



## GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

30 de mayo de 2017

#### Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo

Analista Líder

[farroyo@equilibrium.com.pa](mailto:farroyo@equilibrium.com.pa)

Dania Quiróz

Analista Junior

[dquiroz@equilibrium.com.pa](mailto:dquiroz@equilibrium.com.pa)

\*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.

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 no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La 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 (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2013, 2014, 2015 y 2016 de Global Bank Corporation y Subsidiarias, así como sus estados financieros intermedios al 31 de diciembre de 2015 y 2016. La información utilizada para el análisis 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. Equilibrium 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. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA.pa asignada tanto a Global Bank Corporation y Subsidiarias (en adelante GBC o el Banco) como Entidad, mientras que también se ratifica la misma categoría a las emisiones de Bonos Corporativos por hasta US\$200 millones. Asimismo, se ratifica la calificación EQL 1.pa asignada a las emisiones contempladas dentro del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) por hasta US\$100 millones. La perspectiva es Estable.

La calificación del Banco toma en cuenta su buen ritmo de crecimiento en sus activos productivos a través de los periodos analizados, lo que continuamente permite un aumento en la base de ingresos generados por intereses y comisiones. En particular, la posición de rentabilidad del Banco compara favorablemente con respecto a otros bancos calificados por Equilibrium y que se encuentran en categorías más bajas, debido a que GBC ha desarrollado un modelo de negocio de banca universal, basado en realizar transacciones con diversos segmentos dentro del mercado local. Muy en relación a esto, se pondera a favor el nivel de eficiencia operacional del Banco, conforme también maneja otros negocios que reditúan ingresos adicionales al Estado de Resultados. La calificación también sopesa el buen grado de posicionamiento que ha adquirido GBC producto de su buen crecimiento histórico, siendo actualmente el sexto banco de mayor escala entre las entidades de Licencia General en Panamá. Lo anterior se conjuga con el buen grado de diversificación de su cartera de préstamos, ya que GBC ha ejercido un buen posicionamiento a través de diversos productos de Banca

### Instrumento

### Calificación\*

Entidad	AA.pa
Bonos Corporativos	AA.pa
Valores Comerciales Negociables (VCN)	EQL 1.pa
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>

Corporativa y Banca Personal. En adición a estos aspectos, la calificación del Banco también captura su buen grado de diversificación con respecto a fuentes pasivas de fondeo. Sobre este mismo punto, se destaca que la Entidad ha mantenido una alta actividad en el mercado de capitales local e internacional, realizando múltiples emisiones de deuda corporativa que facilitan la obtención de recursos por medio de diversos inversionistas de corte institucional y de retail.

Entre los aspectos que restringen actualmente la calificación del Banco, se mencionan sus moderados niveles de capitalización, ya que su ratio de suficiencia patrimonial compara por debajo del promedio reflejado por el Sistema Bancario Nacional (SBN), a lo que también se agrega la menor participación que ejerce el capital común sobre los fondos de capital, en comparación con otros bancos calificados por Equilibrium. Otro factor que representa un espacio de mejora para el Banco es su relativa concentración en sus mayores depositantes, tomando en cuenta su enfoque de mercado e índices de liquidez que en promedio han sido más bajos con respecto al promedio del sistema. En relación a este punto, las brechas de liquidez bajo escenarios contractuales son relativamente ajustadas en relación a sus fondos de capital para sus tramos de corto plazo, aunque también se considera que la alta presencia de fondeo de largo plazo permite aminorar dicha condición, en conjunto con la posible liquidación de títulos de rápida realización.

Por otro lado, Equilibrium ha identificado algunos aspectos que pudieran comprometer la posición de riesgo de GBC, en caso se prolongue su actual tendencia en el mediano plazo. En este sentido, el margen financiero del

Banco ha mostrado un comportamiento hacia la baja conforme se incrementan las tasas de interés en los mercados; esto ha traído consigo una disminución de 2.7% a 2.4% en los últimos 2 años, lo cual comienza a ejercer cierta presión sobre los resultados operativos del Banco. Por otro lado, se registraron incrementos en los niveles de morosidad durante el último semestre, por motivo de atrasos en algunos créditos del segmento corporativo, que han disminuido los niveles de cobertura de saldos vencidos por parte de reservas para préstamos incobrables (no se incluya la reserva dinámica en este ratio). Los préstamos recientemente deteriorados cuentan con una base amplia de garantías reales, sin embargo, esto implica que el Banco pueda ejecutar exitosamente estos mitigantes en un

periodo de tiempo prudencial, con el fin de minimizar efectos posteriores sobre sus resultados.

Por lo tanto, Equilibrium dará seguimiento a cómo evoluciona la captación de nuevos recursos para GBC ante un entorno de mayores tasas de interés tanto a nivel local como internacional; a la par del comportamiento del margen neto de intermediación (*spread* financiero). Paralelamente, será relevante monitorear los índices de morosidad y cobertura de reservas, de cara a la revisión con cifras auditadas al cierre de junio 2017.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de otros eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:**

- Incremento relevante en los niveles de suficiencia patrimonial, a través de una mayor presencia de capital común dentro de los fondos de capital computables para el IAC.
- Mejora en la cobertura de reservas con respecto a los saldos de la cartera problema (vencidos + morosos), de modo que se sitúen consistentemente por encima del promedio de bancos pares.
- Mejoramiento gradual en los márgenes financieros del Banco, de modo que se impulse la rentabilidad del Banco hasta niveles cercanos a los mostrados por los bancos líderes en la plaza.
- Posición de calce contractual más holgada en los escenarios contractuales, en conjunto con un aumento en la calidad global del portafolio de inversiones y una mayor presencia de títulos soberanos.
- Crecimiento sostenido de su base de activos productivos, junto con la expansión permanente de su cuota de mercado dentro de la plaza bancaria local.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:**

- Desmejora prolongada en los niveles de morosidad, sin la debida correspondencia por parte de reservas, de modo que se incremente la sensibilidad ante pérdidas esperadas y no esperadas por riesgo crediticio.
- Ajuste hacia la baja en los niveles de rentabilidad del Banco.
- Retroceso en la liquidez con respecto a los pasivos de libre exigibilidad, es decir, un incremento en las brechas deficitarias de calce entre activos y pasivos, hasta sobrepasar significativamente el total de sus fondos de capital.
- Reducción significativa en los niveles de suficiencia patrimonial en relación a los promedios históricos.
- Aumento progresivo en los niveles de concentración en mayores deudores y depositantes.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que generen un impacto significativo en las operaciones y/o resultados del Banco. Salida de bancos corresponsales.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

Global Bank Corporation (en adelante GBC o el Banco) inicia operaciones en junio 1994, bajo el amparo de Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), que le permite efectuar negocios en Panamá o en el extranjero.

Global Bank mantiene como objetivo expandir su operación por medio del otorgamiento de múltiples productos y servicios. Asimismo, el perfil de clientes distingue a personas y empresas que en su mayoría ostentan capacidad de pago de nivel medio.

