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, 19 de mayo de 2020

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

Referencia: Envío de Informe de calificación GLOBAL BANK
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 19 de mayo de 2020 para tratar la Calificación de Entidad e Instrumentos de GLOBAL BANK.

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:
19 de mayo de 2020

Actualización

CALIFICACIÓN

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	AA.pa
Bonos Corporativos	AA.pa
Valores Comerciales Negociables	EQL 1.pa
Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos	A.pa

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

CONTACTOS

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

María Gabriela Sedda
Associate Analyst
maria.sedda@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) ratifica la categoría AA.pa asignada como Entidad a Global Bank Corporation y Subsidiarias (en adelante, GBC o el Banco). Del mismo modo, mantiene la categoría AA.pa a la Emisión de Bonos Corporativos de hasta US$200.0 millones y EQL 1.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) de hasta US$100.0 millones. Asimismo, ratifica la categoría A.pa al Programa de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos de hasta US$250.0 millones.

Las calificaciones otorgadas se sostienen en el posicionamiento de mercado de Global Bank al ser el segundo banco más grande de capital panameño en términos de activos, mientras que en el Sistema Bancario Nacional (SBN) a nivel de créditos internos y depósitos locales totales, ocupa el tercer y cuarto lugar, respectivamente, fortaleciendo su posicionamiento luego de la consolidación de sus operaciones con las de Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda) en mayo 2019. También pondera favorablemente la diversificación del portafolio de préstamos por sector económico en donde GBC mantiene niveles de *market share* ocupando las primeras posiciones en los principales sectores en los cuales está expuesto, lo cual le da fortaleza frente a la vulnerabilidad de ciertos sectores. Se valora igualmente el calce contractual entre activos y pasivos, donde las brechas de corto plazo (especialmente entre 0 a 30 días) logran cubrirse mayormente con fondos propios de la operación, sin exponer el patrimonio del Banco, lo que a su vez es atribuido a la adecuada diversificación de fuentes de financiamiento del Banco. Complementa lo anterior, la tenencia de líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales de primer orden por US$1,417 millones con una disponibilidad del 52.33% al 31 de diciembre de 2019, las cuales brindan mayor respaldo ante posibles escenarios de estrés de liquidez, aunado a la tenencia de activos líquidos de rápida realización.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a Global Bank poder contar con una mayor calificación, el ajuste observado en los indicadores de calidad de cartera desde el 2017, plasmado en los ratios de morosidad que consistentemente se ubican en niveles superiores, tanto de sus pares como del promedio del SBN, situación que se ve reflejada en el importante incremento que registra la cartera pesada (créditos en categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), lo cual a su vez, se plasma en un aumento importante en la pérdida potencial de GBC, producto de la baja cobertura que brindan las reservas sobre dicha cartera, la misma que se mantiene en niveles muy inferiores al promedio del SBN. Limita igualmente al Banco, el ajuste en los niveles de rentabilidad, ocasionados por el continuo encarecimiento en el costo de fondos y mayores reservas para préstamos, en línea con el deterioro de dicha cartera, así como por los gastos no recurrentes incurridos bajo el proceso de absorción de Banvivienda, considerando que los retornos promedio sobre activos y sobre patrimonio recogen los resultados de los últimos 12 meses. El ratio de eficiencia operacional, sin embargo, muestra una mejora en el corte evaluado, producto de las sinergias de la adquisición de Banvivienda. El Banco mantiene oportunidad de mejora en el ratio de adecuación de capital, el cual se mantiene en niveles inferiores al promedio del SBN y de sus pares más cercanos.

