

# PROSPECTO INFORMATIVO G.B. GROUP CORPORATION US\$200,000,000.00 ACCIONES PREFERIDAS

G.B. GROUP CORPORATION (en adelante el "Emisor") es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 4087 del 20 de abril de 1993 de la Notaria Decima del Circuito de Panamá, inscrita al rollo 38477, ficha 271731, imagen 0087, desde el 22 de abril de 1993 con domicilio principal en Calle 50, Torre Global Bank, teléfono (507) 206-2000, fax (507) 206-2007, Apartado Postal 0831-01843.

Oferta pública de doscientas mil (200,000) Acciones Preferidas, con un valor nominal cada una de mil dolares (US\$1,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (en adelante las "Acciones Preferidas"), a ser emitidas en forma nominativa, registrada y sin cupones, sin derecho a voz ni a voto, pero con derechos económicos, y sujeta a los términos que se describen en este Prospecto Informativo. El valor nominal de la emisión de las Acciones Preferidas será de mil dolares (US\$1,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América o múltiplos enteros de Mil Dólares (US\$1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Las Acciones Preferidas serán emitidas en Series, cuyos montos y rendimientos de dividendo anual serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado en el momento de emisión de cada Serie. La base para el cálculo del rendimiento será 365/360. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y la la Bolsa de Valores de Panamá, S.A, los términos y condiciones de cada una de las Series a emitir, incluyendo sin limitarse, la Fecha de Oferta Respectiva, Fecha de Emisión Respectiva, el monto y cantidad de acciones, el rendimiento de dividendo, la tasa porcentual, la periodicidad del pago de los dividendos (Fecha(s) de Pago de Dividendos), una vez declarados, y si son acumulativas, al menos dos (2) dias hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo. Las Acciones Preferidas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derecho a percibir los dividendos cuando sean declarados por la Junta Directiva y con preferencia a los tenedores de acciones comunes. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un (1) voto por cada acción. Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo, salvo que al momento de su emisión se disponga lo contrario, sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a un rendimiento anual fijo el cual será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese causarse. Las Acciones Preferidas son no acumulativas, salvo que al momento de su emisión se disponga lo contrario, y, en tal sentido, los dividendos serán no acumulativos, salvo que al momento de la emisión de las Acciones Preferidas de cuya Serie se trate se disponga lo contrario. Las Acciones Preferidas no tienen fecha de vencimiento. Previo a la emisión y oferta pública de cada serie de Acciones Preferidas, el Emisor determinará la tasa porcentual y la periodicidad del pago de los dividendos (Fecha(s) de Pago de Dividendos), una vez declarados, la cual podrá ser mensual o trimestral. Los pagos de dividendos de las Acciones Preferidas, una vez declarados, se harán en las fechas establecidas en los suplementos al Prospecto Infotmativo correspondientes a cada Serie ( cada una, una "Fecha de Pago de Dividendos") y hasta la fecha de redención parcial o total de las Acciones Preferidas. El Emisor podrá a su entera discreción, redimir parcial o totalmente una o más Series de las Acciones Preferidas, de acuerdo con el procedimiento establecido en la Sección III de este Prospecto Informativo. Las Acciones Preferidas gozan de derechos preferentes sobre las acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor. Las Acciones Preferidas, tendrán un dividendo anual pagadero mensual o trimestralmente, el cual será no acumulativo, salvo que al momento de la emisión de las Acciones Preferidas de cuya Serie se trate se disponga lo contrario. Las Acciones Preferidas representarán aproximadamente uno punto noventa y un (1.91) veces el capital pagado del Emisor al 30 de junio de 2018. La Emisión cuenta con una calificación de riesgo de aa-pa, emitida por Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. el 19 de octubre de 2018.

#### PRECIO INICIAL DE VENTA: 100%

LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA SUPERINTENDENCIA RECOMIENDA LA INVERSION EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO, ASÍ COMO EN LA DEMÁS DOCUMENTACIÓN E INFORMACIÓN PRESENTADA POR EL EMISOR PARA EL REGISTRO DE SU EMISIÓN.

LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA PARA SU NEGOCIACIÓN POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR.

UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN.

Fecha de Oferta Inicial: 31 de octubre de 2018

Fecha de Impresión: 25 de octubre de 2018

Resolución SMV No. 487-18 del 24de octubre de 2018

#### **EMISOR**

# G.B. GROUP CORPORATION

Torre Global Bank, Casa Matriz, Mezzanine Apartado Postal 0831-01843 Panamá, República de Panamá Tel.: 206-2000 Fax: 206-2007 Jorge E. Vallarino M. Jorge.vallarino@globalbank.com.pa

# CASA DE VALORES Y PUESTO DE BOLSA

# GLOBAL VALORES, S.A.

Torre Global Bank, Casa Matriz, Planta Baja Apartado Postal 0831-01843 Panamá, República de Panamá Tel.: 206-2077 Fax: 263-3506 Mónica de Chapman mchapman@globalbank.com.pa

# **CENTRAL DE CUSTODIA**

# CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. ("LATINCLEAR")

Calle 49 y Avenida Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Planta Baja Apartado Postal 0823-04673 Panamá, República de Panamá Teléfono: 214-6105 / Fax: 214-8175 Contacto: María Guadalupe Caballero latinc@latinclear.com.pa www.latinclear.com.pa

## **REGISTRO DE VALORES**

# Superintendencia del Mercado de Valores

Calle 50, Edificio Global Plaza Piso 8 Apartado Postal 0832-2281 WTC Panamá, República de Panamá Teléfono: 501-1700 / Fax: 501-1709 info@supervalores.gob.pa www.supervalores.gob.pa

# ESTRUCTURADOR Y AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA

# **GLOBAL BANK CORPORATION**

Torre Global Bank, Casa Matriz, Mezzanine Apartado Postal 0831-01843 Panamá, República de Panamá Tel.: 206-2000 Fax: 206-2007 Marelissa Pérez L. marelissa.perez@globalbank.com.pa

