

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ
ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre de 2000)
FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
ANUAL

Año terminado el 30 de junio de 2025

Razón Social del Emisor:	ALIADO FACTORING, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de SMV:	CNV-286-2006 de 06 de diciembre de 2006, Emisión por B/. 20,0 millones. CNV-072-2008 de 13 de marzo de 2008, Emisión por B/. 20,0 millones. SMV-058-2012 de 02 de marzo de 2012, Emisión por B/. 50 millones. SMV-462-2017 de 30 de agosto de 2017, Emisión por B/. 150,0 millones.
Número de Teléfono y Fax:	Tel. 302-1600 Fax. 214-7124
Dirección:	Edificio Banco Aliado 1er Piso Calle 50y 56 Urb. Obarrio.
Nombre/Contacto del Emisor	Alejandro Flautero
Dirección de Correo Electrónico:	alejandro.flautero@bancoaliado.com

I PARTE

I INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE ALIADO FACTORING, S.A.

El Emisor es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 8219 del 23 de diciembre de 2003, de la Notaría Undécima del circuito de Panamá, inscrita a Ficha 445719, Documento 566765 de la Sección de Micropelícula del Registro Público del 6 de enero de 2004.

El Emisor es una empresa dedicada al factoring. El Emisor, de capital netamente nacional, inició operaciones en el 2004 amparado en una Licencia Comercial Tipo A (Licencia No. 2004-376 concedida mediante Resolución No. 2004-529 de 21 de enero de 2004 por el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, Dirección General de Comercio Interior), la cual le permite efectuar, indistintamente, el negocio de compra y venta de facturas "Factoring" en Panamá o en el exterior. El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A.. El Emisor no cuenta con Subsidiarias.

Las oficinas del Emisor se encuentran ubicada en la Calle 50 y 56 Urbanización Obarrio, Edificio Banco Aliado, 1er Piso, Ciudad de Panamá. El apartado postal del Emisor es el 0831-02109, República de Panamá, su teléfono es el 302-1600.

La empresa inició sus operaciones en el año 2004 enfocada en la adquisición de una cartera de cuentas pagaderas a corto plazo, bien diversificada y de compañías tanto privadas como gubernamentales de gran reconocimiento comercial y financiero. Los negocios se llevan a cabo desde la única sucursal ubicada en el edificio Banco Aliado y se realizan operaciones de clientes para todo el territorio de la República de Panamá.

B. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Aliado Factoring, S.A. realiza las operaciones conocidas como FACTORING, que es la compra a través de cesión o no de documentos negociables tales como facturas, contratos, ordenes de compra, cheques, letras de cambio y cualquier otro documento que en virtud de su condición legal pueda ser sesionado y negociado como instrumento de financiamiento. Los instrumentos pueden ser emitidos por instituciones tanto Privadas como de Gobierno y tienen la cualidad de ser cancelados en corto plazo, entendiéndose, 30, 60, 90 y hasta 180 días como típico período de negociación.

Los servicios ofrecidos por la empresa son: Compra de facturas privadas o recibos del Gobierno con o sin cesión, financiamiento de ordenes de compra públicas o privadas con y sin cesión, financiamiento de contratos con entidades privadas o del gobierno con y sin cesión.

El emisor es 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. tiene sus oficinas en el Edificio Banco Aliado, S.A. ubicado en la Calle 50 y 56 Urbanización Obarrio, 5to Piso, Ciudad de Panamá. El emisor utiliza las instalaciones, servicios básicos, soporte logístico, tecnológico, administrativo y contable del Banco Aliado, S.A.. No tiene mayores gastos de capital más que sus equipos de oficina y sistemas tecnológicos básicos para el manejo de las operaciones de mercadeo, ventas y otras actividades operativas propias de las operaciones de Factoring. En el mismo orden de ideas, la disposición de activos está basadas en las normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF), donde los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados a cada fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas en disposiciones son reconocidas en el estado de resultados.

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS:

Contratos con Partes Relacionadas

El Pacto Social establece que "los contratos u otras transacciones celebrados entre el Emisor y cualquier otra sociedad no serán nulos ni anulables por el solo hecho de que uno o más de los Directores o Dignatarios del Emisor tengan intereses en la otra sociedad o sean directores o dignatarios de la misma, ni por el solo hecho de que uno o más de los Directores o Dignatarios del Emisor sean parte o estén interesados en dicho contrato o transacción, siempre que previamente a su aprobación, tales directores o dignatarios informen a la Junta Directiva sobre la existencia o naturaleza de su interés.