Al 31 de diciembre de 2019, primer semestre de año fiscal en curso, se exhibe un aumento interanual de 7.02% en la captación de depósitos (especialmente depósitos a plazo extranjeros asociado a mayores captaciones de instituciones internacionales). Debido a que el crecimiento en la cartera de préstamos fue inferior a la captación de depósitos, el Banco utilizó fondos excedentes para adquirir inversiones y reducir deuda financiera, lo cual a su vez trajo una mejora

en los indicadores de liquidez a 51.46% desde 45.77% en diciembre 2018. El Banco reportó a dicha fecha un LCR de 246.8% (muy superior al mínimo requerido de 50%). En cuanto a la calidad de la cartera de préstamos, a pesar de una disminución de 4.02% en la cartera deteriorada (préstamos vencidos + morosos), producto de la regularización de créditos por cobros y por reestructuración, así como por castigos, se observa el desplazamiento de créditos de morosos hacia vencidos. Pese a la mejora en el ratio de morosidad, el cual se sitúo en 3.79%, el mismo se mantiene en niveles más desfavorables que el promedio del SBN. De incorporar los castigos anualizados, el índice de mora real aumenta a 4.08% (3.67% en el cierre fiscal de junio 2019). La cobertura con reservas sobre dicha cartera continúa presionada al situarse en 51.50% y, de sumar las reservas dinámicas se sitúa en 87.24%, ubicándose por debajo del promedio del sector (53.36% y 93.72%, respectivamente), lo que estaría asociado a la existencia de garantías reales que respaldan la cartera y ponderan ante constitución de reservas.

Se observa una mejora en el Índice de Adecuación de Capital de Global Bank a Diciembre 2019 a a 13.72% de 13.08% a diciembre 2018, debido a mayores utilidades, reservas dinámicas y otras partidas del resultado integral que dejaron de presionar los fondos regulatorios, mientras que respecto al cierre fiscal de junio 2019 (13.96%) se presenta un ligero ajuste producto de la adopción de los acuerdos 11-2018 y 3-2018, los cuales establecen nuevos requerimientos de capital para cubrir los Riesgos Operativo y de Mercado, los cuales tuvieron un impacto de 0.59% y 0.05%, respectivamente, sobre el IAC a diciembre 2019. Por otro lado, a pesar del mayor costo de fondos y mayores gastos de provisiones, la utilidad neta el Banco registró un crecimiento interanual de dos dígitos (+30.27%), como resultado de mayores intereses sobre préstamos, comisiones ganadas y ganancia en venta de inversiones. No obstante, el ROAE y ROAA disminuyeron respecto a diciembre 2018, producto del efecto de la anualización de los 12 últimos meses, donde el cierre fiscal junio 2019 muestra una importante disminución en las utilidades por gastos no recurrentes relacionados a la consolidación de sus operaciones con Banvivienda.

Es de señalar igualmente, el deterioro esperado en el entorno operativo del Sistema Bancario Panameño, producto del impacto esperado del COVID-19[1] a raíz de las distintas medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la propagación de la pandemia, lo cual no será ajeno a GBC. En ese sentido, el FMI proyecta que la economía se contraiga en 2.0% en el 2020, lo cual se espera deteriore el entorno operativo e incida en el crecimiento del Sistema Bancario. Asimismo, se proyecta un ajuste en los indicadores de calidad de cartera, así como en la cobertura de la misma con reservas, aunque la magnitud dependerá del tiempo que tome reactivar los distintos sectores de la economía una vez se levante el Estado de Emergencia Nacional. Si bien en un plazo muy corto no se espera dicho ajuste en las cifras del Sistema Bancario por las medidas temporales anunciadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) que permiten modificar los términos y condiciones de los créditos estableciendo una modalidad denominada "préstamos modificados", sin cambiar la clasificación del crédito al momento de entrada en vigencia de dicha disposición (Acuerdo No 2-2020 de fecha 16 de marzo de 2020), una vez pase el plazo establecido se espera un aumento en los créditos refinanciados y, consecuentemente, un ajuste en la clasificación del crédito y la necesidad de recurrir a mayores reservas. Por otro lado, se espera una presión en el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los Bancos como resultado del reconocimiento de pérdidas no realizadas en sus inversiones y la utilización de hasta el 80% de sus reservas dinámicas para establecer provisiones específicas de crédito (autorizado por la SBP a través del Acuerdo referenciado anteriormente), aunque lo anterior estaría compensado en parte por el menor crecimiento esperado. Por otro lado, se estima una caída en los indicadores de rentabilidad de los Bancos debido al efecto combinado de una menor generación esperada por el menor volumen de préstamos a raíz de la recesión, los ajustes en los términos y condiciones de los préstamos, el mayor costo de fondeo institucional y los mayores requerimientos de reservas. Producto de todo lo señalado anteriormente, Moody's Local PA modificó la perspectiva del Sistema Bancario Panameño a negativa, desde estable. En ese sentido, para GBC se espera un deterioro más pronunciado en los indicadores de calidad de cartera y cobertura con reservas. Asimismo, el desempeño del portafolio de inversiones está expuesto a las volatilidades del mercado de capitales, lo que presionaría los ratios de solvencia. Este último indicador también podría verse afectado en el evento en que el Banco utilice sus reservas dinámicas para establecer reservas específicas, lo que a su vez restringuiría el pago de dividendos a la holding del Banco, la cual mantiene obligaciones de deuda a través de la emisión de Acciones preferidas. Con respecto a los indicadores de rentabilidad, se espera menores ingresos percibidos producto de la ralentización del crecimiento de los activos productivos del Banco, así como aumento en costo de fondeo institucional -lo que sería parcialmente mitigado ante la baja de tasas sistémica sobre las captaciones de clientes- y mayores gastos de reservas -alineado a las medidas conservadoras del Banco para mitigar los efectos adversos potenciales sobre la cartera de préstamos-.

Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier modificación en la percepción de riesgo de Global Bank.

[1] Recomendamos revisar Nota de Prensa: **Moody's Local PA emite opinión sobre el impacto del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño.** https://www.moodyslocal.com/resources/res-documents/pa/research/researchanalisissistemabancariopanama.pdf

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- Mejora gradual del margen financiero bruto del Banco, tanto en términos absolutos como relativos, producto de una mayor generación y control del costo de fondeo.
- Mejora en los indicadores de calidad de cartera, hasta situarse por debajo de lo exhibido por parte de la media del SBN.
- Aumento en la cobertura de los créditos vencidos y morosos, así como de la Cartera Pesada del Banco con reservas, de modo tal que logre disminuir la pérdida esperada y la exposición patrimonial exhibidos al corte de análisis.
- Incremento en la cobertura de los depósitos a la vista y ahorro con fondos disponibles.
- Fortalecimiento gradual de sus indicadores de solvencia a raíz de la mayor generación estimada.
- Mejora gradual en los indicadores de rentabilidad del Banco, traducido igualmente en un mayor retorno sobre sus activos.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- Ajuste en sus indicadores de solvencia que pueda comprometer el crecimiento futuro del Banco.
- Deterioro de sus indicadores de liquidez, sumado a fuertes descalces entre activos y pasivos, así como a la pérdida de líneas con bancos corresponsales.
- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera del Banco, registrando consistentemente un ratio de mora que se sitúe por encima de la media del SBN.
- Ajuste en los indicadores de cobertura de la Cartera Problema (vencidos y morosos) y de la Cartera Pesada con reservas, exponiendo el patrimonio del Banco y generando un aumento en la pérdida esperada.
- Ajuste en el margen financiero bruto del Banco que a su vez impacte en el *spread* financiero.
- Aumento progresivo en los niveles de concentración en los mayores deudores y depositantes.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que generen un impacto significativo en las operaciones y/o resultados del Banco.
- Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

	Dic-19	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Colocaciones Brutas (US$ / Miles)	6,494,703	6,401,785	5,008,160	5,136,639	4,760,185
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	13.72%	13.96%	14.64%	13.81%	13.72%
Índice Liquidez Legal	51.46%	56.48%	56.31%	46.65%	40.13%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	3.79%	3.43%	3.03%	2.16%	1.51%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	87.24%	94.59%	86.01%	104.75%	141.18%
ROAE (LTM)	7.00%	6.61%	11.24%	14.03%	15.64%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.
Fuente: Global Bank / *Elaboración: Moody's Local PA*