GBC contempla seguir potenciando sus líneas de negocios a nivel consolidado, de modo que se incremente la venta cruzada. El hecho de poseer una red de distribución amplia, múltiples subsidiarias, la reciente integración de Progreso y la culminación de las actualizaciones en las plataformas de atención al cliente de Banca Personal, constituyen en su conjunto una ventaja comparativa del Banco que facilitaría la consecución de dicha estrategia. El Banco cuenta con 37 sucursales ubicadas a nivel nacional (incluyendo su Casa Matriz), 24 agencias y 116 cajeros automáticos.

### Grupo Económico

El Banco es 100% propiedad de G.B. Group Corporation, el cual pertenece a grupos de empresarios y banqueros locales. Además, la Entidad es propietaria 100% de las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	Actividad
Factor Global Inc.	Compra con descuento de facturas.
Global Financial Funds Corporation	Negocio de Fideicomiso.
Global Capital Corporation	Finanzas corporativas y asesoría financiera.
Global Capital Investment Corporation	Compra con descuento de facturas emitidas por terceros.
Global Valores, S.A.	Puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá.
Global Bank Overseas	Actividad bancaria con jurisdicción en Montserrat, British West Indies.
Aseguradora Global, S.A.	Suscripción y emisión de pólizas de seguro.
Durale Holdings	Tenencia y administración de bienes inmuebles.
Inmobiliaria Arga, S.A.	Tenencia y administración de bienes inmuebles.
Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. (Progreso)	Administración de fondos en fideicomiso.

En particular, la Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías – Progreso, se constituye como una de las dos únicas Administradoras de Fondos de Pensión de capital privado en Panamá. El objetivo de esta compañía es expandir la gama de productos y servicios que GBC ofrece a sus clientes.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de GBC, se presentan en el Anexo II. No se han reportado cambios relevantes con respecto a la evaluación anterior.

### Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Participación Sistema Bancario	Global Bank Corporation			
	Jun.14	Jun.15	Jun.16	Dic.16
Créditos Directos	5.7%	6.0%	6.3%	6.5%
Depósitos Totales	4.1%	4.0%	4.2%	4.2%
Patrimonio	4.0%	4.3%	4.4%	4.6%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

El Banco ha venido incrementando su *market share* en productos de Banca Personal, tales como autos, préstamos personales, hipotecas residenciales, préstamos a jubilados y tarjetas de crédito. De particular interés, el Banco ostenta el tercer lugar en el *ranking* de bancos según saldo de préstamos de autos otorgados a nivel local. Del mismo modo, el Banco mantiene la cuarta y séptima posición de *market-share* en cuanto a saldos colocados en hipotecas residenciales y préstamos personales, respectivamente, ambas considerando únicamente los saldos locales.

Lo mismo ocurre por el lado de Banca Corporativa, en donde el Banco ha mantenido alta presencia en créditos otorgados a los principales sectores de la economía panameña, destacando el sector comercio, servicio, construcción, industria, agropecuario, entre otros. En particular, GBC ostenta la segunda posición de cuota de mercado tanto en préstamos agropecuarios como en créditos al sector industrial; mientras que además mantiene el tercer lugar en cuanto a créditos comerciales y préstamos de construcción; haciendo salvedad que estos rankings consideran únicamente créditos otorgados a nivel local entre los bancos de la plaza.

## GESTIÓN DE RIESGOS

Global Bank cuenta con una Unidad de Administración de Riesgos, la cual responde directamente a la Junta Directiva mediante el Comité Directivo de Riesgo, en donde se divulga mensualmente el comportamiento de los riesgos a los cuales el Banco pudiera estar expuesto. De manera similar, esta Unidad lleva a cabo el Comité Ejecutivo de Riesgo cada dos meses, el cual es un mecanismo de reporte a la Gerencia General.

Equilibrium considera que la gestión integral de riesgos de Global Bank ha reflejado avances importantes durante los últimos años, tomando en cuenta la dimensión del Banco a nivel individual y consolidado, lo que se sustenta por medio del personal contratado y por los procedimientos de evaluación y análisis interno.

### Gestión del Riesgo Crediticio

El principal foco de atención consiste en el monitoreo del desempeño crediticio de los préstamos otorgados por Global Bank, con especial énfasis en la evolución de la morosidad a nivel consolidado y en los grados de exposición sobre distintas bases de medición. En este sentido, el Banco elabora reportes mensuales en los cuales se recopilan los niveles de exposición sobre mayores deudores, sector económico, productos, países, plazos de vencimiento, tasa de interés, entre otras variables a fin de compararlos con los límites designados por la Administración y brindar una herramienta de seguimiento al Comité Directivo de Riesgos.

En este sentido, los reportes también incorporan la situación de morosidad de la cartera crediticia consolidada a nivel detallado. En particular, se realiza el seguimiento de saldos vencidos, morosos, *non-accrued*, castigados y recuperados, todos segmentados según los mayores deudores en atraso, según sector económico y según producto. Además, el Banco revisa el comportamiento de los créditos clasificados en categorías distintas a Normal, tomando en cuenta los criterios ya mencionados, a fin de determinar el posible impacto a nivel de reservas regulatorias. De particular interés, se destaca el nivel de profundidad en la información de cartera vigente y morosa correspondiente a Banca de Personas (consumo e hipotecas residenciales), ya que la misma también se estratifica en base a factores específicos, tales como destino del crédito, subsector, estrato social, profesión del cliente, marca de vehículo (para créditos automotrices), entre otros; todo lo cual permite obtener información para el levantamiento de la morosidad por cosechas.

En adición, el Banco efectúa Comités de Morosidad correspondientes a los principales productos que componen la cartera crediticia. De esta manera, el Banco elabora reportes de morosidad tanto para Banca de Personas (diario) y para Banca Empresas (semanal), con el objetivo de informar a la Administración sobre la calidad crediticia de la cartera de préstamos.

### Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado

El área dedicada a cubrir estos temas participa en los comités Directivos de Riesgos y en los comités de ALCO, dado que el portafolio de inversiones se constituye como el principal aspecto de vigilancia.

Otro aspecto que se toma en cuenta es la variación diaria en el precio de las inversiones tanto a nivel general como individual, por lo que el área verifica que estas fluctuaciones en los valores de mercado permanezcan dentro de los límites asignados (*stop loss*) por la Administración. Por lo tanto, si la variación de un título particular sobrepasa estos límites, el Banco tomará la decisión de mantener o de vender la posición en las instancias respectivas. Un complemento a este análisis es el monitoreo diario del VaR anual histórico.

En otro orden, el Banco monitorea la evolución del Índices de Liquidez Legal (límite regulatorio) y la liquidez interna, los cuales se comparan con los niveles mínimos recomendados por la Junta Directiva. El análisis de las

estadísticas de renovación y volatilidad en los desempeños es llevado a cabo por el área de Tesorería.

### Gestión de Riesgo Operacional

El alcance de esta área abarca riesgos vinculados a tecnología, continuidad de negocios, reputación y blanqueo de capitales. El Banco ha elaborado un manual de políticas de riesgo operativo, el cual se actualiza de forma periódica y cuyo propósito es definir los lineamientos de riesgo operativo y los procedimientos a seguir por parte del área encargada.