#### **ASESORES LEGALES**

# ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE

Torre Humboldt Piso 2 Calle 53 Este, Marbella Apartado 0819-09132 Teléfono: +507 269-2620 Fax 263-5895 Attn. Arturo Gerbaud agerbaud@alcogal.com

#### LISTADO DE VALORES

# BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Calle 49 y Avenida Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores de Panamá Apartado Postal 0823-00963 Panamá, República de Panamá Teléfono: 269-1966 / Fax: 269-2457 Contacto: Olga Cantillo Email: bvp@panabolsa.com www.panabolsa.com

## **AUDITORES EXTERNOS**

#### DELOITTE, INC.

Urbanización Costa del Este, Boulevard Costa del Este Banco Panamá Tower, Piso 10 Teléfono: +507 303-4100 Visitación Perea vperea@deloitte.com

# Índice

ļ		RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN
	Α.	De la Oferta
	₿.	Del Emisor
	C.	Del Entorno
11		
#1		FACTORES DE RIESGO13
	Α.	De la Uterta
	B.	Del Emisof
	C.	Del Etitolito
	D.	De la Industria19
11.	١.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA21
	A.	Detalles de la Oferta
	В.	Plan de Distribución de las Acciones Preferidas
	C.	Mercados37
	D.	Castos Aproximados de la Emisión
	E.	Uso de los Fondos
	F.	Impacto de la Emisión
	G.	Garantía de la Emisión40
IV.		INFORMACIÓN DEL CAUCOS
	Α.	INFORMACIÓN DEL EMISOR
		Historia y Desarrollo del Emisor41
(	Com	italización y Endeudamiento41
(		Pacto Social y Estatutos
[	).	Pacto Social y Estatutos
	1.	Descripción del Negocio del Emisor
	2.	Giro Normal de Negocios
	3.	Descripción de la Industría
	4.	Principales Mercado en que Compite
	im	No existe legislación, decreto o regulación en el país de origen del Emisor que pueda afectar la portación o expertación de capital
	5.	portación o exportación de capital
	6.	Litigios Legales
	7.	Sanciones Administrativas 50 Restricciones Monetarias 50
E,	ł	Restricciones Monetarias
F,	F	Estructura Organizativa50 Propiedades, Plantas y Equipos
G.	1	Propiedades, Plantas y Equipos
H.	l	nformación de Tendencias53
\/ A:	NIÁI	ICIC DE DECLUTADOS
v. A)	NAI V	LISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR Y SUBSIDIARIAS PARA
EL 3(	) <b>d</b> 6	e junio de 2018, 30 de junio de 2017, 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 201554
		1

a.	Resumen de las Cifras Financieras del Emisor
A.	Liquidez
В.	Recursos de Capital
С.	Resultados de las Operaciones
Est	tado de Resultados
D.	Análisis de Perspectiva
VI. DIR	ECTORES DIGNATABIOS EJECUTIVOS ADALINADA
Α. Ι	ECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES y EMPLEADOSS9
Direc	dentidad, funciones y otra información relacionada
Emple	tores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores
Aseso	eados de Importancia y Asesores
Audit	ores Legales
Desigi	ores
В. С	nación por Acuerdo o Entendimientos65 Compensación
C. G	ompensación65 iobierno Corporativo
D. E	mpleados71
VII. A	CCIONICTAS
VII. A	CCIONISTAS71
VIII.	PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES
A. Pa	Pirectores de Clabrida de Santa de Sant
<b>.</b> .	birectores de Global Bank Corporation
2.	cos companias que tienen directores en común con el Emisor con:
B. Sa	ldos y transacciones con partes relacionadas:84
IX. TR	ATAMIENTO FISCAL
V JEW	RATAMIENTO FISCAL86
X. LEY	APLICABLE88
XI. M	ODIFICACIONES Y CAMBIOS88
XII. INI	FORMACIÓN ADICIONAL
	EXO 1 - TÉRMINOS DEFINIDOS89
XIV. AN	FYO 2 — ESTADOS FINANCIAS — 89
	EXO 2 – ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS91
XV. AN	EXO 3 – ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS92
XVI. AN	EXO 4 – INFORME DE CALIFICACION DE RIESGO

# RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

La información que se presenta a continuación es un resumen de los principales términos y condiciones de la oferta, y el detalle de los factores de riesgos de la misma. El inversionista potencial interesado debe leer esta sección conjuntamente con la totalidad de la información contenida en el presente Prospecto Informativo y solicitar aclaración en caso de no entender alguno de los términos y condiciones, incluyendo los factores de riesgo de la emisión.

La Fecha de Oferta Respectiva, la Fecha de Emisión Respectiva, el monto y cantidad de Acciones Preferidas, el rendimiento de dividendo, la tasa porcentual, la periodicidad del pago de los dividendos (Fecha(s) de Pago(s) de Dividendos), una vez declarados, y si las Acciones Preferidas son acumulativas, de cada Serie será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante "SMV") y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (en adelante la "BVP"), mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva de cada Serie.

Aquellos términos en mayúscula están debidamente definidos en la sección XIII del presente documento.

Emisor:

G.B. Group Corporation

Agente Estructurador:

Global Bank Corporation (en adelante "Global" o "Estructurador").

Clase de Valores:

Acciones Preferidas (en adelante las "<u>Acciones Preferidas</u>" o "<u>Acción Preferida</u>"), sin derecho a voz ni a voto, pero con derechos económicos, emitidas en forma nominativa, registrada y sin cupones. La Oferta Pública de las Acciones Preferidas estará debidamente registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listado en Bolsa de Valores de Panamá.

Moneda de pago de la obligación:

Dólares de los Estados Unidos de América ("<u>Dólares</u>").

Valor Nominal, Denominaciones:

Las Acciones Preferidas tendrán un valor nominal de mil dólares (US\$1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o múltiples enteros de Mil Dólares (US\$1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América cada una. Las Acciones Preferidas serán emitidas en dicha denominación o sus múltiplos.

