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, 27 de julio de 2022

Señores
LATINEX
Bolsa Latinoamericana de Valores S.A.
Avenida Federico Boyd, Edificio LATINEX
Bella Vista, Panamá

Referencia: Envío de Informe de calificación GB GROUP
Attn. Lcda. Anyelis Marrero

Estimados:

Con la presente, informamos a LATINEX que el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. se reunió 27 de julio de 2022 para tratar la Calificación de Instrumentos GB GROUP.

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

Sin más por el momento.

Saludos Cordiales,

Juan Manuel Martans
General Manager

Moody's LOCAL | Panamá

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de julio de 2022

Actualización

GB Group Corporation

Resumen

Moody's Local ratifica las clasificaciones aa-.pa a las Series A y B (hasta por US$30 millones y US$60 millones, respectivamente) de Acciones Preferidas Acumulativas emitidas por GB Group Corporation (en adelante, GB Group o el Emisor) bajo un Programa de Acciones Preferidas de hasta US$200 millones. Asimismo, ratifica la calificación a.pa a la Serie C de Acciones Preferidas No Acumulativas emitida bajo el mismo Programa.

Las calificaciones asignadas recogen la capacidad de pago y flujos esperados provenientes de Global Bank, quien a la fecha ostenta una calificación AA.pa como Entidad asignada por Moody's Local, la cual se sustentó, según el último análisis publicado el 25 de mayo de 2022[1], en el posicionamiento de mercado que mantiene al ser el segundo Banco más grande de capital panameño en términos de activos, mientras que a nivel de todo el Sistema Bancario Nacional (SBN), ocupó el tercer y cuarto lugar a nivel de créditos internos y depósitos locales, respectivamente. También, ponderó la diversificación de la cartera de préstamos de Global Bank por sector económico, así como la disminución en la cartera de préstamos modificados, producto de regularizaciones en los pagos, manteniéndose por debajo del promedio del SBN. Asimismo, se consideran las reservas del Banco que han permitido mantener una cobertura de la cartera pesada [2] por encima del promedio del SBN. La calificación también recoge adecuada diversificación de fuentes de financiamiento del Banco y la disminución en el costo de fondeo, como consecuencia de la recompra de Bonos, el reemplazo de deudas a tasas más bajas y el cambio en la composición de la estructura de depósitos mediante el desplazamiento de depósitos a plazo hacia cuentas a la vista y de ahorros.

En relación a GB Group Corporation, es importante señalar que se mitiga el riesgo de refinanciamiento asociado a la obligación de redimir la totalidad de las Series A y B en el quinto y séptimo año desde su colocación, considerando que se espera que la mayoría de dichas acciones sean canjeadas por acciones de la Serie C.

Respecto de la calificación asignada a la Serie C, la misma recoge el hecho de que no tendrá fecha de redención obligatoria y los dividendos serán no acumulativos. Producto de las características de la Serie C, dichas Acciones Preferidas podrán considerarse como parte del capital para términos del cálculo del Índice de Adecuación de Capital para GB Group. En este sentido, la redención anticipada de las Series A y B; y, la colocación de las nuevas Acciones Preferidas permiten fortalecer el patrimonio del Grupo.

Por otro lado, limitó al Emisor poder contar con una mayor calificación, el entorno operativo desafiante en el que se encuentra el Emisor a través de su única generadora de ingresos – Global Bank- producto de los efectos de la pandemia en la economía. Este punto adquiere importancia ante el incremento de la cartera vencida y la incertidumbre existente sobre los niveles de morosidad que pudiese alcanzar el Banco una vez se sincere la cartera, en el evento en que los deudores incumplan con los nuevos cronogramas de pago establecidos. Al respecto, se considera también el nivel de cobertura de la cartera vencida con reservas, el cual se mantiene por debajo del promedio del SBN, aunque ello se encuentra atenuado por el elevado porcentaje de garantías reales que mantiene dicha cartera.

