



GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 13 de noviembre de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo

Lead Analyst

farroyo@equilibrium.com.pa

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@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 2014, 2015, 2016 y 2017 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 20/01/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, 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, mientras que también se ratifica la misma categoría a la Emisión de Bonos Corporativos por hasta US\$200 millones (ofertada en mayo de 2011). Asimismo, se ratifica la calificación EQL 1.pa asignada al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) por hasta US\$100 millones. La perspectiva se mantiene Estable.

La calificación es sustentada por el buen posicionamiento de mercado que ostenta GBC, siendo que, en términos de tamaño de activos, es el segundo banco de capital panameño y el quinto banco en el *ranking* del Sistema Bancario Nacional (SBN), producto del buen ritmo de crecimiento de sus activos productivos durante los últimos años, lo que a su vez le permite generar un volumen de intereses y comisiones que es sostenible en el tiempo. Dado que la estrategia de GBC está enfocada en la banca universal, esto le permite atender a diferentes segmentos de mercado, lo que a su vez se ve reflejado en la diversidad de su oferta de productos bancarios. En línea con esto, favorece a la Entidad los niveles de eficiencia operacional que muestra a lo largo de los distintos ejercicios, lo cual es consecuencia de su diversificación de ingresos y buen volumen de operaciones, aspectos que sostienen su rentabilidad. Otro aspecto que pondera a favor, es la relativa diversificación en sus fuentes pasivas de fondeo, destacándose que el Banco se mantiene altamente activo en los mercados de capitales a nivel local e internacional, dado que mantiene emisiones de deuda

Instrumento

Calificación*

Entidad	AA.pa
Bonos Corporativos	AA.pa
Valores Comerciales Negociables (VCN)	EQL 1.pa

Perspectiva

Estable

corporativa que les facilita la obtención de recursos. La calificación también ha sopesado que la cartera del Banco ha reflejado bajos índices de deterioro, considerando que atiende a múltiples sectores de la economía panameña.

Por otra parte, se han tomado en cuenta algunos factores de riesgo observados en la presente evaluación y que parten del hecho que la Entidad comienza a presentar disminuciones en su nivel de rentabilidad promedio sobre activos ponderados por riesgo (ROARWA), hasta ubicarse debajo del promedio del SBN por primera vez en el último quinquenio; esto como consecuencia del mayor ritmo de crecimiento en el costo de fondeo promedio con respecto al rendimiento promedio de activos productivos, tendencia que comenzó desde el año 2014. En adición, el Banco muestra un aumento en créditos vencidos durante el último año, lo que ajusta los índices de cobertura de reservas específicas sobre créditos vencidos por debajo del umbral recomendado de 100%, siendo que la mayor parte del efecto se deriva de la cesación de pagos de una empresa puntual, cuyo saldo crediticio representa 0.4% de la cartera y se encuentra respaldado por garantías reales que están en trámite de ser debidamente adjudicadas durante el próximo ejercicio fiscal. Lo anterior demuestra el posible impacto que pueda ejercer un deterioro entre los 20 mayores deudores del Banco, dado que la participación individual de cada uno oscila entre 1.0% y 0.8% de la cartera (16.3% en conjunto), pero también se reconoce que bajo el supuesto de deterioro en uno o varios de sus principales deudores, el impacto subsecuente sería más bajo en GBC que en otros bancos calificados en menores categorías de riesgo. La importancia de los dos puntos anteriores radica en que, en caso de mantenerse una tendencia hacia la baja

en la rentabilidad por un periodo de tiempo prolongado y si esto coincidiera con desmejoras en el índice de morosidad y cobertura de reservas por el deterioro de otros créditos, entonces esto pudiese traducirse en un ajuste a la baja en su posición relativa dentro de su actual categoría de riesgo.

En cuanto a otros factores que han estado presentes desde evaluaciones anteriores y que han limitado el rating se GBC, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de GBC ha comparado por debajo del promedio del sistema durante los últimos años, aunque esto se ve mitigado por la baja distribución histórica de dividendos respecto a las utilidades retenidas, lo que ha contribuido a que el índice de suficiencia se ubique en niveles moderados de forma

consistente. A su vez, el Banco presenta retos de mejoras en el grado de concentración de sus 20 mayores depositantes sobre el total de depósitos, tomándose en cuenta que el Banco presenta brechas de descalce en las bandas de menor plazo, que bajo el escenario contractual supera el volumen de fondos de capital, no obstante, esto se encuentra mitigado por el hecho que el Banco ostenta una alta diversificación de fuentes de fondeo, además de la facultad de levantar fondos del mercado de capitales.

Por lo tanto, 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. 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.

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	Jun.17
Créditos Directos	5.7%	6.0%	6.3%	6.6%
Depósitos Totales	4.1%	4.0%	4.2%	4.3%
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.