La verificación e identificación de los riesgos se realiza a través de matrices de autoevaluación, las que a su vez abarcan los distintos tipos de procesos a los que pudiese estar expuesto el Banco. Por lo tanto, el Banco se asegura de verificar los controles existentes sobre estos procesos, así como la efectividad de los mismos.

A fin de cuantificar las pérdidas inherentes y residuales para cada proceso dentro del Banco, el Área de Riesgos prepara átomos que contienen todos los incidentes y eventos observados. Luego, la Gerencia se encarga de actualizar los mapas de riesgo operativo, los cuales catalogan las pérdidas inherentes y residuales en cuatro niveles distintos, dependiendo de su frecuencia e impacto sobre el Banco. Todo este procedimiento se realiza de forma mensual, con el objetivo de observar la evolución de las pérdidas residuales y así reforzar los controles internos.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

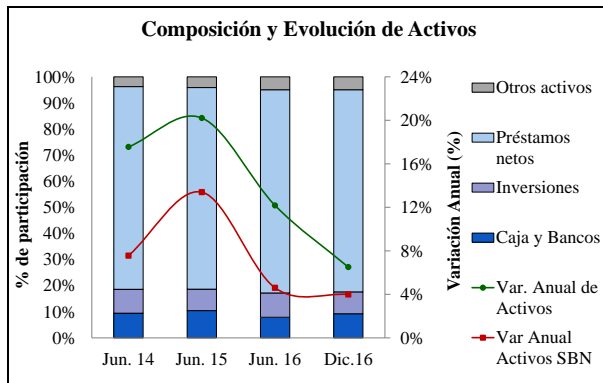
La máxima instancia en GBC en cuanto a la gestión de este tipo de riesgo, la constituye el Comité Directivo para la Prevención del Blanqueo de Capitales, de periodicidad mensual, el cual reporta directamente a la Junta Directiva y en el que participan ambos directores independientes del Banco. Debe aclararse que en dicho comité se conversan los distintos aspectos relacionados con Prevención de Lavado de Activos, previamente discutidos en el Comité Ejecutivo de Cumplimiento, haciendo la aclaración que éste último reporta a la Gerencia General del Banco.

El Banco mantiene una serie de políticas dirigidas a gestionar los riesgos relacionados con el Lavado de Activos y las mismas se encuentran enmarcadas en 2 manuales dedicados exclusivamente a este tema. La Administración contempla realizar actualizaciones a los presentes manuales, de modo que incorporen algunos aspectos de forma más clara y detallada.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

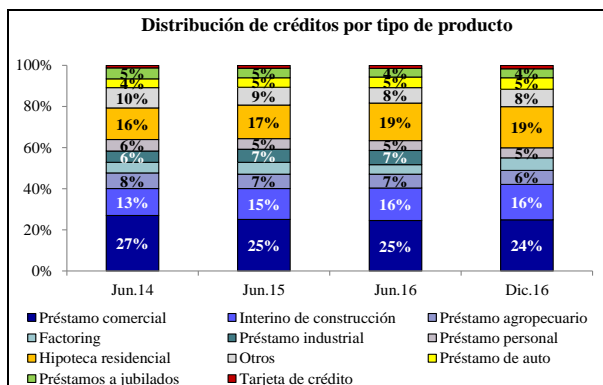
Para el cierre de diciembre 2016, los activos consolidados de Global Bank totalizan US\$6,434.1 millones, luego de reflejar un incremento del 6.5% con relación a junio de 2016; sustentado por la dinámica observada en la cartera de préstamos y sus activos líquidos dentro de la estructura del balance, toda vez que el portafolio de inversiones disminuye con respecto al cierre fiscal de junio 2016, aunque no de forma significativa.



Fuente: Global Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

La cartera de préstamos es el principal activo productivo del Banco, mismo que mantiene una participación del 78.4% sobre el total de activos al cierre de diciembre 2016 y mantiene un aumento semestral equivalente a 6.0%, mientras que de forma interanual crece en 10.7% entre periodos.

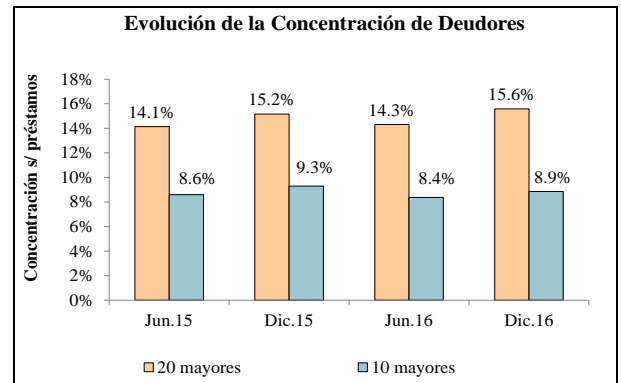
En lo que respecta a la distribución de la cartera, los créditos corporativos conforman la mayor parte de la cartera (64.4% a diciembre 2016), mientras que la cartera de consumo ocupa el 35.6%. Al observar la tendencia de ambas carteras, se observa que crecen en 5.8% y 6.3%, respectivamente entre los periodos evaluados; siendo el factoring y los sobregiros corporativos los que mayor variación positiva registran (31.2% y 26.2%, respectivamente). Por el lado de consumo, son las colocaciones en tarjeta de créditos y el financiamiento de viviendas los que muestran mayor crecimiento (10.9% y 8.1%, respectivamente).



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

Tal como se muestra en la gráfica anterior, no se presentan cambios materiales a nivel de distribución de cartera por tipo de producto, ya que el Banco mantiene básicamente similar apetito en la colocación de préstamos. El objetivo principal de la Administración será el de continuar incrementando su *market-share* en distintas industrias.

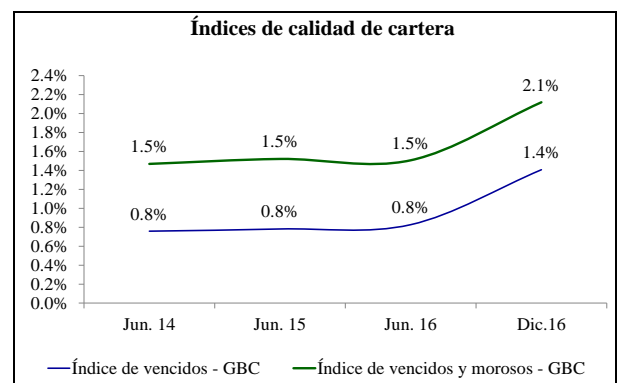
Dado que la estrategia de la Entidad está enfocada hacia la banca universal, es decir con especial énfasis en múltiples segmentos de la economía, los niveles de concentración se mantienen moderados a la fecha de análisis, siendo que el saldo de sus 20 mayores deudores equivale al 15.6% del total de su portafolio de créditos, al mismo tiempo equivale a 1.5 veces sobre el patrimonio del Banco.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la calidad de la cartera, el saldo de créditos vencidos y morosos presentó un aumento de 49.0% julio y diciembre 2016, que en términos absolutos equivale a US\$35.1 millones de aumento en dicho periodo. La mayor parte de esta variación coyuntural se dio a nivel de los saldos vencidos, los mismos que presentaron un aumento significativo de 80.2% durante el semestre. La mayor parte de dicho deterioro se explica por un crédito de alta cuantía relacionado al segmento de empresas financieras, cuyo deudor entró en cesación de pagos a finales del año 2016; mientras que también se observó cierto incremento en el saldo de créditos vencidos orientados a Banca Personal (autos, préstamos personales e hipotecas residenciales), pero en menor escala.

