Equilibrium

EQ19/112

Panamá, 30 de mayo de 2019.

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

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera no auditada al 31 de diciembre de 2018, el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo decidió mantener la calificación AA.pa asignada como entidad a **Global Bank Corporation y Subsidiarias**, y a su emisión de Bonos Corporativos hasta por US$200 millones; a la vez que se ratifica la categoría EQL 1.pa a sus Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US$100 millones. Asimismo, se ratifica la categoría A.pa al Programa de Bonos Subordinados Perpetuos hasta por US$250.0 millones. La perspectiva se mantiene Estable.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: www.equilibrium.com.pa.

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Bonos Corporativos US$200 millones	AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) US$100 millones	EQL 1.pa	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Programa de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos US$250 millones	A.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	*Estable*	

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

Atentamente,

Ana Lorena Carrizo
Jefe de Análisis de Riesgo

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Oficina 5-A
Bella Vista - Panamá
Tel: (507) 214.3790 (507) 214.7931
E-mail: equilibrium@equilibrium.com.pa

Bolsa de Valores de Panamá
Recibido por: KL
Fecha: 30/05/019
Hora: 3:36 pM

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación
Sesión de Comité: 30 de mayo de 2019

Contacto:
(507) 214 3790

Cecilia González
Analista
cgonzalez@equilibrium.com.pa

Ana Lorena Carrizo
Jefe de Análisis de Riesgo
acarrizo@quilibrium.com.pa

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

*Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones asignadas y las características de estas, ver el Anexo I y III al final del informe.

La calificación de riesgo del valor constituye 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, así como Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre 2017 y 2018. 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 como Entidad a Global Bank Corporation y Subsidiarias (en adelante, GBC o el Banco), así como al Programa de Bonos Corporativos de hasta US$200.0 millones. Asimismo, ratificó la calificación EQL 1.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) de hasta US$100.0 millones y la categoría A.pa al Programa de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos de hasta US$250.0 millones. La perspectiva se mantiene Estable.

Las calificaciones asignadas recogen el 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). Sobre esto último, resulta relevante indicar que, al 31 de diciembre de 2018, el Global Bank logra un aumento de US$1,450 millones en la cartera de préstamos brutos respecto al cierre fiscal junio 2018, lo cual se sustenta principalmente en la adquisición de la cartera de consumo, comercial y relacionadas del Banco Panameño de la Vivienda (en adelante, Banvivienda) por parte de GB AV Inc., sociedad constituida en el 2018 para este fin que funge a su vez como subsidiaria del Banco. Cabe indicar que dicha adquisición se perfeccionó el 30 de noviembre de 2018, motivo por el cual, si bien se muestra un incremento importante en los activos productivos del Banco, la generación de estos solo muestra un mes al cierre del primer semestre del nuevo ejercicio fiscal de Global Bank. Con dicha adquisición, el Banco busca beneficiarse de una mayor base de depositantes, así como por las economías de escala que estima lograr.

Se pondera igualmente dentro de los sustentos de las calificaciones asignadas, la diversificación que mantiene el Banco por fuente de fondeo, además de contar con líneas disponibles de bancos corresponsales de primer orden.

No obstante a lo anterior, a la fecha limita a Global Bank poder contar con una mayor calificación, el ajuste exhibido desde el 2017 en sus indicadores de calidad de cartera, registrado un ratio de mora que se sitúa por encima de lo observado por parte de la media del SBN, esto a pesar del mayor volumen de cartera del Banco a raíz de la adquisición de Banvivienda. En línea con lo anterior, se recoge igualmente el aumento de la Cartera Pesada[1] del Banco, lo cual se plasma en un incremento de la pérdida potencial producto de la menor cobertura de dicha cartera con reservas, la misma que se ubica históricamente en su nivel más bajo. El mismo comportamiento se exhibe al calcular la cobertura sobre los créditos vencidos y morosos con provisiones específicas y dinámicas, situación que ajusta el índice de compromiso patrimonial del Banco.

Adicional a lo señalado anteriormente, se exhibe, al 31 de diciembre de 2018, un ajuste en los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad del Banco. No obstante, los dos primeros recogen el efecto de la adquisición de la cartera

[1] Créditos calificados en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable.

de Banvivienda, estimándose una recuperación de ambos indicadores con la mayor generación futura a raíz del aumento de los activos productivos. Con respecto a los indicadores de rentabilidad, se exhibe un efecto mixto en los mismos que está asociado en parte a la adquisición de la cartera de Banvienda. En este sentido, tanto el retorno promedio para el accionista (ROAE) como de los activos (ROAA) se ajustan a raíz de la incorporación de la cartera adquirida a nivel del Balance consolidado del Banco, mientras que la generación de esta solo exhibe un mes al corte de análisis. Sin embargo, los resultados del Banco se han visto también afectados producto del encarecimiento su costo del fondeo, situación que viene ajustando el margen financiero bruto de Global Bank desde el ejercicio 2017 y que se acentúa al corte de análisis.

Equilibrium considera que a la fecha el Banco mantiene como principal desafío lograr la consolidación de la adquisición de la cartera de Banvivienda, lo cual debería a su vez permitirle mejoras en sus indicadores de eficiencia, generación y rentabilidad futura, lo cual será relevante de cara al fortalecimiento de su solvencia y liquidez. Así también, constituye un reto para el Banco el manejo de su costo de fondeo, esto de cara a evitar un mayor ajuste en el *spread* financiero del negocio.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando el comportamiento de los principales indicadores financieros del Banco, con especial relevancia en la calidad de la cartera, la cobertura de la cartera problema con reservas y en la generación, toda vez que esta última será determinante para el fortalecimiento patrimonial futuro del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio en la percepción del riesgo.

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

- Mejora gradual del margen financiero bruto del Banco, tanto en términos absolutos como relativos, producto de una mayor generación y control del costo de fondeo.
- Mejora en los indicadores de calidad de cartera, hasta situarse por debajo de lo exhibido por parte de la media del SBP.
- Aumento en la cobertura de los créditos vencidos y morosos, así como de la Cartera Pesada del Banco con reservas, de modo tal que logre disminuir la pérdida esperada y la exposición patrimonial exhibidos al corte de análisis.
- Incremento en la cobertura de los depósitos vista y ahorro con fondos disponibles, situándose por los menos cerca de la media del SBN.
- Fortalecimiento gradual de sus indicadores de solvencia a raíz de la mayor generación estimada.
- Mejora gradual en los indicadores de rentabilidad del Banco, traducido igualmente en un mayor retorno sobre sus activos.