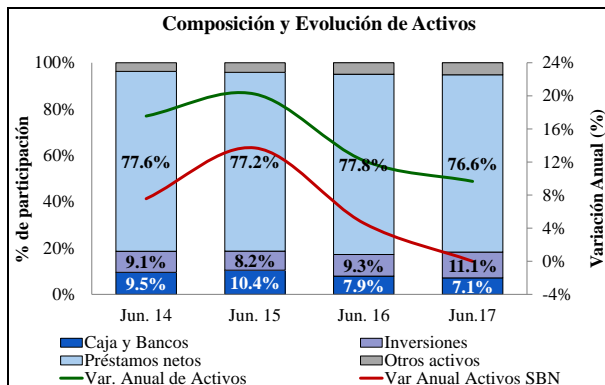
El Banco mantiene una serie de políticas dirigidas a gestionar los riesgos relacionados con el Lavado de Activos y las mismas se encuentran enmarcadas en 2 manuales dedicados exclusivamente a este tema. La Administración contempla realizar actualizaciones a los presentes manuales, de modo que incorporen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

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2017, cierre fiscal de GBC, los activos consolidados suman US\$6,624.9 millones, reflejando un aumento de 9.7% con relación a junio de 2016, que en términos absolutos equivale a una variación de US\$583.7 millones. De dicho monto, el 64.5% se explica por colocación de cartera crediticia, pero también se identifica una contribución relevante que provino del aumento en la cartera de inversiones, equivalente a 29.6%. Tal como se distingue en el siguiente gráfico, la participación

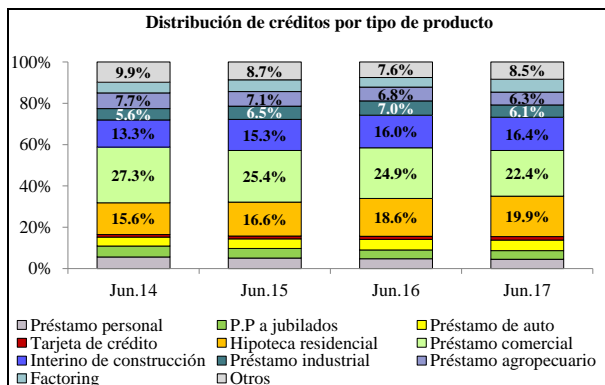
combinada entre efectivo y depósitos en bancos disminuye levemente desde junio 2015 como consecuencia de la rentabilización de excedentes de liquidez por medio de la adquisición de títulos valores.



Fuente: Global Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

Para el cierre fiscal 2017, la cartera de préstamos refleja un incremento del 7.9% entre los periodos anuales evaluados, observándose un ritmo desacelerado en respuesta a medidas conservadoras adoptadas por la Administración, tomando en cuenta el entorno económico local.

En cuanto a la distribución de la cartera según tipo de segmento, los créditos de Banca Corporativa¹ mantienen una participación del 63.4% al 30 de junio de 2017, mientras que la cartera de Banca Personal² agrupa el 36.6% restante. Tal como se muestra en la siguiente gráfica, poco a poco el cúmulo de créditos de Banca Personal sube su participación relativa dentro de la cartera, por motivo de la mayor presencia de hipotecas residenciales, ya que los créditos orientados meramente al consumo personal han mantenido una participación relativamente estable.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

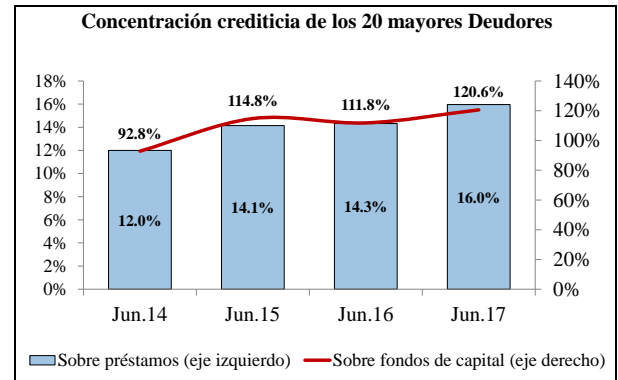
El otro sector que también gana participación en la mezcla crediticia es construcción, el cual ha subido su participación de manera tenue, por lo que GBC ha mostrado predilección por sectores vinculados a la actividad inmobiliaria, la cual es una de las que más aporta al Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá. En contraposición, los créditos comerciales reducen cada vez

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

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

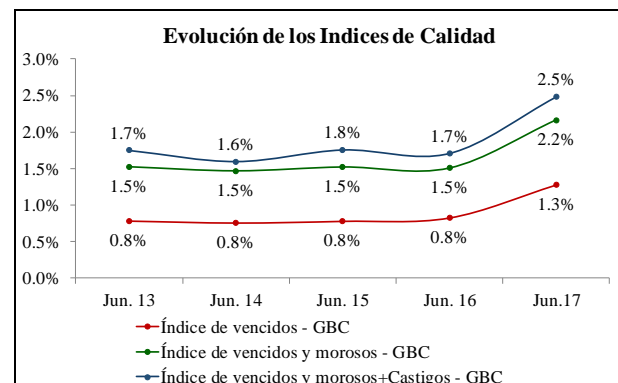
más su representatividad en la cartera, a raíz de la coyuntura que atraviesan varios subsectores, como por ejemplo Zona Libre de Colón (ZLC).

Como resultado de la escala operativa del Banco y a su enfoque multi-producto, el nivel de concentración de sus mayores deudores se mantiene en un rango moderado, puesto que el saldo crediticio (neto de *back-to-backs*) de sus 20 mayores deudores equivale 16.0% sobre el total de créditos, al mismo tiempo que equivale 1.5 veces el patrimonio del Banco. Estos niveles son moderados, pero presentan una leve tendencia al alza.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a la calidad de la cartera, el saldo de créditos vencidos y morosos registra un saldo de US\$111.0 millones al 30 de junio de 2017, los que crecen en 54.7% con respecto al cierre fiscal previo. La mayor variación se observa en el saldo de créditos vencidos, los cuales aumentan US\$26.2 millones para este periodo evaluado. El 70.3% de dicho monto se explica por un crédito otorgado a una empresa local perteneciente a la industria financiera la cual entró en cesación de pagos a finales del año 2016. De igual forma, se refleja un aumento de los saldos vencidos correspondiente al segmento de Banca Personas, los cuales han crecido a un ritmo promedio de 39.3% para los dos últimos ejercicios, siendo las hipotecas residenciales las que ejercen mayor peso en términos nominales, seguido de los préstamos personales y créditos automotrices.

