



GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 30 de octubre de 2018

Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia Denise González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

Ana Lorena Carrizo

Jefe de Análisis de Riesgo

acarrizo@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Entidad	AA.pa
Bonos Corporativos	AA.pa
Valores Comerciales Negociables (VCN)	EQL 1.pa
Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos	A.pa
Perspectiva	Estable

*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 2015, 2016, 2017 y 2018 de Global Bank Corporation y Subsidiarias. 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 31/07/2017.

Fundamento: Luego del análisis efectuado, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA.pa asignada a Global Bank Corporation y Subsidiarias (en adelante GBC o el Banco) como Entidad. Del mismo modo, decidió mantener la categoría otorgada a la Emisión de Bonos Corporativos por hasta US\$200.0 millones (ofertada en mayo de 2011) en AA.pa y de EQL 1.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) por hasta US\$100.0 millones. Asimismo, ratifica la categoría A.pa al Programa de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos hasta por US\$250.0 millones. La perspectiva se mantiene estable.

La decisión se sustenta principalmente por el buen posicionamiento de mercado de Global Bank al ser el tercer banco más grande de capital panameño en términos de activos y uno de los primeros en el Sistema Bancario Nacional (SBN). Aporta, también, a la evaluación, la diversificación exhibida en las fuentes pasivas de fondeo del Banco, el mismo que incluye la posibilidad de salir a emitir en cualquier momento en el mercado local e internacional, además de contar con líneas disponibles de bancos corresponsales de primer orden.

Por otro lado, como hecho de importancia es relevante mencionar, que el 24 de septiembre de 2018, GBC anunció la firma de un acuerdo con Grupo Mundial Tenedora para combinar sus operaciones con las del Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda) a través de una transacción mediante la cual Global Bank adquirirá el 99.97% de las

acciones de Banvivienda. El propósito de GBC es beneficiarse de la base estable de depositantes y colocaciones que mantiene Banvivienda, al igual que de las economías de escala que proporcionará la integración de ambas operaciones.

Sin embargo, el Banco mantiene el reto de mejorar el deterioro de su cartera de préstamos, donde se observan crecimientos significativos tanto de sus créditos morosos (+38.67%) como de sus créditos vencidos (+35.75%). Además, el porcentaje de colocaciones clasificadas en categoría Normal ha ido disminuyendo a través de los periodos evaluados, observándose una tendencia al alza en los créditos denominados como "cartera pesada" (Subnormal + Dudoso + Irrecuperable). Asimismo, el Banco registra una disminución anual en sus colocaciones, lo que a su vez impacta desfavorablemente en la generación de ingresos, considerando que estas representan su activo productivo más importante. Por otro lado, el deterioro de cartera antes mencionado impacta a las coberturas sobre las reservas de créditos con morosidad superior a 30 días, ajustándose el ratio considerablemente al ser comparadas con ejercicios anteriores, ubicándose en niveles por debajo del 100%. Para agosto 2018 este indicador supera el 100%, producto del aumento de las reservas específicas de acuerdo a lo establecido en la NIIF9. El deterioro observado, así como el ajuste de coberturas recogen la cesación de pagos de una empresa puntual, cuya operación está respaldada por garantías reales, y que a la fecha se

encuentra en trámite de ejecución. Asimismo, se observa como el índice de compromiso patrimonial (créditos vencidos y morosos – reservas para préstamos / patrimonio) se ha deteriorado en los últimos dos periodos evaluados, factor que podría comprometer el patrimonio del Banco en caso de que el deterioro mantenga su tendencia.

Adicionalmente, la calificación de riesgo actual recoge también la disminución en los indicadores de rentabilidad del Banco derivados del mayor costo de fondeo, y el aumento en el índice de eficiencia operacional, ubicándose por encima del promedio no sólo de sus pares, sino también del SBN. En cuanto al incremento del costo de fondeo promedio, el mismo está relacionado al desempeño de la Libor, tasa que ha presentado un aumento importante en los últimos 12 meses.

Otro factor que impide que el Banco cuente con una mejor calificación se encuentra el Índice de Adecuación de Capital (IAC), el mismo que, a pesar de ser el más alto histórico de

GBC, aún se mantiene por debajo del promedio del sistema. El incremento presentado en el IAC en el último ejercicio, obedece en parte, al reducido crecimiento de las colocaciones brutas, y, por ende, al menor nivel necesario de activos ponderados por riesgo.

Se considera que, de mantenerse la tendencia a la baja en los indicadores de rentabilidad y de presentarse un incremento en los ratios de morosidad que ajuste la cobertura que brindan las reservas a los créditos vencidos y morosos, la calificación asignada al Banco podría estar sujeta a revisión en la siguiente evaluación.

Equilibrium continuará con el monitoreo del Banco, enfocándose primordialmente en la evolución de la calidad de su cartera, así como a las coberturas con reservas, y el impacto que la fusión con Banvivienda pudiese tener en los indicadores financieros de GBC, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en el riesgo de la Entidad.

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 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 por riesgo crediticio.
- Ajuste hacia la baja en los niveles de rentabilidad del Banco.
- 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.

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 la 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 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), 24 agencias y 120 cajeros automáticos.

Como hecho relevante, el 24 de septiembre de 2018, GBC anunció la firma de un acuerdo con Grupo Mundial Tenedora para combinar sus operaciones con las del Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda) a través de una transacción mediante la cual Global Bank adquirirá el 99.97% de las acciones de Banvivienda por un precio estimado de US\$245.0 millones. Como parte de dicha transacción, los accionistas de Banvivienda obtendrán una participación del 5.0% en el capital de GB Group. A la fecha del presente análisis, dicha transacción está sujeta a la aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, estimándose que se perfeccione en el mes de diciembre de 2018. GBC espera beneficiarse de la base estable de depositantes y colocaciones que mantiene Banvivienda, al igual que de las economías de escala que proporcionará la integración de ambas operaciones.