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

- Ajuste en sus indicadores de solvencia que pueda comprometer el crecimiento futuro del Banco.
- Deterioro de sus sindicadores de liquidez, sumado a fuertes descalces entre activos y pasivos, así como a la pérdida de líneas con bancos corresponsales.
- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera del Banco, registrando consistentemente un ratio de mora que se sitúe por encima de la media del SBN.
- Ajuste en los indicadores de cobertura de Cartera Problema (vencidos y morosos) y Cartera Pesada con reservas, exponiendo el patrimonio del Banco y generando un aumento en la pérdida esperada.
- Ajuste en el margen financiero bruto del Banco que a su vez impacte en una disminución del *spread* financiero.
- Aumento progresivo en los niveles de concentración en los mayores deudores, así como 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 y Subsidirias (en adelante GBC o el Banco) inició operaciones en junio 1994, bajo una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), lo cual le permite efectuar negocios en Panamá y 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, el Banco cuenta con 37 sucursales ubicadas a nivel nacional (incluyendo su Casa Matriz), 24 agencias y 120 cajeros automáticos.

Como hecho de relevancia del periodo, es de señalar que, el 30 de noviembre de 2018, se perfecciono la venta del 99.72% de las acciones comunes emitidas y en circulación de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. -propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S.A.- a la sociedad GB AV Inc., la misma que fue constituida en el mes de septiembre de 2018 y funge como subsidiaria del Banco. Como parte de dicha transacción, los accionistas de Banvivienda obtuvieron una participación de 5.0% sobre el capital de GB Group Corporation, sociedad tenedora del 100% de las acciones de Global Bank Corporation. De esta manera, GBC espera beneficiarse de la base de depositantes y colocaciones que mantenía Banvivienda, al igual que de las economías de escala que se esper proporcione la integración de ambas operaciones de cara a la mejora de la generación futura del Banco.

Grupo Económico

G.B. Group Corporation es la sociedad tenedora del 100% de las acciones del Banco, la misma que pertenece a empresarios y banqueros locales. Además, Global Bank mantiene la propiedad, al 100%, de las siguientes empresas que registra como subsidiarias y que consolidan en los Estados Financieros analizados:

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 y Subsidiarias	Actividad bancaria con jurisdicción en Montserrat, British West Indies.
Aseguradora Global, S.A.	Suscripción y emisión de pólizas de seguros.
Durale Holdings, S.A.	Tenencia y administración de bienes inmuebles.
Inmobiliaria Arga, S.A.	Tenencia y administración de bienes inmuebles.
Progreso, S.A.	Administración de fondos en fideicomiso.
Anverli Investments Corporation	Tenencia y administración de bienes inmuebles
GB AV, Inc.	Tenedora de acciones

Fuente: Global Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Con referencia a la subsidiaria GB AV, inc., de acuerdo a lo señalado anteriormente, la misma se constituyó en el mes de septiembre de 2018 y es la tenedora de las acciones adquiridas de Banvivienda.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial del Banco se detallan en el Anexo II del presente informe.

Participación de Mercado

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

Participación	Global Bank Corporation			
Sistema Bancario	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Dic.18
Créditos Directos	9.0%	9.4%	9.5%	8.4%
Depósitos Totales	4.0%	4.2%	4.3%	4.6%
Patrimonio	5.2%	5.4%	5.7%	6.1%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

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

Equilibrium considera que la gestión integral de riesgos del Banco es adecuada respecto a sus procedimientos, los cuales se enmarcan en lo requerido por las regulaciones locales.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

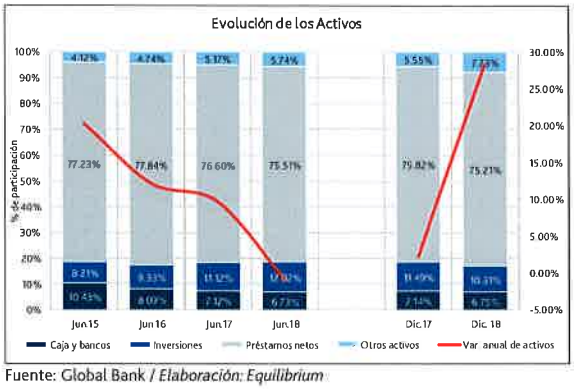
Al 31 de diciembre de 2018 los activos consolidados del Banco ascendieron a US$8,431.3 millones, registrando una variación positiva de 28.19% respecto al mismo periodo de 2017, la misma que recoge principalmente el efecto de la adquisición de Banvivienda.

En línea con lo anterior, al 31 de diciembre de 2018, la cartera de préstamos brutos del Banco se incrementa en 27.88% al situarse en US$6,457.7 millones. De igual manera, se recoge un efecto positivo en los fondos disponibles del Banco y en el portafolio de inversiones al situarse en US$568.9 millones y US$869.4 millones, respectivamente, lo cual implica una variación interanual

de 21.15% y 15.09%. Fuera de los activos productivos, el Balance del Banco exhibe igualmente un incremento importante en otros activos, entre los cuales destaca la plusvalía que pasa de US$16.8 millones a US$98.1 millones entre ejercicios, entre otros.

Con respecto a la cartera de préstamos del Banco, al 31 de diciembre de 2018, la misma se sitúa como la principal partida del activo al contribuir con el 76.59% de los mismos, no mostrando mayor variación respecto al mismo periodo de 2017. Le sigue en relevancia el portafolio de inversiones del Banco, con una participación de 10.31% y los fondos disponibles con 6.75%.