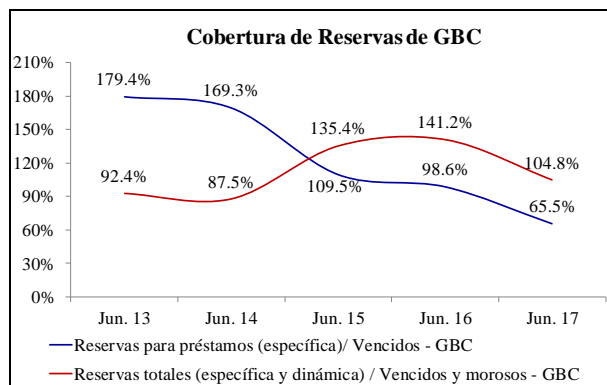


Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

Tal como se muestra en la gráfica anterior, se observa un aumento generalizado en los índices de morosidad, principalmente por el crédito referenciado en el párrafo anterior. No obstante, si al índice de créditos vencidos y morosos se le suman los créditos castigados en los últimos

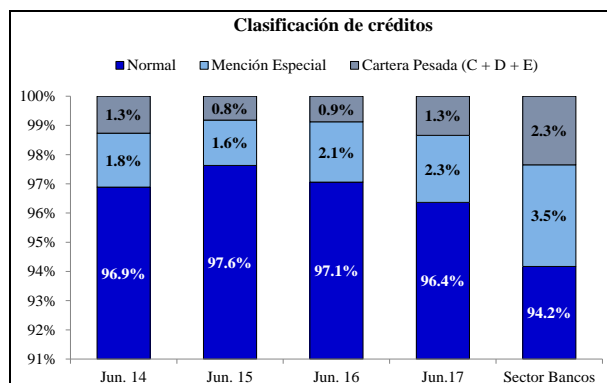
12 meses, entonces el indicador de mora real pasa de 1.7% en junio de 2016 a 2.5% a junio de 2017, ya que además del aumento en los saldos deteriorados, también se registró un aumento en los créditos castigados de US\$9.8 millones a US\$17.0 millones entre los periodos evaluados.

En cuanto a los indicadores de cobertura por parte de reservas, los mismos se han visto ajustados hasta uno de sus niveles más bajos en los últimos años, a raíz del reciente brote de morosidad en la cartera de GBC. En línea con esto, la cobertura de la reserva específica sobre los créditos vencidos pasa de 98.6% a 65.5% entre junio 2016 y junio 2017, esto como resultado de la alta participación de créditos vencidos respaldados por garantías reales reconocidas por la regulación bancaria local. Dicho motivo también incidió en que la cobertura de reservas totales (dinámica y específicas) con respecto al saldo de vencidos y morosos pasara de 141.2% a 104.8% entre los periodos evaluados.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

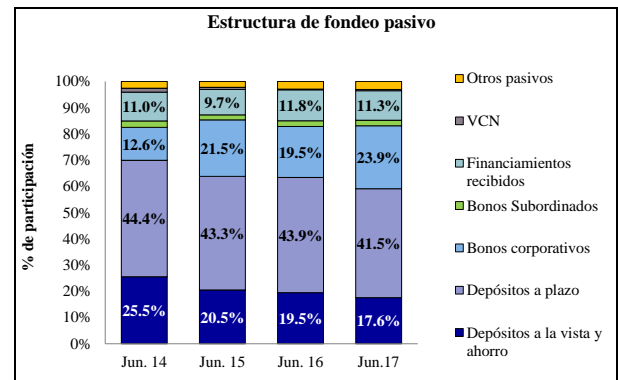
Cabe mencionar que el comportamiento en los créditos clasificados ha mostrado una tendencia al alza en los créditos en categorías distintas a "Normal". Las variaciones han sido sutiles a lo largo de los últimos dos ejercicios, sin embargo, se logra identificar que el Banco mantiene 2.3% de créditos categorizados "Mención Especial", nivel que es superior a lo reflejado en años anteriores. Asimismo, la sumatoria de créditos en las últimas tres categorías agrupa 1.3% de la cartera, el cual es un porcentaje similar al índice de créditos vencidos. Favorablemente, el Banco continúa mostrando mejores índices que el SBN, a pesar que GBC mantiene una participación relevante en todos los sectores de la economía panameña.