CALIFICACIÓN*

GB Group Corporation

Domicilio	Panamá
Acciones Preferidas Acumulativas	aa-.pa
Acciones Preferidas No Acumulativas	a.pa

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

CONTACTOS

Leyla Krmelj
VP Senior Credit Officer / Rating Manager
leyla.krmelj@moodys.com

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

Roco Peña
Analyst
roco.pena@moodys.com

Arturo Peralta
Associate
arturo.peralta@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

[1] Ver último informe de Moody's Local: https://www.moodyslocal.com/countries/LMRR_PA/releases
[2] Créditos en categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable

Por otro lado, en relación a las condiciones establecidas en el Prospectos Informativos del Programas de Acciones Preferidas, pondera de manera negativa el hecho de que los tenedores sólo tienen derecho al cobro de dividendos cuando así lo hubiere declarado, a su discreción, la Junta Directiva, aunque se debe señalar que históricamente el Grupo ha cumplido con el pago sobre las Acciones Preferidas.

Al 31 de marzo de 2022, tercer trimestre del nuevo ejercicio fiscal de GB Group Corporation, los activos aumentaron ligeramente en 3.35% frente a junio de 2021, situándose en US$290.2 millones, explicado principalmente por el mayor saldo en cuentas corrientes producto de los fondos obtenidos mediante la colocación de las Acciones Preferidas de la serie C, durante el 2022. Asimismo, los activos se mantienen conformados principalmente por la inversión en Global Bank. Además, el Grupo registró dentro de sus pasivos Acciones Preferidas, correspondientes a las Series A y B, por US$20.5 millones (US$90.0 millones en junio de 2021), cuyos fondos fueron utilizados para cancelar el préstamo puente estructurado por JP Morgan y Bladex que había adquirido el Emisor para fondear parcialmente la adquisición de Banvivienda durante el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2018. En tanto, el Patrimonio se incrementó producto de la emisión Acciones Preferidas de la serie C (US$79.3 en marzo 2022), la cual permitió redimir parcialmente las Series A y B. Adicionalmente, dado que la Serie C contempla Acciones Preferidas que no tendrán fecha de redención obligatoria y cuyos dividendos serán no acumulativos, dichas Acciones Preferidas se consideran como parte del patrimonio.

A nivel consolidado, los activos de GB Group Corporation y Subsidiarias registraron una reducción de 0.33%, sustentado principalmente en una contracción de 13.72% en el Disponible, aunque ello fue atenuado parcialmente por el crecimiento del portafolio de colocaciones (+1.09% frente a junio de 2021). De acuerdo con lo manifestado por GB Group, la reducción en las Disponibilidades se explicó parcialmente por la decisión del Banco de optimizar los excedentes de liquidez, desplazando fondos en depósitos hacia inversiones financieras. Es importante indicar que GB Group no tiene requerimientos regulatorios individuales de liquidez. Los requerimientos regulatorios de liquidez se encuentran asociados a la subsidiaria Global Bank (requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá). En este sentido, resulta relevante indicar que el Índice de Liquidez Legal del Banco, al 31 de marzo de 2022, se ajustó a 38.74% desde 49.33% en junio de 2021, aunque superior al mínimo de 30.00% requerido por el Regulador. Adicionalmente, el Banco debe cumplir con un ratio de solvencia que se mide a través del índice de Adecuación de Capital (IAC), el mismo que se ubicó en 15.56% al 31 de marzo de 2022, manteniéndose por encima del mínimo requerido de 8.00%. En tanto, en relación al requerimiento mínimo del Índice de Adecuación de Capital de un grupo bancario, GB Group registró un ratio que se ubicó en 15.02% al 31 de marzo de 2022, desde 14.09% al 30 de junio de 2021.

