

Panamá, 21 de noviembre de 2019.

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Estimados Señores:

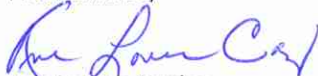
Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera auditada al 30 de junio de 2019, el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo decidió mantener la calificación AA.pa asignada como entidad a Global Bank Corporation y Subsidiarias, y a su emisión de Bonos Corporativos hasta por US\$200 millones; a la vez que se ratifica la categoría EQL 1.pa a sus Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US\$100 millones. Asimismo, se ratifica la categoría A.pa al Programa de Bonos Subordinados Perpetuos hasta por US\$250.0 millones.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: <https://www.moodylocal.com/>

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Bonos Corporativos US\$200 millones	AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) US\$100 millones	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 US\$250 millones	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.

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "-" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,



Ana Lorena Carrizo
VP Senior Analyst Manager

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
21 de noviembre de 2019

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 asignadas recogen el posicionamiento de mercado de Global Bank al ser el segundo banco más grande de capital panameño en términos de activos y el tercero a nivel de créditos internos en el Sistema Bancario Nacional (SBN), consolidando su posicionamiento a raíz de la adquisición de la cartera del Banco Panameño de la Vivienda (en adelante, Banvivienda) por parte de GB AV Inc. -sociedad constituida para este fin- que fungió como subsidiaria del Banco hasta el 31 de mayo de 2019, mes en el que se dio la integración y consolidación total de las operaciones adquiridas. Pondera igualmente la diversificación del portafolio de préstamos por sector económico, 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, lo que a su vez es atribuido a la adecuada diversificación de fuentes de financiamiento del Banco. Suma a lo anterior los adecuados indicadores de liquidez de GBC, lo cual se complementa con la tenencia de líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales de primer orden que brindan mayor respaldo ante posibles escenarios de estrés de liquidez.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a Global Bank poder contar con una mayor calificación, la tendencia exhibida en los indicadores de calidad de cartera, plasmado en los ratios de morosidad que se ajustan en parte producto de la incorporación de la cartera de Banvivienda, situándose los mismos en un nivel desfavorables respecto a sus pares. Lo anterior, se refleja igualmente en el aumento de la cartera pesada (créditos en categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), lo que genera un aumento de la pérdida potencial de GBC producto de un ajuste en la cobertura de la cartera pesada con reservas, la misma que se sitúa por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN) y en el nivel más bajo de los últimos cuatro ejercicios fiscales. Limita igualmente al Banco los ajustes exhibidos en sus principales indicadores de rentabilidad producto de la incorporación de los activos productivos adquiridos a nivel del Balance consolidado, mientras que la generación solo incorpora el rendimiento de siete meses acumulados, hecho al que se le añaden los gastos no recurrentes incurridos durante el proceso de absorción que ajustaron los márgenes del Banco y el ratio de eficiencia operacional.

Moody's Local PA considera que el Banco continúa con el reto de lograr las sinergias de la fusión que le permitan revertir la tendencia marcada en los indicadores de morosidad, lo cual será relevante de cara al fortalecimiento de la generación, ratios de rentabilidad y solvencia. Así también, el Banco mantiene el reto del manejo estratégico de su costo de fondeo, esto de cara a evitar un mayor ajuste en el *spread* financiero del negocio.

Moody's Local PA seguirá realizando el monitoreo al desempeño de los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier variación al respecto.

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.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	6,401,785	5,008,160	5,136,639	4,760,185
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	13.96%	14.64%	13.81%	13.72%
Índice Liquidez Legal	56.48%	56.31%	46.65%	40.13%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	3.43%	3.03%	2.16%	1.51%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	102.02%	90.66%	104.75%	141.18%
ROAE (LTM)	6.61%	11.24%	14.03%	16.64%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local PA

Generalidades

Perfil de la Compañía

Global Bank Corporation (en adelante GBC o el Banco) inició operaciones en junio de 1994, bajo una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la misma que le permite efectuar negocios en Panamá o en el extranjero. GBC mantiene como objetivo expandir su operación por medio de la venta cruzada de los múltiples productos, servicios y líneas de negocio que

mantiene a nivel consolidado. A la fecha de análisis, el Banco cuenta con 37 sucursales ubicadas a nivel nacional (incluyendo su Casa Matriz), nueve centros express y 139 cajeros automáticos.