Cantidad de Acciones y Monto de la Emisión:

Hasta doscientas mil (200,000) Acciones Preferidas con valor nominal de mil dólares (US\$1,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América o múltiples enteros de Mil Dólares (US\$1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una. Las Acciones Preferidas serán emitidas en distintas Series a opción del Emisor. El valor nominal de la totalidad de la Emisión será de doscientos millones de Dólares (US\$200,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., el monto y cantidad de acciones de cada Serie a emitir, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al

Prospecto Informativo.

Precio Inicial de Venta:

Mil dólares (US\$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, por acción.

Fecha de Oferta Inicial:

31 de octubre de 2018.

Fecha de Vencimiento:

Las Acciones Preferidas no tendrán Fecha de Vencimiento pero podrán ser redimidas, a discreción del Emisor a, según se dispone más adelante, en este Prospecto Informativo.

Dividendos:

Las ganancias obtenídas por la sociedad al cierre de sus operaciones fiscales no constituyen divídendos, sino hasta que así hayan sido declarados por la Junta Directiva. La declaración de dividendos viene a ser el método usual de aportar formalmente las ganancias para su distribución entre los accionistas. El sólo hecho de que exista una cantidad apreciable de ganancias acumuladas no justifica la declaración de dividendos, ni debe entenderse que la Junta Directiva está obligada a declararlos.

Una vez declarados los dividendos de las Acciones Preferidas por la Junta Directiva para un periodo anual, el inversionista devengará un dividendo a ser determinado en el momento de la emisión de cada serie sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas.

Los dividendos de las Acciones Preferidas serán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese causarse. Las Acciones Preferidas sólo devengarán dividendos a partir de la fecha en que dichas acciones sean debidamente pagadas (en adelante la "Fecha de Liquidación").

Las Acciones Preferidas serán no acumulativas, salvo que disponga lo contrario al momento de su emisión. En tal sentido, (i) las Acciones Preferidas no acumulativas devengarán dividendos no acumulativos, lo que significa que si en un período de pago de dividendos no se declaran los dividendos, éstos no se acumulan para el periodo siguiente, y (ii) las Acciones Preferidas que al momento de su emisión se disponga que son acumulativas, significa que si en un periodo de pago de dividendos no se declaran los dividendos, éstos se acumulan para el periodo siguiente. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., si las Acciones Preferidas de cada Serie a emitir son acumulativas, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

Las Acciones Preferidas gozan de preferencia en el pago de dividendos frente a los tenedores de acciones comunes. Por consiguiente, el Emisor no pagará dividendos respecto de las acciones comunes en ningún

ejercicio anual en que no se hubieren declarado y pagado dividendos respecto de las Acciones Preferidas .

De acuerdo al artículo 37 de la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá, los dividendos no pueden ser declarados sino sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo y no de otra forma. El Emisor no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva que es la que ejerce el control absoluto y la dirección plena de los negocios de la sociedad. En consecuencia, le incumbe a la Junta Directiva del Emisor, usando su mejor criterio, declarar o no dividendos. Los Accionistas Preferidos del Emisor se podrían ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Emisor no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos. Los dividendos de Acciones Preferidas serán netos de cualquier impuesto que pudiese causarse.

Pago de Dividendos:

Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, salvo que se disponga lo contrario al momento de su emisión. El pago de dividendos una vez declarados podrá ser mensual o trimestral. Los pagos de dividendos de las Acciones Preferidas, una vez declarados, se harán en las fechas establecidas en los suplementos al Prospecto Infotmativo correspondientes a cada Serie (cada una, una "Fecha de Pago de Dividendos") y hasta la fecha de redención parcial o total de las Acciones Preferidas. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., la periodicidad del pago de los dividendos (Fecha(s) de Pago de Dividendos) de cada Serie a emitir, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese causarse, de manera que al dividendo declarado se le desconarán los impuestos sobre dividendos que pudiesen causarse y el monto resultante será pagado a los Tenedores Registrados.

Base de Cálculo:

La base para el cálculo de los dividendos será días calendarios 365/360.

Redención:

El Emisor podrá a su entera discreción, redimir parcial o totalmente una o más Series de las Acciones Preferidas, a partir de lo establecido en cada suplemento a este prospecto informativo correspondiente a cada una de las Series a redimir, de acuerdo con el procedimiento establecido la Sección III.A.7 de este Prospecto Informativo. En caso de redención, el Emisor pagará al Tenedor Registrado por cada Acción Preferida, en la

Fecha de Redención, (i) en el caso de Acciones Preferidas Acumulativas, mediante el pago del valor nominal de cada Acción Preferida más los dividendos acumulados hasta la Fecha de Redención, y (ii) en el caso de Acciones Preferidas No Acumulativas, mediante el pago del valor nominal junto con los dividendos declarados y devengados hasta la Fecha de Redención.

Derechos de las Acciones Preferidas :

Las Acciones Preferidas gozan de derechos preferentes sobre las Acciones comunes en cualquier pago de dividendo o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

Uso de los Fondos:

Los fondos netos producto de esta Emisión serán utilizados por el Emisor para capitalización de su subsidiaria Global Bank Corporation.

Ausencia de Derechos de Voto:

Las Acciones Preferidas no tendrán derecho de voto en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Emisor. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción.

Ausencia de Derechos de Voz:

Las Acciones Preferidas no tendrán derecho de voz ni a participar en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Emisor.

Prelación:

En caso de aprobarse la liquidación y/o disolución del Emisor o de decretarse su quiebra, las Acciones Preferidas tendrán prelación de cobro sobre las acciones comunes del Emisor, por lo que, la Junta Directiva del Emisor no declarará ni pagará dividendos a sus tenedores de acciones comunes para ningún período en que no se declaren ni paguen los dividendos de los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas correspondientes al respectivo periodo.