Desarrollos Recientes

Ante la situación de emergencia nacional en la que se encuentra el país por el brote del Coronavirus (COVID-19), pudiendo ocasionar pérdidas económicas y problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos, la SBP emitió el Acuerdo Nº 02-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, el cual establece medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo Nº 04-2013 sobre riesgo de crédito. En ese sentido, los bancos podrán modificar las condiciones originalmente pactadas de los créditos sin que sean considerados como una reestructuración para el

deudor. Estas modificaciones podrán efectuarse a solicitud del deudor o por iniciativa de la entidad bancaria siempre y cuando los créditos no presenten atrasos superiores a 90 días. En caso el deudor presente atrasos en sus pagos con posterioridad al cambio de las condiciones contractuales, se considerará como un incumplimiento, debiendo considerar las posteriores modificaciones contractuales como un refinanciamiento o reestructuración. Al respecto, Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y desempeño financiero de Global Bank. Igualmente, el Acuerdo establece como medida excepcional y temporal que las entidades bancarias podrán utilizar hasta un 80% de la provisión dinámica para la constitución de provisiones específicas, por lo que el IAC podría verse disminuido, en el caso en que disminuya su provisión dinámica o presente pérdidas por motivo de un incremento significativo en el gasto de provisiones. En ese sentido, para GBC se espera un deterioro más pronunciado en los indicadores de calidad de cartera una vez culmine el plazo establecido a los préstamos modificados. En ese sentido, GBC ha realizado prórrogas sobre aproximadamente el 50% del total de cartera, considerando que el Banco forma parte de los 23 bancos de la plaza que aplicaron prórroga automática de 90 días para los créditos de consumo (hipotecarios residenciales, autos, personales y tarjetas de crédito), mientras que para el segmento corporativo/comercial se está analizando caso por caso. Lo anterior, también presionará los ratios de cobertura con reservas, no obstante según lo manifestado por la Gerencia, el Banco ha tomado medidas de fortalecimiento de provisiones para contrarrestar los impactos sobre la calidad de cartera y coberturas. Asimismo, el desempeño del portafolio de inversiones podría verse impactado ante las volatilidades del mercado de capitales, lo que presionaría los niveles de solvencia. Este último indicador también podría verse afectado en el evento en que el Banco utilice sus reservas dinámicas para establecer reservas específicas para cubrir créditos deteriorados, lo que a su vez restringiría el pago de dividendos a la holding del Banco, la cual mantiene obligaciones de deuda a través de la emisión de Acciones preferidas en el 2018 para financiar parte de la compra de las operaciones de Banvivienda. Con respecto a los indicadores de rentabilidad, se espera menores ingresos percibidos producto de la ralentización del crecimiento de los activos productivos del Banco, así como aumento en costo de fondeo institucional -lo que sería parcialmente mitigado ante la baja de tasas sistémica sobre las captaciones de clientes- y mayores gastos de reservas -alineado a las medidas conservadoras tomadas por Banco para mitigar los deterioros potenciales sobre la cartera de préstamos-.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Dic-19	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-17	Jun-16
TOTAL ACTIVOS	**8,593,667**	**8,419,910**	**8,431,340**	**6,555,292**	**6,624,921**	**6,041,384**
Disponibles	551,318	607,656	568,903	440,948	471,738	488,970
Inversiones	998,768	856,790	869,377	788,108	736,468	563,920
Créditos Vigentes	6,248,849	6,182,324	6,201,504	4,856,180	5,025,662	4,688,460
Créditos Morosos	78,976	90,291	102,043	62,964	45,404	32,338
Créditos Vencidos	166,879	129,170	154,111	89,017	65,572	39,387
Préstamos Brutos	**6,494,703**	**6,401,785**	**6,457,659**	**5,008,160**	**5,136,639**	**4,760,185**
Provisión para Préstamos Incobrables	(125,630)	(119,715)	(100,854)	(47,209)	(42,973)	(38,849)
Intereses y Comisiones Descontadas No Ganadas	(16,152)	(17,570)	(15,786)	(10,985)	(19,224)	(19,025)
Préstamos Netos	**6,352,921**	**6,264,501**	**6,341,019**	**4,949,966**	**5,074,441**	**4,702,312**
Propiedad, Mobiliario y Equipo	201,842	200,121	199,309	157,628	138,840	104,164
Plusvalía	91,695	91,695	98,075	16,763	16,763	16,763
TOTAL PASIVOS	**7,791,812**	**7,640,890**	**7,665,338**	**5,943,765**	**6,048,390**	**5,529,513**
Depósitos	5,229,361	4,897,731	4,886,297	3,543,345	3,575,084	3,504,148
Financiamientos Recibidos	957,008	920,613	877,335	697,979	681,794	654,818
Bonos Corporativos	1,210,283	1,442,261	1,371,947	1,283,772	1,448,359	1,075,675
Bonos Subordinados	7,895	7,893	17,443	17,438	17,427	94,483
Bonos Perpetuos	129,900	127,660	115,636	115,714	112,087	23,259
Valores Comerciales Negociables	31,950	59,409	89,443	20,658	28,500	14,414
TOTAL PATRIMONIO NETO	**801,855**	**779,020**	**766,002**	**611,527**	**576,531**	**511,871**
Acciones Comunes	270,203	270,203	270,203	92,203	98,203	98,203
Utilidades retenidas	308,505	363,696	367,327	386,826	360,924	308,566