Con relación a los resultados de GB Group (individual), al 31 de marzo de 2022, los ingresos por dividendos exhibieron un aumento interanual de 15.04% producto de los mayores resultados registrados por el Banco. Cabe mencionar que dichos ingresos permitieron cubrir los compromisos financieros adquiridos por la holding frente a las Acciones Preferidas. Sobre esto último, al 31 de marzo de 2022, GB Group repartió dividendos sobre las Acciones Preferidas de la serie A y B por US$3.2 millones, en línea con el retorno estipulado. En tanto, GB Group repartió dividendos sobre las Acciones Preferidas de la serie C por US$1.6 millones. Asimismo, los dividendos pagados a los accionistas comunes ascendieron a US$11.2 millones, por encima de los US$8.9 millones registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Es importante comentar que Global Bank, es la única fuente generadora de flujos de dividendos a favor de GB Group y la misma no tiene una política de dividendos definida.

A nivel consolidado, al 31 de marzo de 2022, la utilidad neta se incrementó en 143.20% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, atribuido a (i) los menores gastos financieros registrados, en línea con la estrategia del Banco de optimizar costos de fondeo; y, (ii) las menores provisiones constituidas en el mismo periodo.

Asimismo, es importante señalar que, las últimas proyecciones recibidas de GB Group reflejan un ajuste en las utilidades esperadas para Global Bank con respecto a las proyecciones recibidas cuando se otorgó la calificación, lo que refleja la coyuntura económica actual del país producto de la pandemia. Sin embargo, las utilidades estimadas son suficientes para cubrir el pago de los dividendos sobre las Acciones Preferidas calificadas por Moody's Local, considerando que cualquier impacto ante algún ajuste en los dividendos sería recibido, en primera instancia, por los accionistas comunes.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores financieros y proyecciones tanto de Global Bank como del Grupo, a fin de validar la viabilidad en el pago de dividendos necesarios para el pago del Servicio de Deuda de las Acciones Preferidas.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación

» Incremento en la calificación de la subsidiaria y originadora de flujos Global Bank Corporation.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación

» Menor generación de la subsidiaria que impacte negativamente en el flujo de dividendos hacia GB Group.

» Incumplimiento de las proyecciones del Emisor asociadas a los flujos de dividendos estimados que impacte la capacidad de pago del Servicio de Deuda y la redención obligatoria en el quinto y séptimo año de las Series A y B, respectivamente, de las Acciones Preferidas.

» Reducción en las calificaciones de riesgo otorgadas a Global Bank.

» Modificaciones regulatorias que impacten negativamente en el desarrollo de las operaciones de la subsidiaria.

» Enajenación de las acciones de GB Group para garantizar cualquier obligación financiera hacia terceros.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

» Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1
GB GROUP CORPORATION

	Mar-22 LTM	Jun-21	Jun-20	Jun-19	Jun-18
Activos (US$/Miles)	290,228	280,821	281,952	281,182	103,166
Patrimonio (US$/Miles)	268,338	189,472	190,666	189,893	103,161
Ingresos (US$/Miles)	20,072	18,035	30,395	20,264	19,375
Ingresos/Dividendos de Acciones Preferidas	4.89x	2.93x	4.92x	5.78x	NA

Fuente: GB Group Corporation / *Elaboración: Moody's Local*

Desarrollos Recientes

El 15 de noviembre de 2021 GB Group anunció al mercado la invitación a los tenedores de las Acciones Preferidas acumulativas sin derecho a voto de las Series A y B, a participar en un proceso de canje voluntario por Acciones Preferidas acumulativas sin derecho a voto de la Serie C. Las acciones fueron parcialmente canjeadas una a una y por el mismo valor nominal de la Serie C. El canje parcial de dichas acciones se efectuó el 30 de noviembre de 2021. Posteriormente, el 15 enero de 2022 se efectuó una redención anticipada de las Acciones Preferidas de las Series A y B, la cual ascendió a US$7.79 millones (Serie A) y US$13.05 millones (Serie B), respectivamente. En esta línea, el 15 de abril de 2022 se realizó una segunda redención anticipada de las Acciones Preferidas de las Series A y B, la cual ascendió a US$3.01 millones (Serie A) y US$5.04 millones (Serie B), respectivamente. Asimismo, el 15 de julio de 2022 se efectuó una tercera redención anticipada de las Acciones Preferidas de las Series A y B, la cual ascendió a US$1.44 millones (Serie A) y US$2.40 millones (Serie B), respectivamente.