Junta Directiva y Dignatarios

El Pacto Social del Emisor establece que la Junta Directiva constará de tres (3), cinco (5), siete (7) o nueve (9), directores principales. El número de miembros de la Junta Directiva será fijado por la Junta General de Accionistas, que estará en libertad de nombrar a un director suplente por cada director principal. Para ser director principal o suplente no se requiere ser accionista. El Pacto Social no contiene disposiciones especiales para la elección de directores o dignatarios y no establece mecanismo de voto acumulativo.

Los Dignatarios del Emisor son nombrados, y sus facultades fijadas, por la Junta Directiva; y serán un Presidente, un Tesorero y un Secretario quienes deberán ser directores. La Junta Directiva podrá, asimismo, elegir un (1) Vicepresidente, un (1) sub-tesorero o un (1) sub-secretario, los cuales también deberán ser directores. Cualquier persona podrá desempeñar más de un cargo. Las facultades de los Dignatarios y su capacidad para representar al Emisor y actuar en su nombre, serán fijadas por la Junta Directiva.

A la fecha, no existen disposiciones en el Pacto Social del Emisor en relación con: i) la facultad de los Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores de votar a favor de una propuesta, arreglo o contrato en la que tengan interés; ii) la facultad de votar a favor de una contraprestación para sí mismos o para cualquier miembro de la Junta Directiva; iii) el retiro o no retiro de Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores por razones de edad; y iv) El número de acciones necesarias para ser Director del Emisor, ya que para ser Director no se requiere ser accionista de la misma.

Derecho de Adquisición Preferente

En cada nueva emisión de acciones, los accionistas tendrán el derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en proporción a las acciones de que sean propietarios. El valor de emisión, la forma de pago de las acciones así suscritas, al igual que los derechos y privilegios de las acciones que no sean totalmente pagadas, deberán ser determinados por la Junta de Accionistas al momento de autorizar la emisión. Los accionistas dispondrán de treinta (30) días calendario contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente para hacer valer su derecho de adquisición preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. Transcurrido el término antes mencionado, la Junta Directiva quedará en libertad de vender las acciones no suscritas por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas. A menos que la Junta Directiva resuelva otra cosa, tal notificación se hará en cualquiera de las formas previstas en la cláusula octava en relación a la convocatoria de la Junta de Accionistas.

Junta General de Accionistas y Derechos de Voto

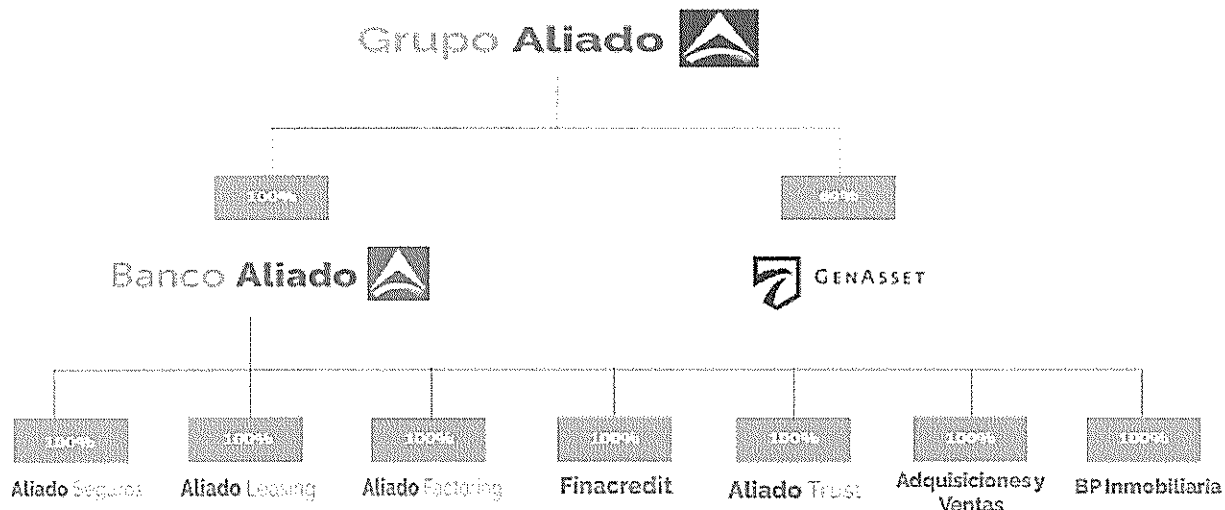
En todas las reuniones de la Junta General, los accionistas podrán hacerse presentes y votar por medio de sus representantes legales o por medio de apoderados nombrados por documento público o privado, con o sin poder de sustitución.