Grupo Económico

El Banco es en su integridad propiedad de G.B. Group Corporation, el cual pertenece a empresarios y banqueros locales. Además, la Entidad es propietaria al 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.

Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

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.15	Jun.16	Jun.17	Dic.17
Créditos Directos	9.0%	9.4%	9.5%	8.9%
Depósitos Totales	4.0%	4.2%	4.3%	4.3%
Patrimonio	5.2%	5.4%	5.7%	5.8%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

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.

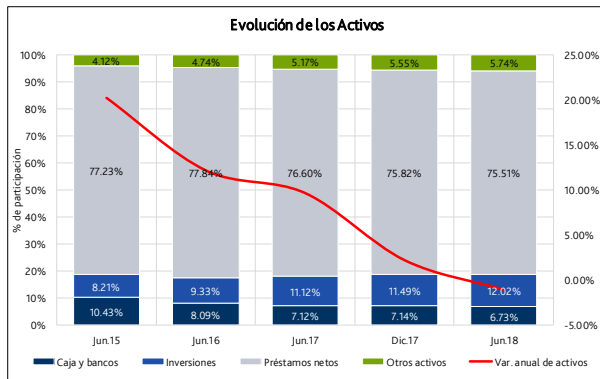
En cuanto a Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el Banco mantiene una serie de políticas dirigidas a gestionar los riesgos relacionados con el Lavado de Activos y las mismas se encuentran enmarcadas en dos manuales dedicados exclusivamente a este tema.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

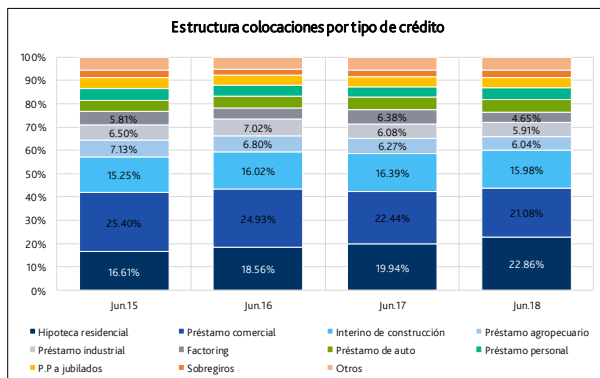
Al cierre fiscal 30 de junio de 2018 los activos consolidados del Banco suman US\$6,555.3 millones presentando una variación negativa anual de 1.05%. La disminución observada responde al menor nivel de activos productivos (1.72% en los últimos 12 meses), particularmente la cartera de préstamo, que retrocede en 2.50% de US\$5,136.6 millones a US\$5,008.2 millones entre junio 2017 y junio 2018. Asimismo, se observa una reducción de 6.53% en los niveles de efectivo y depósitos interbancarios, los cuales descienden de US\$471.7 millones a US\$440.9 millones.

La cartera de préstamos continúa siendo la principal partida del activo, contribuyendo con 75.51% del total de activos, seguido de la cartera de inversiones, la cual representa 12.02% de los activos de GBC (ver gráfico abajo). Cabe resaltar que la participación de las colocaciones de préstamos en el balance viene disminuyendo en los dos últimos periodos, producto de políticas más restrictivas de colocación, dada la coyuntura actual de la economía en Panamá, mientras que la participación de las inversiones muestra una tendencia de crecimiento.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la distribución de la cartera según tipo de segmento, los créditos de la Banca Corporativa¹ mantienen una participación de 59.28% disminuyendo a 8.55% en relación a junio 2017, mientras que la cartera de Banca Personal² aumenta en 7.88% e incrementa su contribución de 35.80% a 40.72%. El principal aumento se da en las hipotecas residenciales, cuyo porcentaje crece anualmente en 11.78%, tal como se presenta en el siguiente gráfico:



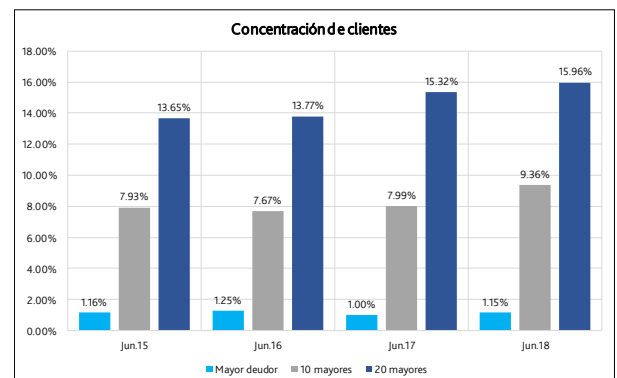
Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

Al corte de análisis, 95.20% de la cartera de colocaciones del Banco está destinada al sector interno. Los créditos colocados en el exterior (4.80% de la cartera total) se concentran principalmente en Costa Rica y Guatemala, en los segmentos comercio, construcción e industrial los cuales representan 4.98%, 19.71% y 17.09%, respectivamente del total de la cartera externa.

En cuanto al sector interno, las hipotecas residenciales representan 24.02% del total de dicha cartera, seguido de los créditos comerciales, de consumo y construcción con 19.96%, y 17.77% y 15.8%, respectivamente. Los préstamos interinos de construcción muestran una tendencia a la baja en los últimos ejercicios (16.39% a junio 2017 y 16.02% a junio 2016), línea con la caída en los proyectos de construcción, tanto públicos como privados.