En la siguiente gráfica se observa la evolución de los activos del Banco a lo largo de los últimos ejercicios:

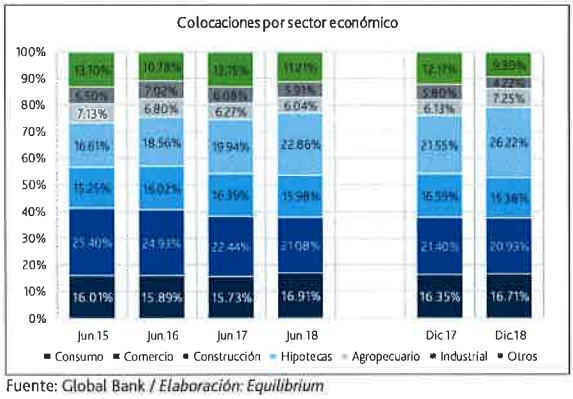


Fuente: Global Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Al 31 de diciembre de 2018, el 95.28% de la cartera de bruta de préstamos del Banco se sustenta en el sector interno (95.20% al cierre fiscal junio 2018), la misma que registra una variación de 29.06% en el semestre, asociado a la incorporación de la cartera de Banvivienda, lo cual permitió un incremento importante en créditos de consumo (+27.41%), comercial (+28.65), hipotecarios (+47.84%) y construcción (+23.80%).

Con respecto a los préstamos en el exterior (4.72% de las colocaciones al corte de análisis), la misma exhibe un crecimiento semestral de 26.66% al totalizar US$304.6 millones, estando concentra principalmente en América Latina y el Caribe, seguido de Europa, Asia y Oceanía, y Estados Unidos de América. Por sector económico, la mayor participación la tiene comercio con 42.34%, seguido de construcción con 20.08% del total de la cartera externa.

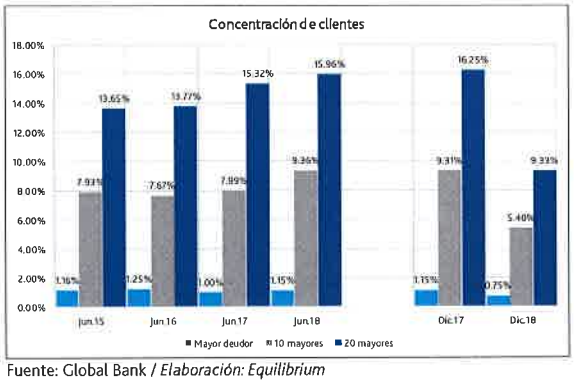
A continuación, se muestra la distribución de la cartera de préstamos brutos del Banco por segmento económico:



Fuente: Global Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Respecto a la distribución de la cartera según tipo de segmento, al 31 de diciembre de 2018, los créditos de Banca Corporativa[2] mantienen una participación de 57.07%, disminuyendo en 5.02% respecto al mismo periodo de 2017, mientras que la cartera de Banca Personas[3] aumenta en 5.02%, sustentado principalmente en las mayores hipotecas residenciales.

A pesar de la importante participación que mantiene el Banco en el segmento de consumo, el nivel de concentración de sus 20 mayores deudores (neto de operaciones *back-to-back*) se mantiene en un rango moderado, registrando, al corte de análisis, una disminución al pasar dicho indicador de 16.25% a 9.33% producto de la adquisición de la cartera de Banvivienda.



Fuente: Global Bank / *Elaboración: Equilibrium*

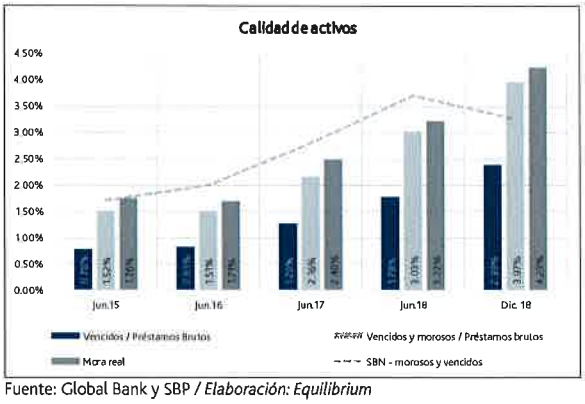
En cuanto a la calidad de la cartera de GBC, al 31 de diciembre de 2018, los créditos vencidos y morosos del Banco ascendieron a US$256.1 millones, mostrando un incremento de 72.07% respecto al mismo periodo de 2017, lo cual recoge un aumento de los créditos vencidos de US$154.1 millones y de US$102.0 millones en el caso de los morosos. La variación señalada anteriormente, no corresponde a cartera originaria de GBC, sino que también incluye la incorporación de la cartera adquirida de Banvivienda, la misma que participa con el 30.20% del total de créditos vencidos y morosos a nivel consolidado.

Al medir la participación de los créditos vencidos y morosos sobre el total de préstamos brutos, se muestra un aumento

[2] Incluye los créditos colocados a empresas, tales como créditos comerciales, de construcción, industriales y factoring.
[3] Incluye hipotecas residenciales, préstamos personales, préstamos automotrices y tarjetas de crédito.

en el indicar al pasar de 3.03% al cierre del ejercicio fiscal anterior, a 3.97% al corte de análisis, lo cual sitúa al Banco por encima de lo exhibido por parte de la media del SBN (3.26%). Así también, de incluir los castigos de cartera realizados por el Banco a lo largo de los últimos 12 meses que ascendieron a US$18.1 millones (Mora Real), el indicador pasa de 3.22% a 4.23% a lo largo del primer semestre del nuevo ejercicio fiscal del Banco.

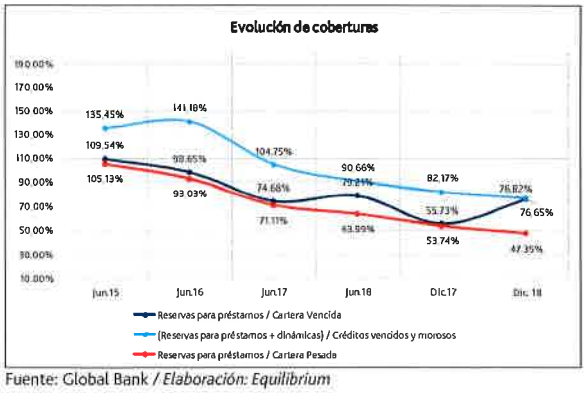
Al medir el deterioro de cartera por tipo de crédito, se muestra que los que exhiben el mayor crecimiento en la mora son los préstamos hipotecarios (+36.51%), seguido de consumo[4] (+35.34%), comerciales (+18.16%) y agropecuarios (+11.27%).
A continuación, se presenta la evolución de los indicadores de calidad de cartera del Banco:



Fuente: Global Bank y SBP / *Elaboración: Equilibrium*

Al medir la cartera de colocaciones brutas del Banco por categoría de riesgo del deudor, se muestra un aumento en los créditos calificados en Mención Especial, los cuales pasan de 2.16% a 5.83% entre ejercicios. De igual manera, se registra un incremento de la Cartera Pesada, la misma que pasa de 2.03% a 3.86% en el mismo rango de tiempo.