La Junta General de Accionistas se reúne en sesión ordinaria dentro del ciento veinte (120) días siguientes al cierre de su ejercicio fiscal, La Junta General de Accionistas celebrará una reunión ordinaria todos los años, en la ciudad de Panamá, o en el lugar que una previa Junta General de Accionistas decida. La Junta General de Accionistas reunida en sesión ordinaria conocerá de los siguientes asuntos: a) Elección de Directores; b) Consideración de los Estados Financieros de la sociedad; c) Cualquier otro asunto que haya sido objeto de la convocatoria.



D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor, es una subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A., quien a su vez es una subsidiaria 100% propiedad de Grupo Aliado, S.A. Tanto Grupo Aliado, S.A. como sus Subsidiarias, incluyendo al Emisor, han sido constituidas bajo las leyes de la República de Panamá y tiene su domicilio en la República de Panamá. A continuación, organigrama de la estructura organizativa del Grupo Aliado:



E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

El Emisor no cuenta con activos fijos de importancia. Al 30 de junio de 2025 la inversión en equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación disminuyó a B/.3,4mil. (junio 2024 B/.5,7 mil).

Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

F. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.:

Aliado Factoring, S.A., es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 8219 del 23 de diciembre de 2003, de la Notaría Undécima del circuito de Panamá, inscrita a Ficha 445719, Documento 566765 de la Sección de Micropelícula del Registro Público del 6 de enero de 2004.

El Emisor es una empresa dedicada al factoring. El Emisor, de capital netamente nacional, inició operaciones en el 2004 amparado en una Licencia Comercial Tipo A (Licencia No. 2004-376 concedida mediante Resolución No. 2004-529 de 21 de enero de 2004 por el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, Dirección General de Comercio Interior), la cual le permite efectuar, indistintamente, el negocio de compra y venta de facturas "Factoring". El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A. El Emisor no cuenta con Subsidiarias.

Actualmente el Emisor no posee patentes, tampoco mantiene políticas en cuanto a investigación y desarrollo.

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS:

El negocio de Factoring continua con un crecimiento sostenido, principalmente por su desarrollo a través de los bancos donde se ha convertido en un producto complementario a sus operaciones financieras. Está dirigido al sector construcción, comercio y servicios. El Factoring es una herramienta de financiamiento utilizada tanto por pequeñas, medianas y hasta grandes empresas. La cartera de Factoring está diversificada entre los a proveedores y contratistas del Estado que ejecutan obras de infraestructura, suministros y servicios., como de la empresa privada. Esto nos convierte en un aliado estratégico para el crecimiento de las empresas y del país. Se espera incrementar las operaciones de Factoring a través de operaciones en el sector privado y gobierno. El financiamiento al sector gobierno se otorgará de una manera conservadora. Se mantiene énfasis en el negocio de facturas descontadas de proveedores y contratistas de empresas y proyectos privados.

II ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. ACTIVOS

Los activos totales del Emisor Al 30 de junio de 2025 alcanzaron los B/. 196,5 millones reflejando un aumento de B/. 3,6 millones o 1.9% comparado con un total de B/. 192,9 millones al cierre del 30 de junio de 2024.

Activos	30-Jun-25 (Auditado)	30-Jun-24 (Auditado)
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos en bancos	27,382,729	48,161,811
Factoraje por cobrar, Neto	167,825,494	143,244,591
Mobiliario y equipo, neto	3,389	5,692
Gastos pagados por anticipado	96,742	380,205
Impuesto sobre la renta diferido	917,135	878,494
Otros Activos	273,028	223,650
Total de Activos	B/. 196,498,817	B/. 192,894,743

Liquidez

Al 30 de junio de 2025 los activos líquidos de Aliado Factoring, S.A., representados en efectivo y depósitos en bancos es de B/.27,4 millones Adicionalmente el emisor utiliza como fuentes de liquidez corriente los flujos de pagos de sus operaciones las cuales por su naturaleza tiene una rotación de muy corto plazo (ver cuadro de vencimientos).