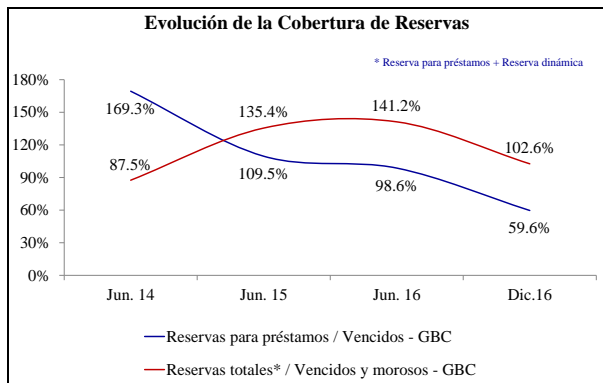
Como resultado de lo anterior, se registró un incremento en los índices de saldos vencidos, los cuales pasan de 0.8% a 1.4% durante el semestre evaluado. Esto ejerce una afectación directa sobre el índice de saldos vencidos y morosos, ya que su crecimiento se dio casi en similar magnitud. Por otro lado, al incluir los créditos castigados, el índice de mora real pasa de 1.7% en junio de 2016 a 2.3% a diciembre de 2016, el cual se vio afectado estrictamente por el aumento en los saldos morosos, ya que el índice de créditos castigados permaneció en 0.2%, indicando que no hubo mayor afectación por castigos adicionales de cartera.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

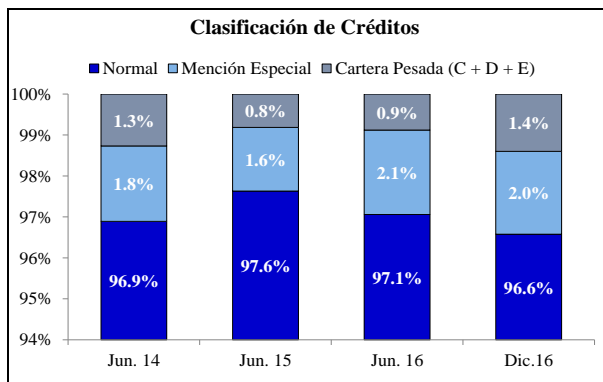
A raíz de los incrementos en la cartera deteriorada, los índices de cobertura provistos por las reservas totales (dinámica y específicas) con respecto al saldo de vencidos y morosos, mostraron una disminución de 141.2% a 102.6% durante el semestre evaluado; mientras que la cobertura de la reserva específica sobre los créditos

vencidos pasa de 98.6% a 59.6% durante similar periodo, debido principalmente a que los saldos recientemente deteriorados mantienen un alto grado de respaldo por parte de garantías reales. En los casos en donde los créditos deteriorados ostenten algún tipo de garantía real, la normativa bancaria local le permite a los bancos constituir un menor porcentaje de reservas específicas sobre dichos créditos. No obstante lo anterior, la magnitud del crédito en cesación de pagos ha impactado los índices de cobertura para el Banco, lo cual lo expone ante el posible surgimiento de nuevos deterioros en la cartera de préstamos. Cabe mencionar que los índices de cobertura observados al corte de diciembre 2016, son los más bajos de los últimos años para GBC.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

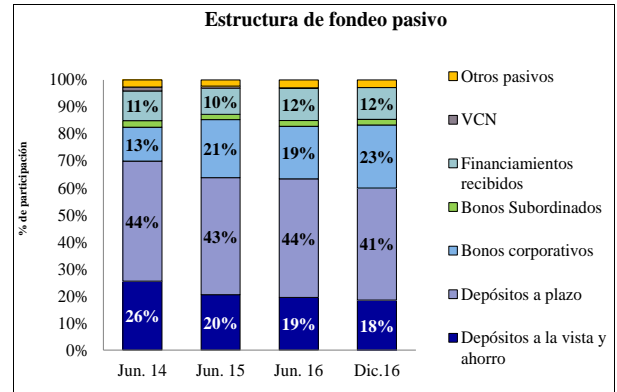
En cuanto a la clasificación de cartera, no se observaron variaciones relevantes en los créditos clasificados en la categoría de “Mención Especial” durante el último semestre, sin embargo, sí se reflejó un aumento relevante de 0.9% a 1.4% en la participación combinada de los créditos clasificados en categorías “Subnormal”, “Dudoso” e “Irrecuperable”, lo que refleja primordialmente el deterioro en el crédito ya mencionado.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondo

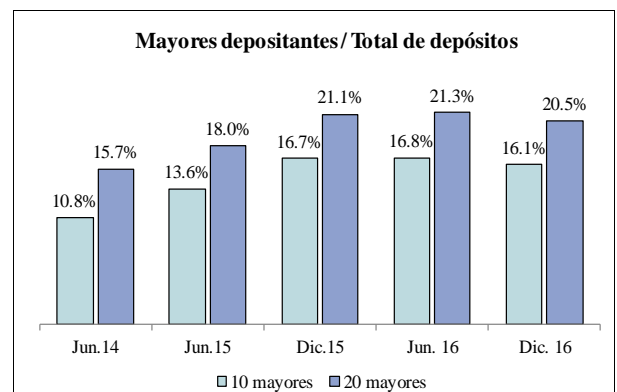
Al 31 de diciembre de 2016, Global Bank alcanza pasivos por la suma de US\$5,891.1 millones, luego de presentar un crecimiento de 6.5%, sustentado principalmente por las variaciones observadas en sus fuentes de fondeo alternas a sus depósitos captados, principalmente sus emisiones de bonos corporativos.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

Los depósitos recibidos de clientes continúan representando la mayor parte de los pasivos del Banco, los cuales financian 54.7% del balance, sin embargo, los mismos presentaron un crecimiento modesto de 0.5% durante el semestre analizado, ya que el Banco ha optado por aumentar su fondeo por la vía de la emisión de instrumento de deuda en los mercados internacionales.