Tratamiento fiscal:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital Provenientes de la Enajenación de las Acciones Preferidas: El artículo 334 del Texto Único ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto Ley 1 de 1999 y sus Leyes Reformatorias y el Título II de la Ley 67 de 2011, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, modificada mediante la Ley No. 31 de 5 de abril de 2011, no se considerarán gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de las valores, que cumpla con lo dispuesto en los numerales 1 y 2 del precitado artículo, para los efectos del impuesto sobre la renta y del impuesto complementario conforme el cual no se consideraran gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de las Acciones Preferidas siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. En cuanto al impuesto de dividendos debe observarse lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal de la República de Panamá.

Si las Acciones Preferidas no son enajenadas a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con la Ley Número 18 de 19 de junio de 2006, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en la República de Panamá sobre las ganancias de capital sobre la venta de los valores. Calculado a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital, (ii) el comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al impuesto sobre la renta sobre la ganancia de capital, (iii) el comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad Emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El vendedor podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el impuesto sobre la renta definitivo a pagar en concepto de ganancía de capital. Cuando el adelanto del impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que, a opción del fisco, podrá ser devuelto en efectivo o como un crédito fiscal para el pago de tributos administrados por la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá. Este crédito fiscal podrá ser cedido a otros contribuyentes. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Dividendos Generados por las Acciones Preferidas: Los artículos 701 y 733 del Código Fiscal de Panamá, tal como fueron modificados por la ley 8 de 2010 establecen que los dividendos que se paguen sobre acciones nominativas estarán sujetos al pago del impuesto sobre dividendos equivalente a una tasa del diez por ciento (10%), siempre y cuando, los dividendos se originen de renta considerada de fuente panameña y gravable; y de cinco por ciento (5%) cuando los dividendos se originen de rentas provenientes de fuente extranjera, de intereses que se paguen o acrediten sobre valores emitidos por Estsado y las utilidades provenientes de su enajenación y de intereses que se reconozcan sobre depósitos bancarios de cualquier tipo mantenidos en bancos establecidos en Panamá.

El literal (h) del artículo 733 del Código Fiscal de Panamá prevé que las personas jurídicas no estarán obligadas a hacer la retención de que trata dicho artículo sobre la parte de sus rentas que provenga de dividendos, siempre que las personas jurídicas que distribuyan tales dividendos hayan

pagado el impuesto corresndiente y hayan hecho la retención de que trata dicho artículo.

Las personas jurídicas tampoco estarán obligadas a hacer la retención de que trata el artículo antedicho sobre la parte de sus rentas que provengan de dividendos, siempre que las personas jurídicas que distribuyan tales dividendos también hayan estado exentas de la obligación de hacer la retención o hayan pagado el impuesto correspondiente en otras jurisdicciones.

Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese causarse, de manera que al dividendo declarado se le desconarán los impuestos sobre dividendos que pudiesen causarse y el monto resultante será pagado a los Tenedores Registrados.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Prospecto Informativo con carácter meramente informativo, y no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en las Acciones Preferidas. Cada Tenedor Registrado deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas antes de realizarla.

Modificaciones y cambios:

Toda la documentación bajo la cual se desarrolla y rige la presente emisión pública de Acciones Preferidas podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados con el propósito único de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias de forma en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiends a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previo a la divulgación de las mismas. Esta clase de correcciones y enmiendas no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

En el caso que el Emisor solicite modificar los términos y condiciones de las Acciones Preferidas y de la documentación que forma parte de esta Emísión, requerirá el voto favorable de los Tenedores Registrados que representen el cincuenta y uno por ciento (51%) del saldo insoluto las Acciones Preferidas emitidas y en circulación en ese momento. En el caso de una modificación los términos y condiciones de las Acciones Preferidas, se deberá cumplir con las normas adoptadas por la

Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003, modificado por el Acuerdo 3-2008 y el que esté vigente de tiempo en tiempo, el cual regula el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.

Casa de Valores y Puesto de Bolsa:

Global Valores S.A.

Agente de Pago, Registro y

Transferencia:

Global Bank Corporation

Asesores Legales:

Aleman, Cordero, Galindo & Lee ("Alcogal")

Legislación aplicable:

La Emisión se regirá por las leyes de la República de Panamá

Listado:

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Registro:

Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Custodio:

Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("Latinclear")

Calificación de Riesgo:

aa-pa emitida por Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. el 19 de

octubre de 2018

Principales Factores de Riesgo:

#### A. De la Oferta.

Ausencia de Fondo de Amortización o Garantía: Esta Emisión no cuenta con garantías reales ni personales ni con un fondo económico que garantíce el pago de dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para la declaración y pago de dividendos.

Las Acciones Preferidas gozan de derechos preferentes sobre las acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de líquidación que realice el Emisor.

El artículo 39 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas, el cual es aplicable al Emisor, establece que los accionistas sólo son responsables respecto a los acreedores de la sociedad hasta la cantidad que adeuden a cuenta de sus Acciones. En caso de quiebra o insolvencia, los tenedores de Acciones totalmente pagadas no tienen que hacer frente a las obligaciones de la sociedad.

Fuente de Pago de los Acciones Preferidas: De acuerdo con el artículo 37 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas, los dividendos sólo pueden ser declarados sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo. El Emisor no garantiza el pago de dividendos ni aun cuando el Emisor reportase utilidades y las ganancias obtenidas por el Emisor al cierre de un ejercicio anual sólo constituyen dividendos cuando así hayan sido declarados por la Junta Directiva del Emisor. La declaración de dividendos le corresponde a la Junta Directiva, la cual lo decidirá conforme a su mejor criterio. Dado que las Acciones Preferidas son no acumulativas, salvo que se disponga lo contrario al momento de su emisión, la inversión de los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas podría desmejorarse si la Junta Directiva del Emisor decide no declarar dividendos aun cuando el Emisor hubiese generado ganancias.