G.B. Group Corporation es la sociedad tenedora del 100% de las acciones del Banco, la misma que pertenece a empresarios y banqueros locales. Además, Global Bank mantiene la propiedad al 100% de las siguientes empresas: Factor Global Inc – Factoraje, Global Financial Funds – Negocio de Fideicomiso, Global Capital Corp.-Finanzas corporativas, Global Capital Invest.-Factoraje emitido por terceros, Global Valores – Puesto de Bolsa, Global Bank Overseas – Actividad bancaria en British West Indies, Aseguradora Global, Durale Holding – Administración de Inmuebles, Inmobiliaria Arga – Administración de Inmuebles, Progreso – Administración de Fondos de fideicomiso y Anverli Investments – Administración de Inmuebles, Banvivienda Assets y Banvivienda Leasing.

Se destaca que el Banco mantiene la tercera posición en cuanto a créditos internos y cuarta posición en depósitos totales del Sistema Bancario Nacional. A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al SBN (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá:

Tabla 2

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Créditos Directos	9.33%	8.86%	9.47%	9.39%
Depósitos Totales	7.03%	4.29%	4.29%	4.21%
Patrimonio	6.69%	5.81%	5.69%	5.44%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

El 30 de noviembre de 2018, finalizó el proceso de adquisición del 99.72% de las acciones comunes emitidas y en circulación de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. -propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S.A.- a la sociedad GB AV Inc., la misma que funge como subsidiaria de Global Bank. Para el mes de junio de 2019, se completó el 100% de la integración y consolidación total de las operaciones adquiridas.

Análisis Financiero de Global Bank Corporation y Subsidiarias

Activos y Calidad de Cartera

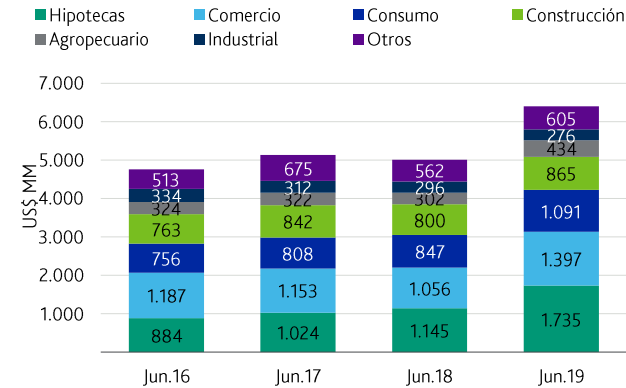
PRÉSTAMOS CRECEN PRODUCTO DE LA ADQUISICIÓN DE BANVIVIENDA E INDICADORES DE MORA AUMENTAN

Al cierre del ejercicio fiscal 30 de junio de 2019, la cartera de préstamos bruta del Banco creció en 27.83% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, lo que recoge principalmente el efecto de la adquisición de Banvivienda. El crecimiento se dio principalmente en créditos hipotecarios, comercio y consumo (ver Gráfico 1), siendo los créditos hipotecarios los más relevantes dentro de la cartera del Banco (27.09% de participación). Respecto a los indicadores de calidad de cartera, se exhibe un incremento importante en la cartera morosa (+US\$27.3 millones) y en la vencida (+US\$40.2 millones), lo cual recoge en parte el hecho de que la cartera fusionada está más expuesta a segmentos minoristas e hipotecarios (44.14% de la cartera) sectores que se han visto impactados por el desempleo y la desaceleración económica del país. El comportamiento anterior se reflejó en un aumento del ratio de cartera atrasada, el mismo que pasó a 3.43%, desde 3.02% a junio de 2018, acercándose a los niveles de morosidad que reporta el SBN (3.49%). De considerar los castigos de cartera realizados a lo largo de los últimos 12 meses de US\$16.3 millones (equivalentes al 0.26% de la cartera total), el índice de mora real se situaría en 3.67% (3.22% a junio 2018). Con respecto a la cobertura con reservas específicas, la misma se fortaleció al corte de análisis producto de la constitución de mayores reservas y al efecto de la implementación de NIIF 9, lo que conllevó a un aumento en la cobertura que brindan dichas reservas sobre la cartera atrasada al situarse en 61.99%, desde 46.39% a junio de 2018. De contemplar las reservas dinámicas, la cobertura se ubicaría en 102.02%.