En línea con lo anterior, se observa que al cierre de diciembre de 2016, los depósitos a plazo fijo equivalen a la mayor parte del pasivo con una participación del 37.8% sobre el fondeo total, seguido por los depósitos a la vista y de ahorro con el 16.9% del total de las fuentes de fondeo. Sin embargo, dado que estos depósitos no muestran variaciones significativas, a la fecha corte de este análisis, sus niveles de concentración continúan siendo relativamente altos, tomando en cuenta el enfoque de banca universal que ejecuta el Banco.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

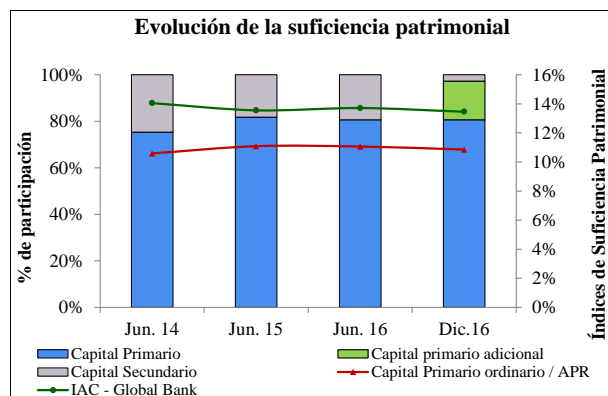
Con relación a lo mencionado en el párrafo anterior, Global Bank mantiene obligaciones financieras, que en conjunto equivalen al 37.4% del total de pasivos, las cuales, luego de un incremento de 16.3% con respecto a junio de 2016, alcanza la suma de US\$2,205.1 millones. Entre las principales variaciones que se observan a nivel de fondeo, se toma en cuenta la colocación de bonos corporativos por pagar a ritmo de 27.0% durante el semestre, lo cual se relaciona a la emisión de nuevas series en los mercados internacionales, esto con la finalidad de continuar desarrollando su estrategia de captación de fondeo de largo plazo.

Esto se conjuga con la colocación de bonos perpetuos por US\$106.5 millones, lo que también pasa a aportar un mayor nivel de fondeo para el Banco. Dichos instrumentos computan como capital primario adicional en la medida que sus términos y condiciones se ajustan a lo establecido por la regulación bancaria en este aspecto, y los mismos fueron colocados en sustitución de los bonos subordinados de muy largo que siguen computando como capital secundario. De este último instrumento sólo permanecen en balance US\$17.4 millones a la fecha de corte.

Por último, el patrimonio neto del Banco totalizó US\$542.9 millones al cierre de diciembre 2016, para agrupar el 8.4% del fondeo total. El crecimiento de este rubro fue de 6.1% durante el último semestre, el cual se explica en buena medida por la acumulación de los resultados del ejercicio. De igual forma, se observa un aumento de la reserva dinámica a razón de 7.8% entre los periodos evaluados. Esto permite que el patrimonio crezca al mismo ritmo que sus activos, preservándose así los niveles de apalancamiento reportados por el Banco, los cuales equivalen a 8.6 veces cuando se toman en cuanto los bonos perpetuos y subordinados, equiparándose así con los promedios observados en el Sistema Bancario Nacional (8.5 veces).

### Solvencia

Al 31 de diciembre de 2016, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) presentado por Global Bank equivale 13.5%, mismo que se muestra ligeramente por debajo al reportado al cierre del ejercicio fiscal en junio 2016. Dicha disminución se explica por la tasa de crecimiento observada entre los activos ponderados por riesgo (+7.1% con respecto a junio de 2016) versus los fondos de capital del Banco (+5.1% con relación a junio de 2016).



En términos generales, el índice de suficiencia patrimonial del Banco compara por debajo del promedio reportado por el SBN (15.1%), la cual es una condición que se ha observado en los últimos ejercicios. Un aspecto favorable es que el Banco ha disminuido la proporción del capital secundario sobre sus fondos de capital.

Por su parte, los fondos de capital primario ordinario ejercen una cobertura del 10.9% sobre los activos ponderados por riesgo, nivel que se considera moderado cuando se compara con los promedios mostrados por otros bancos en la plaza.

Otro punto que se considera entre los espacios de mejora en materia de solvencia, se menciona que la proporción que ejercen las acciones comunes sobre los fondos de capital del Banco es relativa baja, toda vez que GBC ha optado por acumular resultados para financiar el crecimiento de sus operaciones. Si bien, el porcentaje de repartición de dividendos anuales ha sido relativamente bajo con relación a los resultados obtenidos, sí se considera un posible riesgo de incrementos en la distribución de dividendos ante condiciones desfavorables en la plaza. Pese a lo anterior, este punto se encuentra mitigado por el hecho que el Banco debe cumplir con un índice de suficiencia patrimonial hacia el regulador, además que su presencia en múltiples mercados a nivel global también lo estimulan a continuar reflejando niveles moderados de suficiencia patrimonial.

### Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos financieros de Global Bank alcanzaron la suma de US\$169.3 millones durante los primeros 6 meses de su ejercicio fiscal actual, lo equivale a un aumento de 11.7% con respecto a similar periodo del año 2015. En este sentido, se observa que el 91.3% de los ingresos provienen de los intereses generados sobre la préstamos, mientras que los fondos provenientes de inversiones y depósitos representan el 8.1% y 0.6%, respectivamente. Adicionalmente, la composición de los intereses generados sobre activos productivos no denota cambios significativos entre los periodos analizados.

El efecto que ha causado el aumento progresivo en las tasas de interés de carácter pasivo, han dado paso a una mayor escala de gastos financieros, que al corte interino de diciembre de 2016 pasan a representar el 54.2% de los ingresos financieros cuando a diciembre ejercían una participación de 51.5% al corte de diciembre 2015. En términos relativos, los gastos financieros presentaron un aumento interanual de 17.7%, lo que a su vez ejerce mayor presión sobre el margen bruto, mismo que pasa de 48.5% a 45.8% en un lapso de seis meses. Lo anterior se combina con el hecho que el margen neto de intermediación financiera o *spread* (calculada como el diferencial entre el rendimiento promedio de activos productivos con respecto al costo de fondeo promedio) mantiene una tendencia hacia la baja desde periodos anteriores. Esto guarda estrecha relación con la estrategia de captar recursos pasivos a largo plazo y de utilizar fondeo de obligaciones financieras de manera diversificada. Lo anterior se ha visto acentuado por la reciente tendencia creciente en las tasas de interés en los mercados. No menos importante resulta que una porción de los gastos financieros también abarcan el costo financiero de instrumentos híbridos de capital, que para otros instrumentos con similares características, los costos se reconocen en el flujo de efectivo.

El incremento interanual en las comisiones netas equivale 8.8%, el mismo que fue menor a la variación mostrada por los gastos financieros, razón por la cual el resultado financiero antes de provisiones crece a un ritmo de 6.2%.

A su vez, las provisiones de cartera crediticia ascienden a US\$6.2 millones para reflejar un incremento de 9.3%, sin embargo dicho comportamiento no presenta mayores impactos adicionales sobre el margen neto, ya que la ligera

disminución de 59.1% a 56.1% es producto del arrastre del crecimiento en los gastos financieros.

Un aspecto que también incidió en el bajo dinamismo de los resultados del Banco durante el periodo fue el menor nivel de ingresos diversos, lo cual se relacionó con el menor monto de ingresos por concepto de venta de instrumentos, cuya variación a la baja se debió a condiciones de mercado no propicias para generar ganancias de capital, a diferencia del ejercicio anterior. El impacto a la baja en términos absolutos con respecto a estas partidas equivale US\$4.9 millones.