El ajuste en los indicadores de calidad de la cartera del Banco señalado anteriormente incidió en una disminución de los ratios de cobertura con reservas. En este sentido, al tomar las reservas específicas sobre la cartera vencida, el indicador se sitúa en 76.65%, muy por debajo de la cobertura de 102.54% exhibida por la media del SBP. Asimismo, al considerar las reservas específicas y dinámicas sobre la cartera vencida y morosa, se muestra un ajuste interanual en los niveles de cobertura que pasan de 82.17% a 76.82%. Así también, en línea con el incremento de la Cartera Pesada del Banco señalada anteriormente, al medir la cobertura de esta con las reservas específicas, se evidencia un ajuste en el indicador que pasa de 53.74% a 47.35% en el mismo rango de tiempo, según se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: Global Bank / *Elaboración: Equilibrium*

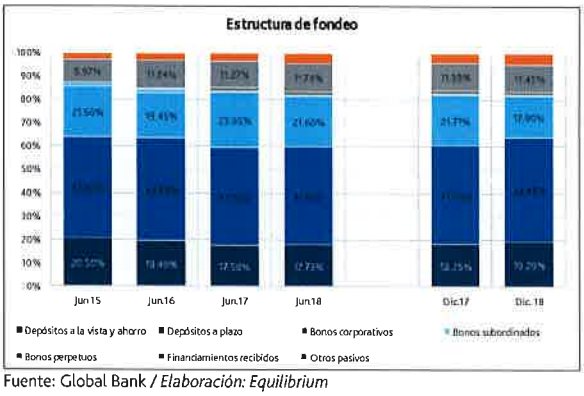
Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco presenta pasivos por US$7,665.3 millones, exhibiendo un incremento de 28.23% respecto al mismo periodo de 2017, el mismo que responde principalmente al efecto de la incorporación de las operaciones de Banvivienda en el Balance consolidado del Banco. De esta manera, se recoge un aumento en los depósitos a plazo totales de 35.71% al situarse los mismos en US$4,886.3 millones, incrementando ligeramente su participación sobre el total de activos al pasar de 54.74% a 57.95% ente ejercicios. Cabe señalar que las captaciones de depósitos de Banvivienda mantienen una participación de 25.73% sobre el total consolidados de GBC.

El Banco cuenta con fuentes de fondeo diversificadas, entre las cuales se encuentra la colocación de deuda en el mercado de capitales, tanto local como del exterior. En este sentido, el Banco mantiene colocaciones de Bonos Corporativos, Valores Comerciales Negociables, Bonos Subordinados y Bonos Perpetuos, los mismos que en conjunto financian el 18.91% del total de los activos del Banco (22.14% en el 2017). Asimismo, GBC fondea el 10.41% de sus activos a través de bancos corresponsales y otras entidades (10.34% en el 2017), fondos que se destina principalmente para operaciones de comercio exterior y para el manejo de liquidez de corto y largo plazo. Es importante señalar que, al 31 de diciembre de 2018, el total de financiamientos recibidos ascendió a US$877.3 millones, exhibiendo un crecimiento de 28.97% respecto al mismo periodo de 2017. Así también, el Banco mantiene inversiones a valor razonable con cambios en resultados por US$57.1 millones, valores a costo amortizado por US$35.3 millones y depósitos restringidos por US$95.7 millones que garantizan dichas obligaciones.

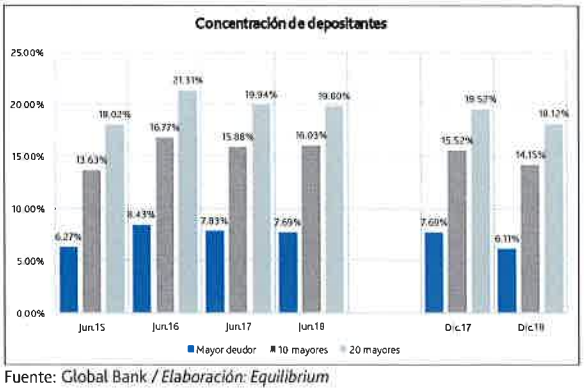
A continuación, se presenta la evolución de la estructura de fondeo del Banco al 31 de diciembre de 2018:

[4] Corresponde a tarjetas de crédito, préstamos de auto y personal.



Fuente: Global Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Con respecto a la composición de los depósitos totales del Banco (US$4,886.3 millones), al 31 de diciembre de 2018, el 40.42% de los mismos corresponde a depósitos a plazo fijo (40.42%), seguido de cuentas de ahorro y depósitos a la vista con 11.33% y 6.20%, respectivamente. En cuanto los indicadores de concentración, la incorporación de la cartera de Banvivienda no ha tenido un efecto significativo en la disminución en la misma, ubicándose los 20 principales depositantes en 18.12% al 31 de diciembre de 2018 (19.52% en el mismo periodo de 2017), según se muestra a continuación:



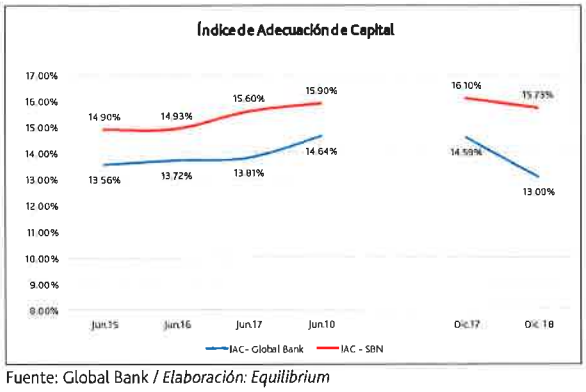
Fuente: Global Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Con referencia a los Bonos Perpetuos emitidos por el Banco, cabe indicar que, en el mes de mayo de 2018, se emitió la Serie C, con lo cual se suma un total de US$115.6 millones. Es de indicar que 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 al corte de análisis) que computan como capital secundario.