Como resultado de la composición de la cartera, y la importante participación en el segmento de consumo, el nivel de concentración de sus 20 mayores deudores (neto de back-to-backs) se mantiene en un rango moderado (15.96%). Sin embargo, el mismo muestra una leve

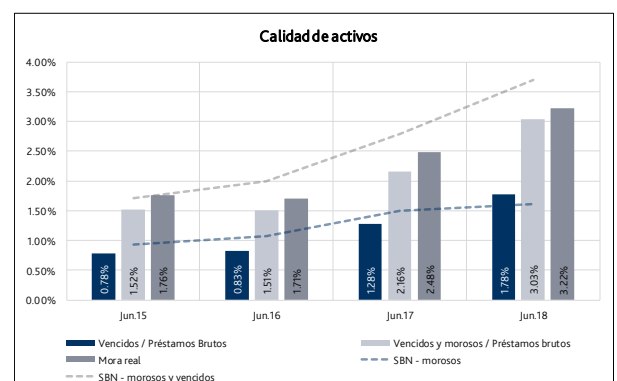
tendencia al alza, según se muestra en el siguiente gráfico. Cabe resaltar que, al 30 de junio de 2018, el saldo neto de los 20 mayores deudores equivale a 1.14 veces el patrimonio del Banco.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la calidad de la cartera de GBC, al 30 de junio de 2018 Los créditos vencidos y morosos del Banco ascienden a US\$152.0 millones, saldo 36.95% superior al registrado a junio 2017 (US\$111.0 millones a junio 2017). En ese sentido, los créditos vencidos se incrementan en US\$23.4 millones, mientras que los morosos lo hacen en US\$17.6 millones. En consecuencia, la cartera vencida presenta una participación de 1.36% del total de activos y, de incorporar la cartera morosa, asciende a 2.32%. Cabe resaltar que aun cuando ambos indicadores muestran una tendencia de deterioro en los últimos ejercicios, los mismos se mantienen por debajo del promedio del Sistema Bancario. Los préstamos personales (+7.08%), préstamos agropecuarios (+5.95%), préstamos de auto (+5.00%) e hipotecas residenciales (+4.73%), son los que más aportan en el crecimiento de dichos índices; no obstante, el mayor indicador de morosidad por tipo de producto responde a las tarjetas de crédito (+10.33%).

Por otro lado, el indicador de mora real sube hasta 3.22%, superando lo registrado en junio 2017 (2.48%). A continuación, se presenta la evolución de la calidad de los activos del Banco:



Fuente: Global Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

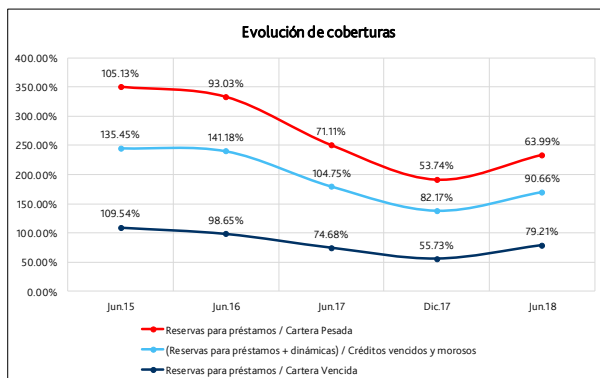
La cartera por categoría de riesgo del deudor registra un aumento en los créditos calificados en Mención Especial, los cuales pasan de 2.30% del portafolio de préstamos a junio 2017 a 5.65% al cierre de junio 2018. La misma tendencia se observa en los créditos clasificados como

¹ Incluye los créditos colocados a empresas, tales como créditos comerciales, de construcción, industriales, factoring, etc.

² Incluye hipotecas residenciales, préstamos personales, préstamos automotrices y tarjetas de crédito.

Irrecuperables, los cuales pasaron de 0.50% a 1.35% durante el mismo periodo.

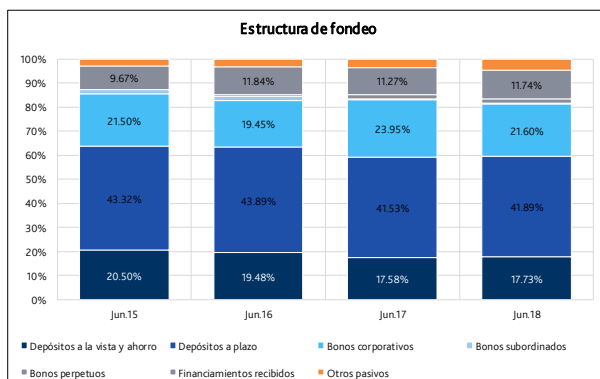
En línea con el mayor crecimiento de la cartera deteriorada se observa una disminución en los niveles de coberturas. Las reservas para préstamos más las dinámicas disminuyen la cobertura que brindan a los créditos morosos y vencidos de 104.75% a 90.66% entre junio de 2017 y 2018, mientras que las reservas específicas presentaron un leve incremento sobre la cartera vencida de 74.68% a 79.21%, producto del incremento observado en las reservas regulatorias del patrimonio para junio 2018, lo cual computan en el cálculo de coberturas sobre la cartera deteriorada (ver gráfico abajo). Asimismo, se observa que la cobertura de la cartera pesada se encuentra en 63.99% a la fecha de análisis, por debajo del 71.11% registrado 12 meses atrás (55.50% SBN)



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

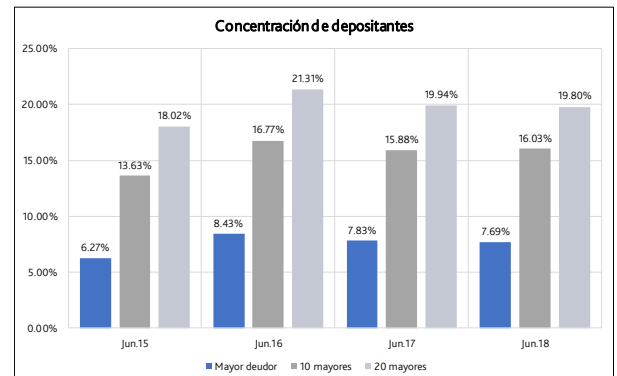
Al cierre de junio de 2018, el Banco presenta pasivos por US\$5,943.8 millones, exhibiendo una disminución de 1.73% (US\$6,048.4 millones a junio 2017). La disminución observada responde al menor ritmo de captación de depósitos, los cuales disminuyeron en US\$31.7 millones (0.89%); no obstante, su participación como fuente de fondeo del activo se mantuvo relativamente estable (54.05%). Cabe resaltar que el Banco mantiene diversificadas sus fuentes de fondeo, entre las cuales resaltan los bonos corporativos y los financiamientos institucionales, los cuales participan con 21.60% y 11.74%, respectivamente del fondeo total de GBC. A continuación, se presenta la evolución de la estructura de fondeo del Banco al 30 de junio de 2018:



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la cartera de depósitos, la cual asciende a

US\$3,543.3 millones, la mayoría está compuesta por depósitos a plazo fijo (70.27%), seguido de las cuentas de ahorro y depósitos a la vista, los cuales representan 18.16% y 11.58%. En cuanto los niveles de concentración de depósitos, los mismos registraron una leve baja en relación al ejercicio anterior (junio 2017), permaneciendo ligeramente por debajo de 20% según se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del ejercicio fiscal, Global Bank mantiene obligaciones financieras por un total de US\$2,202.7 millones, las cuales representan 37.07% del total del pasivo del Banco. Mientras los bonos Corporativos y los VCNs disminuyen en 11.36% y 27.52% respectivamente, los financiamientos institucionales y repos, aumentan en la misma proporción en que disminuyen los bonos corporativos y los VCNs, por lo que el total de obligaciones financieras permanece en niveles similares que el año fiscal anterior. Por otro lado, el Banco mantiene bonos perpetuos asociado a la colocación de las Series A, B (2016) y la Serie C cuya emisión se realizó en mayo de 2018, en total el saldo de circulación a la fecha asciende a US\$115.7 millones. Dicha deuda 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\$17.4 millones) que computan como capital secundario (ver anexo III).

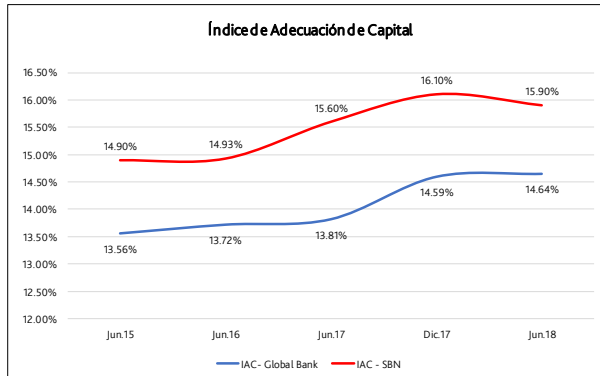
El patrimonio neto de GBC registra un saldo de US\$611.5 millones al 30 de junio de 2018, representando 9.33% de los activos. Dicho patrimonio creció a ritmo anual de 6.07%, impulsado en gran parte por la retención parcial de utilidades. A su vez, se observa una variación en las reservas regulatorias, las cuales aumentan 288.54% entre los periodos evaluados. El aumento general de estos rubros permite que el patrimonio crezca a un mayor ritmo que los activos totales.

Solvencia

El Índice de Adecuación del Banco (IAC)³ se situó en 14.64% al 30 de junio de 2018, cumpliendo con el mínimo de 8.0% exigido por el ente regulador, mejorando levemente con respecto al reportado al cierre de 2017 (13.81%), aunque aún se mantiene por debajo de lo que registra el SBN (15.90%). De considerar sólo los fondos de

³ Fondos de capital/activos ponderados por riesgo

capital primario ordinario⁴, se aprecia que el índice de solvencia alcanza 14.81%. Las mejoras presentadas en ambos indicadores recogen la menor colocación de créditos, y, por ende, menores activos ponderados por riesgo, así como el fortalecimiento del patrimonio neto. La evolución del IAC se muestra a continuación:



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

A partir de Julio 2018 el Banco adopta la NIIF9 requiriendo incrementar reservas en US\$38.1 millones, de las cuales US\$23.3 millones fueron tomados del exceso de reserva específica mantenida en el patrimonio, produciendo un impacto neto de US\$14.8 millones en el patrimonio de GBC. En cuanto al IAC, el mismo disminuye de 14.6% a 14.0%.

Es relevante indicar que, dado que el capital primario del Banco está compuesto principalmente por las utilidades acumuladas de periodos anteriores, cualquier repartición extraordinaria de dividendos podría afectar la solvencia y operación de GBC⁵. Se espera que, en los próximos años, el Banco declare mayores dividendos a su accionista GB Group, producto de la adquisición de Banvivienda⁶.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018 los ingresos financieros del Banco ascendieron a US\$359.8 millones presentando un crecimiento anual de US\$14.3 millones o 4.13%. Lo anterior recoge el incremento de US\$8.7 millones (+2.80%) en los intereses sobre préstamos, de US\$4.7 millones (+15.32%) en los intereses recibidos sobre inversiones y de US\$0.8 millones (+40.71%) en los intereses recibidos sobre depósitos.

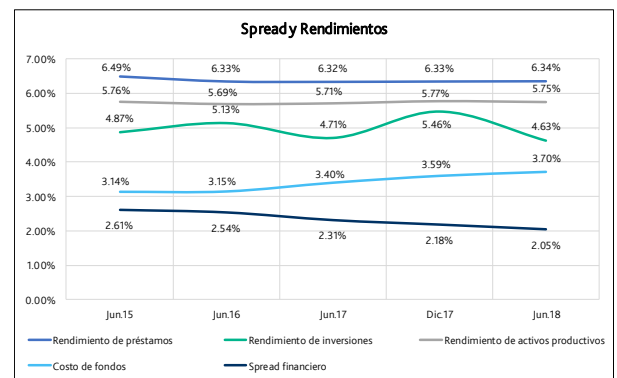
El gasto financiero presenta un crecimiento mayor que el de los ingresos financieros, tras aumentar en 12.29% entre junio 2017 y 2018 hasta totalizar US\$215.4 millones. El mayor impacto se encuentra asociado a los gastos por intereses sobre los bonos y VCNs colocados, esto considerando que los bonos corporativos mantienen canjes de tasa de interés relacionados a la Libor, tasa que ha presentado una tendencia creciente en los últimos meses. En consecuencia, a lo anterior, el margen financiero bruto disminuye de 44.48% en junio de 2017 a 40.13% en la fecha de corte, originado por el costo de fondeo, el cual aumenta anualmente de 3.40% a 3.70%. Este incremento

⁴ Se obtienen restando el monto de bonos perpetuos y bonos subordinados a los fondos de capital.