Fuente: Global Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

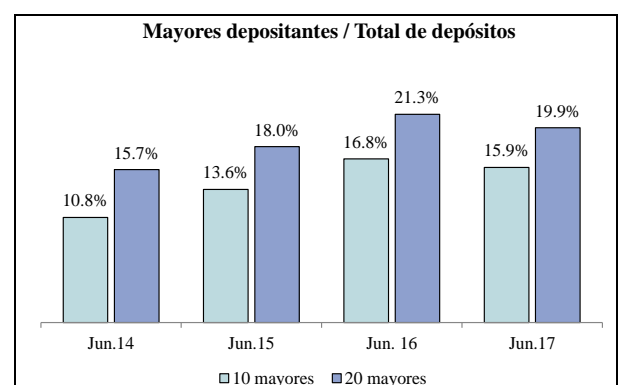
Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 30 de junio de 2017, los pasivos de GBC alcanzan la suma de US\$6,048.4 millones, luego de observar un incremento del 9.4% con respecto al cierre fiscal del año anterior. Dicho aumento está influenciado en mayor medida por la dinámica observada en sus fuentes de fondeo alterno (VCN y Bonos Corporativos), más que en sus depósitos captados de clientes, tendencia que se ha mantenido a través de los últimos años, ya que la participación de los adeudados e instrumentos de deuda corporativa han ganado más espacio dentro de la distribución del fondeo pasivo, tal como puede observarse en la siguiente gráfica.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que los depósitos captados de clientes aumentaron a un ritmo anual de 2.0%, de modo que alcanzaron la suma de US\$3,575.1 millones para el corte de análisis. Estos depósitos captados fondean el 54.0% del balance y equivalen el 59.1% del total del pasivo. En línea con esto, se observa que, al 30 de junio de 2017, los depósitos a plazo fijo mantienen una participación del 41.5% del pasivo, seguido por los depósitos a la vista y de ahorro con el 17.6% del total de las fuentes de fondeo. A pesar del poco incremento observado en los depósitos captados, los niveles de concentración registraron una mejora durante el pasado ejercicio, ya que el porcentaje de participación de sus 20 mayores depositantes sobre el total de depósitos pasó de 21.3% a 19.9% de un año a otro.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

En adición, Global Bank mantiene obligaciones financieras, que en conjunto equivalen al 39.3% del total de pasivos, resaltándose que dicha relación ha presentado una tendencia ascendente desde 22.7% en junio 2013. Entre las principales variaciones que se observan en el

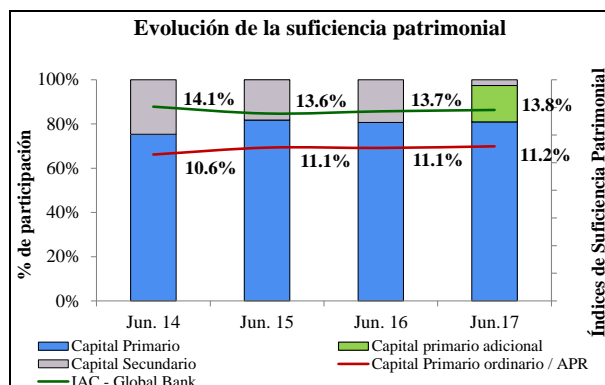
pasivo, se observa un aumento en la colocación de bonos corporativos por aproximadamente US\$372.7 millones durante el pasado ejercicio, lo que se relaciona a las nuevas series emitidas en los mercados internacionales, esto con la finalidad de continuar desarrollando su estrategia de captación de fondeo de largo plazo.

A su vez, la colocación de bonos perpetuos se ubica en US\$112.0 millones, lo que también pasa a aportar un mayor nivel de fondeo para el Banco. En adición, este pasivo se computa como capital primario adicional en la medida que sus términos y condiciones se ajustan a lo establecido por la regulación bancaria y estos fueron emitidos con el fin de sustituir gradualmente los bonos subordinados que siguen computando como capital secundario, el cual a la fecha corte mantiene un saldo de US\$17.4 millones dentro del balance.

En cuanto al patrimonio neto de GBC, el mismo registra un saldo de US\$576.5 millones al 30 de junio de 2017, es decir, que fondean el 8.7% de los activos. Dicho patrimonio creció a ritmo anual de 12.6%, impulsado en gran parte por las utilidades acumuladas. A su vez, se observa una variación en la reserva dinámica, la cual aumenta 17.4% entre los periodos evaluados. El aumento general de estos rubros permite que el patrimonio crezca a un mayor ritmo que los activos totales, manteniendo de esta manera relativa estabilidad en los niveles de apalancamiento, los que equivalen en 8.4 veces cuando se toman en cuanto los bonos perpetuos y subordinados.

Solvencia

Al 30 de junio de 2017, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) registrado por GBC es de 13.8%, mismo que se muestra ligeramente por encima del reportado en el cierre fiscal en junio 2016 (13.7%). Al considerar los fondos de capital primario ordinario³, los mismos brindan una cobertura del 11.2% sobre los activos ponderados por riesgo.



Ambos indicadores de solvencia se ubican por debajo del promedio de otros bancos en similar categoría de riesgo, sin embargo, cabe destacar que el índice de suficiencia mostrado por GBC presenta una leve tendencia al alza durante los últimos tres periodos evaluados, tal como se observa en la gráfica anterior. A su vez, es importante

³ Se obtienen restando el monto de bonos perpetuos y bonos subordinados a los fondos de capital.