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto de GBC asciende a US$766.0 millones, mostrando un crecimiento interanual de 27.77%, sustentado nuevamente en el efecto de la adquisición de las operaciones de Banvivienda. Es de indicar que el patrimonio del Banco financia el 9.09% de los activos al corte de análisis. Con respecto a la compra de Banvivienda, dicha operación implicó un efecto positivo en el capital social del Banco de US$172.0 millones. A su vez, durante el primer semestre de nuevo ejercicio fiscal, el Banco distribuyó dividendos por US$13.9 millones, constituyó mayores provisiones dinámicas por US$11.4 millones y transfirió otros US$7.0 millones a la reserva legal, todo lo anterior a cuenta de los resultados acumulados del Banco.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2018, la consolidación con los activos adquiridos de Banvivienda conllevó a que se registre un aumento importante en los activos ponderados por riesgo del Banco. En este sentido, el aumento en los fondos de capital (+8.82%) fue inferior al incremento de los activos ponderados por riesgo (+21.33%), debido a que la transacción involucró una plusvalía importante (US$81.1 millones) y la adquisición de intangibles por US$15.5 millones, los cuales absorbieron en parte el efecto del incremento de US$157.2 millones en los niveles de capital primario del Emisor. Como consecuencia de lo anterior, el Índice de Adecuación de Capital del Banco (IAC)[5] disminuye al pasar de 14.59% al 31 de diciembre de 2017 a 13.08% al corte de análisis. Este indicador, si bien supera el mínimo establecido por la SBP (8.0%), se ubica por debajo de la media del SBN (15.73%). De considerar sólo los fondos de capital primario ordinario[6], el índice de solvencia se ubicaría en 12.79% (14.23% en el 2017). La evolución del IAC se muestra a continuación:



Fuente: Global Bank / *Elaboración: Equilibrium*

La disminución en el IAC del Banco también recoge el efecto de la adopción de la NIIF9 a partir del 1 de julio de 2018, la cual requirió la constitución de reservas adicionales por US$29.3 millones, de las cuales US$28.5 millones fueron tomadas de las utilidades retenidas y la diferencia (US$0.8 millones) de las reservas mantenidas para cambios en el valor razonable de las inversiones.

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 GBC[7]. En sentido, durante el semestre terminado el 31 diciembre de 2018, el Banco pagó dividendos por US$13.9 millones (US$24.0 millones en los últimos 12 meses) y se espera que en los próximos años el Banco declare mayores dividendos a su accionista GB Group, con el propósito de que este último cubra tanto el pago estipulado de los dividendos de las Acciones Preferidas emitidas para financiar parcialmente la

[5] Fondos de capital / activos ponderados por riesgo.
[6] Se obtienen restando el monto de los Bonos Perpetuos y Bonos Subordinados a los fondos de capital.
[7] Históricamente, el banco ha repartido dividendos por montos inferiores al 50% de las utilidades generadas.

adquisición de Banvivienda[8], como las futuras redenciones obligatorias de dichas Acciones Preferidas por un total de US$90.0 millones.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018 los ingresos financieros del Banco ascendieron a US$195.2 millones, mostrando un incremento de 4.13% respecto al mismo periodo de 2017, lo cual recoge principalmente los mayores ingresos de intereses sobre préstamos (+7.59% al totalizar US$173.5 millones). Lo anterior considera igualmente un mes de devengue de los activos incorporados de Banvivienda tras su adquisición.

Con respecto al gasto financiero del Banco, al corte de análisis el mismo se incrementa en 15.48% al totalizar US$123.3 millones, absorbiendo a su vez el 63.15% de los ingresos (58.97% en el mismo periodo de 2017). Dicha variación recoge no solo un aumento en los pasivos tras la toma de nuevo fondeo y la incorporación de las operaciones de Banvivienda, sino también un incremento en el costo mismo del fondeo del Banco. Dado que los gastos financieros se incrementan en mayor medida que los ingresos, el resultado financiero bruto se ajusta tanto en términos absolutos (de 41.03% a 36.85%) como relativos (-3.13% interanual), al totalizar US$71.9 millones. Es de señalar que el ajuste en el margen financiero bruto del Banco se muestra desde el ejercicio 2017, esto en línea con el aumento del costo de fondeo en general en la plaza a raíz del alza de la tasa Libor, así como de la tasa de referencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

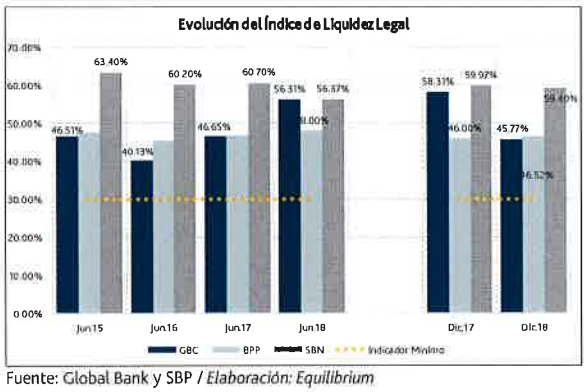
Al 31 de diciembre de 2018, los mayores ingresos por comisiones, así como el ajuste en las reservas de cartera registradas por el Banco, permitieron un resultado financiero luego de provisiones de US$87.8 millones, con una variación interanual positiva de 1.14%, lo cual fue contrarrestado con los menores ingresos por venta de inversiones, una pérdida neta en instrumentos financieros, así como por los mayores gastos operativos asociados a la compra de Banvivienda. Sobre este último punto, cabe indicar que, al corte de análisis, los gastos generales y administrativos se incrementan en 11.42% al situarse en US$58.3 millones, lo cual recoge el aumento en los gastos de personal y operativos. Esto último generó una presión en el indicador de eficiencia operativa del Banco al ubicarse en 60.41% (53.37% en el 2017), por encima de lo reportado en promedio por el SBN (52.84%).

De esta manera, al 31 de diciembre de 2018, el Banco logra una utilidad neta de US$29.2 millones, 20.05% por debajo de lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo, esto a pesar de contar un mes de devengue de la cartera de Banvivienda. Lo anterior impactó en los indicadores de rentabilidad del Banco, al situarse el retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) en 8.71% (12.53% en el mismo periodo de 2017), mientras que el retorno promedio anualizado sobre activos (ROAA) disminuyó de 1.10% a 0.79% entre ejercicios. Es de señalar que lo anterior también recoge el efecto inmediato de crecimiento del Balance producto de la compra de Banvivienda, mientras que a nivel de generación de resultados el efecto completo recién se verá a partir del siguiente ejercicio fiscal.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2018, los fondos disponibles totales del Banco (disponible e inversiones) ascienden a US$1,438.3 millones, superior en 17.41% a lo registrado en el mismo periodo de 2017, asociado principalmente a la adquisición de Banvivienda. A pesar de lo anterior, los indicadores de cobertura de depósitos a la vista y ahorro con el disponible disminuye entre ejercicios al situarse en 38.48% (43.04% a diciembre de 2017), ubicándose igualmente por debajo de la media del SBN (51.83%). El mismo comportamiento se exhibe al medir la cobertura de los depósitos totales con los activos líquidos e inversiones (de 34.02% a 29.43% en los últimos 12 meses).