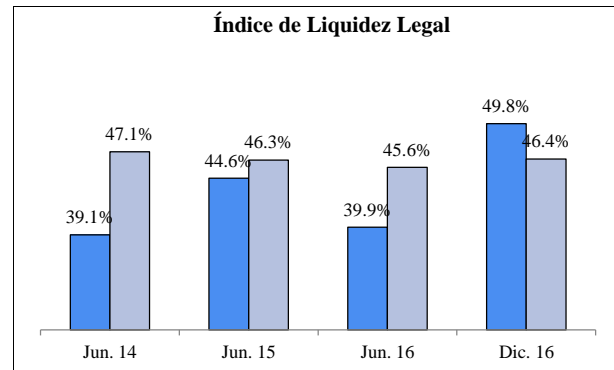
Un factor que continúa sosteniendo los índices de rentabilidad del Banco es su manejo de los gastos generales y administrativos, los cuales crecen en poca medida (+3.4%), en comparación a la generación de ingresos. En efecto, la Administración del Banco ha emprendido una estrategia de control de gastos, con lo cual se busca seguir propiciando buenos índices de eficiencia operacional. Al corte de diciembre 2016, el índice de eficiencia operacional equivale 49.8% (SBN consolidado: 59.0%), el cual no desmejora con respecto a la cifra reportada al cierre del año anterior, aun cuando se ha mostrado un impacto notable en los gastos financieros y una menor contribución por parte de ingresos no recurrentes.

De esta manera, la utilidad neta del Banco decrece 1.1% entre los periodos evaluados, lo cual sigue ejerciendo una presión hacia la baja sobre los índices de rentabilidad promedio sobre activos y sobre patrimonio. Aunque dichos índices continúan situándose por encima del promedio de la banca, el diferencial entre ambos comparativos se reduce gradualmente.

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2016, los fondos líquidos disponibles del Banco (efectivo + depósitos en bancos + inversiones) alcanzan la suma de US\$1,134.6 millones, los mismos que presentaron una variación positiva de 9.1% con respecto al cierre fiscal junio de 2016. Estos activos están segregados de la siguiente forma: efectivo y depósitos en bancos (principalmente extranjeros) que representan 52.3% del total de activos líquidos, mientras que el 47.7% restante corresponde al portafolio de inversiones.

La sumatoria de efectivo y depósitos colocados cubren los depósitos a la vista y de ahorro a razón de 54.7%, el cual mejora respecto al 44.2% registrado al cierre fiscal a junio de 2016; mientras que la relación de estos fondos versus los depósitos totales se ubica en 16.9%, misma que se aumenta entre periodos. Al incluir al portafolio de inversiones como parte de los fondos líquidos, la cobertura sobre los depósitos a la vista y de ahorro sube hasta 104.6%, mientras que los depósitos totales son cubiertos en un 32.2%. Por el lado del índice de liquidez legal al cierre de diciembre 2016, GBC muestra un ratio de 49.8%, estando por encima del promedio reportado por los bancos privados panameños (46.4%). Se observó que para el corte de diciembre 2016, los índices de liquidez del Banco mostraron una mejora generalizada con respecto al cierre de junio 2016.



Fuente: Global Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al calce de liquidez, el Banco registra brechas de descalce en los tramos de corto plazo bajo escenarios contractuales, siendo ésta una condición habitual para entidades que se enfocan a colocar cartera en distintos segmentos y de captar recursos del público. Al 31 de diciembre de 2016, el déficit entre activos y pasivos representa 0.8 veces los fondos de capital del Banco, condición que mejora en comparación con el cierre fiscal de 2016 (1.2 veces). A su vez se considera que mientras que dicha condición se mitiga por medio de la baja volatilidad que han presentado las captaciones, al mismo tiempo que existe un monto aproximado de US\$200 millones en líneas de financiamiento disponible.

El portafolio de títulos valores alcanza la suma de US\$541.1 millones, con una participación del 8.4% sobre el total de activos y observan una disminución del 4.1% durante el último semestre.

Para el cierre de diciembre 2016, los títulos de emisores panameños equivalen al 47.4% del portafolio, seguidos por aquellos títulos de emisores latinoamericanos, mismos que alcanzan una participación de 45.4%, mientras que el 7.2% restante corresponden a emisores de otras regiones. Por el lado del riesgo crediticio, se observa que el 32.5% de estos títulos mantienen grado de inversión internacional, mientras que el 14.5% ostenta grado de inversión local, el 26.4% mantienen Grado Especulativo y el porcentaje restante de las inversiones no ostenta calificación de riesgo (26.7%); aunque esto se mitiga parcialmente por el hecho de que se trata de bancos y empresas de trayectoria reconocidas en la plaza. Por su parte, los instrumentos vinculados a riesgo soberano ejercen una participación relativa de 11.0% sobre el portafolio.

### EMISIÓN DE INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA DE GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

#### Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN) Rotativos Hasta por US\$100 millones:

Emisor: Global Bank Corporation.

Tipo de Instrumento: VCN Rotativos.

Fecha inicial de la Oferta: 26 de octubre de 2006.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Monto Autorizado: No podrá exceder en ningún momento de US\$100 millones.



Tasa de Interés: Será determinada por el Emisor en cada Serie emitida.

Frecuencia de Pago de Intereses: Mensualmente.

Pago de Capital: Al vencimiento de cada Serie.

Plazo de Cada Serie: Hasta 360 días.

Redención Anticipada: Los VCN no podrán ser redimidos.

Respaldo y Garantía: Crédito General del Emisor.

Calificación del Emisor: AA.pa, perspectiva Estable, por Equilibrium.

Agente Estructurador: Global Capital Corporation.

Calificación de la Emisión: EQL 1.pa por Equilibrium.

Saldo al 31.12.16: US\$24.0 millones.

**Emisión de Bonos Corporativos por US\$200 millones:**

Emisor: Global Bank Corporation.

Tipo de Instrumento: Bonos Corporativos.

Fecha Inicial de la Oferta: 20 de mayo de 2011.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Monto Autorizado: US\$200 millones.

Plazo y Tasa de Interés: Serán determinados por el Emisor en cada Serie emitida.

Frecuencia de Pago de Intereses: Mensual, trimestral, semestral o anual, a opción del Emisor.

Pago de Capital: Al vencimiento de cada Serie o a la Fecha de Redención Anticipada.

Plazo de Cada Serie: Hasta 360 días.

Prelación: El pago de capital e intereses no tendrá preferencia sobre las demás acreencias.

Redención Anticipada: El Emisor tendrá la opción de redimir o no, y en caso de haber, un período no menor de dos años a partir de la fecha de emisión.

Respaldo y Garantía: Crédito General del Emisor.

Agente Estructurador: Global Capital Corporation.

Calificación del Emisor: AA.pa, perspectiva Estable, por Equilibrium.

Calificación de la Emisión: AA.pa, perspectiva Estable, por Equilibrium.

Saldo al 31.12.16: US\$103.4 millones.

