%, incrementándose respecto al 7.16% reportado a junio de 2020, mientras que, al incluir las reservas dinámicas, la reserva regulatoria de crédito y el exceso de reserva regulatoria, las coberturas aumentan a 123.63% desde 52.33%. Con relación al calce contractual entre activos y pasivos, en la presente evaluación se observa una brecha negativa en el rango de 181 a 360 días por el vencimiento de bonos en los meses de marzo de 2022 principalmente. Es relevante mencionar que, esto último se mitiga por su pertenencia al Grupo Aliado y las líneas que su accionista, Banco Aliado S.A. le proporciona en caso sea necesario, al mismo tiempo que este último resulta ser el comprador del 49% de los Bonos Corporativos emitidos.

A marzo 2021, la utilidad neta de Aliado Leasing se contrajo 84.44% interanualmente, como consecuencia de menores ingresos financieros (-3.74%), asociado a una menor tasa promedio; y un incremento en los gastos financieros por intereses (+7.51%), además de la constitución de US$593.6 millones de provisiones por la cartera modificada. Este incremento en gastos y provisiones no pudo ser compensado con la disminución de gastos generales y operativos, que se contrajeron 17.32% en el mismo período. Se debe comentar que la utilidad neta es positiva por una reversión en impuestos sobre la renta a causa de un mayor impuesto diferido a raíz de un mayor ingreso fiscal por reconocer respecto al interés cobrado no ganado registrado contablemente. Con ello, los indicadores de rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) se redujeron a -1.37% y -0.17% desde 9.32% y 1.18% respectivamente.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Aliado Leasing, así como la evolución de los principales indicadores financieros, toda vez que aún no es posible determinar el efecto final de la pandemia COVID-19 sobre los mismos, en vista que se trata de un evento que sigue en curso. Moody's Local comunicará de forma oportuna cualquier modificación en la percepción de riesgo de los instrumentos calificados.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- Mejora gradual en los indicadores de rentabilidad, acompañado de un aumento en el spread financiero.
- Aumento en la escala operativa de la Entidad, sumado a una disminución en la concentración de los 20 principales deudores.
- Disminución gradual en el indicador de Mora Real, aunado a un ratio de cobertura de créditos vencidos y morosos con reservas que se ubique consistentemente por encima de 100%.
- Mayor diversificación de la cartera crediticia respecto a sector económico y producto.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro en los indicadores de cobertura de cartera problema con reservas, sumado a un incremento en los indicadores de morosidad derivado también del deterioro de la cartera cuyas cuotas fueron diferidas debido al impacto del COVID-19.
- Deterioro consistente en la cartera crediticia, reflejado en un aumento en el indicador de Mora Real.

- Desaceleración pronunciada en los sectores de la economía que afecten el crecimiento de las operaciones y mermen los indicadores de rentabilidad de Aliado Leasing.
- Pérdida de líneas de financiamiento con su accionista, Banco Aliado.
- Encarecimiento del costo de fondeo que genere una mayor afectación a los márgenes del negocio.
- Existencia de riesgos reputacionales que impacten en la operatividad de la organización.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
ALIADO LEASING, S.A.

	Mar-21	Jun-20	Jun-19	Jun-18	Jun-17
Arrendamientos netos de interés no cobrados (US$ / Miles)	57,438	57,171	49,497	48,452	49,833
Pasivo/Patrimonio	7.20x	7.31x	6.34x	6.64x	9.67x
Créditos Morosos / Préstamos Netos de Intereses no Ganados	4.46%	5.90%	11.62%	4.78%	1.76%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	60.58%	7.16%	26.27%	59.31%	132.62%
ROAE (LTM)	-1.37%	6.17%	5.23%	4.23%	15.47%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.
Fuente: Aliado Leasing / *Elaboración: Moody's Local*

Desarrollos Recientes

La propagación de la pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la crisis sanitaria han afectado la actividad económica en el país, lo que se ha visto reflejado en una disminución de los ingresos tanto de las personas como de los negocios considerados no esenciales, de los cuales diversos sectores se mantuvieron cerrados desde el inicio del Estado de Emergencia hasta el mes de octubre, lo cual se plasmó en una contracción del PIB de 17.9% en el año 2020 y un aumento en la tasa de desempleo de 7% a 18.5%.