⁵ Históricamente, el banco ha repartido dividendos por montos inferiores al 50% de las utilidades generadas.

⁶ Según comunicado del 24 de septiembre de 2018

no tuvo impacto significativo en el *spread* financiero dado al menor ritmo de crecimiento en los activos productivos del Banco (efectivo, depósitos y cartera de préstamo), tal como se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

A pesar del mayor volumen de créditos en deterioro, los gastos por provisiones para cartera retroceden entre junio de 2017 y 2018 en 38.79%, en línea con el elevado nivel de garantías asociado a dicha cartera. El margen financiero neto después de provisiones disminuye de 51.95% a 47.69%.

Con referencia a los gastos operativos, los mismos se incrementan en 3.86% (de US\$103.6 millones a US\$107.5 millones), lo cual está asociado a aumentos en la depreciación y amortización, partidas de carácter contable, sumado a gasto de publicidad y propaganda. Este incremento ocasiona una presión en los indicadores de eficiencia ubicándose en 55.67% (49.80% a junio 2017) y por encima de lo reportado por el SBN (54.70%)

Tras considerar los mayores ingresos diversos, neto (+7.15%) derivado de una mayor ganancia neta en la venta de inversiones, la utilidad de operación neta alcanza US\$73.8 millones siendo el margen de operación neto de 20.50% (US\$85.0 millones y 24.61%, respectivamente al cierre del año anterior).

Lo anterior permitió al Banco registrar, al 30 de junio de 2018, luego de considerar el gasto por impuesto a la renta, una utilidad neta de US\$66.8 millones, 12.56% por debajo de lo registrado en el cierre fiscal del periodo del ejercicio previo. La utilidad neta actual del GBC le permite registrar un retorno sobre sus activos y para sus accionistas de 1.01% y 11.24%, respectivamente, indicadores por debajo de lo presentado a junio 2017 (1.21% y 14.03%) y por el SBN.

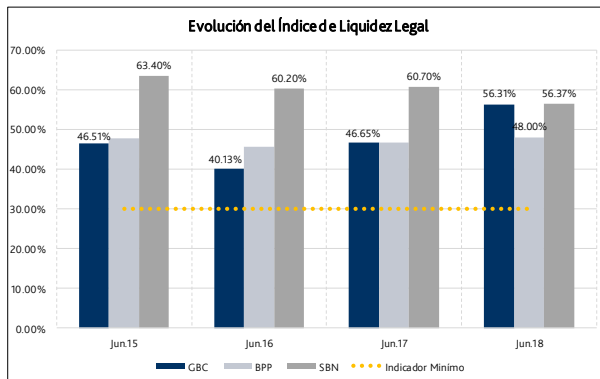
Liquidez y Calce de Operaciones

A la fecha de corte, los activos líquidos (efectivo + depósitos en bancos + inversiones) ascienden a US\$1,229.0 millones, registrando un leve crecimiento (+1.73%) frente a similar periodo del ejercicio anterior. El incremento de dichos activos se encuentra asociado a las mayores inversiones realizadas, las que a su vez responden a la rentabilización del exceso de liquidez que presenta el Banco.

La relación de los activos disponibles respecto a los depósitos totales disminuye anualmente de 13.20% a

12.44%: A su vez se aprecia que los indicadores de cobertura del disponible respecto a los depósitos a la vista/ahorro y a los activos, retroceden de 44.37% y 7.12% a 41.85% y 6.73%, respectivamente. Los ajustes exhibidos sensibilizan la posición de liquidez del Banco.

Al 30 de junio de 2018, el Índice de Liquidez Legal de Global Bank se sitúa en 56.31%, aumentando respecto a 46.65% registrado al cierre del ejercicio fiscal anterior y cumpliendo con el ratio mínimo regulatorio requerido de 30% (56.37% SBN), según se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Global Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

Con miras a la implementación del nuevo Índice de Liquidez Regulatorio (LCR), el cual entra en vigencia a partir de enero 2019, y mide los fondos de activos líquidos de alta calidad con respecto a las salidas netas de efectivo de los siguientes 30 días, según lo comunicado por la gerencia, Global Bank se encuentra en proceso de desarrollo del cálculo de dicho índice, esperándose que para la próxima evaluación se pueda contar con un resultado preliminar tomando en consideración que el próximo cierre fiscal es en junio 2019.

Con relación al calce de activos y pasivos por plazos, se observan descalses negativos principalmente en los tramos de 3 a 12 meses equivalente a 0.73 veces de los fondos de capital, acompañado de una brecha positiva en el primer (0 - 30 días) y último tramo (más de 12 meses) lo cual es característico en entidades financieras que colocan créditos en diferentes sectores y a que tienen un importante saldo de depósitos a la vista y ahorro, como es el caso de GBC.

El Banco cuenta con un plan de contingencia de liquidez que incluye líneas de financiamiento disponibles por aproximadamente US\$200.0 millones con entidades financieras locales y extranjeras. Del mismo modo, se toma en consideración el portafolio de inversiones que presenta a la fecha, el mismo que está compuesto en 46.53% por instrumentos de grado de inversión en escala internacional y en 13.55% de grado de inversión local.