Al 31 de diciembre de 2018, el Índice de Liquidez Legal de Global Bank se situó en 45.77%, disminuyendo respecto al 58.31% registrado en el mismo periodo de 2017. A pesar de cumplir con mínimo regulatorio requerido de 30%, el mismo se ubica por debajo del SBN (59.40%) y de la BPP[9] (46.52%), según se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Global Bank y SBP / *Elaboración: Equilibrium*

Adicionalmente, en miras a la implementación del nuevo índice de Liquidez Regulatorio (LCR), el cual entró 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, GBC presentó resultados satisfactorios con un nivel de cobertura, a enero de 2019, superior al mínimo requerido de 25% para el 2019.

En cuanto al calce contractual entre activos y pasivos, se observa un descalce positivo pronunciado en el tramo entre 0 a 30 días, al igual que en el tramo entre 180 días a un año, asociado, en el primer caso, a un alto componente de inversiones financieras de muy corto plazo, mientras que, en el siguiente tramo, la brecha se da por vencimiento de cartera.

Ante requerimientos de liquidez, GBC cuenta con líneas de crédito con entidades financieras locales y extranjeras, las mismas que mantienen una disponibilidad de 43.30%. Por otro lado, GBC mantiene en su portafolio de inversiones títulos de rápida realización y otras inversiones de fácil

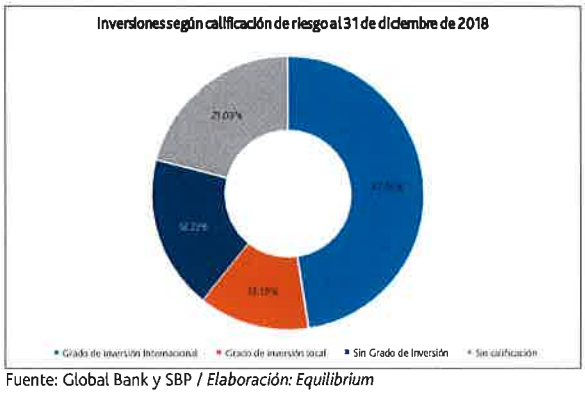
[8] Según comunicado del 24 de septiembre de 2018.

[9] BPP: Banca Privada Panameña

realización ante escenarios de estrés de liquidez, al igual que la posibilidad de salir al mercado de capitales con emisiones.

Global Bank reporta inversiones por US$869.4 millones, las mismas que se incrementan en 15.09% respecto a diciembre de 2017 y sustentan 10.31% de los activos totales. Adicionalmente, GBC mantiene en su portafolio títulos de emisores panameños, los cuales representan 47.77% del portafolio, manteniendo además inversiones en diversos países de América Latina los que incluyen papeles soberanos de los gobiernos de Panamá y Estados Unidos.

Con respecto al portafolio de inversiones del Banco, es de señalar que, al 31 de diciembre de 2018, el 47.56% se encuentra conformado por instrumentos con grado de inversión internacional, según se muestra a continuación:



Fuente: Global Bank y SBP / *Elaboración: Equilibrium*

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

	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17	Dic. 17	Jun.18	Dic. 18
ACTIVOS						
Efectivo y efectos de caja	43,579	28,852	29,171	44,766	32,800	44,971
Depósitos a la vista	101,124	141,976	85,494	85,387	109,066	154,668
Depósitos a plazo fijo	417,255	318,142	357,073	339,431	299,081	369,264
Total Disponible	**561,958**	**488,970**	**471,738**	**469,583**	**440,948**	**568,903**
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	3,000	6,066	3,036	11,045	3,027	8,025
Inversiones en valores disponibles para la venta	439,309	473,959	449,548	430,157	466,716	0
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	83,895	283,884	314,201	318,365	0
Inversiones al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	0	0	0	0	0	472,201
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	0	0	0	0	0	29,901
Inversiones a costo amortizado	0	0	0	0	0	359,250
Inversiones	**442,309**	**563,920**	**736,468**	**755,403**	**788,108**	**859,377**
Préstamos:						
Sector Interno	3,876,916	4,494,078	4,873,867	4,806,645	4,767,649	6,153,034
Sector Externo	334,145	266,107	262,771	243,022	240,511	304,625
Vigentes	4,147,013	4,688,460	5,025,662	4,900,798	4,856,180	6,201,504
Vencidos y Morosos	64,048	71,725	110,976	148,868	151,980	256,154
Vencidos	32,932	39,387	65,572	98,756	89,017	154,111
Morosos	31,116	32,338	45,404	50,111	62,964	102,043
Castigados últimos 12 meses	10,100	9,765	17,008	1,373	9,557	9,887
Reestructurados	23,518	32,404	84,179	79,938	86,651	
Préstamos Brutos	**4,211,062**	**4,760,185**	**5,136,639**	**5,049,666**	**5,008,160**	**6,457,659**
Menos:						
Reserva para incobrables	36,071	38,849	42,973	48,513	47,209	100,854
Intereses y Comisiones no devengados	15,571	19,025	19,224	14,022	10,985	15,786
Préstamos Netos	**4,159,419**	**4,702,312**	**5,074,441**	**4,987,132**	**4,949,986**	**6,341,019**
Total Activos Productivos	**5,120,107**	**5,726,349**	**6,253,476**	**6,167,353**	**6,146,221**	**7,734,328**
Activo fijo neto	73,428	104,164	138,840	148,138	157,628	199,309
Intereses acumulados por cobrar	33,410	36,283	38,454	53,700	53,401	72,566
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	482	1,352	1,110	797	0	847
Plusvalía, neta	16,763	16,763	16,763	16,763	16,763	98,075
Impuesto sobre la renta diferido	9,012	9,379	10,532	11,903	11,517	27,414
Otros activos	79,335	108,766	127,352	124,702	127,990	229,484
Activos Intagibles	9,728	9,477	9,223	9,098	8,972	24,346
TOTAL ACTIVOS	**5,385,845**	**6,041,384**	**6,624,921**	**6,577,219**	**6,555,292**	**8,431,340**