El Emisor acude al Mercado de Valores Local para obtener recursos de liquidez y fondear sus operaciones. El Emisor cuenta con cuatro (4) emisiones de Bonos Corporativos Rotativos por un total de B/.240,0 millones autorizada la Superintendencia de Mercado de Valores según resoluciones No. SMV-462-2017 del 30 de agosto de 2017, No. SMV-286-2006 de 6 de diciembre de 2006, SMV-072-2008 de 13 de marzo de 2008 y SMV-058-2012 de 2 de marzo de 2012, de los cuales a la fecha de este informe tenía disponibles para emitir B/.86,0 millones.

El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. el cual ha otorgado facilidades de crédito suficientes para hacerle frente a las obligaciones y apoyar al crecimiento de la cartera de crédito del Emisor.

A continuación, se presenta un detalle de las cuentas por cobrar - factoring según su vencimiento:

Vencimiento	30-Jun-25 (Interino)	30-Jun-24 (Auditado)
Hasta 1 año	173,320,108	148,287,490
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(3,668,540)	(3,513,977)
Intereses cobrados no ganados	(1,826,074)	(1,528,922)
Neto	B/. 167,825,494	B/. 143,244,591

A continuación, se presenta un detalle de las cuentas por cobrar-factoring según segmento:

Segmento	30-Jun-25 (Auditado)	30-Jun-24 (Auditado)
Gobierno	135,499,297	112,600,619
Corporativo	32,326,197	30,643,972
Total	B/. 167,825,494	B/. 143,244,591

La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2025 es de B/. 8,9 millones. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring clasificadas de acuerdo con la NIIF9 asciende a B/. 3,7 millones lo que equivale a una cobertura de 41.0% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2025. De acuerdo con las disposiciones en materia de riesgo de crédito de la Superintendencia de Bancos, Acuerdo 4-2013, la reserva regulatoria para cuentas por cobrar-factoring ponderados y clasificados como normales asciende a B/.4,6 millones. Esta reserva es adicional a las reservas establecidas por la NIIF9 para para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring. y forma parte del patrimonio de la empresa como una línea separada de las utilidades retenidas, pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos.

B. PASIVOS

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, que desciende a la suma de B/.153,5 millones al 30 de junio de 2025 producto de la emisión pública de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. SMV-462-2017 de 30 de agosto de 2017, SMV-286-2006 de 6 de diciembre de 2006, SMV-072-2008 de 13 de marzo de 2008 y SMV-058-2012 de 2 de marzo de 2012. El producto de estos fondos fue utilizado para cancelar financiamientos, sobregiros y financiamiento a través de bonos privados por pagar y para financiar la cartera de cuentas por cobrar-factoring.

	30-Jun-25 (Auditado)	30-Jun-24 (Auditado)
Pasivos		
Bonos Corporativos por Pagar	153,492,764	153,861,097
Otros Pasivos	12,616,825	9,620,718
Total de Pasivos	B/. 166,109,589	B/. 163,481,815

C. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

La Junta Directiva del Emisor realizó un aumento Capital Social Autorizado por B/.21,0 millones de los cuales se suscribieron y pagaron 150,000 acciones comunes nominativas con un valor de B/.100 Mil (CIEN MIL BALBOAS) cada una, tal cual como consta en escritura pública Ocho Mil Setecientos Veintinueve (8,729) del 6 de abril de 2018, inscrita en el Registro Público el 6 de abril de 2018. Este hecho mantiene el Capital Pagado del Emisor a B/.15,0 millones al cierre de junio 2025.

El recurso patrimonial del accionista al 30 de junio de 2025 reflejó un aumento de B/.976 mil o un 3.3% llegando a B/. 30,4 millones al 30 de junio de 2025, de B/. 29,4 millones reportados al 30 de junio de 2024 producto principalmente de utilidades retenidas del período. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este ejercicio fiscal, tampoco proyecta un incremento en su capital pagado. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	30-Jun-25 (Auditado)	30-Jun-24 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 15,000,000	B/. 15,000,000
Utilidades no distribuidas	10,396,866	9,836,421
Provisión dinámica regulatoria	4,992,362	4,576,507
Total Patrimonio del Accionista	B/. 30,389,228	B/. 29,412,928
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/. 196,498,817	B/. 192,894,743

D. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por intereses sobre:			
Factorajes por cobrar		20,240,665	19,303,505
Total de ingresos por intereses		<u>20,240,665</u>	<u>19,303,505</u>
Gastos por intereses sobre:			
Bonos corporativos por pagar	16	13,176,181	14,763,556
Total gasto por intereses		<u>13,176,181</u>	<u>14,763,556</u>
Ingresos neto por intereses, antes de provisiones		<u>7,064,484</u>	<u>4,539,949</u>
Provisión para pérdidas en factorajes	8	2,809,838	3,420,264
Otras provisiones		0	19,106
Ingreso neto por intereses, después de provisiones		<u>4,254,646</u>	<u>1,100,579</u>
Ingresos (gastos) por servicios financieros y otros, neto:			
Gastos de comisiones	16	(2,046,167)	(46,229)
Otros ingresos		41,792	36,554
Total de gastos por servicios financieros y otros, neto		<u>(2,004,375)</u>	<u>(9,675)</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal		584,045	551,468
Honorarios profesionales	16	109,962	89,978
Impuestos varios		195,429	81,079
Depreciación	9	2,303	2,804
Otros	14	53,513	47,294
Total de gastos generales y administrativos		<u>945,252</u>	<u>772,623</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>1,305,019</u>	<u>318,281</u>
Impuesto sobre la renta	6	(324,663)	(78,292)
Utilidad neta		<u>980,356</u>	<u>239,989</u>

Ingresos de Operaciones

Para periodo terminados el 30 de junio de 2025, el total de ingresos por intereses aumentaron a B/.20,2 millones comparado con B/. 19,3 millones para el periodo al 30 junio de 2024. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.13,2 millones para el año terminado al 30 de junio de 2025. Esto se traduce en disminución en los intereses pagados de B/. 2,5 millones o 55.6% con respecto al mismo período el año anterior resultado. Los otros ingresos netos fueron de B/.(2) millones para el período terminado el 30 de junio de 2025.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos fueron B/.945 mil al 30 de junio de 2025. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, honorarios profesionales e impuesto varios, que representan: el 61.8%, 11.3% y 20.7% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. Los gastos generales y administrativos reflejan un aumento de B/.173 mil o 22.3% comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para el período fiscal terminado el 30 de junio de 2025 se refleja un ganancia neta de B/.980 mil, comparada con una ganancia neta de B/.240 mil del período anterior.

A. Análisis de Perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de factoraje mantendrán un crecimiento estable y conservador, en aumento para el año en curso. Las operaciones de Factoraje del emisor mantienen un descuento de facturas a proveedores del estado que representa un 80.92% del total de cuentas por cobrar-factoring de la compañía.

III DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

Moisés Chreim Sasson - Director / Presidente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 2 de abril de 1944
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : moises.chreim@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

Realizó estudios universitarios en el Lyce Francais, Beirut. Accionista, Vicepresidente, Tesorero y Director Gerente de May's Zona Libre, S.A. Es Director Presidente de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. Es miembro activo de la Sociedad B' Nai B'rith de Panamá. Preside las reuniones de Junta Directiva del Emisor y Banco Aliado y el Comité Ejecutivo y de Crédito; así como los Comités de Consumo; Inversiones y Riesgo de Mercado; Leasing; y Factoring de Banco Aliado. Es miembro del Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado.



Joseph Eshkenazi Tawachi - Director / Tesorero

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 9 de junio de 1947
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : joseph.eshkenazi@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

Realizó estudios en la Escuela Lasal, Israel. Es Accionista y Director de las empresas Rosen, S.A., Tempo, S.A., Rodeo Import, S.A. de la Zona Libre de Colón, Rosalinda, S.A., Jo Marc, S.A. y de Italgres Panamá, S.A. Es Director Tesorero de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. y miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito del Banco Aliado.