Por otro lado, como hechos relevantes se comunicaron las autorizaciones de los siguientes pagos de dividendos sobre las acciones comunes:

I. El 24 de junio de 2021, correspondiente al cuarto trimestre del año fiscal 2020-2021 a razón de US$0.162 netos por acción a ser pagado el 09 de julio de 2021.
II. El 24 de septiembre de 2021, correspondiente al primer trimestre del año fiscal 2021-2022 a razón de US$0.225 netos por acción a ser pagado el 08 de octubre de 2021.
III. El 27 de diciembre de 2021, correspondiente al segundo trimestre del año fiscal 2021-2022 a razón de US$0.225 netos por acción a ser pagado el 5 de enero de 2022.
IV. El 24 de marzo de 2022, correspondiente al tercer trimestre del año fiscal 2021-2022 a razón de US$0.225 netos por acción a ser pagado el 6 de abril de 2022.
V. El 23 de junio de 2022, correspondiente al cuarto trimestre del año fiscal 2021-2022 a razón de US$0.225 netos por acción a ser pagado el 8 de julio de 2022.

Asimismo, es importante mencionar que el 16 de marzo de 2022 se comunicó la renuncia por motivos personales de Carlos Mouynes al puesto de Vicepresidente de Finanzas, Tesorería y Banca de Inversión. En su reemplazo se designó a Manuel Abascal.

La propagación de la COVID-19 y las medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la crisis sanitaria afectaron significativamente la actividad económica, lo cual se vio reflejado en una contracción del PIB de 17.95% en el año 2020 y un aumento en la tasa de desempleo de 7% a 18.5%. Al 31 de diciembre de 2021, según información del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), se exhibe una importante recuperación en el PIB de 15.34%, a raíz de la apertura total de la economía, aunque, en términos absolutos, la actividad productiva todavía se encontró por debajo de los niveles pre pandemia. Se destaca el avance de la vacunación en el país (al 29 de abril de 2022, el 71.3% de la población ya recibió dos dosis y el 35.2% registró una tercera dosis y el inicio de la vacunación de una cuarta dosis a personas mayores de 50 años o con alguna condición médica que afecte la inmunidad), lo cual se ha traducido en una importante disminución en el número de hospitalizaciones y defunciones, permitiendo acotar el riesgo de una nueva ola de contagios que conlleve a que se tengan que tomar nuevamente medidas de aislamiento y cuarentena. De acuerdo con proyecciones de Moody's Investors Service Inc., se espera un crecimiento del PIB de 6.5% para 2022 y 5.00% para el 2023.

Desde el inicio de la pandemia, el Gobierno, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)[3] adoptaron diversas medidas a fin de sostener la cadena de pagos y la solvencia del Sistema Bancario. A través del Acuerdo Nº 2-2020 del 16 de marzo de 2020, se establecieron medidas para modificar las condiciones originalmente pactadas de los préstamos, a fin de proveer un alivio económico a los clientes cuya capacidad de pago se vio afectada por la pandemia, estableciéndose una modalidad denominada "Prestamos Modificados". Posteriormente, el 11 de septiembre de 2020, a través del Acuerdo Nº 9-2020, se estableció la categoría "Mención Especial Modificado" y se dispuso la constitución de una reserva equivalente al mayor valor entre la provisión según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la cartera en Mención Especial Modificado y una provisión genérica del 3.0% del saldo bruto de la cartera de Préstamos Modificados, incluyendo intereses acumulados no cobrados y gastos capitalizados. Posteriormente, el 21 de octubre de 2020, a través del Acuerdo Nº 13-2020, la SBP estableció que los bancos tenían hasta el 30 de junio de 2021 para continuar evaluando los créditos de aquellos deudores afectados por la pandemia y que, al momento original de su modificación, presentaron un atraso de hasta 90 días.