Al medir la cartera del Banco según la clasificación de riesgo del deudor, se exhibe un desplazamiento de los créditos hacia categorías de mayor riesgo (especialmente categoría Subnormal), plasmado en el aumento que exhibe la cartera pesada al situarse en 3.63%, desde 2.20% a junio de 2018. Asimismo, la cobertura que brindan las reservas específicas sobre dicha cartera se ajusta a 58.46%, desde 63.99% en el mismo periodo de 2018.

Gráfico 1

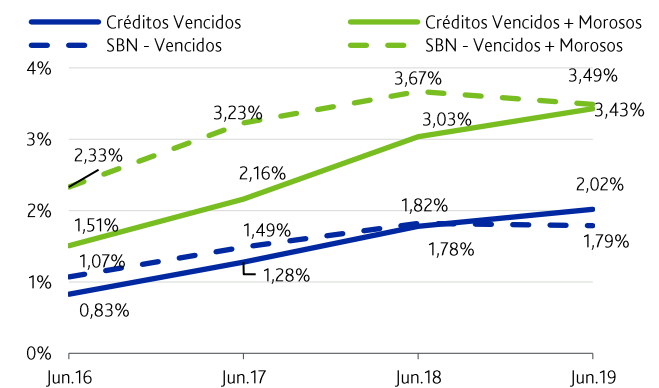
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local PA

Pasivos y Estructura de Fondo

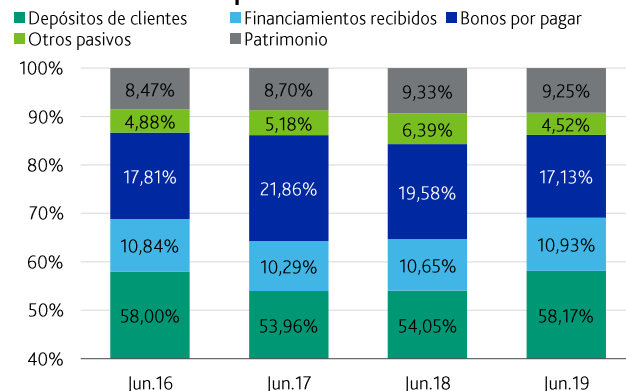
SI BIEN EXISTE UNA ADECUADA DIVERSIFICACIÓN POR FUENTE DE FONDEO, EL COSTO DEL MISMO HA VENIDO CRECIENDO

Dentro de la estructura de fondeo del Banco, las captaciones de clientes se mantienen como el principal componente al financiar el 58.17% del balance, registrando a su vez un crecimiento de 38.22% principalmente por la adquisición de Banvivienda. Los depósitos a plazo fijo representaron el 70.81% del total de captaciones; en este sentido, si bien los fondos de este producto brindan estabilidad al fondeo y favorecen el calce de plazos, son más costosos y sus tasas de interés se han visto impactadas por el alza de las tasas de referencia internacionales. Asimismo, se resalta la tendencia decreciente en la concentración de los principales depositantes, cuyo porcentaje se ubica en 17.25% al corte de análisis, desde 19.80% a junio de 2018, efecto que se vio favorecido por la incorporación de los depósitos de Banvivienda. Por otro lado, Global Bank diversifica sus fuentes de fondeo a través de financiamientos recibidos con terceros y mediante emisiones de VCN's, Bonos Corporativos, Bonos Subordinados y Bonos Perpetuos, los mismos que, al 30 de junio de 2019, sumaron US\$2,557.8 millones y financiaron el 30.38% del balance. Es de resaltar que, la colocación de las Series A, B (2016) y las Series C y D (mayo 2018 y 2019, respectivamente), de Bonos Perpetuos computa como capital primario adicional en la medida que sus términos y condiciones se ajusten a lo establecido por la regulación bancaria. Estos instrumentos fueron emitidos con el fin de sustituir gradualmente los Bonos Subordinados de muy largo plazo (saldo de US\$7.9 millones) que computan como capital secundario. Asimismo, cabe indicar que US\$300.0 millones de los Bonos Corporativos corresponden a la emisión en el mercado de capitales internacional a un plazo de 10 años realizada en el mes de abril de 2019.