Todo lo anterior ha ocasionado pérdidas económicas y problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos, por lo cual el Ministerio de Comercio e Industrias emitió la Resolución No 31 del 18 de marzo de 2020 y la SBP, el Acuerdo No 02-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, mediante los cuales se establecieron medidas adicionales, excepcionales y temporales que permiten modificar los términos y condiciones de los préstamos sin cambiar la clasificación del crédito. En esta línea, las entidades financieras y los bancos podrán modificar las condiciones originalmente pactadas de los créditos sin que sean considerados una reestructuración para el deudor. Asimismo, el 30 de junio de 2020, se aprobó la Ley No 156 que establece una moratoria hasta el 31 de diciembre de 2020 sobre los préstamos otorgados por los bancos, cooperativas y financieras, para aquellas personas naturales y jurídicas afectadas económicamente debido a la emergencia nacional por la pandemia COVID-19. Dicha ley también señala que dichas entidades no podrán efectuar cobros, aumentar tasas de interés aplicadas, recargos o cualquier otro interés por falta de pago. El 11 de septiembre de 2020, a través del Acuerdo No 9-2020, la SBP estableció la categoría "Mención Especial Modificado", lo cual vino de la mano con los requerimientos de reservas para esta nueva categoría, así como con las condiciones para reestablecer los créditos modificados y el uso de la reserva dinámica. El 21 de octubre de 2020, a través del Acuerdo No 13-2020, la SBP anunció la ampliación, hasta el 30 de junio de 2021, del período para reevaluar los créditos cuyos deudores se han visto afectados por la pandemia COVID-19 y que, al momento de su primera modificación, presentaban atrasos de hasta 90 días; asimismo, podrían efectuar modificaciones a aquellos créditos que previamente no habían sido modificados, pero que se vieron afectados por la pandemia y que presentaban atrasos de hasta 90 días. Posteriormente, la SBP, a través del Acuerdo No 2-2021, estableció nuevos lineamientos y parámetros aplicables a los créditos modificados donde se otorga hasta el 30 de septiembre de 2021 para que las entidades realicen las reestructuraciones de los créditos modificados y que al 30 de junio no habían logrado pactar nuevos términos y condiciones, además de establecer las condiciones generales para reestablecer conforme al acuerdo No 4-2013 los créditos modificados. Con esto, se espera un deterioro en la calidad de activos en las entidades financieras a partir del tercer trimestre de 2021, así como una menor generación de flujos debido a menores ingresos por intereses y comisiones de préstamos ocasionados por la ralentización de nuevas operaciones crediticias, lo que impactaría los indicadores de rentabilidad, aunado a la presión a la baja sobre las tasas de interés activas, así como por mayores requerimientos de reservas esperados. Asimismo, la menor liquidez en el mercado podría incrementar el riesgo de refinanciamiento.

En el caso de Aliado Leasing, la Entidad mantiene US$39.6 millones de créditos modificados al 31 de marzo de 2021, lo que equivale al 68.90% de la cartera de arrendamientos, mientras que, de acuerdo con información más reciente enviada por el Emisor, al 30 de junio de 2021 los créditos modificados se situaron en US$37.1 millones. Si bien lo anterior debería permitir al deudor una recuperación en la generación del negocio una vez se levante el impacto de la pandemia, lo anterior también deja en evidencia la pérdida de capacidad de pago de un grupo importante de clientes de Aliado Leasing. La Entidad, al pertenecer a Banco Aliado, cumplió con el Acuerdo 9-2020 en cuánto a la constitución de una reserva genérica del 3% del saldo de los créditos modificados más intereses por cobrar. De acuerdo con la información proporcionada, Aliado Leasing constituyó US$1.2 millones de reservas para cubrir potenciales pérdidas sobre la cartera modificada, de las cuales el 50% se registró contra resultados y, el 50% restante contra utilidades retenidas. Cabe destacar que, de acuerdo con la información brindada, se espera que la Entidad genere Utilidad Neta al cierre del ejercicio, en junio 2021.

Con respecto a los desarrollos recientes del Grupo Aliado, el 01 de julio de 2021, Banco Aliado anunció en calidad de hecho de importancia el nombramiento del Sr. Gustavo Eisenmann como Presidente Ejecutivo y Gerente General de Banco Aliado S.A. y Subsidiarias, luego de ocupar durante más de 9 años diversas posiciones en la Junta Directiva del Banco en calidad de Director Independiente.