	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17	Dic. 17	Jun.18	Dic. 17
PASIVOS						
Depósitos a la vista	406,013	425,269	426,065	437,058	410,191	523,056
Depósitos de ahorro	605,717	651,776	637,159	654,040	643,373	955,518
Depósitos a la vista y ahorro	**1,011,730**	**1,077,045**	**1,063,224**	**1,091,098**	**1,053,563**	**1,478,573**
Depósitos a plazo recibidos de clientes	2,009,243	2,278,617	2,341,004	2,342,507	2,420,495	3,255,480
Depósitos a plazo Interbancarios	129,047	148,486	170,855	166,974	69,287	152,243
Depósitos a plazo	**2,138,289**	**2,427,102**	**2,511,860**	**2,509,480**	**2,489,781**	**3,407,723**
Total de depósitos	**3,150,019**	**3,504,148**	**3,575,084**	**3,600,578**	**3,543,345**	**4,886,297**
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	33,925	30,000	60,000	67,097	80,471
Financiamientos recibidos	477,047	654,018	681,794	680,266	697,979	877,335
Valores Comerciales Negociables (VCN)	40,000	14,414	28,500	27,221	20,658	89,443
Bonos corporativos por pagar	1,061,000	1,075,675	1,448,359	1,297,547	1,203,772	1,371,947
Bonos subordinados de muy largo plazo	94,453	94,403	17,427	17,333	17,438	17,443
Bonos perpetuos	0	23,259	112,087	114,224	115,714	115,636
Obligaciones financieras	**1,672,500**	**1,896,574**	**2,918,168**	**2,196,591**	**2,202,657**	**2,552,275**
Cheques de gerencia y certificados	34,482	31,814	26,008	25,982	26,185	30,853
Intereses acumulados por pagar	24,763	27,573	33,267	38,376	40,612	45,441
Aceptaciones pendientes	482	1,352	1,110	797	0	847
Otros pasivos	53,461	68,053	94,754	115,401	130,966	149,624
TOTAL PASIVOS	**4,935,708**	**5,529,513**	**6,048,390**	**5,977,725**	**5,943,765**	**7,665,338**
PATRIMONIO NETO						
Capital Común	98,203	98,203	98,203	101,860	98,203	270,203
Capital en exceso	1,643	2,131	2,620	2,564	2,326	2,270
Reservas de Capital	36,497	37,309	35,576	32,325	32,325	32,325
Reserva Regulatoria	4	5	5,997	6,523	23,299	17,266
Reserva dinámica	50,681	62,406	67,283	67,283	67,283	70,651
Cambios netos en valores disponibles para la venta	8,740	3,251	5,930	6,028	1,266	-2,039
Utilidad acumulada de ejercicios anteriores	177,250	228,505	284,548	345,679	320,046	338,099
Utilidad del ejercicio	77,122	80,061	76,376	37,234	66,780	29,228
TOTAL PATRIMONIO NETO	**450,137**	**511,871**	**576,531**	**599,494**	**611,527**	**766,002**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**5,385,845**	**6,041,384**	**6,624,921**	**6,577,219**	**6,555,292**	**8,431,340**

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

	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17	Dic. 17	Jun.18	Dic. 18
Ingresos Financieros	**273,328**	**311,661**	**345,496**	**180,998**	**359,772**	**195,201**
Ingresos de intereses sobre Préstamos	251,240	284,116	312,877	161,278	321,647	173,518
Ingresos de intereses sobre Depósitos	1,354	1,719	2,000	1,158	2,014	2,964
Ingresos de intereses sobre Inversiones	20,734	25,826	30,620	18,562	35,312	18,719
Gastos financieros	**138,603**	**161,055**	**191,804**	**106,735**	**215,386**	**123,261**
Gastos de intereses sobre Depósitos	82,304	93,294	100,511	53,807	109,228	62,787
Gastos de intereses sobre Financiamientos recibidos	10,533	12,755	10,051	11,607	24,144	14,890
Gastos de intereses sobre VCNs y bonos	45,766	55,006	73,242	41,321	82,014	45,583
RESULTADO FINANCIERO	**134,725**	**150,606**	**153,692**	**74,263**	**144,386**	**71,940**
Ingresos por comisiones	45,752	51,714	55,766	24,239	51,001	28,078
Menos: Gastos de comisiones	8,440	9,355	10,590	5,792	11,951	6,685
Comisiones, Netas	37,312	42,358	45,176	18,447	39,050	21,393
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	**172,037**	**192,965**	**198,868**	**92,710**	**183,436**	**93,333**
Provisiones (reversiones) por posibles incobrables	-546	11,121	19,378	5,866	11,861	5,499
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	**172,582**	**181,844**	**179,490**	**86,844**	**171,575**	**87,835**
Ingresos diversos, neto	**12,943**	**9,219**	**9,098**	**5,425**	**9,749**	**3,258**
(Pérdida) Ganancia neta en venta de inversiones	3,167	5,335	1,936	1,441	2,332	123
Ganancias (pérdidas) netas en instrumentos financieros	1,118	-3,953	-1,640	-359	-2,007	-1,275
Primas de seguros, netas	4,714	5,785	7,894	4,232	8,440	5,005
Servicios fiduciarios y corretajes de valores	114	115	152	93	-23	51
Otros ingresos, neto	3,830	1,938	755	17	1,007	-646
INGRESOS DE OPERACIÓN NETO	**185,526**	**191,063**	**188,588**	**92,269**	**181,324**	**91,093**
Gastos Generales y Administrativos	**95,134**	**100,745**	**103,560**	**52,373**	**107,553**	**58,355**
Gastos operacionales generales	44,094	45,457	44,464	23,280	47,597	24,681
Gastos de personal y otras remuneraciones	43,033	46,570	48,530	22,986	48,144	27,391
Depreciaciones y Amortizaciones	8,007	8,717	10,567	6,107	11,813	6,283
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**90,391**	**90,318**	**85,028**	**39,896**	**73,770**	**32,738**
Impuesto a la renta, neto	13,269	10,257	8,652	3,330	6,990	3,510
UTILIDAD NETA	**77,122**	**80,061**	**76,376**	**36,558**	**66,780**	**29,228**