El patrimonio neto del Banco aumentó en 27.39% al ubicarse en US\$779.0 millones al 30 de junio de 2019, sustentado en el efecto de la adquisición de las operaciones de Banvivienda que implicó un efecto positivo en el capital social del Banco al ubicarse en US\$172.0 millones. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado producto del retroceso de las utilidades retenidas como resultado del efecto de la implementación NIIF 9 a partir del 1 de julio de 2018 (+US\$28.5 millones) y los dividendos pagados (US\$27.6 millones).

Gráfico 3

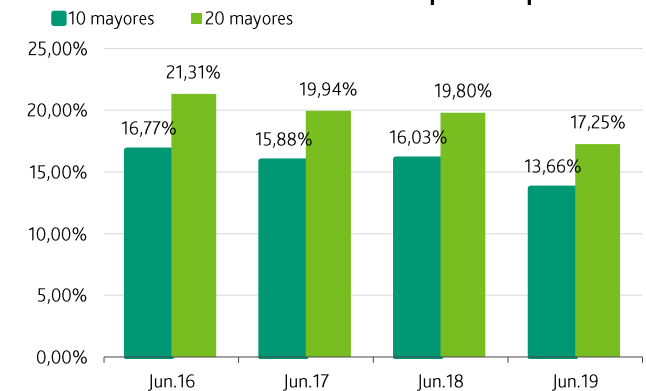
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 4

Evolución de Concentración de Principales Depositantes



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local PA

Solvencia

INDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL SE AJUSTA POR AUMENTO DE LA PLUSVALÍA E INTANGIBLES A RAÍZ DE LA COMPRA DE BANVIVIENDA

Al 30 de junio de 2019, el Índice de Adecuación de Capital de Global Bank se situó en 13.96%, ajustándose respecto al 14.64% reportado en el mismo periodo de 2018, ubicándose por debajo del SBN (16.48%). Dicho comportamiento recoge el crecimiento de los activos ponderados por riesgo en mayor medida que los fondos de capital regulatorio, los cuales se vieron presionados por el incremento de la plusvalía y activos intangibles -asociado a la compra de Banvivienda- que presionaron los fondos patrimoniales en US\$91.7 millones y US\$24.0 millones, respectivamente.

Rentabilidad y Eficiencia

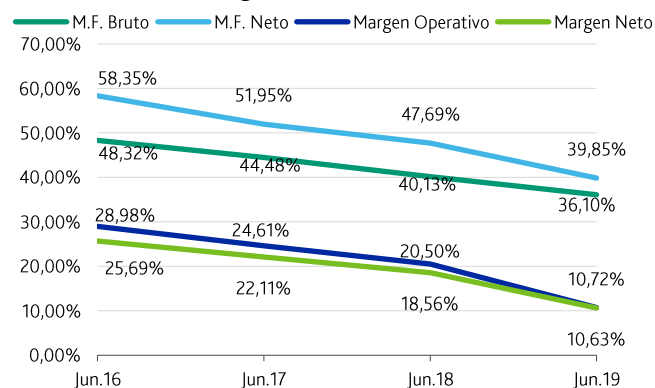
AUMENTO EN EL COSTO DE FONDEO Y GASTOS NO RECURRENTE PRESIONAN LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD DEL BANCO