Aliado Leasing, S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Mar-21	Jun-20	Mar-20	Jun-19	Jun-18	Jun-17
TOTAL ACTIVOS	**70,425**	**70,423**	**71,409**	**55.318**	**55,036**	**54,026**
Efectivo y depósitos en bancos	11,303	8,995	8,880	4,063	5,720	3,567
Créditos Vigentes	54,878	53,597	51,699	43,565	45,992	48,955
Créditos Morosos	2,560	3,374	5,733	5,754	2,318	878
Créditos Vencidos	0	200	333	179	142	0
Préstamos modificados[1]	39,574	34,854	0	0	0	0
Arrendamiento neto de intereses no ganados	**57,438**	**57,171**	**57,433**	**49,497**	**48,452**	**49,833**
Provisión para Préstamos Incobrables	(636)	(155)	(258)	(166)	(51)	(32)
Préstamos Netos de Reservas	**57,266**	**57,158**	**57,238**	**49,470**	**48,524**	**49,893**
TOTAL PASIVO	61,839	61,948	62,703	47,781	47,833	48,965
Bonos por pagar	59,377	59,373	59,381	45,340	45,340	45,408
Otros Pasivos	2,462	2,575	3,322	1,446	1,649	2,649
TOTAL PATRIMONIO NETO	**8,586**	**8,475**	**8,706**	**7,537**	**7,203**	**5,061**
Acciones Comunes	2,456	2,456	2,456	2,000	2,000	100
Utilidad / Pérdida acumulada	3,601	4,303	4,370	3,759	3,535	3,101
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**70,425**	**70,423**	**71,409**	**55,318**	**55,036**	**54,026**

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Mar-21	Jun-20	Mar-20	Jun-19	Jun-18	Jun-17
Ingresos Financieros	3,661	5,001	3,803	4,643	4,043	4,193
Gastos Financieros	3,481	(4,394)	(3,238)	(3,878)	(3,826)	(4,047)
Resultado Financiero Bruto	**180**	**607**	**565**	**764**	**217**	**145**
Comisiones netas	(14)	(36)	(20)	(13)	379	381
Provisiones para Préstamos Incobrables	(482)	130	27	(297)	(32)	(44)
Otros Ingresos	803	949	841	861	732	1,303
Resultado de Ingresos de Operación Neto	**357**	**1,498**	**1,329**	**1,316**	**1,296**	**1,786**
Gastos Operacionales	(496)	(816)	(600)	(814)	(777)	(697)
Impuesto sobre la renta, neto	252	(188)	(4)	(116)	(259)	(362)
Utilidad Neta	**113**	**494**	**725**	**385**	**260**	**727**

[1] Préstamos modificados: Los créditos modificados se encuentran dentro de los préstamos vigentes y morosos

Aliado Leasing, S.A.