El 11 de junio de 2021, mediante Acuerdo Nº 2-2021, se extendió hasta el 30 de septiembre de 2021 el período para reestructurar los Créditos Modificados siempre y cuando cumpliesen con determinadas características. Por otro lado, el mismo mes, mediante la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2021, se establecieron los parámetros para el reporte de Créditos Modificados en el Átomo de Crédito (AT-03), creándose cinco sub categorías: i) Modificado Normal (modificados antes del 30 de junio de 2021, en cumplimiento de sus nuevos términos y condiciones, y en espera de que se cumpla el plazo de seis meses consecutivos de cumplimiento de pagos); ii) Modificado Mención Especial (modificados antes del 30 de junio de 2021 en período de gracia a capital o intereses); iii) Modificado Subnormal (reestructurados del 1 de julio al 30 de septiembre de 2021, en cumplimiento con dichos términos); iv) Modificado Dudoso (clientes que contactaron al banco antes del 30 de junio de 2021 pero su actual confición financiera no les permite ser sujetos de reestructuración) y v) Modificado Irrecuperable (clientes que, al 1 de julio de 2021, han incumplido total o parcialmente los términos y condiciones pactados en su última modificación o que, al 30 de junio de 2021, no han contactado a la entidad bancaria).

Los créditos que evidencien cumplimiento de pagos de forma consecutiva por seis meses serán restablecidos según disposiciones del Acuerdo N° 4-2013 a la Categoría Normal, mientras que los que evidencien incumplimiento con los nuevos términos y condiciones acordados por un período superior a los 90 días serán restablecidos al Acuerdo N° 4-2013 a la Categoría Sub-Normal, con posteriores desplazamientos según el contador de mora y lo establecido en dicho Acuerdo. Al 31 de diciembre de 2021, los Créditos Modificados (US$9,252 millones) representaron el 16.78% del total de la cartera interna del Sistema Financiero Panameño, reduciendo su participación respecto al 43.25% registrado al cierre de 2020. Por subcategoría, el 21% se registró en Modificado Normal, 21% en Modificado Mención Especial, 41% en Modificado Subnormal, 10% en Modificado Dudoso y 7% en Modificado Irrecuperable. A febrero de 2022, la Cartera Modificada se redujo a US$7,606 millones y representó el 13.73% de la cartera total. Adicionalmente, la SBP ha emitido la Circular Nº 132 que establece que cada entidad bancaria es responsable de desarrollar dentro de sus políticas internas los criterios y procedimientos aplicables para el castigo de los créditos registrados en las categorías de créditos "Modificado Dudoso" y "Modificado Irrecuperable" que establece la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2021.

Posteriormente, el 22 de diciembre de 2021, mediante el Acuerdo Nº 6-2021, se dispuso que, para la cobertura del riesgo de crédito, los bancos deben asegurarse de cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tomando en consideración el incremento en el riesgo de crédito que han sufrido los préstamos otorgados con respecto a su reconocimiento inicial (quedando sin

Ver Moody's Local Research: https://www.moodyslocal.com/country/pa/research

[3]La SMV toma nuevas medidas para el cambio de condiciones de las emisiones producto del impacto en el a generación de las empresas por la paralización de la actividad económica (15.06.20).