Al 30 de junio de 2019, la utilidad neta del Banco se ajusta en 31.14% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, lo cual se atribuye al efecto combinado del aumento del costo de fondeo a nivel sistémico, aunado a los gastos no recurrentes incurridos durante el proceso de absorción de Banvivienda. En ese sentido, los ingresos financieros de Global Bank se incrementaron 8.17% interanual, alineado a la expansión tanto de la cartera de préstamos como de inversiones, siendo relevante indicar que los intereses abarcan únicamente el rendimiento acumulado de los últimos siete meses de los activos productivos adquiridos. Del mismo modo, los gastos financieros se incrementaron en 28.36%, lo que recoge la expansión de las captaciones de clientes, el alza de tasas de referencia internacional que tuvo un impacto a nivel sistémico en el costo de fondeo de la plaza, así como el aumento en los saldos de financiamientos recibidos y emisiones en el mercado de capitales que conllevan mayores tasas. En cuanto a las provisiones por deterioro de cartera, la mismas se incrementaron en 146.61%, asociado al deterioro registrado en la cartera, mientras que los gastos generales y administrativos aumentaron en 26.86% o US\$28.9 millones. Sobre lo anterior, de acuerdo a lo señalado por la Gerencia, se recogen gastos no recurrentes por US\$22.2 millones producto de la adquisición de Banvivienda, los mismos que incorporan pagos por indemnizaciones, tecnología, marketing y renovaciones de oficinas. Asimismo, se observan mayores gastos de personal producto del aumento de la planilla para hacer frente al mayor volumen de operaciones consolidadas. Consecuentemente, el ratio de eficiencia operacional se incrementa de manera importante a 64.33%, desde 55.67%, alejándose del promedio del sector (53.90%), como resultado de los gastos no recurrentes mencionados previamente.

Al 30 de junio de 2019, Global Bank registró un resultado neto de US\$46.0 millones, lo cual no solo implica un retroceso en términos absolutos, sino que el margen neto también se ajustó al situarse en 10.63%, desde 18.56% a junio de 2018. Moody's Local PA espera que los resultados puedan revertirse en el nuevo ejercicio fiscal dado que se computará el año completo de ingresos financieros por el rendimiento de la cartera adquirida de Banvivienda, y la ausencia de los gastos adicionales incurridos por dicha transacción. Producto de lo anterior, los indicadores de rentabilidad continuaron mostrando una tendencia a la baja, situándose el retorno promedio sobre los activos (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) en 0.61% y 6.61%, respectivamente, desde 1.01% y 11.24%, respectivamente, al 30 de junio de 2018.

Gráfico 5

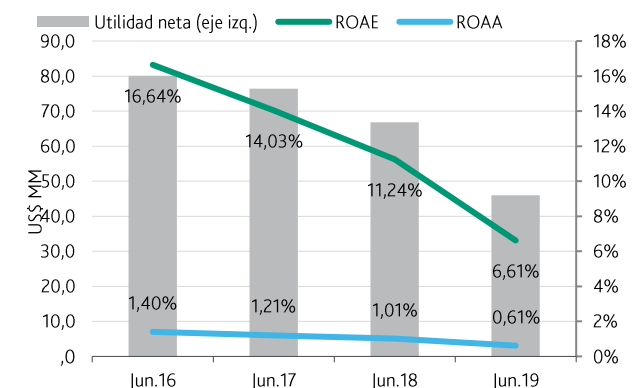
Evolución de los Márgenes



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local PA

Liquidez y Calce de Operaciones

INDICADORES DE LIQUIDEZ SE UBICAN EN NIVELES ADECUADOS

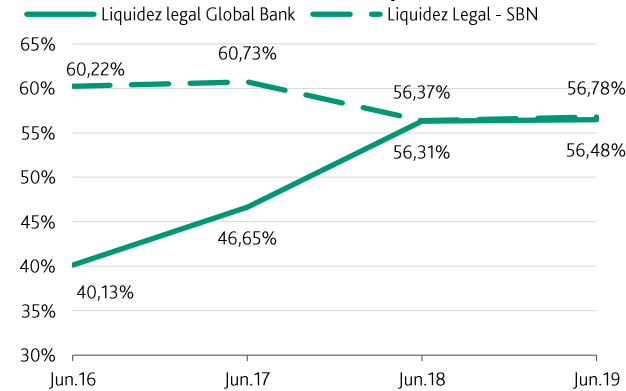
Al 30 de junio de 2019, el Índice de Liquidez Legal del Banco se situó en 56.48%, ubicándose en niveles similares al reportado por el SBN (56.76% en promedio). El disponible del Banco ascendió a US\$607.6 millones, brindando una cobertura de 42.50% a los depósitos a la vista y ahorros. De contemplar el disponible más las inversiones sobre los depósitos totales, el indicador se ubicaría en 29.90% (por