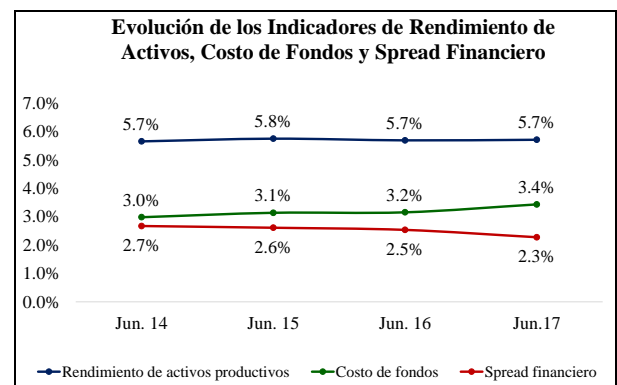
mencionar que el capital primario ordinario del Banco está compuesto -en buena medida- por las utilidades acumuladas de periodos anteriores, mientras que la participación del capital común se mantiene baja (poco menos del 20% de los fondos de capital). En caso de darse alguna situación desfavorable en la plaza que pueda afectar al Banco, el riesgo radicaría en un aumento en el porcentaje de repartición de dividendos con respecto al comportamiento histórico.

Rentabilidad y Eficiencia

Durante el ejercicio fiscal terminado el 30 de junio de 2017, GBC acumula ingresos financieros por la suma de US\$345.5 millones, mismos que crecen a ritmo de 10.9% en el comparativo interanual. Estos ingresos financieros son generados por los intereses sobre préstamos, depósitos e inversiones. Estos rubros que componen los ingresos financieros reflejaron un incremento interanual de 10.1%, 16.3% y 18.6%, respectivamente.

Por otro lado, el incremento en las fuentes de fondeo del Banco da paso a un mayor gasto financiero, los que equivalen al 55.5% de los ingresos financieros y reflejan un aumento del 19.1% alcanzando la suma de US\$191.8 millones durante el pasado ejercicio. Este escenario impacta el margen financiero bruto, que pasa de 48.3% a 44.5% entre los periodos fiscales evaluados.

Lo anterior, también incide en la tendencia decreciente en el margen neto de intermediación, lo cual ha sido consecuencia del incremento paulatino en el costo de fondeo promedio, a raíz de la subida en las de referencia internacionales, así como el aumento en el uso de fuentes de fondeo de más largo plazo, incluso por la captación de depósitos a plazos más largos que en periodos anteriores. Otro factor que incide en esta disminución ha sido que el Banco ha mantenido estable su rendimiento promedio sobre activos productivos, en particular la tasa activa promedio de su cartera de préstamos.



Por el lado de las comisiones netas, las mismas reflejan un ligero aumento del 6.7% en el comparativo interanual, sin embargo, dicho incremento no es suficiente para mitigar la disminución en el margen financiero, debido a que su dinamismo fue menor incluso comparado con los intereses devengados sobre activos productivos.

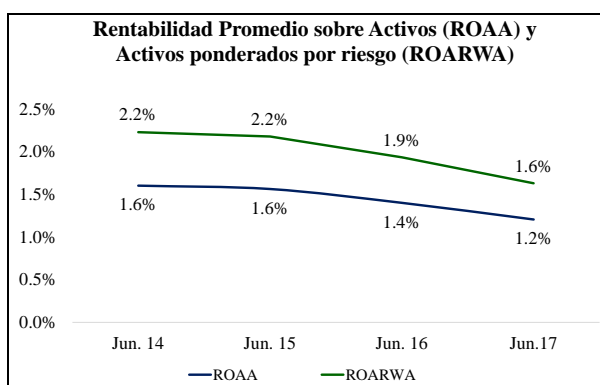
Dado que la Entidad ha registrado un mayor volumen de créditos en deterioro y créditos castigados, los gastos por

provisiones para cartera en deterioro acumularon US\$19.4 millones durante el pasado ejercicio fiscal, reflejando así un incremento interanual de 74.2%, razón por la cual se ajusta el margen neto de 51.4% a 45.9%.

Otro factor importante que incide en el menor dinamismo de los resultados del Banco es el menor nivel de ingresos diversos, los cuales decrecieron a un ritmo de 1.3% entre ejercicios fiscales, siendo que la mayor parte de este efecto se relaciona con las condiciones de mercado menos propicias para realizar altos volúmenes de ganancias de capital. Sobre este punto, los ingresos por venta de títulos valores han presentado una disminución progresiva desde el ejercicio 2014-2015.

El Banco registra un leve incremento interanual de 2.8% en sus gastos generales y administrativos, nivel que es ligeramente superior al ritmo de crecimiento de su resultado financiero (ingresos financieros – gastos financieros). Esto es particularmente importante porque las medidas de control de gasto operativo adoptadas por la Administración desde el ejercicio fiscal 2015-2016 han permitido atenuar el efecto del incremento en el gasto financiero. Esto se pone en evidencia a través de la estabilidad en los índices relacionados con eficiencia y uso de recursos en proporción a los ingresos financieros y activos, los cuales presentan incluso una tendencia hacia la baja. En particular, el índice de eficiencia operativa no varía de un ejercicio fiscal a otro, permaneciendo en 49.8%, siendo éste un nivel más favorable que el promedio del SBN (54.5%).

Este desempeño incide en que GBC muestra una utilidad neta de US\$76.4 millones durante el ejercicio fiscal 2016-2017, la cual decrece 4.6% entre los periodos evaluados; esto a su vez impacta sus indicadores de rentabilidad, tal como puede observarse en el siguiente gráfico. Cabe mencionar que los niveles de ROAA y ROARWA se ubican por debajo del promedio del SBN, para el cierre de junio 2017 (1.4% y 1.9%, respectivamente).