efecto el artículo 8 del Acuerdo Nº 2-2021 relacionado a la provisión genérica del 3.0%). El Acuerdo establece que es responsabilidad de la Gerencia Superior y de la Junta Directiva de los bancos asegurarse de utilizar los procedimientos adecuados para registrar las provisiones suficientes, mientras que los auditores externos deben satisfacerse de la razonabilidad de las provisiones contabilizadas por los bancos como parte de su proceso de auditoría. Igualmente, la SBP, podrá hacer observaciones o requerir ajustes a las provisiones realizadas. En el mismo Acuerdo se establecieron disposiciones adicionales respecto a restricción para reversión de provisiones para la Cartera Modificada, castigo de intereses devengados por cobrar relacionados a la misma cartera, además de la suspensión, a partir del 1 de enero de 2022, del reconocimiento de los intereses, para efectos de ingresos, en las cuentas de intereses por cobrar e intereses ganados sobre los Préstamos Modificados que han tenido un incremento significativo en el riesgo con respecto a su reconocimiento inicial y que, además, presenten una evidencia objetiva de pérdida incurrida (créditos deteriorados), pudiéndose reconocer como ingresos únicamente cuando hayan sido pagados por el deudor.

GB Group Corporation

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Mar-22	Jun-21	Mar-21	Jun-20	Jun-19	Jun-18
TOTAL ACTIVOS	**290,228**	**280,821**	**281,456**	**281,952**	**281,182**	**103,166**
Cuentas por cobrar Global Bank	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	0
Activo Corriente	**17,840**	**8,849**	**8,902**	**9,049**	**9,127**	**3,111**
Inversiones en Global Bank	269,928	269,928	269,928	269,928	269,928	97,928
Activo No Corriente	**272,388**	**271,972**	**272,554**	**272,903**	**272,055**	**100,055**
TOTAL PASIVO	**21,890**	**91,349**	**91,273**	**91,285**	**91,289**	**5**
Dividendos por pagar Acciones Preferidas	1,276	1,283	1,266	1,283	1,283	0
Pasivo Corriente	1,342	1,349	1,273	1,285	1,289	5
Acciones Preferidas	20,548	90,000	90,000	90,000	90,000	0
Pasivo No Corriente	20,548	90,000	90,000	90,000	90,000	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	**268,338**	**189,472**	**190,183**	**190,666**	**189,893**	**103,161**
Capital Social	194,173	194,173	194,173	194,173	192,235	102,235
Capital Social pagado de Plan de Acciones	222	64	674	1,149	2,240	1,996
Utilidades retenidas	(5,363)	(4,765)	(4,665)	(4,655)	(4,581)	(1,070)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Mar-22	Jun-21	Mar-21	Jun-20	Jun-19	Jun-18
Ingresos por dividendos	15,581	18,035	13,543	30,395	20,264	19,375
Intereses de acciones preferidas	(3,185)	(6,159)	(4,624)	(6,176)	(3,508)	0
Gastos generales y administrativos	(211)	(115)	(26)	(74)	(2,436)	(33)
Gastos financieros	0	0	0	0	(481)	0
Utilidad Neta	**12,185**	**11,761**	**8,893**	**24,145**	**13,839**	**19,341**

GB Group Corporation

INDICADORES FINANCIEROS	Mar-22	Jun-21	Mar-21	Jun-20	Jun-19	Jun-18
SOLVENCIA						
Pasivo/Patrimonio	0.08x	0.48x	0.48x	0.48x	0.48x	0.00x
Deuda Financiera/Patrimonio	0.08x	0.48x	0.48x	0.48x	0.48x	0.00x
Pasivo/Activo	0.08x	0.33x	0.32x	0.32x	0.32x	0.00x
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente (Acto Cte. / Pasivo Cte.)	13.29x	6.56x	6.99x	7.04x	7.08x	622.20x
Capital de Trabajo (Acto Cte. – Pasivo Cte.)	16,498	7,500	7,628	7,764	7,838	3,106
GENERACIÓN						
Resultado Operativo Neto	12,185	11,761	8,893	24,145	14,320	19,341
FCO	12,185	11,761	8,893	24,145	14,320	19,341
FCO anualizado*	12,185	11,761	8,893	24,145	14,320	19,341
RENTABILIDAD						
Margen Operativo	78.20%	65.21%	65.67%	79.44%	70.66%	99.82%
Margen Neto	78.20%	65.21%	65.67%	79.44%	68.29%	99.82%
COBERTURAS						
Ingresos/Intereses dividendos Acciones Preferidas	4.89x	2.93x	2.93x	4.92x	5.78x	NA