#### B. Del Emisor

<u>Giro del Negocio</u>: G.B. GROUP CORPORATION, es una tenedora de acciones de una entidad bancaria, Global Bank Corporation y que a través de ésta, su principal subsidiaria su negocio gira en torno a la industria bancaria y financiera. Condiciones adversas, causadas ya sea por inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias de los mercados financieros o por desmejoras en la situación financiera de sus subsidiarias, podrían dificultar la obtención de nuevos financiamientos y desmejorar la capacidad de crecimiento y generación de utilidades del Emisor.

Riesgo de Liquidez de Fondeo: El Emisor depende de la base de clientes de Global Bank Corporation, de instituciones financieras y del mercado de capitales (emisión de títulos valores) para financiar su crecimiento y manejar su flujo de caja. Condiciones adversas, causadas ya sea por la inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias de la economía panameña o por desmejoras en la situación financiera del Emisor y sus subsidiarias, podría dificultar la obtención de nuevos clientes y financiamientos y desmejorar la capacidad de generación de utilidades del Emisor.

#### C. Del Entorno

Perspectivas Económicas: Esta Emísión es una emisión de Acciones Preferidas de una institución que es una tenedora de acciones bancarias principalmente. Los ingresos como fuentes de pagos ordinarios y extraordinarios de la presente Emisión están ligados al comportamiento de la economía del país. No obstante, el comportamiento de los Estados Unidos de América y algunos países suramericanos y de la región influyen en la evolución de la economía de Panamá, por lo que al producirse una desaleceráción en las actividades económicas en algún país de la región se podría afectar de manera indirecta negocio usual del Emísor. El Emisor no puede garantízar que circunstancias económicas afectarán su situación financiera, negocio o resultados de la operación del negocio y, como consecuencia, su capacidad de repago de las Acciones Preferidas.

Considerando la posibilidad de un resultado negativo de la economía global, Panamá podrá verse afectado dependiendo del impacto directo o indirecto que este resultado pudiese tener sobre nuestra economía. Se puede considerar que esto podría influir en la situación financiera del Emisor, al verse este afectado por la disminución del consumo de créditos o del interés de obtención de bienes a través de los servicios ofrecidos por el Emisor.

#### D. De la industria

Legislación: Las actividades realizadas por el Emisor están sujetas a factores de riesgo propios del sector comercial e industrial panameño, cambios en el entorno económico local e internacional, la política exterior, o los regímenes arancelarios e impositivos panameños.

Por ser el Emisor la sociedad controladora del 100% de las acciones de un banco local como lo es Global Bank Corporation, el mismo se ve influeciado por los riesgos propios de la industria bancaria y cualquier cambio que se de en los marcos regulatorios de esta industria.

Se debe considerar que cualquier cambio sobre las normas de la industria bancaria o del comercio en Panamá, podrían afectar de manera directa o indirecta al ejercicio del negocio principal del Emisor, imposibilitando o disminuyendo la capacidad adquisitiva de efectivo o recursos líquidos de este, para hacer frente al cumplimiento de la obligación de las Acciones Preferidas.

El marco regulatorio de la industria bancaria en Panamá ha evolucionado significativamente en los últimos años exigiendo estándares más rigurosos en términos de supervisión bancaria, cumplimiento con normas internacionales, divulgación de información y actividades y otros requerimienots, en línea con paises más desarrollados. Aunque las tendencias recientes publicadas por la Superintendencia de Banco de Pananmá y del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá indican que la industria bancaria continúa un crecimiento positivo en el sector interno, el Emisor no puede garantizar que las relaciones político-económicas de Panamá con sus principales socios comerciales pueden tener un impacto en las regulaciones internas para la banca, pudiendo ocasionar cambios en los requerimientos de reservas sobre préstamos o inversiones, adecuación de capital y requerimientos de liquidez, entre otros. Además, las condiciones de la industria de la banca en general en Panamá están ligadas estrechamente a los acontecimientos en los mercados financieros internacionales, sobre todo a la política monetaria de los Estados Unidos de América, lo cual podría tener repercusiones sobre las tasas e interés y el costo de fondos de Global Bank Corporation, principal subsidiaria del Emisor.

No existe en el Sistema Bancario Nacional una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso a la cual puedan acudir instituciones bancarias que tengan problemas temporales de liquidez o que requieran asistencia financiera.

#### II. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo explican aquellas circunstancias que pueden afectar negativamente el rendimiento o la liquidez de las Acciones Preferidas de cada una de las Series de la Emisión y que, consecuentemente, pueden acarrear pérdidas a los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas. Igualmente, los factores de riesgo describen eventos o situaciones que pueden perjudicar la actividad del Emisor y afectar adversamente sus ganancias o flujo de caja y traducirse en pérdidas para los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas.

#### A. De la Oferta

Ausencia de Fondo de Amoritzación o Garantía: Esta Emisión no cuenta con garantías reales ni personales ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para la declaración y pago de dividendos.

Las Acciones Preferidas gozan de derechos preferentes sobre las acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

El artículo 39 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas, el cual es aplicable al Emisor, establece que los accionistas sólo son responsables respecto a los acreedores de la sociedad hasta la cantidad que adeuden a cuenta de sus Acciones. En caso de quiebra o insolvencia, los tenedores de Acciones totalmente pagadas no tienen que hacer frente a las obligaciones de la sociedad.

Obligaciones Financieras: La presente Emisión no impone al Emisor limitaciones o restricciones financieras u operativas; ni impone al Emisor limitaciones o restricciones para hipotecar, dar en prenda o de otra forma otorgar garantías sobre sus bienes en beneficio de otros acreedores; ni impone al Emisor limitaciones o restricciones para vender o disponer de sus activos; ni impone al Emisor limitaciones o restricciones para declarar dividendos o disminuir su capital.