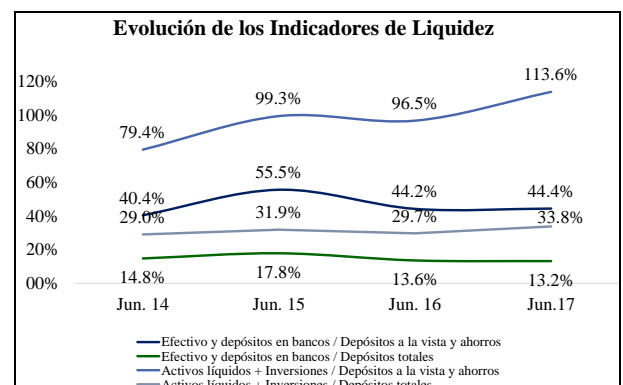
Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de junio de 2017, el Banco registra activos líquidos (efectivo + depósitos en bancos + inversiones) por la suma de US\$1,208.2 millones, los mismos que presentaron una variación positiva de 16.2% con respecto al cierre fiscal junio de 2016. Dichos activos están compuestos por: efectivo y depósitos en bancos que representan el 39.0%

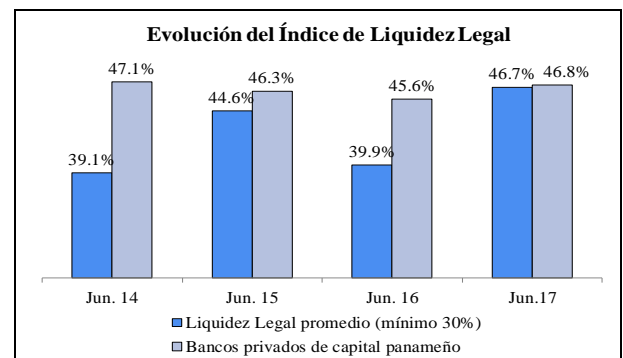
del total de activos líquidos, mientras que el 61.0% restante corresponde al portafolio de inversiones.

Al observar los indicadores de liquidez, la relación del efectivo y depósitos en Bancos sobre los depósitos a la vista y ahorro brindan una cobertura de 44.4%, mientras que la cobertura sobre los depósitos totales se sitúa en 13.2%. Al ver la tendencia de estos indicadores, no se observan variaciones significativas, sin embargo, al incluir el valor en libros de las inversiones financieras, entonces se logra percibir una mejora en los índices de cobertura, tal como se muestra en la gráfica debajo. No obstante, esto sensibiliza la posición de liquidez de la Entidad, ya que, en caso de darse un retiro masivo de los depósitos, dependería más de la liquidación de sus títulos de valores que de los fondos de disponibilidad inmediata para asumir dicho escenario de estrés.



Fuente: Global Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al índice de liquidez legal, el Banco reporta un ratio de 46.7% (39.9% al cierre fiscal de junio 2016), siendo el indicador más alto reportado durante los últimos cuatro periodos evaluados; el cual a su vez se encuentra muy en línea con lo reportado por la Banca Panameña Privada (46.8%) al cierre de junio de 2017.

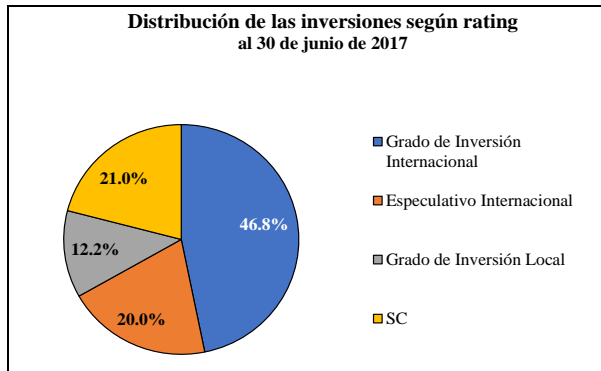


Fuente: Global Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al calce de liquidez, el Banco registra marcadas brechas negativas en los tramos menores a un año bajo escenarios contractuales, lo que es una característica de Bancos que colocan créditos en diferentes sectores y a plazos mayores a 12 meses como es el caso de GBC. Al 30 de junio de 2017, la brecha acumulada entre activos y pasivos representa 1.1 veces sobre el total de los fondos de capital para la banda de 0-30 días, situación que se ve mitigada por la baja volatilidad reflejada en las captaciones de terceros, la disponibilidad de líneas de financiamiento

por aproximadamente US\$200 millones y la facilidad del Banco para obtener financiamiento de múltiples fuentes de financiamiento, ya sean locales o internacionales.

En cuanto a la distribución del portafolio de inversiones al 30 de junio de 2017, el 46.8% está compuesto por títulos de grado de inversión en escala internacional, mientras que 12.2% mantiene grado de inversión en escala local. Como dato relevante, los títulos sin calificación de riesgo agrupan 21.0% de las inversiones, a la fecha de análisis, en donde la mayor parte de los mismos corresponden a instrumentos de renta fija emitidos por empresas corporativas panameñas, en los que sus grupos económicos ostentan buena solvencia económica.



Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

También se observa que el Banco mantiene una alta orientación hacia títulos de emisores panameños, los cuales representan 42.7% del portafolio, al 30 de junio de 2017, mientras que el segundo país en orden de importancia abarca 9.6% de las inversiones. Cabe mencionar que las inversiones que están vinculadas directamente al riesgo soberano de países aglutinan 17.5% del portafolio de inversiones. Estos instrumentos son los considerados de mayor liquidez dentro del portafolio, tal como sucede en otras instituciones bancarias calificadas por Equilibrium. La liquidación temprana de estos títulos no sería suficiente para subsanar los descalces en el corto plazo, pero sí permitirían reducir las brechas encontradas a niveles más moderados.