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun. 15	Jun. 16	Jun.17	Dic. 17	Jun.18	Dic. 18
LIQUIDEZ						
Disponible[1] / Depósitos totales	17,84%	13,95%	13,20%	13,04%	12,44%	11,64%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	55,54%	45,40%	44,37%	43,04%	41,85%	38,48%
Disponible / Activos	10,43%	8,09%	7,12%	7,14%	6,73%	6,75%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	31,88%	30,05%	33,80%	34,02%	34,69%	29,43%
Préstamos netos / Depósitos totales	132,04%	134,19%	141,94%	138,51%	139,70%	129,77%
Préstamos netos / Fondeo total	86,25%	87,07%	86,11%	86,03%	86,15%	85,25%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	18,02%	21,31%	19,94%	19,52%	19,80%	18,12%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	1,25	0,67	0,65	0,66	0,12	0,64
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	46,51%	40,13%	46,65%	58,31%	56,31%	45,77%
CAPITAL						
IAC[2] (mínimo 8%)	13,56%	13,72%	13,81%	14,59%	14,64%	13,08%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	11,09%	11,07%	13,46%	14,23%	14,81%	12,79%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	10,96	10,80	10,49	9,97	9,72	10,01
Pasivos totales / Activos totales	0,92	0,92	0,91	0,91	0,91	0,91
Pasivos totales / Capital y Reservas	26,39	27,64	28,85	28,39	26,60	19,13
Préstamos brutos / Patrimonio	9,36	9,30	8,91	8,42	8,19	8,43
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	14,23%	14,01%	19,25%	24,03%	24,85%	33,44%
Compromiso patrimonial[3]	-5,04%	-5,77%	-0,92%	4,43%	2,32%	7,75%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0,78%	0,83%	1,28%	1,96%	1,78%	2,39%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	1,52%	1,51%	2,16%	2,95%	3,03%	3,97%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	1,76%	1,71%	2,48%	3,23%	3,22%	4,23%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	109,54%	98,65%	74,68%	55,73%	79,21%	76,65%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida + Morosos	56,32%	54,17%	44,13%	36,97%	46,39%	46,11%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1,20%	1,31%	1,31%	1,33%	1,34%	1,22%
(Reservas para préstamos + dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	135,45%	141,18%	104,75%	82,17%	90,66%	76,82%
Reservas para préstamos / Cartera pesada[4]	105,13%	93,03%	71,11%	53,74%	63,99%	47,35%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	13,65%	13,77%	15,32%	16,25%	15,96%	9,33%
RENTABILIDAD						
ROAE[5]	18,81%	16,64%	14,03%	12,53%	11,24%	8,71%
ROAA[6]	1,56%	1,40%	1,21%	1,10%	1,01%	0,79%
Margen financiero[7]	49,29%	48,32%	44,48%	41,03%	40,13%	36,85%
Margen operacional neto [8]	33,07%	28,98%	24,61%	22,04%	20,50%	16,77%
Margen neto [9]	28,22%	25,69%	22,11%	20,20%	18,56%	14,97%
Rendimiento de préstamos	6,49%	6,33%	6,32%	6,33%	6,34%	5,80%
Rendimiento de inversiones	4,87%	5,13%	4,71%	5,46%	4,63%	4,37%
Rendimiento de activos productivos	5,76%	5,69%	5,71%	5,77%	5,75%	5,31%
Costo de fondos	3,14%	3,15%	3,40%	3,59%	3,70%	3,50%
Spread financiero	2,61%	2,54%	2,31%	2,18%	2,05%	1,81%
Otros ingresos / Utilidad neta	4,74%	2,96%	2,63%	3,00%	2,71%	1,67%
EFICIENCIA						
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1,93%	1,71%	1,59%	1,60%	1,64%	0,04%
Gastos generales y administrativos / Ingresos financieros	34,81%	32,33%	29,97%	28,94%	29,89%	29,89%
Gastos generales y adminsitrativos / Margen financiero bruto	70,61%	66,89%	67,38%	70,52%	74,49%	81,12%
Gastos de personal / Ingresos financieros	15,74%	14,94%	14,05%	12,70%	13,38%	14,03%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1,02%	0,98%	0,94%	0,46%	0,96%	0,42%
Eficiencia operacional[10]	51,43%	49,83%	49,80%	53,37%	55,67%	60,41%
Créditos brutos / Número de personal	2,796	2,887	3,190	3,170	3,142	4,126
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Ingresos por intermediación anualizados (US$ miles)	319,080	363,375	401,262	408,443	410,773	428,815
Costos anualizados de intermediación (US$ miles)	147,044	170,411	202,394	218,039	227,337	15,135
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US$ miles)	172,037	192,965	198,868	202,156	183,436	355,199
Número de deudores	70,070	75,407	80,154	82,431	83,717	N.D
Crédito promedio	60,098	63,127	64,085	61,259	59,822	N.D
Número de personal	1,506	1,649	1,610	1,593	1,594	1,565
Número de oficinas	36	37	37	37	36	36
Castigos anualizados (US$ miles)	10,100	9,765	17,008	14,708	9,557	18,071
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0,24%	0,21%	0,33%	0,29%	0,19%	0,28%

[1] Disponible = Efectivo y depósitos en bancos
[2] Indice 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 30.06.18) *	Calificación Actual (Al 31.12.18)	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 (hasta por US$100.0 millones)	EQL 1.pa	EQL 1.pa	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Programa de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos Convertibles en Acciones Comunes (hasta por US$250.0 millones)	A.pa	A.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

** Informe publicado el 30 de octubre de 2018.*

ANEXO III
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

Accionistas al 31.12.18

Accionistas	Participación
G.B. Group Corporation	100%
Total	

Fuente: Global Bank Corporation / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.18

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

Fuente: Global Bank Corporation / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 31.12.18

Plana Alta Gerencia	
Jorge E. Vallarino M.	Gerente General
Otto Wolfschoon, Jr.	Sub Gerente General
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
DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS – GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

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 31 de diciembre de 2018:	US$89.4 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 31 de diciembre de 2018:	US$1.4 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 31 de diciembre de 2018:	US$115.6 millones

© 2019 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, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.