*Indicadores anualizados

GB Group Corporation y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Mar-22	Jun-21	Mar-21	Jun-20	Jun-19	Jun-18
TOTAL ACTIVOS	**8,285,647**	**8,313,491**	**8,458,949**	**8,512,987**	**8,418,658**	**6,555,557**
Efectivo y depósitos	438,578	508,316	822,338	588,476	607,656	440,947
Inversiones	1,072,025	1,107,780	973,609	1,023,652	851,728	785,081
Cartera de préstamos	6,125,134	6,058,828	6,068,738	6,336,122	6,401,785	5,008,161
Reserva para préstamos incobrables	(226,252)	(208,586)	(202,767)	(155,026)	(119,715)	(47,209)
Intereses no devengados	(10,267)	(13,133)	(13,010)	(11,679)	(17,570)	(10,985)
Propiedad, planta y equipo	196,741	195,030	194,602	199,336	200,121	157,628
TOTAL PASIVO	**7,524,034**	**7,615,996**	**7,767,064**	**7,817,024**	**7,723,522**	**5,941,527**
Obligaciones con el público	5,156,022	5,187,413	5,234,740	5,097,953	4,830,253	3,470,947
Adeudos y obligaciones financieras	2,027,175	2,197,437	2,289,758	2,466,039	2,647,835	2,202,657
TOTAL PATRIMONIO NETO	**761,613**	**697,494**	**691,885**	**695,963**	**695,136**	**614,029**
Capital Social	190,546	192,044	192,314	193,227	192,510	102,510
Reserva Dinámica	87,863	87,863	87,863	87,863	87,863	67,283
Exceso de reserva regulatoria	22,787	19,259	31,658	22,810	17,961	24,488
Utilidades retenidas	354,796	352,504	344,886	357,788	355,864	383,832

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Mar-22	Jun-21	Mar-21	Jun-20	Jun-19	Jun-18
Ingresos financieros	314,603	436,095	331,183	473,787	432,644	359,772
Gastos Financieros	(184,231)	(269,492)	(202,939)	(303,195)	(282,388)	(215,386)
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	130,372	166,603	128,244	170,592	150,256	144,386
Comisiones netas	29,224	34,965	26,023	40,072	45,194	39,049
Provisión por préstamos incobrables	**(49,127)**	**(85,204)**	**(75,359)**	**(63,392)**	**(29,250)**	**(11,861)**
RESULTADO FINANCIERO NETO	120,903	139,335	97,875	163,555	180,043	181,299
Gastos de Administración	(102,031)	(130,945)	(98,353)	(133,395)	(138,036)	(107,712)
GANANCIA O PÉRDIDA NETA	**20,667**	**17,242**	**8,498**	**34,776**	**41,605**	**66,597**

Anexo I

Historia de Calificación

GB Group Corporation

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.06.21)*	Calificación Actual (al 31.03.22)	Definición de la Categoría Actual
Programa Rotativo de Acciones Preferidas de hasta US$200.0 millones **Serie A** **(hasta por US$30.0 millones)**	aa-.pa	aa-.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar las obligaciones referidas a las acciones preferenciales.
Programa Rotativo de Acciones Preferidas de hasta US$200.0 millones **Serie B** **(hasta por US$60.0 millones)**	aa-.pa	aa-.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar las obligaciones referidas a las acciones preferenciales.
Programa Rotativo de Acciones Preferidas de hasta US$200.0 millones **Serie C** **(hasta por US$90.0 millones)**	(nueva) a.pa	a.pa	Refleja alta capacidad de pagar las obligaciones referidas a las acciones preferenciales.