debajo del promedio de la SBN que registra 42.72%). Adicionalmente, el Banco registró un indicador LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de 92% (superior al mínimo requerido de 25%).

Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, luego de realizar el ejercicio de colocar los depósitos a la vista y ahorros en el tramo de corto plazo, el Banco presenta una brecha negativas en el tramo de 0-30 días, la cuales no se considera significativa al representar el 0.34x los fondos de capital. Como mitigante ante posibles escenarios de estrés de liquidez, Global Bank cuenta con las siguientes herramientas: i) líneas de crédito por US\$1,468.9 millones, de las cuales mantiene disponibles el 53.63%; ii) inversiones de rápida realización; iii) Programa de Bonos Corporativos por US\$200.0 millones y de Bonos Perpetuos por US\$250.0 millones con 100% y 49% de disponibilidad iv) Programa de VCN's por US\$100.0 millones con un 41% de disponibilidad.

Gráfico 6

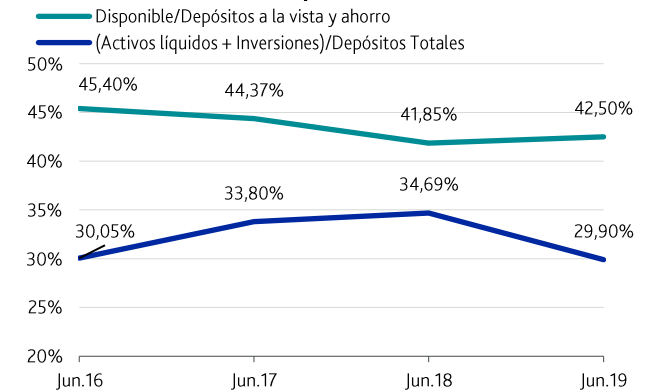
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Global Bank. / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 7

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local PA

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
TOTAL ACTIVOS	8,419,910	6,555,292	6,624,921	6,041,384
Disponibles	607,656	440,948	471,738	488,970
Inversiones	856,790	788,108	736,468	563,920
Créditos Vigentes	6,182,324	4,856,180	5,025,662	4,688,460
Créditos Morosos	90,291	62,964	45,404	32,338
Créditos Vencidos	129,170	89,017	65,572	39,387
Préstamos Brutos	6,401,785	5,008,160	5,136,639	4,760,185
Provisión para Préstamos Incobrables	(119,715)	(47,209)	(42,973)	(38,849)
Intereses y Comisiones Descontadas No Ganadas	(17,570)	(10,985)	(19,224)	(19,025)
Préstamos Netos	6,264,501	4,949,966	5,074,441	4,702,312
Propiedad, Mobiliario y Equipo	200,121	157,628	138,840	104,164
Plusvalía	91,695	16,763	16,763	16,763
TOTAL PASIVOS	7,640,890	5,943,765	6,048,390	5,529,513
Depósitos	4,897,731	3,543,345	3,575,084	3,504,148
Financiamientos Recibidos	920,613	697,979	681,794	654,818
Bonos Corporativos	1,442,261	1,283,772	1,448,359	1,075,675
Bonos Subordinados	7,893	17,438	17,427	94,483
Bonos Perpetuos	127,660	115,714	112,087	23,259
Valores Comerciales Negociables	59,409	20,658	28,500	14,414
TOTAL PATRIMONIO NETO	779,020	611,527	576,531	511,871
Acciones Comunes	270,203	92,203	98,203	98,203
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	45,988	66,780	76,376	80,061
Utilidades No distribuidas de Períodos Anteriores	317,708	320,046	284,548	228,505