Fuente de Pago de los Acciones Preferidas: De acuerdo con el artículo 37 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas, los dividendos sólo pueden ser declarados sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo. El Emisor no garantiza el pago de dividendos ni aun cuando el Emisor reportase utilidades y las ganancias obtenidas por el Emisor al cierre de un ejercicio anual sólo constituyen dividendos cuando así hayan sido declarados por la Junta Directiva del Emisor. La declaración de dividendos le corresponde a la Junta Directiva, la cual lo decidirá conforme a su mejor criterio. Dado que las Acciones Preferidas son no acumulativas, salvo que se disponga lo contrario al momento de su emisión, la inversión de los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas podría desmejorarse si la Junta Directiva del Emisor decide no declarar dividendos aun cuando el Emisor hubiese generado ganancias.

Liquidez y precio en el Mercado Secundario: No existe en la República de Panamá un mercado secundario de valores líquido, exceptuando el programa de *market makers* para deuda del Gobierno; por tanto los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas pudiesen verse afectados en el caso de que necesiten vender las Acciones Preferidas ya que el valor de las mismas dependerá de la demanda existente por dichos títulos en el mercado bursátil nacional.

Considerando lo anterior, el valor de mercado de las Acciones Preferidas puede disminuir a una suma menor a aquella que los Tenedores Registrados hayan pagado por la emisión o compra de las Acciones Preferidas. Factores

13

tales como el aumento de la tasa de interés del mercado, que haga menos atractiva la inversión en aquellas Acciones Preferidas que generen un dividendo fijo, debido al monto fijo de los dividendos que devengan, y un desmejoramiento en la condición financiera general del Emisor o del entorno bancario, pueden dar lugar a dicha reducción del precio de mercado de las Acciones. El Emisor no se compromete a darle liquidez ni a crear un mercado secundario para los Acciones Preferidas.

Redención: Esta emisión de Acciones Preferidas y cada una de las series de Acciones Preferidas que serán emitidas hasta completarlo no tienen fecha de vencimiento. No obstante, según la Serie de que se trate, las Acciones Preferidas podrán tener una fecha fija de redención obligatoria o no, y de igual forma, las Acciones Preferidas (ya sea que tenga fecha fija de redención obligatoria o no) podrán ser redimidas anticipadamente a discreción del Emisor, sin que medie causa alguna, de forma parcial o total, en cualquier momento que coincidia con una Fecha de Pago de Dividendos. En caso de que el Emisor decida redimir, total o parcialmente, las Acciones Preferidas, ante una reducción en las tasas de interés del mercado, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas tendrían que asumir el costo de oportunidad derivado de que los pagos recibidos por la redención de las Acciones Preferidas no puedan ser invertidos con rendimientos similares o equivalentes. De igual forma, si el Emisor decide redimir parcial o totalmente las Acciones Preferidas cuando dichas Acciones Preferidas se coticen por encima del valor por el cual fueron emitidas o adquiridas, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas que fueren redimidas perderían la ganancia que resultaría de venderlas.

Reforma de los Términos y Condiciones: Toda la documentación bajo la cual se desarrolla y rige la presente emisión pública de Acciones Preferidas podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados con el propósito único de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias de forma en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiends a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previo a la divulgación de las mismas. Esta clase de correcciones y enmiendas no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas. Copía de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

En el caso que el Emisor solicite modificar los términos y condiciones de las Acciones Preferidas y de la documentación que forma parte de esta Emisión, requerirá el voto favorable de los Tenedores Registrados que representen el cincuenta y uno por ciento (51%) del saldo insoluto las Acciones Preferidas emitidas y en circulación en ese momento. En el caso de una modificación los términos y condiciones de las Acciones Preferidas, se deberá cumplir con las normas adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003, modificado por el Acuerdo 3-2008 y el que esté vigente de tiempo en tiempo, el cual regula el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.

Riesgo por reducción en el precio de las Acciones Preferidas: El riesgo por reducción en el precio de la Accion Preferida consiste en la disminución del valor nominal en el precio de la acción en el mercado (es decir, que su cotización sea menor a su valor nominal), debido entre otras cosas, a un posible aumento en las tasas de interés del mercado, ya que teniendo presente que el dividendo de las Acciones Preferidas es fijo, ello ocasionaría una disminución en el rendimiento de la inversión al compararlo con la tasa de interés del mercado, pudiendo causar una disminución del precio de mercado de las Acciones Preferidas.

Riesgo relacionado con la ausencia de derecho preferente de adquirir Acciones Preferidas: El riesgo consiste en que no existen derechos preferentes para los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas (basados en la cantidad proporcional de Acciones Preferidas que éstos tengan bajo la presente emisión) de adquirir nuevas acciones del Emisor bajo una nueva emisión. Esto no es así para los Tenedores de acciones comunes del Emisor. En caso de que el capital del Emisor fuese aumentado por medio de emisión de nuevas acciones comunes en exceso del capital suscrito, se dará preferencia a cada accionista común de adquirir acciones comunes adicionales hasta una cantidad proporcional al número de acciones que posea antes de esta nueva emisión.

Riesgo de acumulación de dividendos no declarados: Por tratarse de Acciones Preferidas no acumulativas, salvo que se disponga lo contrario al momento de su emisión, en caso de no declararse dividendos en un periodo determinado, el tenedor de las Acciones Preferidas no acumulativas dejará de percibir dividendos en dicho período.

Riesgo de no penalidad por redención anticipada: No existe ningún tipo de penalidad para el Emisor por la realización de una redención parcial o total de las Acciones Preferidas.

Riesgo de Parte Relacionada, Vínculos y Afiliaciones: Global Bank Corporation, Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta Emisión y Global Valores, S.A., Casa de Valores y Puesto de Bolsa de la presente Emisión, ambos forman parte del mismo grupo económico del Emisor.