Indicadores Financieros

Liquidez	Mar-21	Jun-20	Mar-20	Jun-19	Jun-18	Jun-17
Disponible[1] / Activos	16.05%	12.77%	12.44%	7.35%	10.39%	6.60%
Préstamos netos / Fondeo Total	96.44%	96.27%	96.39%	109.11%	107.02%	108.90%
Solvencia						
Pasivos totales / Patrimonio	7.20x	7.31x	7.20x	6.34x	6.64x	9.67x
Patrimonio neto / Activos totales	12.19%	12.03%	12.19%	13.62%	13.09%	9.37%
Pasivos totales / Capital y reservas	12.40x	14.85x	14.46x	14.08x	14.03x	39.72x
Préstamos brutos / Patrimonio	6.69x	6.75x	6.60x	6.57x	6.73x	9.85x
Cartera Vencida y Morosa / Patrimonio	29.82%	42.17%	65.85%	78.71%	34.15%	17.35%
Deuda financiera / Pasivos	96.02%	95.84%	94.70%	94.89%	94.79%	92.74%
Deuda Financiera / Patrimonio	6.92x	7.01x	6.82x	6.02x	6.29x	8.97x
Compromiso Patrimonial [3]	-7.05%	20.10%	41.29%	58.04%	13.89%	-5.66%
Calidad de Activos						
Cartera Morosa / Préstamos Netos de Intereses No Ganados	4.46%	5.90%	9.40%	11.62%	4.78%	1.76%
Cartera Vencida / Préstamos Netos de Intereses No Ganados	0.00%	0.35%	0.58%	0.36%	0.29%	0.00%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / (Préstamos Netos de Intereses No Ganados + Castigos)	4.61%	6.37%	10.05%	12.06%	5.10%	1.84%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	N.A.	127.72%	157.32%	160.70%	320.50%	N.A.
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida y Morosa	60.58%	7.16%	9.14%	4.84%	18.56%	18.46%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	123.65%	52.33%	37.30%	26.27%	59.31%	132.62%
Reserva para préstamos / Cartera pesada[4]	920.64%	126.27%	223.60%	162.05%	114.23%	N.A.
20 mayores deudores / Préstamos Netos de Intereses No Ganados	45.51%	40.31%	N.D.	34.24%	31.65%	33.97%
Rentabilidad						
ROAE LTM	-1.37%	6.17%	9.32%	5.23%	4.23%	15.47%
ROAA LTM	-0.17%	0.79%	1.18%	0.70%	0.48%	1.27%
Margen Financiero Neto	-12.20%	10.99%	12.83%	9.78%	12.73%	10.21%
Margen Operacional Neto	-3.80%	13.65%	19.16%	10.80%	11.70%	23.80%
Margen Neto	3.08%	9.88%	19.07%	8.30%	6.42%	17.34%
Rendimiento sobre activos productivos	7.20%	8.35%	8.11%	8.62%	8.24%	8.12%
Costo de Fondeo	7.81%	8.39%	8.03%	8.55%	8.43%	8.35%
Spread Financiero	-0.61%	-0.04%	0.08%	0.07%	-0.19%	-0.23%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	13.55%	16.31%	15.78%	17.54%	19.23%	16.63%
Eficiencia Operacional [5]	51.18%	53.66%	43.30%	50.49%	58.56%	38.11%
Información Adicional						
Número de Deudores	723	783	804	695	720	ND
Crédito Promedio (US$)	75,227	72,171	67,242	69,222	67,295	ND
Número de Oficinas	1	1	1	1	1	1
Castigos LTM (US$/ Miles)	94	72	42	42	13	38
Castigos LTM / (Colocac. Brutas + Castigos LTM)	0.16%	0.14%	0.08%	0.08%	0.03%	0.07%

(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 = Colcaciones 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 Calificación1/

Aliado Leasing, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.06.20 y 30.09.20)[1/]	Calificación Actual (al 31.03.21)	Definición de la Categoría Actual
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US$20.0 millones)	BBB-.pa	BBB-.pa	Refleja adecuada 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$20.0 millones)	BBB-.pa	BBB-.pa	Refleja adecuada 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$30.0 millones)	BBB-.pa	BBB-.pa	Refleja adecuada 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.

2/Sesión de Comité del 12 de febrero de 2021.

Anexo II

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$20.0 millones – Resolución CNV N° 286-07

Bonos Corporativos

Programa	
Emisor	Aliado Leasing, S.A.
Monto máximo por emisión:	US$20.0 MM
Monto colocado al 31.03.21:	US$14.0 MM
Series vigentes:	N, O, P y U
Plazo:	De hasta 3, 5 y 7 años después de su fecha de emisión
Tasa:	8.50%
Pago de interés:	Trimestral
Pago de capital:	Al vencimiento
Redención 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$20.0 millones – Resolución CNV N° 240 - 06

Bonos Corporativos:

Programa	
Emisor	Aliado Leasing, S.A.
Monto máximo por emisión:	US$20.0 MM
Monto colocado al 31.03.21:	US$3.0 MM
Series vigentes:	K y L
Plazo:	De hasta 3, 5 y 7 años después de su fecha de emisión
Tasa:	8.50%
Pago de interés:	Trimestral
Pago de capital:	Al vencimiento
Redención 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$30.0 millones – Resolución CNV Nº 126 - 13

Bonos Corporativos:

Programa	
Emisor	Aliado Leasing, S.A.
Monto máximo por emisión:	US$30.0 MM
Monto colocado al 31.03.21:	US$28.0 MM
Series vigentes:	C, D, E, F, G, H e I
Plazo:	De hasta 3, 5 y 7 años después de su fecha de emisión
Tasa:	8.50%
Pago de interés:	Trimestral
Pago de capital:	Al vencimiento
Redención anticipada:	Total, o parcial después de 2 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 Moody´s Local PA (https://www.moodyslocal.com/country/pa) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, las metodologías de calificación aplicadas por Moody´s Local PA, las categorías de calificación de Panamá y las calificaciones vigentes. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por éstas vigente. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2017, 2018, 2019 y 2020, así como Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2020 y 2021 de Aliado Leasing, S.A. Moody's Local 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. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2021 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 titulo 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.moodys.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.

MOODY'S LOCAL