Ramy Attie - Director / Secretario

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 9 de noviembre de 1937
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : ramy.attie@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

Obtuvo una licenciatura en Economía y Administración de Negocios en la Universidad de Jerusalén. Es Contador Público Autorizado. Fungió como Consultor de Economía y de Sistema para Panamá y Centro América en Price Waterhouse & Co. Actualmente es Director de Kobesa, S.A., Magic Trading, S.A., Ispo International, S.A., Tejidos y Confecciones, Calzados Superiores, S.A., Distribuidora Durex, S.A., Mera, S.A., Shalva, S.A. y Argo Trading, S.A. Es Director Secretario de Grupo Aliado, S.A. y Banco Aliado, S.A. Es miembro activo de la Asociación de Contadores Públicos Autorizados de Panamá, Asociación de Contadores Públicos Autorizados de Israel, Sindicato de Industriales de Panamá y de la Asociación de Usuarios de la Zona Libre de Colón, Club Rotario de Panamá, American Chamber of Commerce y Vicepresidente Internacional de B' Nai B'rith. Preside el Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado; y es miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito, del Comité de Inversiones y Riesgo de Mercado y de los Comités de Leasing, Factoring y Consumo del Banco Aliado.

Joseph Hamoui - Director Suplente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 16 de mayo de 1976
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : hamouij@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

Egresado de Wharton School of Business de la Universidad de Pennsylvania, donde obtuvo su licenciatura en Ciencias Económicas con especialización en Finanzas y Administración de Negocios. Tiene una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. En 1997 inició su carrera profesional en Banco Aliado, S.A.

Salomon Attie Husney - Director / Suplente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 17 de agosto de 1974
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : salomon.attie@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

Realizó sus estudios en The Wharton School of the University of Pennsylvania. Inició su carrera profesional en 1995 en la Empresa Prestige Zona Libre de Colón donde se desempeñó como Vicepresidente de la compañía dedicada a la importación/exportación de textiles. Actualmente es el Presidente CFO de las empresas Magic Trading, S.A., a partir del 2006 lideró la apertura de un total de 11 tiendas a nivel nacional entre ellas: Susan Miller en 2011, Factory y Outlet en 2012.

Solly Chreim – Director / Suplente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 16 de junio, 1972
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio
 Apartado Postal : 0302-000493, Zona Libre de Colón
 Correo Electrónico : solly.chreim@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

Egresado de Ner Israel Rabbibical College en Baltimore. En 1990 inició su carrera profesional en Westpex Limited en Hong Kong como Gerente de Marcas, y actualmente es Gerente Comercial de Mays Zona Libre. A partir del 2015 forma parte de la Junta Directiva De Global Cargo en donde ocupa el cargo de Director Vocal, y participa en todos los Comités correspondientes.

2. Ejecutivos Principales**Gustavo Eisenmann - Presidente Ejecutivo y Gerente General**

Nacionalidad : Panameño
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá 55-2109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : eisenmannng@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

Gustavo Eisenmann es egresado de la Universidad de Michigan, Ann Arbor con una Licenciatura en Economía y completo su maestría en Nova Southeastern University. Cuenta con más 30 años de experiencia bancaria en la región Centroamericana, así como consultoría y asesoría financiera. Iniciando su carrera en Panabank y posteriormente como Vicepresidente Senior y Gerente General de Banco Cuscatlán. Además, desempeño como Gerente General y Retail Country Business Head en Banco Citibank (Panamá), Socio de Asesoría Financiera y consultoría en Deloitte y Socio Fundador de la firma de Asesoría ELEMENTE.

Kathya Carrasquilla de Díaz – Vicepresidente Ejecutiva de Negocios Empresariales

Nacionalidad : Panameña
 Fecha de Nacimiento : 7 de febrero de 1970
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : diazk@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

Graduada en la Universidad de Panamá de Licenciada en Economía. Obtuvo Maestría en Administración de Empresas con especialización en Comercio Internacional y Mercadeo en la Universidad de Panamá). Actualmente es Vicepresidente Ejecutiva de Negocios Empresariales de Banco Aliado, S.A. y se desempeñó en altas posiciones ejecutivas en el área corporativa de entidades bancarias de capital panameño en los últimos 27 años. Representó a entidades bancarias en la Cámara Panameña de la Construcción (CAPAC) y es miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresas (APEDE).

Maysín A. Rodríguez Frias - Vicepresidente - Factoring

Nacionalidad : Panameña
 Fecha de Nacimiento : 27 de octubre de 1976
 Domicilio Comercial : Aliado Factoring, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : rodriguezmf@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1610

Graduada en Finanzas y Banca en la Universidad de Panamá, Lic. En Derecho y Ciencias Políticas en ISAE Universidad. Se desempeñó hasta 2004 como asistente de crédito en Microserfin y en el año 2004 ingresa a Aliado Factoring haciendo carrera en la empresa pasando por todos los departamentos. Se ha desempeñado como Gerente de Operaciones, Vicepresidente Adjunto y actualmente es Vicepresidente al frente de la Subsidiaria financiera de Banco Aliado S.A., Aliado Factoring, S.A..