<u>Emisiones Autorizadas</u>:- Producto del cumplimiento en el pago de los intereses y del capital de las emisiones que el Emisor tiene actualmente registradas, pudiese verse afectado el cumplimiento de los pagos de la presente Emisión de Acciones Preferidas cuyo registro el Emisor está solicitando a la SMV:

į				
ļ	Titulo	Resolución	Cantidad de Acciones Comunes Registradas	Monto en
	Título			Circulación al 30
				de junio de 2018
	Acciones Comunes	CNV-081-02 del 20-02-02	30,000,000	US\$16,570,986.00
			~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~	~ <del></del>

Por otro lado, las emisiones vigentes de Global Bank Corporation, principal subsidiaria del Emisor, al 30 de junio de 2018 son:

# Valores Comerciales Negociables:

- VOID -				
Título	Resolución	Monto Autorizado	Monto en Circulación al 30 de junio de 2018	
Valores Comerciales Negociables	Resolución CNV-253-06 26-oct-06	US\$100,000,000.00	US\$22,071,000.00	

#### Bonos Corporativos:

***************************************	Título	Resolución	Monto Autorizado	Monto en Circulación al 30 de junio de 2018	
	Bonos Corporativos	Resolución CNV 156-11 Del 13 de mayo de 2011	US\$200,000,000.00	US\$10,000,000	

Bonos Corporativos	Emisión Internacional	US\$75,000,000	US\$75,000,000
Bonos Corporativos	Resolución SMV-287- 17 del 02 de ĵunio de 2017	US\$550,000,000.00	US\$542,947,228
Bonos Corporativos	Resolución SMV-676- 17 del 14 de diciembre de 2017	US\$550,000,000.00	US\$550,000,000

#### - Bonos Subordinados:

Título	Resolución	Monto Autorizado	Monto en Circulación al 30 de junio de 2018
Bonos Subordinados	Resolución CNV 324-10 26 de agosto de 2010	US\$150,000,000.00	US\$17,437,777.00

# Bonos Perpetuos:

***************************************				
			Monto en	1
Titulo	Resolución	Monto Autorizado	Circulación al 30 de	1
***************************************		Monto Adionzado	junio de 2018	ļ
 Bonos Perpetuas	Resolución SMV-259-16 del 27 de abril de 2016	US\$250,000,000.00	US\$116,757,000.00	
			i	

Ausencia de Derechos de Voto: Las Acciones Preferidas no tendrán derecho de voto en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Emisor. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción.

<u>Ausencia de Derechos de Voz</u>: Las Acciones Preferidas no tendrán derecho de voz ni a participar en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Emisor.

Riesgo por Uso de los Fondos: En caso de que los fondos no sean utilizados según está establecido en la Sección III.E de este Prospecto Informativo, se pudiera afectar la condición financiera del Emisor, limitando los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones establecidas bajo esta Emisión.

#### B. Del Emisor

Giro del Negocio: G.B. GROUP CORPORATION, es una tenedora de acciones de una entidad bancaria, Global Bank Corporation y que a través de ésta, su principal subsidiaria su negocio gira en torno a la industria bancaria y financiera. Condiciones adversas, causadas ya sea por inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias de los mercados financieros o por desmejoras en la situación financiera de sus subsidiarias, podrían dificultar la obtención de nuevos financiamientos y desmejorar la capacidad de crecimiento y generación de utilidades del Emisor.

Riesgo de Liquidez de Fondeo: El Emisor depende de la base de clientes de Global Bank Corporation, de instituciones financieras y del mercado de capitales (emisión de títulos valores) para financiar su crecimiento y manejar su flujo de caja. Condiciones adversas, causadas ya sea por la inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias de la economía panamela o por desmejoras en la situación financiera del Emisor y sus subsidiarias, podría dificultar la obtención de nuevos clientes y financiamientos y desmejorar la capacidad de generación de utilidades del Emisor.

Competencia: El Emisor, a través de su subsidiaria bancaria Global Bank Corporation asume un riesgo de competencia. Este riesgo de competencia podría impactar las utilidades del Emisor en el caso de que se reduzcan los márgenes del mercado y de que exista una competencia más agresiva dentro del sector bancario, ya que sus productos y servicios también son ofrecidos por otros bancos.

Nivel de Endeudamiento: El índice de endeudamiento (pasivos totales a patrimonio de accionistas) del Emisor al 30 de junio de 2018 es de 9.68 veces. De colocarse la totalidad de la presente Emisión, el índice de endeudamiento del Emisor se reduciría a 7.30 veces. La relación de Pasivos Totales / Capital Pagado del Emisor al 30 de junio de 2018 es de 56.67 veces. De colocarse la totalidad de la presente Emisión, los Pasivos Totales / Capital Pagado se reduciría a 19.49 veces.

El Emisor deberá cumplir con todos los requerimientos regulatorios así como cualesquiera normas, acuerdos, y reglamentaciones que le apliquen.

El Emisor mantenía instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera, con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

Riesgo por adecuación de capital de la subsidiaria Global Bank Corporation: De acuerdo a regulaciones establecidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá el índice de adecuación de capital según Basilea no debe ser inferior al 8.0% la media ponderada del Centro Bancario Internacional al 30 de marzo de 2018 fue de 15.75% sin embargo, la de Global Bank Corporation 30 de marzo de 2018 fue de 14.88%, esto nos indica que la principal subsidiaria del Emisor está por debajo de la media del sector, lo que podría afectar su posición dentro del sector bancario lo cual podría afectar de manera importante al Emisor.

Riesgo por ausencia de prestamista de último recurso: El sistema bancario de Panamá carece de una entidad del gobierno que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones bancarias que presenten problemas temporales de líquidez o que requieran de asistencia financiera. Además los depósitos no están asegurados por ninguna agencia gubernamental panameña.

## Razones Financieras:

Al período del 30 de junio de 2018, el Emisor reporta una utilidad por la suma de US\$66,597,334. De la misma manera, el Emisor reportaba un patrimonio de US\$579,217,139 al período Auditado del 30 de junio de 2017 y de US\$614,029,338 al período del 30 de junio de 2018.

Razón ROA: La razón ROA del Emisor para el período auditado del 30 de junio de 2017 era de 1.19%, mientras que al 30 junio de 2018 era de 1.02%.