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

	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17
ACTIVOS				
Efectivo y efectos de caja	40,965	43,579	28,852	29,171
Depósitos en bancos extranjeros	242,465	182,394	210,684	85,494
Depósitos en bancos locales	141,167	335,985	236,292	357,073
Total Efectivo y Depósitos en Bancos	424,597	561,958	475,828	471,738
Inversiones en valores disponibles para la venta	405,725	439,309	473,959	449,548
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	3,000	3,000	6,066	3,036
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	83,895	283,884
Inversiones	408,725	442,309	563,920	736,468
Préstamos:				
Sector Interno	3,241,389	3,876,916	4,494,078	4,873,867
Sector Externo	293,266	334,145	266,107	262,771
Vigentes	3,482,745	4,147,013	4,688,460	5,025,662
Vencidos	26,824	32,932	39,387	65,572
Morosos	25,086	31,116	32,338	45,404
Préstamos Brutos	3,534,656	4,211,062	4,760,185	5,136,639
Menos:				
Reserva para incobrables	45,423	36,071	38,849	42,973
Intereses y Comisiones no devengados	10,554	15,571	19,025	19,224
Préstamos Netos	3,478,679	4,159,419	4,702,312	5,074,441
Intereses acumulados por cobrar	28,247	33,410	36,283	38,454
Activo fijo neto	55,894	73,428	104,164	138,840
Plusvalía, neta	8,355	16,763	16,763	16,763
Activos Intagibles	0	9,728	9,477	9,223
Impuesto sobre la renta diferido	11,484	9,012	9,379	10,532
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	2,147	482	1,352	1,110
Otros activos	62,063	79,335	121,907	127,352
TOTAL ACTIVOS	4,480,191	5,385,845	6,041,384	6,624,921
PASIVOS				
Depósitos a la vista	461,768	406,013	425,269	426,065
Depósitos de ahorro	588,245	605,717	651,776	637,159
Depósitos a la vista y ahorro	1,050,013	1,011,730	1,077,045	1,063,224
Depósitos a plazo recibidos de clientes	1,701,973	2,009,243	2,278,617	2,341,004
Depósitos a plazo Interbancarios	122,342	129,047	148,486	170,855
Depósitos a plazo	1,824,314	2,138,289	2,427,102	2,511,860
Total de depósitos	2,874,327	3,150,019	3,504,148	3,575,084
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	636	0	33,925	30,000
Valores Comerciales Negociables (VCN)	59,871	40,000	14,414	28,500
Bonos corporativos por pagar	516,041	1,061,000	1,075,675	1,448,359
Bonos perpetuos	0	0	23,259	112,087
Bonos subordinados de muy largo plazo	89,523	94,453	94,483	17,427
Bonos subordinados convertibles en acciones comunes	10,000	0	0	0
Financiamientos recibidos	452,263	477,047	654,818	681,794
Obligaciones financieras	1,128,334	1,672,500	1,896,574	2,318,168
Cheques de gerencia y certificados	45,064	34,482	31,814	26,008
Intereses acumulados por pagar	17,777	24,763	27,573	33,267
Aceptaciones pendientes	2,147	482	1,352	1,110
Otros pasivos	42,850	53,461	68,053	94,754
TOTAL PASIVOS	4,110,499	4,935,708	5,529,513	6,048,390
PATRIMONIO NETO				
Capital Común	78,203	98,203	98,203	98,203
Capital en exceso	982	1,643	2,131	2,620
Reservas de Capital	35,871	36,497	37,309	35,576
Reserva Regulatoria	2	4	5	0
Reserva dinámica	0	50,681	62,406	73,280
Cambios netos en valores disponibles para la venta	16,561	8,740	3,251	5,930
Cambios netos en instrumentos de cobertura	-50	-11	0	0
Utilidad acumulada de ejercicios anteriores	171,678	177,258	228,505	284,548
Utilidad del ejercicio	66,444	77,122	80,061	76,376
TOTAL PATRIMONIO NETO	369,692	450,137	511,871	576,531
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4,480,191	5,385,845	6,041,384	6,624,921

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

	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17
Ingresos Financieros	226,954	273,328	311,661	345,496
Ingresos de intereses sobre Préstamos	207,867	251,240	284,116	312,877
Ingresos de intereses sobre Depósitos	1,245	1,354	1,719	2,000
Ingresos de intereses sobre Inversiones	17,842	20,734	25,826	30,620
Gastos financieros	110,636	138,603	161,055	191,804
Gastos de intereses	110,636	138,603	161,055	191,804
RESULTADO FINANCIERO	116,318	134,725	150,606	153,692
Ingresos por comisiones	39,314	45,752	51,714	55,766
Menos: Gastos de comisiones	7,959	8,440	9,355	10,590
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	147,672	172,037	192,965	198,868
Provisiones (reversiones) por posibles incobrables	7,368	-546	11,121	19,378
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	140,304	172,582	181,844	179,490
Ingresos diversos, neto	15,027	12,943	9,219	9,098
Ganancia en venta de inversiones	7,072	3,167	5,335	1,936
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros	-124	1,118	-3,953	-1,640
Otros ingresos	8,079	8,658	7,838	8,801
INGRESOS DE OPERACIÓN NETO	155,331	185,226	191,063	188,588
Gastos Generales y Administrativos	80,173	95,134	100,745	103,560
Gastos operacionales generales	36,680	44,094	45,457	44,717
Gastos de personal y otras remuneraciones	36,725	43,033	46,570	48,530
Depreciaciones y Amortizaciones	6,767	8,007	8,717	10,313
UTILIDAD DE OPERACIÓN	75,159	90,391	90,318	85,028
Impuesto a la Renta, neto	8,714	13,269	10,257	8,652
UTILIDAD NETA	66,444	77,122	80,061	76,376