Global Bank reporta inversiones por US\$788.1 millones, las mismas que se incrementan en 7.01% durante el último ejercicio fiscal y sustentan 12.02% de los activos totales. Adicionalmente, 67.70% de las inversiones se encuentran registradas como disponibles para la venta, mientras que la diferencia corresponde a instrumentos mantenidos hasta su vencimiento. GBC mantiene en su portafolio títulos de emisores panameños, los cuales representan 47.11% del portafolio, manteniendo además inversiones en diversos países de América Latina los que incluyen papeles soberanos de los gobiernos de Panamá y Estados Unidos, (15.01%) los cuales serían de fácil liquidación ante escenarios de estrés.

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

	Jun. 14	%	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17	Dic. 17	Jun.18
ACTIVOS							
Efectivo y efectos de caja	40,965	0.91%	43,579	28,852	29,171	44,766	32,800
Depósitos a la vista	128,085	2.86%	101,124	141,976	85,494	85,387	109,066
Depósitos a plazo fijo	255,547	5.70%	417,255	318,142	357,073	339,431	299,081
Total Efectivo y Depósitos en Bancos	424,597	9.48%	561,958	488,970	471,738	469,583	440,948
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	3,000	0.07%	3,000	6,066	3,036	11,045	3,027
Inversiones en valores disponibles para la venta	405,725	9.06%	439,309	473,959	449,548	430,157	466,716
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0.00%	0	83,895	283,884	314,201	318,365
Inversiones	408,725	9.12%	442,309	563,920	736,468	755,403	788,108
Préstamos:							
Sector Interno	3,241,389	72.35%	3,876,916	4,494,078	4,873,867	4,806,645	4,767,649
Sector Externo	293,266	6.55%	334,145	266,107	262,771	243,022	240,511
Vigentes	3,484,745	77.74%	4,147,013	4,688,460	5,025,662	4,900,798	4,856,180
Vencidos y Morosos	51,911	1.16%	64,048	71,725	110,976	148,868	151,980
Vencidos	26,824	0.60%	32,932	39,387	65,572	98,756	89,017
Morosos	25,086	0.56%	31,116	32,338	45,404	50,111	62,964
Préstamos Brutos	3,534,656	78.90%	4,211,062	4,760,185	5,136,639	5,049,666	5,008,160
Menos:							
Reserva para incobrables	45,423	1.01%	36,071	38,849	42,973	48,513	47,209
Intereses y Comisiones no devengados	10,554	0.24%	15,571	19,025	19,224	14,022	10,985
Préstamos Netos	3,478,679	77.65%	4,159,419	4,702,312	5,074,441	4,987,132	4,949,966
Total Activos Productivos	4,271,036	95.33%	5,120,107	5,726,349	6,253,476	6,167,353	6,146,221
Activo fijo neto	55,894	1.25%	73,428	104,164	138,840	148,138	157,628
Intereses acumulados por cobrar	28,247	0.63%	33,410	36,283	38,454	53,700	53,401
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	2,147	0.05%	482	1,352	1,110	797	0
Plusvalía, neta	8,355	0.19%	16,763	16,763	16,763	16,763	16,763
Impuesto sobre la renta diferido	11,484	0.26%	9,012	9,379	10,532	11,903	11,517
Otros activos	62,063	1.39%	79,335	108,766	127,352	124,702	127,990
Activos Intangibles	0	0.00%	9,728	9,477	9,223	9,098	8,972
TOTAL ACTIVOS	4,480,191	100.00%	5,385,845	6,041,384	6,624,921	6,577,219	6,555,292

	Jun. 14	%	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17	Dic. 17	Jun.18
PASIVOS							
Depósitos a la vista	461,768	10.31%	406,013	425,269	426,065	437,058	410,191
Depósitos de ahorro	588,245	13.13%	605,717	651,776	637,159	654,040	643,373
Depósitos a la vista y ahorro	1,050,013	23.44%	1,011,730	1,077,045	1,063,224	1,091,098	1,053,563
Depósitos a plazo recibidos de clientes	1,701,973	37.99%	2,009,243	2,278,617	2,341,004	2,342,507	2,420,495
Depósitos a plazo interbancarios	122,342	2.73%	129,047	148,486	170,855	166,974	69,287
Depósitos a plazo	1,824,314	40.72%	2,138,289	2,427,102	2,511,860	2,509,480	2,489,781
Total de depósitos	2,874,327	64.16%	3,150,019	3,504,148	3,575,084	3,600,578	3,543,345
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	636	0.01%	0	33,925	30,000	60,000	67,097
Financiamientos recibidos	452,263	10.09%	477,047	654,818	681,794	680,266	697,979
Valores Comerciales Negociables (VCN)	59,871	1.34%	40,000	14,414	28,500	27,221	20,658
Bonos corporativos por pagar	516,041	11.52%	1,061,000	1,075,675	1,448,359	1,297,547	1,283,772
Bonos subordinados convertibles en acciones comunes	10,000	0.22%	0	0	0	0	0
Bonos subordinados de muy largo plazo	89,523	2.00%	94,453	94,483	17,427	17,333	17,438
Bonos perpetuos	0	0.00%	0	23,259	112,087	114,224	115,714
Obligaciones financieras	1,128,334	25.18%	1,672,500	1,896,574	2,318,168	2,196,591	2,202,657
Cheques de gerencia y certificados	45,064	1.01%	34,482	31,814	26,008	25,982	26,185
Intereses acumulados por pagar	17,777	0.40%	24,763	27,573	33,267	38,376	40,612
Aceptaciones pendientes	2,147	0.05%	482	1,352	1,110	797	0
Otros pasivos	42,850	0.96%	53,461	68,053	94,754	115,401	130,966
TOTAL PASIVOS	4,110,499	91.75%	4,935,708	5,529,513	6,048,390	5,977,725	5,943,765
PATRIMONIO NETO							
Capital Común	78,203	1.75%	98,203	98,203	98,203	101,860	98,203
Capital en exceso	982	0.02%	1,643	2,131	2,620	2,564	2,326
Reservas de Capital	35,871	0.80%	36,497	37,309	35,576	32,325	32,325
Reserva Regulatoria	2	0.00%	4	5	5,997	6,523	23,299
Reserva dinámica	0	0.00%	50,681	62,406	67,283	67,283	67,283
Cambios netos en valores disponibles para la venta	16,561	0.37%	8,740	3,251	5,930	6,028	1,266
Cambios netos en instrumentos de cobertura	-50	0.00%	-11	0	0	0	0
Utilidad acumulada de ejercicios anteriores	171,678	3.83%	177,258	228,505	284,548	345,679	320,046
Utilidad del ejercicio	66,444	1.48%	77,122	80,061	76,376	37,234	66,780
TOTAL PATRIMONIO NETO	369,692	8.25%	450,137	511,871	576,531	599,494	611,527
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4,480,191	100.00%	5,385,845	6,041,384	6,624,921	6,577,219	6,555,292