Principales Partidas del Estado de Resutlados

(Miles de Dólares)	Dic-19	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Ingresos Financieros	240,677	432,644	195,201	359,772	345,496	311,661
Gastos Financieros	(153,405)	(276,460)	(123,261)	(215,386)	(191,804)	(161,055)
Resultado Financiero Bruto	**87,272**	**156,184**	**71,940**	**144,386**	**153,692**	**150,606**
Comisiones netas	24,673	45,475	23,393	39,050	45,176	42,358
Provisiones para Préstamos Incobrables	(17,695)	(29,250)	(5,499)	(11,861)	(19,378)	(11,121)
Resultado Financiero Neto	**94,372**	**172,409**	**87,858**	**171,575**	**179,490**	**181,844**
Primas de seguros, netas	6,759	11,003	5,005	8,440	7,894	5,785
Gastos Operacionales Generales	(67,112)	136,437	(58,378)	107,553	103,560	100,745
Utilidad / Pérdida Neta	**38,077**	**45,988**	**29,228**	**66,780**	**76,376**	**80,061**

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Dic-19	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Disponible[1] / Depósitos Totales	10.54%	12.41%	11.64%	12.44%	13.20%	13.95%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	39.09%	42.50%	38.48%	41.85%	44.37%	45.40%
Disponible / Activos	6.42%	7.22%	6.75%	6.73%	7.12%	8.09%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	29.64%	29.90%	29.43%	34.69%	33.80%	30.05%
Préstamos netos / Depósitos Totales	121.49%	127.91%	129.77%	139.70%	141.94%	134.19%
Préstamos netos / Fondeo Total	83.66%	84.02%	85.25%	86.15%	86.11%	87.07%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	22.99%	17.25%	18.12%	19.80%	19.94%	21.31%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	0.46x	0.72x	0.64x	0.12x	0.65x	0.67x
Índice Liquidez Legal	51.46%	56.48%	45.77%	56.31%	46.65%	40.13%
Solvencia						
Índice de Adecuación de Capital[2]	13.72%	13.96%	13.08%	14.64%	13.81%	13.72%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	10.99%	11.24%	10.91%	10.15%	13.97%	11.07%
Pasivos Totales / Patrimonio	9.72x	9.81x	10.01x	9.72x	10.49x	10.80x
Compromiso Patrimonial [3]	3.91%	1.53%	9.59%	3.48%	-0.92%	-5.77%
Calidad de Activos						
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	2.57%	2.02%	2.39%	1.78%	1.28%	0.83%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	3.79%	3.43%	3.97%	3.03%	2.16%	1.51%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	4.08%	3.67%	4.23%	3.22%	2.48%	1.71%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	75.88%	92.68%	67.50%	71.24%	74.68%	98.65%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida y Morosa	51.50%	54.55%	40.61%	41.73%	44.13%	54.17%
Reserva Dinámica / Préstamos Brutos	1.35%	1.37%	1.22%	1.34%	1.31%	1.31%
Reserva para Préstamos + Dinámica / Créditos Vencidos y Morosos	87.24%	94.59%	71.31%	86.01%	104.75%	141.18%
Reserva para préstamos / Cartera Pesada[4]	42.15%	51.45%	41.70%	57.55%	71.11%	93.03%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	13.22%	13.14%	9.33%	15.96%	15.32%	13.77%
Rentabilidad						
ROAE*	7.00%	6.61%	8,71%	11.24%	14.03%	16.64%
ROAA*	0.64%	0.61%	0,79%	1.01%	1.21%	1.40%
Margen Financiero Neto	39.21%	39.85%	45,01%	47.69%	51.95%	58.35%
Margen Operacional Neto	16.69%	10.72%	16,77%	20.50%	24.61%	28.98%
Margen Neto	15.82%	10.63%	14,97%	18.56%	22.11%	25.69%
Rendimiento Sobre Activos Productivos	6.03%	6.17%	5,31%	5.75%	5.71%	5.69%
Costo de Fondeo*	4.08%	4.19%	3,50%	3.70%	3.40%	3.15%
Spread Financiero*	1.95%	1.98%	1,81%	2.05%	2.31%	2.54%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	33.91%	2.66%	11,15%	2.71%	2.63%	2.96%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	27.88%	31.54%	29.91%	29.89%	29.97%	32.33%
Eficiencia Operacional [5]	53.75%	64.33%	60.44%	55.67%	49.80%	49.83%
Información Adicional						
Número de Deudores	N.D	106,299	N.D	83,717	80,154	75,407
Crédito Promedio (US$)	N.D	67,676	N.D	59,822	64,085	63,127
Número de Oficinas	39	36	36	37	37	37
Castigos LTM (US$/ Miles)	20,139	16,342	18,070	9,557	17,008	9,765
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.31%	0.26%	0.31%	0.19%	0.33%	0.21%