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17
LIQUIDEZ				
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	40.4%	55.5%	44.2%	44.4%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	14.8%	17.8%	13.6%	13.2%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	10.3%	11.4%	8.6%	7.8%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos a la vista y ahorros	79.4%	99.3%	96.5%	113.6%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	29.0%	31.9%	29.7%	33.8%
Activos líquidos + Inversiones / Pasivos totales	20.3%	20.3%	18.8%	20.0%
Préstamos netos/ Depósitos totales	121.0%	132.0%	134.2%	141.9%
Préstamos netos/ (Depósitos + Financiamientos recibidos)	104.6%	114.7%	113.1%	119.2%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	15.7%	18.0%	21.3%	19.9%
(Activos líquidos + inversiones) / 20 mayores depositantes (en veces)	1.85	1.77	1.39	1.69
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	39.1%	44.6%	39.9%	46.7%
CAPITAL				
IAC ¹ (mínimo 8%)	14.1%	13.6%	13.7%	13.8%
(Pasivos - Deuda subordinada) / (Patrimonio + Deuda Subordinada) [en veces]	8.5	8.9	8.6	8.4
(Pasivos - Deuda subordinada) / Activos	89.5%	89.9%	89.6%	89.3%
(Patrimonio + Deuda Subordinada) / Préstamos brutos	13.3%	12.9%	13.2%	13.7%
(Patrimonio + Deuda Subordinada) / Activos	10.5%	10.1%	10.4%	10.7%
Activos fijos / (Patrimonio + Deuda subordinada)	11.9%	13.5%	16.5%	19.7%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	72.6%	71.1%	73.6%	74.3%
Depósitos a plazo / Depósitos totales	63.5%	67.9%	69.3%	70.3%
(Bonos + VCN + Adeudos + Repos) / Pasivos financieros	28.2%	34.7%	35.1%	39.3%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	10.6%	11.1%	11.1%	11.2%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.8%	0.8%	0.8%	1.3%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	1.5%	1.5%	1.5%	2.2%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	1.6%	1.8%	1.7%	2.5%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	169.3%	109.5%	98.6%	65.5%
Reservas para préstamos / Préstamos brutos	1.3%	0.9%	0.8%	0.8%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	n/a	1.2%	1.3%	1.4%
(Reservas para préstamos + dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	87.5%	135.4%	141.2%	104.8%
(Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio	1.8%	-5.0%	-5.8%	-0.9%
Préstamos Brutos / Activos totales	78.9%	78.2%	78.8%	77.5%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	12.0%	14.1%	14.3%	16.0%
20 mayores deudores / Capital primario	92.8%	114.8%	111.8%	120.6%
RENTABILIDAD				
ROAE ²	19.6%	18.8%	16.6%	14.0%
ROAA ³	1.6%	1.6%	1.4%	1.2%
ROARWA ⁴	2.2%	2.2%	1.9%	1.6%
Rendimiento de préstamos	6.4%	6.5%	6.3%	6.3%
Rendimiento de inversiones	5.2%	4.9%	5.1%	4.7%
Rendimiento de activos productivos	5.7%	5.8%	5.7%	5.7%
Costo de fondos	3.0%	3.1%	3.2%	3.4%
Spread financiero	2.7%	2.6%	2.5%	2.3%
Margen financiero ⁵	51.3%	49.3%	48.3%	44.5%
Comisiones netas / Utilidad neta	47.2%	48.4%	52.9%	59.1%
Otros ingresos / Utilidad neta	22.6%	16.8%	11.5%	11.9%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Ingresos financieros	35.3%	34.8%	32.3%	30.0%
Gastos operativos / margen bruto	68.9%	70.6%	66.9%	67.4%
Gastos de personal / Ingresos financieros	16.2%	15.7%	14.9%	14.0%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.3%	2.3%	2.1%	2.0%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%
Eficiencia operacional ⁶	49.3%	51.4%	49.8%	49.8%
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	266,267	319,080	363,375	401,262
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	118,595	147,044	170,411	202,394
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	147,672	172,037	192,965	198,868
Castigos anualizados (US\$ miles)	4,607	10,100	9,765	17,008
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%

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

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

³ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

⁴ ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activos ponderados por riesgo_t + Activos ponderados por riesgo_{t-1}) / 2)

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

⁶ 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 31.12.16) *	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.
Emisión de 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 30 de mayo de 2017.

ANEXO II

Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCN's) hasta por USD 100 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 2017:	US\$28.5 millones

Emisión de Bonos Corporativos por USD 200 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 2017:	US\$60.0millones

ANEXO III

Accionistas al 30.06.2017

Accionistas	Participación
G.B. Group Corporation	100%
Total	

Fuente: Global Bank Corporation / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2017

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 30.06.2017

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
Oswaldo 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, DIFUNDIDA, 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.