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

	Jun. 14	%	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17	Dic. 17	Jun.18
Ingresos Financieros	226,954	100.00%	273,328	311,661	345,496	180,998	359,772
Ingresos de intereses sobre Préstamos	207,867	91.59%	251,240	284,116	312,877	312,877	321,647
Ingresos de intereses sobre Depósitos	1,245	0.55%	1,354	1,719	2,000	1,158	2,814
Ingresos de intereses sobre Inversiones	17,842	7.86%	20,734	25,826	30,620	18,562	35,312
Gastos financieros	110,636	48.75%	138,603	161,055	191,804	106,735	215,386
Gastos de intereses sobre Depósitos	73,456	32.37%	82,304	93,294	100,511	53,807	109,228
Gastos de intereses sobre Financiamientos recibidos	8,144	3.59%	10,533	12,755	18,051	11,607	24,144
Gastos de intereses sobre VCNs y bonos	29,035	12.79%	45,766	55,006	73,242	41,321	82,014
RESULTADO FINANCIERO	116,318	51.25%	134,725	150,606	153,692	74,263	144,386
Ingresos por comisiones	39,314	17.32%	45,752	51,714	55,766	24,239	51,001
Menos: Gastos de comisiones	7,959	3.51%	8,440	9,355	10,590	5,792	11,951
Comisiones, Netas	31,355	13.82%	37,312	42,358	45,176	18,447	39,050
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	147,672	65.07%	172,037	192,965	198,868	92,710	183,436
Provisiones (reversiones) por posibles incobrables	7,368	3.25%	-546	11,121	19,378	5,866	11,861
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	140,304	61.82%	172,582	181,844	179,490	86,844	171,575
Ingresos diversos, neto	15,027	6.62%	12,943	9,219	9,098	6,534	9,749
Ganancia neta en venta de inversiones	7,072	3.12%	3,167	5,335	1,936	1,441	2,332
Ganancias (pérdidas) netas en instrumentos financieros	-124	-0.05%	1,118	-3,953	-1,640	-359	-2,007
Primas de seguros, netas	4,548	2.00%	4,714	5,785	7,894	4,232	8,440
Servicios fiduciarios y corretajes de valores	84	0.04%	114	115	152	93	-23
Otros ingresos, neto	3,446	1.52%	3,830	1,938	755	1,126	1,007
INGRESOS DE OPERACIÓN NETO	155,331	68.44%	185,526	191,063	188,588	93,378	181,324
Gastos Generales y Administrativos	80,173	35.33%	95,134	100,745	103,560	52,855	107,553
Gastos operacionales generales	36,680	16.16%	44,094	45,457	44,464	23,112	47,597
Gastos de personal y otras remuneraciones	36,725	16.18%	43,033	46,570	48,530	23,762	48,144
Depreciaciones y Amortizaciones	6,767	2.98%	8,007	8,717	10,567	5,981	11,813
UTILIDAD DE OPERACIÓN	75,159	33.12%	90,391	90,318	85,028	40,523	73,770
Impuesto a la renta, neto	8,714	3.84%	13,269	10,257	8,652	3,289	6,990
UTILIDAD NETA	66,444	29.28%	77,122	80,061	76,376	37,234	66,780