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
(EN US\$ MILES)

	Jun. 14	Jun. 15	Dic. 15	Jun. 16	Dic. 16
<b>ACTIVOS</b>					
Efectivo y efectos de caja	40,965	43,579	31,354	28,852	43,451
Depósitos en bancos extranjeros	242,465	182,394	215,464	210,684	287,609
Depósitos en bancos locales	141,167	335,985	240,700	236,292	262,470
<b>Total Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	<b>424,597</b>	<b>561,958</b>	<b>487,518</b>	<b>475,828</b>	<b>593,531</b>
Inversiones en valores disponibles para la venta	405,725	439,309	435,008	473,959	428,235
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	3,000	3,000	13,124	6,066	8,047
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	47,206	83,895	104,787
<b>Inversiones</b>	<b>408,725</b>	<b>442,309</b>	<b>495,338</b>	<b>563,920</b>	<b>541,069</b>
<b>Préstamos:</b>					
Sector Interno	3,241,389	3,876,916	4,232,475	4,494,078	4,732,628
Sector Externo	293,266	334,145	324,726	266,107	311,355
Vigentes	3,482,745	4,147,013	4,494,591	4,688,460	4,937,122
Vencidos	26,824	32,932	42,516	39,387	70,968
Morosos	25,086	31,116	33,411	32,338	35,893
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>3,534,656</b>	<b>4,211,062</b>	<b>4,557,200</b>	<b>4,760,185</b>	<b>5,043,983</b>
<b>Menos:</b>					
Reserva para incobrables	45,423	36,071	39,419	38,849	42,314
Intereses y Comisiones no devengados	10,554	15,571	20,266	19,025	21,815
<b>Préstamos Netos</b>	<b>3,478,679</b>	<b>4,159,419</b>	<b>4,497,516</b>	<b>4,702,312</b>	<b>4,979,853</b>
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>4,271,036</b>	<b>5,120,107</b>	<b>5,449,017</b>	<b>5,713,207</b>	<b>6,071,002</b>
Intereses acumulados por cobrar	28,247	33,410	37,194	36,283	42,366
Activo fijo neto	55,894	73,428	87,796	104,164	127,003
Plusvalía, neta	8,355	16,763	16,763	16,763	16,763
Activos Intagibles	0	9,728	9,602	9,477	9,351
Impuesto sobre la renta diferido	11,484	9,012	9,910	9,379	10,306
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	2,147	482	0	1,352	275
Otros activos	62,063	79,335	96,462	121,907	113,598
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,480,191</b>	<b>5,385,845</b>	<b>5,738,099</b>	<b>6,041,384</b>	<b>6,434,116</b>
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos a la vista	461,768	406,013	447,706	425,269	428,747
Depósitos de ahorro	588,245	605,717	654,596	651,776	657,090
<b>Depósitos a la vista y ahorro</b>	<b>1,050,013</b>	<b>1,011,730</b>	<b>1,102,303</b>	<b>1,077,045</b>	<b>1,085,837</b>
Depósitos a plazo recibidos de clientes	1,701,973	2,009,243	2,144,712	2,278,617	2,268,206
Depósitos a plazo Interbancarios	122,342	129,047	201,276	148,486	166,309
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>1,824,314</b>	<b>2,138,289</b>	<b>2,345,988</b>	<b>2,427,102</b>	<b>2,434,514</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>2,874,327</b>	<b>3,150,019</b>	<b>3,448,291</b>	<b>3,504,148</b>	<b>3,520,352</b>
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	636	0	0	33,925	0
Valores Comerciales Negociables (VCN)	59,871	40,000	8,510	14,414	24,000
Bonos corporativos por pagar	516,041	1,061,000	1,057,865	1,075,675	1,366,476
Bonos perpetuos	0	0	0	23,259	106,453
Bonos subordinados de muy largo plazo	89,523	94,453	94,468	94,483	17,422
Bonos subordinados convertibles en acciones comunes	10,000	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	452,263	477,047	536,600	654,818	690,786
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>1,128,334</b>	<b>1,672,500</b>	<b>1,697,443</b>	<b>1,896,574</b>	<b>2,205,138</b>
Cheques de gerencia y certificados	45,064	34,482	34,300	31,814	35,668
Intereses acumulados por pagar	17,777	24,763	26,724	27,573	30,619
Aceptaciones pendientes	2,147	482	0	1,352	275
Otros pasivos	42,850	53,461	70,081	68,053	99,071
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>4,110,499</b>	<b>4,935,708</b>	<b>5,276,838</b>	<b>5,529,513</b>	<b>5,891,122</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital Común	78,203	98,203	98,203	98,203	98,203
Capital en exceso	982	1,643	1,887	2,131	2,375
Reservas de Capital	35,871	36,497	36,917	37,309	37,309
Reserva Regulatoria	2	4	5	5	5
Reserva dinámica	0	50,681	59,061	62,406	67,283
Cambios netos en valores disponibles para la venta	16,561	8,740	-13,875	3,251	3,604
Cambios netos en instrumentos de cobertura	-50	-11	-2	0	0
Utilidad acumulada de ejercicios anteriores	171,678	177,258	237,226	228,505	292,844
Utilidad del ejercicio	66,444	77,122	41,839	80,061	41,372
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>369,692</b>	<b>450,137</b>	<b>461,261</b>	<b>511,871</b>	<b>542,994</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>4,480,191</b>	<b>5,385,845</b>	<b>5,738,099</b>	<b>6,041,384</b>	<b>6,434,116</b>

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO  
(EN US\$ MILES)

	Jun. 14	Jun. 15	Dic. 15	Jun. 16	Dic. 16
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>226,954</b>	<b>273,328</b>	<b>151,497</b>	<b>311,661</b>	<b>169,293</b>
Ingresos de intereses sobre Préstamos	207,867	251,240	138,375	284,116	154,518
Ingresos de intereses sobre Depósitos	1,245	1,354	760	1,719	1,010
Ingresos de intereses sobre Inversiones	17,842	20,734	12,362	25,826	13,765
<b>Gastos financieros</b>	<b>110,636</b>	<b>138,603</b>	<b>77,990</b>	<b>161,055</b>	<b>91,765</b>
Gastos de intereses	110,636	138,603	77,990	161,055	91,765
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>116,318</b>	<b>134,725</b>	<b>73,507</b>	<b>150,606</b>	<b>77,528</b>
Ingresos por comisiones	39,314	45,752	26,358	51,714	28,763
Menos: Gastos de comisiones	7,959	8,440	4,626	9,355	5,117
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>147,672</b>	<b>172,037</b>	<b>95,239</b>	<b>192,965</b>	<b>101,174</b>
Provisiones (reversiones) por posibles incobrables	7,368	-546	5,697	11,121	6,226
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES</b>	<b>140,304</b>	<b>172,582</b>	<b>89,542</b>	<b>181,844</b>	<b>94,947</b>
<b>Ingresos diversos, neto</b>	<b>15,027</b>	<b>12,943</b>	<b>7,069</b>	<b>9,219</b>	<b>2,819</b>
Ganancia en venta de inversiones	7,072	3,167	2,768	5,335	432
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros	-124	1,118	1,105	-3,953	-1,414
Otros ingresos	8,079	8,658	3,195	7,838	3,801
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN NETO</b>	<b>155,331</b>	<b>185,526</b>	<b>96,611</b>	<b>191,063</b>	<b>97,767</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>80,173</b>	<b>95,134</b>	<b>50,087</b>	<b>100,745</b>	<b>51,807</b>
Gastos operacionales generales	36,680	44,094	22,500	45,457	22,625
Gastos de personal y otras remuneraciones	36,725	43,033	23,266	46,570	24,256
Depreciaciones y Amortizaciones	6,767	8,007	4,322	8,717	4,926
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>75,159</b>	<b>90,391</b>	<b>46,524</b>	<b>90,318</b>	<b>45,960</b>
Impuesto a la Renta, neto	8,714	13,269	4,685	10,257	4,588
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>66,444</b>	<b>77,122</b>	<b>41,839</b>	<b>80,061</b>	<b>41,372</b>

## GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun. 14	Jun. 15	Dic. 15	Jun. 16	Dic. 16
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	40.4%	55.5%	44.2%	44.2%	54.7%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	14.8%	17.8%	14.1%	13.6%	16.9%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	10.3%	11.4%	9.2%	8.6%	10.1%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos a la vista y ahorros	79.4%	99.3%	89.2%	96.5%	104.5%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	29.0%	31.9%	28.5%	29.7%	32.2%
Activos líquidos + Inversiones / Pasivos totales	20.3%	20.3%	18.6%	18.8%	19.3%
Préstamos netos/ Depósitos totales	121.0%	132.0%	130.4%	134.2%	141.5%
Préstamos netos/ (Depósitos + Financiamientos recibidos)	104.6%	114.7%	112.9%	113.1%	118.3%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	15.7%	18.0%	21.1%	21.3%	20.5%
(Activos líquidos + inversiones) / 20 mayores depositantes (en veces)	1.85	1.77	1.35	1.39	1.57
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	39.1%	44.6%	41.9%	39.9%	49.8%
<b>CAPITAL</b>					
IAC <sup>1</sup> (mínimo 8%)	14.1%	13.6%	13.3%	13.7%	13.5%
(Pasivos - Deuda subordinada) / (Patrimonio + Deuda Subordinada) [en veces]	8.5	8.9	9.3	8.6	8.6
(Pasivos - Deuda subordinada) / Activos	89.5%	89.9%	90.3%	89.6%	89.6%
(Patrimonio + Deuda Subordinada) / Préstamos brutos	13.3%	12.9%	12.2%	13.2%	13.2%
(Patrimonio + Deuda Subordinada) / Activos	10.5%	10.1%	9.7%	10.4%	10.4%
Activos fijos / (Patrimonio + Deuda subordinada)	11.9%	13.5%	15.8%	16.5%	19.0%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	72.6%	71.1%	72.5%	73.6%	74.0%
Depósitos a plazo / Depósitos totales	63.5%	67.9%	68.0%	69.3%	69.2%
(Bonos + VCN + Adeudos + Repos) / Pasivos financieros	28.2%	34.7%	33.0%	35.1%	38.5%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	10.6%	11.1%	11.0%	11.1%	10.9%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	1.4%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	1.5%	1.5%	1.4%	1.5%	2.1%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	1.6%	1.8%	1.8%	1.7%	2.3%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	169.3%	109.5%	92.7%	98.6%	59.6%
Reservas para préstamos / Préstamos brutos	1.3%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	n/a	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%
(Reservas para préstamos + dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	87.5%	135.4%	129.7%	141.2%	102.6%
(Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio	1.8%	-5.0%	-7.8%	-5.8%	-0.5%
Préstamos Brutos / Activos totales	78.9%	78.2%	79.4%	78.8%	78.4%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	12.0%	14.1%	15.2%	14.3%	15.6%
20 mayores deudores / Capital primario	123.1%	140.3%	150.8%	138.6%	152.1%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAE <sup>2</sup>	19.6%	18.8%	18.0%	16.6%	15.9%
ROAA <sup>3</sup>	1.6%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%
ROARWA <sup>4</sup>	2.2%	2.2%	2.0%	1.9%	1.8%
Rendimiento de préstamos	6.4%	6.5%	6.3%	6.3%	6.3%
Rendimiento de inversiones	5.2%	4.9%	5.1%	5.1%	5.3%
Rendimiento de activos productivos	5.7%	5.8%	5.7%	5.7%	5.7%
Costo de fondos	3.0%	3.1%	3.1%	3.2%	3.2%
Spread financiero	2.7%	2.6%	2.5%	2.5%	2.4%
Margen financiero <sup>5</sup>	51.3%	49.3%	48.5%	48.3%	45.8%
Comisiones netas / Utilidad neta	47.2%	48.4%	51.9%	52.9%	57.2%
Otros ingresos / Utilidad neta	22.6%	16.8%	16.9%	11.5%	6.8%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos operativos / Ingresos financieros	35.3%	34.8%	33.1%	32.3%	30.6%
Gastos operativos / margen bruto	68.9%	70.6%	68.1%	66.9%	66.8%
Gastos de personal / Ingresos financieros	16.2%	15.7%	15.4%	14.9%	14.3%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.3%	2.3%	2.2%	2.1%	2.1%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.9%	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%
Eficiencia operacional <sup>6</sup>	49.3%	51.4%	49.0%	49.8%	49.8%
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>					
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	266,267	319,080	343,838	363,375	383,576
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	118,595	147,044	160,295	170,411	184,676
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	147,672	172,037	183,543	192,965	198,899
Castigos anualizados (US\$ miles)	4,607	10,100	7,828	9,765	10,326
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%

<sup>1</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

<sup>2</sup> Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio,+ Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>3</sup> Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub>+ Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>4</sup> ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activos ponderados por riesgo<sub>t</sub> + Activos ponderados por riesgo<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>5</sup> Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

<sup>6</sup> Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS**

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.16)*	Calificación Actual	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 ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Bonos Corporativos (hasta por US\$200 millones) del 13 de mayo del 2011	AA.pa	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) (Hasta por US\$100 millones) del 26 de octubre de 2006	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.

\*Informe Publicado el 29 de noviembre de 2016.

## ANEXO II

## Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
G.B. Group Corporation	100%
<b>Total</b>	

Fuente: Global Bank Corporation / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 31.12.2016

Directorio	
Domingo Díaz A.	Presidente y Representante Legal
Jorge Vallarino Strunz	Presidente Ejecutivo y Representante Legal
Benedicto Wong	Vicepresidente
Bolívar Vallarino	Secretario y Representante Legal
Larry Eduardo Maduro	Subsecretario
Alberto Eskenazi	Tesorero
Ishak Bhikú R.	Sub-Tesorero
Otto Wolfschoon, Jr.	Vocal
Alberto R. Dayan	Vocal
Eddy René Pinilla	Director independiente
Alberto Alemán Zubieta	Director independiente

Fuente: Global Bank Corporation / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 31.12.2016

Plana Alta Gerencia	
Jorge Vallarino Strunz	Gerente General
Otto Wolfschoon, Jr.	Vicepresidente Ejecutivo
Jorge E. Vallarino	Vicepresidente Ejecutivo
Juan Barragán	VP Senior de Banca Personas
Mónica de Chapman	VP Senior de Banca Privada e Inversión
Hernán Hernández	VP Senior de Riesgo
Osvaldo Borrell	VP Senior de Banca Corporativa
Miguel Gascón	VP Senior de Operaciones y Tecnología
Dagmar Flores	VP Senior de Auditoría Interna
Lorena Guzmán	VP Senior de Recursos Humanos
Andrés Correa	VP Senior – Gerente General Aseguradora Global
Aliuska Cano	VP de Cumplimiento

Fuente: Global Bank Corporation / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.