*Sesión de Comité del 25 de noviembre de 2021

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Calificados

Programa de Acciones Preferidas / Resolución SMV Nº 487-18

En octubre de 2018, GB Group Corporation inscribió el Programa de Acciones Preferidas de hasta US$200.0 millones. Moody's Local realiza la calificación por Series.

Acciones Preferidas

	Serie A	Serie B
Monto máximo por emisión:	Hasta US$30.0 millones equivalente a 30,000 acciones Preferidas	Hasta US$60.0 millones equivalente a 60,000 acciones Preferidas
Fecha de liquidación:	9 de noviembre de 2018	9 de noviembre de 2018
Rendimiento de Dividendos:	6.25% (Acumulativos)	7.0% (Acumulativos)
Periodicidad del pago de dividendos	Trimestral (15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre)	Trimestral (15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre)
Forma y fecha de pago de capital	Al momento de su redención	Al momento de su redención
Fecha de vencimiento	Serán redimidas en su totalidad una vez cumplido el quinto año de su fecha de emisión. Pueden ser redimidas anticipadamente a partir del segundo año desde la fecha de emisión de la serie.	Serán redimidas en su totalidad una vez cumplido el séptimo año de su fecha de emisión. Pueden ser redimidas anticipadamente a partir del tercer año desde la fecha de emisión de la serie.
Garantías	No tiene	No tiene
Subordinación	Subordinadas a acreedores en general y a la deuda subordinada del Emisor	Subordinadas a acreedores en general y a la deuda subordinada del Emisor
Uso de los fondos	El producto de la venta de las Acciones Preferidas será utilizado para fortalecer la base patrimonial del Emisor y para capitalizar a sus subsidiarias existentes o futuras.	El producto de la venta de las Acciones Preferidas será utilizado para fortalecer la base patrimonial del Emisor y para capitalizar a sus subsidiarias existentes o futuras.

Acciones Preferidas

	Serie C
Monto máximo por emisión:	Hasta US$90.0 millones equivalente a 90,000 acciones Preferidas
Fecha de liquidación:	2 de diciembre de 2021
Rendimiento de Dividendos:	6.25% (No Acumulativos). El Emisor tiene discrecionalidad en el pago de dividendos y podrá eliminar su pago
Periodicidad del pago de dividendos	Trimestral (15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre)
Forma y fecha de pago de capital	Al momento de su redención
Fecha de vencimiento	Perpetuas. No tienen fecha de vencimiento. Pueden ser redimidas anticipadamente, a discreción del Emisor, de manera parcial o total a partir del quinto año desde la fecha de liquidación de la serie, sujeto a: i) autorización previa de la Superintendencia de Bancos de Panamá; ii) sustitución de Acciones Preferidas con capital de igual o mayor calidad o demostrar que su posición de capital supera con creces los requerimientos mínimos de capital tras redención.
Garantías	No tiene
Subordinación	Subordinadas a acreedores en general y a la deuda subordinada del Emisor.
Uso de los fondos	Los fondos netos producto de las Acciones Preferidas de la Serie C serán utilizados para canjear y/o redimir las Acciones Preferidas de las Series A y B en circulación.

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 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 Bonos y Acciones Preferenciales vigente. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados consolidados al 30 de junio de 2018, 2019, 2020 y 2021 e interinos consolidados al 31 de marzo de 2021 y 2022 de GB Group Corporation y Subsidiarias; además de los Estados Financieros individuales al 30 de junio de 2018, 2019, 2020 y 2021, e interinos individuales 31 de marzo de 2021 y 2022 de GB Group Corporation. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada 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.

© 2022 Moody's Corporation0, 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 título 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 Preferidas 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 Preferidas 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 JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.
Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

MOODY'S LOCAL