Joseph Hamoui A. – Vicepresidente Ejecutivo y CFO

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 16 de mayo de 1976
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Paitilla, Panamá
 Correo Electrónico : hamouij@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

Egresado de Wharton School of Business de la Universidad de Pennsylvania, donde obtuvo su licenciatura en Ciencias Económicas con especialización en Finanzas y Administración de Negocios. Tiene una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. En 1997 inició su carrera profesional en Banco Aliado, S.A.

3. Asesores Legales

Asesor Legal Externo

El Asesor Legal externo del Emisor es Alfaro, Ferrer & Ramirez. El nombre del contacto principal es el Lic. Alfredo Ramirez, Jr.

Domicilio Comercial : Edificio AFRA, Piso 10 y 11, Avenida Samuel Lewis y calle 54
 Apartado Postal : 0816-06904, Panamá Zona 5, República de Panamá
 Correo Electrónico : afrapma@afra.com
 Teléfono : 263-9355
 Fax : 263-7214

Alfaro, Ferrer & Ramírez, actúa como asesores legales de la presente emisión de Bonos. Los Asesores Legales confirman que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los Bonos constituirán obligaciones válidas legales y exigibles de la misma. Lo antes expuesto consta en carta que reposa en los archivos de la Superintendencia del Mercado de Valores, al igual que en los archivos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., como documento de referencia pública.

Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Emisor es el Lic. Belisario Castillo con idoneidad No. 5,339 del 17 de julio de 2000.

Domicilio Comercial : Edificio Banco Aliado, Calle 50 y 56 Obarrio
 Apartado Postal : 55-2109, Paitilla, Panamá, República de Panamá
 Correo Electrónico : castillob@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

4. Auditores

Auditor Externo

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2024 es la firma KPMG. El nombre del contacto principal es el Lic. Juan Carlos Castillo.

Domicilio Comercial : Avenida Samuel Lewis y Calle 56 – E Obarrio
 Apartado Postal : 0816-01089, Ciudad de Panamá, Panamá, República de Panamá
 Correo Electrónico : jccastillo@kpmg.com
 Teléfono : 208-0700

Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es Jazmin J. Jiménez G. quien es Vicepresidente Adjunta de Auditoría Interna Corporativa.

Domicilio Comercial : Banco Aliado, S. A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : jimenezj@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

B. Compensación

Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.

El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2025 fue de B/. 128 mil.

En el mismo período se pagaron en concepto de salarios y beneficios (gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos, asistencia médica y viáticos) a los empleados la suma de B/. 455 mil.

El monto total reservado por El Emisor en provisión para prima de antigüedad e indemnización, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2025 fue de B/. 81 mil.

C. Práctica de Gobierno Corporativo

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores.

Los miembros de la Junta Directiva del Emisor ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas. Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos desde la incorporación de El Emisor en el año 2004.

Los actuales Directores y Dignatarios seguirán ejerciendo sus cargos hasta tanto sus sucesores sean elegidos.

D. Empleados

Al 30 de junio de 2025 el Emisor cuenta con 16 empleados (junio 2024: 15 empleados), de los cuales la mayor parte de ellos tienen una extensa experiencia en el negocio de factoring. No existe ni sindicato ni convención colectiva entre la Empresa y sus empleados.

E. Propiedad Accionaria

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Aliado Factoring, S.A. son propiedad de Banco Aliado, S.A., que a su vez es propiedad de Grupo Aliado, S.A..

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Banco Aliado, S.A.	1,000	100%	1	100%

El Emisor no cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos. De igual forma, ni Banco Aliado, S.A. ni Grupo Aliado, S.A. cuentan con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos.

F. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

Al 30 de junio de 2025 el capital autorizado del Emisor es de B/. 21,0 millones dividido en 210,000 acciones comunes con valor nominal de B/.100.00 cada una, de las cuales 150,000 acciones comunes se encuentran emitidas y en circulación.

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Aliado Factoring, S.A. son propiedad de Banco Aliado, S.A., que a su vez es propiedad de Grupo Aliado, S.A. La siguiente es la distribución de las acciones del Emisor:

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
1 – 150,000	150,000	100%	1	100%
Más de 150,000	-	-	-	-
Totales	150,000	100%	1	100%

Al 30 de junio de 2025, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería. Al 30 de junio de 2025, no existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación.