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17	Dic. 17	Jun.18
LIQUIDEZ						
Disponible ¹ / Depósitos totales	14.77%	17.84%	13.95%	13.20%	13.04%	12.44%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	40.44%	55.54%	45.40%	44.37%	43.04%	41.85%
Disponible / Activos	9.48%	10.43%	8.09%	7.12%	7.14%	6.73%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	28.99%	31.88%	30.05%	33.80%	34.02%	34.69%
Préstamos netos / Depósitos totales	121.03%	132.04%	134.19%	141.94%	138.51%	139.70%
Préstamos netos / Fondo total	86.91%	86.25%	87.07%	86.11%	86.03%	86.15%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	15.66%	18.02%	21.31%	19.94%	19.52%	19.80%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.94	1.25	0.67	0.65	0.66	0.12
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	39.12%	46.51%	40.13%	46.65%	58.31%	56.31%
CAPITAL						
IAC ² (mínimo 8%)	14.05%	13.56%	13.72%	13.81%	14.59%	14.64%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	10.59%	11.09%	11.07%	13.46%	14.23%	14.81%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	11.12	10.96	10.80	10.49	9.97	9.72
Pasivos totales / Activos totales	91.75%	91.64%	91.53%	91.30%	90.89%	90.67%
Pasivos totales / Capital y Reservas	35.73	26.39	27.64	28.85	28.39	26.60
Préstamos brutos / Patrimonio	9.56	9.36	9.30	8.91	8.42	8.19
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	14.04%	14.23%	14.01%	19.25%	24.83%	24.85%
Compromiso patrimonial ³	1.75%	-5.04%	-5.77%	-0.92%	4.43%	2.32%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.76%	0.78%	0.83%	1.28%	1.96%	1.78%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	1.47%	1.52%	1.51%	2.16%	2.95%	3.03%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	1.60%	1.76%	1.71%	2.48%	3.23%	3.22%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	169.34%	109.54%	98.65%	74.68%	55.73%	79.21%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida + Morosos	87.51%	56.32%	54.17%	44.13%	36.97%	46.39%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	-	1.20%	1.31%	1.31%	1.33%	1.34%
(Reservas para préstamos + dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	87.51%	135.45%	141.18%	104.75%	82.17%	90.66%
Reservas para préstamos / Cartera pesada ⁴	101.44%	105.13%	93.03%	71.11%	53.74%	63.99%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	11.52%	13.65%	13.77%	15.32%	16.25%	15.96%
RENTABILIDAD						
ROAE ⁵	19.60%	18.81%	16.64%	14.03%	12.65%	11.24%
ROAA ⁶	1.60%	1.56%	1.40%	1.21%	1.11%	1.01%
Margen financiero ⁷	51.25%	49.29%	48.32%	44.48%	41.03%	40.13%
Margen operacional neto ⁸	33.12%	33.07%	28.98%	24.61%	22.39%	20.50%
Margen neto ⁹	29.28%	28.22%	25.69%	22.11%	20.57%	18.56%
Rendimiento de préstamos	6.40%	6.49%	6.33%	6.32%	6.33%	6.34%
Rendimiento de inversiones	5.20%	4.87%	5.13%	4.71%	5.46%	4.63%
Rendimiento de activos productivos	5.66%	5.76%	5.69%	5.71%	5.77%	5.75%
Costo de fondos	2.99%	3.14%	3.15%	3.40%	3.59%	3.70%
Spread financiero	2.67%	2.61%	2.54%	2.31%	2.18%	2.05%
Otros ingresos / Utilidad neta	6.62%	4.74%	2.96%	2.63%	3.61%	2.71%
EFICIENCIA						
Gastos operativos / Activos promedio	1.93%	1.93%	1.71%	1.59%	1.61%	1.64%
Gastos operativos / Ingresos financieros	35.33%	34.81%	32.33%	29.97%	29.20%	29.89%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	68.93%	70.61%	66.89%	67.38%	71.17%	74.49%
Gastos de personal / Ingresos financieros	16.18%	15.74%	14.94%	14.05%	13.13%	13.38%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.04%	1.02%	0.98%	0.94%	0.47%	0.96%
Eficiencia operacional ¹⁰	49.28%	51.43%	49.83%	49.80%	53.26%	55.67%
Créditos brutos / Número de personal	2,521	2,796	2,887	3,190	3,170	3,142
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	266,267	319,080	363,375	401,262	408,443	410,773
Costos anualizados de intermediación (US\$ miles)	118,595	147,044	170,411	202,394	218,039	227,337
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	147,672	172,037	192,965	198,868	202,156	183,436
Número de deudores	64,008	70,070	75,407	80,154	82,431	83,717
Crédito promedio	55,222	60,098	63,127	64,085	61,259	59,822
Número de personal	1,402	1,506	1,649	1,610	1,593	1,594
Número de oficinas	32	36	37	37	37	36
Castigos anualizados (US\$ miles)	4,607	10,100	9,765	17,008	14,708	9,557
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.13%	0.24%	0.21%	0.33%	0.29%	0.19%

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

³ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio

⁴ Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

⁵ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

⁶ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

⁷ Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

⁸ Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

⁹ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

¹⁰ 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 31.12.17) *	Calificación Actual (Al 30.06.18)	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 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 (VCN) (Hasta por US\$100 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 millones)	A.pa (nueva)	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.

* Informe publicado el 5 de abril de 2018.

ANEXO II

Accionistas al 30.6.2018

Accionistas	Participación
G.B. Group Corporation	100%
Total	

Fuente: Global Bank Corporation / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.6.2018

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 30.6.2018

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

ANEXO III

Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCN's) hasta por US\$100.0 millones

Emisor:	Global Bank Corporation
Tipo de Instrumento:	VCN's Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	No podrá exceder en ningún momento de US\$100.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento de cada Serie:	Hasta 360 días.
Tasa de Interés:	Determinada por el Emisor en cada Serie emitida.
Redención Anticipada:	Los VCN's no podrán ser redimidos anticipadamente.
Pago de Capital:	Al vencimiento de cada Serie.
Pago de Interés:	Mensual.
Respaldo:	Crédito general del Emisor.
Garantías y Covenants:	No tienen.
Saldo al 30 de junio de 2018:	US\$20.7 millones

Emisión de Bonos Corporativos por US\$200.0 millones

Emisor:	Global Bank Corporation
Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US\$200.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento de cada Serie:	Determinado por el Emisor en cada Serie emitida.
Tasa de Interés:	Determinada por el Emisor en cada Serie emitida.
Redención Anticipada:	El Emisor tendrá la opción de redimir o no de forma parcial o total, y en caso de haber, será a partir de los dos años a partir de la fecha de emisión
Pago de Capital:	Al vencimiento de cada Serie o a la fecha de Redención Anticipada.
Pago de Interés:	Mensual, trimestral, semestral o anual, a opción del Emisor.
Respaldo:	Crédito general del Emisor.
Garantías y Covenants:	No tienen.
Saldo al 30 de junio de 2018:	US\$1.3 millones

Emisión de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos Convertibles en Acciones Comunes por US\$250.0 millones

Emisor:	Global Bank Corporation
Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos Convertibles en Acciones Comunes
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US\$250.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento de cada Serie:	No tiene fecha de vencimiento al ser perpetuos.
Tasa de Interés:	Determinada por el Emisor en cada Serie emitida.
Redención Anticipada:	El Emisor tendrá la opción de redimir de forma parcial o total, a partir del sexto año de la fecha de emisión
Pago de Interés:	Determinada por el Emisor en cada Serie emitida.
Respaldo:	Crédito general del Emisor.
Garantías y Covenants:	No tienen.
Saldo al 30 de junio de 2018:	US\$115.7 millones

© 2018 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.