(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/

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 30.06.19)	Calificación Actual (con información financiera al 31.12.19)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	AA.pa	AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Emisión de Bonos Corporativos (hasta por US$200.0 millones)	AA.pa	AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US$100.0 millones)	EQL 1.pa	EQL 1.pa	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Programa de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos Convertibles en Acciones Comunes (hasta por US$250.0 millones)	A.pa	A.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

2/Sesión de Comité del 21 de noviembre de 2019.

Anexo II

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$200.0 millones – Resolución CNV No 156-11

Bonos Corporativos:

Programa	
Emisor	Global Bank Corporation
Monto autorizado:	US$200.0 millones
Monto colocado al 31.12.19:	0
Plazo:	A definirse al momento de la colocación de cada serie
Tasa:	Tasa fija o variable, a definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	Mensual, trimestral, semestral o anual, a definirse al momento de la colocación de cada serie
Pago de capital:	Al vencimiento
Rendención anticipada:	Total o parcial después de dos años de su emisión, a opción del Emisor
Respaldo:	Crédito General del Emisor

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US$100.0 millones – Resolución CNV No 253-06

Valores Comerciales Negociables:

Programa	
Emisor	Global Bank Corporation
Monto máximo por emisión:	US$100.0 millones
Monto colocado al 31.12.19:	US$32.0 millones
Plazo:	Hasta 360 días
Tasa:	A definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	Mensual
Pago de capital:	Al vencimiento
Rendención anticipada:	No podrán ser redimidas anticipadamente
Respaldo:	Crédito General del Emisor

Programa Rotativo de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos Convertibles en Acciones Comunes hasta por US$250.0 millones – Resolución SMV No 259-16

Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos:

Programa	
Emisor	Global Bank Corporation
Monto autorizado:	US$250 millones
Monto colocado al 31.12.19:	US$129.9 millones
Fecha de vencimiento:	A perpetuidad, por lo que no tienen fecha de vencimiento
Tasa:	Tasa fija o variable, a definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	A definirse al momento de la colocación
Rendención anticipada:	Total o parcial a partir del sexto año de su emisión, a opción del Emisor
Respaldo:	Crédito General del Emisor

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa https://www.moodyslocal.com/country/pa/es/index.html donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2016, 2017, 2018 y 2019, así como Estados Financieros intermedios al 31 de diciembre de 2018 y 2019 de Global Bank Corporation y Subsidiarias. Moody's Local PA comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local PA no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2020 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