IV PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Partes Relacionadas

Geneva Asset Management, S.A., es el Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de las emisiones autorizadas para el emisor. A su vez Geneva Asset Management, S.A. es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

Banco Aliado, S.A., suscriptor, Asesor Financiero y Agente de Pago, Registro y Transferencia de la presente emisión de Bonos, es propietario en un 100% del Emisor.

B. Negocios o contratos con partes relacionadas

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	30-junio-25 (Auditado)	30-junio-24 (Auditado)
Saldos		
Depósitos en bancos	B/. 27,382,729	B/. 48,161,811
Bonos corporativos por pagar	B/. 153,492,764	B/. 153,861,097
Transacciones:		
Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos	B/. 13,176,181	B/. 14,763,556
Gastos de comisiones	B/. 1,985,042	B/. 280
Honorarios	B/. 8,196	B/. 10,319
Compensación ejecutivos claves	B/. 128,586	B/. 127,054



En lo que se refiere a Transacciones entre Partes Relacionadas, el Emisor en su política de crédito establece lo siguiente:

Responsabilidades de la Junta Directiva: Dará seguimiento a las exposiciones con partes relacionadas y grupos económicos y asegurará que la auditoría interna revise esta información.

En adición, debido a que el Emisor es propiedad de un banco, serán de estricto cumplimiento las disposiciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá en materia de créditos y en especial a las regulaciones de Grupos Económicos, Partes Relacionadas, Clasificación de Cartera y Constitución de Reservas.

Reiteramos que toda la política de crédito del Emisor, incluyendo las partes relacionadas, está enmarcada dentro de la política interna del Banco Aliado y en el caso de las partes relacionadas se fundamenta en los acuerdos vigentes de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá en materia de exposiciones a partes relacionadas las cuales se cumplen de manera íntegra y con exceso de garantías requeridas, especialmente en cuanto a depósitos a plazo como instrumento de garantía real en el mismo Banco.

C. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este prospecto informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

V TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo los siguientes decretos y leyes vigentes:

Ganancias de Capital

VIII. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido



por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este prospecto informativo con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en los Bonos. 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.

II PARTE

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-25	Jun-24	Jun-23	Jun-22
Ingresos por intereses	20,240,665	19,303,505	19,883,887	19,140,205
Gastos por intereses	13,176,181	14,763,556	14,311,416	16,326,139
Gastos de comisiones	(2,046,167)	(46,229)	(78,548)	(56,576)
Gastos de Operación	945,252	772,623	782,630	810,026
Utilidad o Pérdida	980,356	239,989	325,783	(1,082,348)
Acciones emitidas y en circulación	150,000	150,000	150,000	150,000
Utilidad o Pérdida por Acción	6.5	1.60	2.17	(7.22)

BALANCE GENERAL	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-25	Jun-24	Jun-23	Jun-22
Efectivo y Depósitos en Bancos	27,382,729	48,162,111	24,806,526	33,883,149
Cuentas por cobrar-factoring neto	167,825,494	143,244,591	180,058,053	184,973,000
Activos Totales	196,498,817	192,894,743	206,356,348	220,522,472
Deuda Total	153,492,764	153,861,097	165,667,889	180,812,861
Capital Pagado	15,000,000	15,000,000	15,000,000	15,000,000
Utilidades retenidas	10,396,866	9,836,421	9,611,520	9,297,828
Patrimonio Total	30,389,228	29,412,928	29,188,027	28,874,335

RAZONES FINANCIERAS	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-25	Jun-24	Jun-23	Jun-22
Deuda Total/Patrimonio	5.05	5.23	5.68	6.26
Préstamos/Activos Totales	85.41%	74.26%	89.76%	83.88%
Gastos de Operación/Ingresos totales	18.68%	17.05%	14.15%	28.95%
Morosidad/Cartera Total	5.33%	7.65%	7.05%	9.81%

III PARTE

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados de Aliado Factoring S.A. al 30 de junio de 2025 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV PARTE

DIVULGACIÓN

El Informe de Actualización Anual de Aliado Factoring, S.A. será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco Aliado, S.A. www.bancoaliado.com, a los 10 días hábiles luego de haber sido remitidos a la entidad.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general.



Gustavo M. Eisenmann A.
Presidente Ejecutivo y Gerente General