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Ingresos Financieros	432,644	359,772	345,496	311,661
Gastos Financieros	(276,460)	(215,386)	(191,804)	(161,055)
Resultado Financiero Bruto	156,184	144,386	153,692	150,606
Comisiones netas	45,475	39,050	45,176	42,358
Provisiones para Préstamos Incobrables	(29,250)	(11,861)	(19,378)	(11,121)
Resultado Financiero Neto	172,409	171,575	179,490	181,844
Primas de seguros, netas	11,003	8,440	7,894	5,785
Gastos Operacionales Generales	136,437	107,553	103,560	100,745
Utilidad / Pérdida Neta	45,988	66,780	76,376	80,061

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos Totales	12,41%	12,44%	13,20%	13,95%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	42,50%	41,85%	44,37%	45,40%
Disponible / Activos	7,22%	6,73%	7,12%	8,09%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	29,90%	34,69%	33,80%	30,05%
Préstamos netos / Depósitos Totales	127,91%	139,70%	141,94%	134,19%
Préstamos netos / Fondo Total	84,02%	86,15%	86,11%	87,07%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	17,25%	19,80%	19,94%	21,31%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	0,72x	0,12x	0,65x	0,67x
Índice Liquidez Legal	56,48%	56,31%	46,65%	40,13%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	13,96%	14,64%	13,81%	13,72%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	13,82%	14,28%	13,46%	11,07%
Pasivos Totales / Patrimonio	9,81x	9,72x	10,49x	10,80x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-0.57%	2.32%	-0.92%	-5.77%
Calidad de Activos				
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	2,02%	1,78%	1,28%	0,83%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	3,43%	3,03%	2,16%	1,51%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	3,67%	3,22%	2,48%	1,71%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	105,31%	79,21%	74,68%	98,65%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida y Morosa	61,99%	46,39%	44,13%	54,17%
Reserva Dinámica / Préstamos Brutos	1,37%	1,34%	1,31%	1,31%
Reserva para Préstamos + Dinámica / Créditos Vencidos y Morosos	102,02%	90,66%	104,75%	141,18%
Reserva para préstamos / Cartera Pesada ⁽⁴⁾	58,46%	63,99%	71,11%	93,03%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	13,14%	15,96%	15,32%	13,77%
Rentabilidad				
ROAE*	6,61%	11,24%	14,03%	16,64%
ROAA*	0,61%	1,01%	1,21%	1,40%
Margen Financiero Neto	39,85%	47,69%	51,95%	58,35%
Margen Operacional Neto	10,72%	20,50%	24,61%	28,98%
Margen Neto	10,63%	18,56%	22,11%	25,69%
Rendimiento Sobre Activos Productivos	6,17%	5,75%	5,71%	5,69%
Costo de Fondo*	4,19%	3,70%	3,40%	3,15%
Spread Financiero*	1,98%	2,05%	2,31%	2,54%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	2,41%	2,71%	2,63%	2,96%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	31,54%	29,89%	29,97%	32,33%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	64,33%	55,67%	49,80%	49,83%
Información Adicional				
Número de Deudores	106,299	83,717	80,154	75,407
Crédito Promedio (US\$)	60,224	59,822	64,085	63,127
Número de Oficinas	37	36	37	37
Castigos LTM (US\$/ Miles)	16,342	9,557	17,008	9,765
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.26%	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 = Colocaciones 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 Calificación^{1/}

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 31.12.18) ¹	Calificación Actual (con información financiera al 30.06.19)	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.

^{1/} Sesión de Comité del 30 de mayo 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 30.06.19:	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
Rendición 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 30.06.19:	US\$59.4 millones
Plazo:	Hasta 360 días
Tasa:	A definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	Mensual
Pago de capital:	Al vencimiento
Rendición 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 30.06.19:	US\$127.7 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
Rendición 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.moodylocal.com/country/pa/en/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 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.

© 2019 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, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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, COMERCIALIZACIÓN 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.moody.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.