Razón ROE: La razón ROE del Emisor para el período auditado del 30 de junio de 2017 era de 13.8%, mientras que al 30 junio de 2018 era de 11.1%

<u>Razón de Apalancamiento</u>: El índice de endeudamiento (pasivos totales a patrimonio de accionistas) del Emisor al 30 de junio de 2018 es de 9.68 veces. De colocarse la totalidad de la presente Emisión, el índice de endeudamiento del Emisor se reduciría a 7.30 veces. La relación de Pasivos Totales / Capital Pagado del Emisor al 30 de junio de 2018 es de 56.67 veces. De colocarse la totalidad de la presente Emisión, los Pasivos Totales / Capital Pagado se reduciría a 19.49 veces.

Riesgo de Tasa de Interés: Las inversiones en valores e instrumentos de deuda están sujetas a los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés.

<u>Riesgo de Mercado</u>: Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Emisor se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Estos elementos causan que el Emisor esté sujeto a pérdidas latentes como a ganancias potenciales.

Riesgo de Crédito Operativo: En caso que ocurra algún evento en el entorno económico, social o político del país, que impactara adversamente el sistema bancario, pueidera afectar la ejecución y desembolso de esta Emisión.

Riesgo de Reducción Patrimonial: Los términos y condiciones de las Acciones Preferidas no limitan la capacidad del Emisor de gravar sus bienes presentes y futuros, ni imponen restricciones para recomprar sus acciones o reducir su capital.

#### C. Del Entorno

Perspectivas Económicas: Esta Emisión es una emisión de Acciones Preferidas de una institución que es una tenedora de acciones bancarias principalmente. Los ingresos como fuentes de pagos ordinarios y extraordinarios de la presente Emisión están ligados al comportamiento de la economía del país. No obstante, el comportamiento de los Estados Unidos de América y algunos países suramericanos y de la región influyen en la evolución de la economía de Panamá, por lo que al producirse una desaleceráción en las actividades económicas en algún país de la región se podría afectar de manera indirecta negocio usual del Emisor. El Emisor no puede garantizar que circunstancias económicas afectarán su situación financiera, negocio o resultados de la operación del negocio y, como consecuencia, su capacidad de repago de las Acciones Preferidas.

Considerando la posibilidad de un resultado negativo de la economía global, Panamá podrá verse afectado dependiendo del impacto directo o indirecto que este resultado pudiese tener sobre nuestra economía. Se puede considerar que esto podría influir en la situación financiera del Emisor, al verse este afectado por la disminución del consumo de créditos o del interés de obtención de bienes a través de los servicios ofrecidos por el Emisor.

<u>Riesgo Político</u>: La condición financiera del Emisor puede verse afectada por cambios en las políticas económicas, monetarias y otras políticas del gobierno panameño, el cual ha ejercido y continúa ejerciendo influencia sobre varios aspectos que afectan al sector privado. Por ende, ciertos cambios en estas políticas pueden tener un impacto negativo en el negocio del Emisor, aunque resulta difícil anticipar dichos cambios y la magnitud del impacto.

El Emisor no puede garantizar que el gobierno panameño no intervendrá en ciertos sectores de la economía panameña, de manera que afecte desfavorablemente el negocio γ operaciones del Emisor y la capacidad del Emisor de cumplir con sus obligaciones bajo las Acciones Preferidas.

República de Panamá, por lo cual no garantiza que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los dividendos devengados por las Acciones Preferidas o las ganancias de capital proveniente de la enajenación de las Acciones Preferidas. El Emisor no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto al impuesto sobre la renta proveniente de la enajenación de las Acciones Preferidas ya que la eliminación o modificación de normas fiscales compete a las autoridades nacionales. Cada Tenedor Registrado de Acciones Preferidas deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas antes de invertir en las mismas.

Riesgo jurisdiccional: El Emisor es una sociedad anónima debidamente incorporada y organizada conforme a las leyes de la República de Panamá, y como tal, es una persona jurídica de derecho y está sujeta a posibles acciones legales por parte de entidades e instituciones de orden público o personas naturales o jurídicas.

Riesgo de inflación: Existe un riesgo de un aumento generalizado y continuo en los precios de bienes, servicios y factores productivos que pudiesen generar una caída en el poder adquisitivo del dinero. Esto puede ocasionar consecuencias adversas en las inversiones a largo plazo debido a la inseguridad en el valor real de los flujos futuros y/o consecuencias favorables para los deudores debidos a la disminución del valor real de las cuotas de los préstamos.

#### D. De la Industria

Legislación: Las actividades realizadas por el Emisor están sujetas a factores de riesgo propios del sector comercial e industrial panameño, cambios en el entorno económico local e internacional, la política exterior, o los regimenes arancelarios e impositivos panameños.

Por ser el Emisor la sociedad controladora del 100% de las acciones de un banco local como lo es Global Bank Corporation, el mismo se ve influeciado por los riesgos propios de la industria bancaria y cualquier cambio que se de en los marcos regulatorios de esta industria.

Se debe considerar que cualquier cambio sobre las normas de la industria bancaria o del comercio en Panamá, podrían afectar de manera directa o indirecta al ejercicio del negocio principal del Emisor, imposibilitando o disminuyendo la capacidad adquisitiva de efectivo o recursos líquidos de este, para hacer frente al cumplimiento de la obligación de las Acciones Preferidas.

El marco regulatorio de la industria bancaria en Panamá ha evolucionado significativamente en los últimos años exigiendo estándares más rigurosos en términos de supervisión bancaria, cumplimiento con normas internacionales, divulgación de información y actividades y otros requerimienots, en línea con países más desarrollados. Aunque las tendencias recientes publicadas por la Superintendencia de Banco de Panamá y del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá indican que la industria bancaria continúa un crecimiento positivo en el sector interno, el Emisor no puede garantizar que las relaciones político-económicas de Panamá con sus principales socios comerciales pueden tener un impacto en las regulaciones internas para la banca, pudiendo ocasionar cambios en los requerimientos de reservas sobre préstamos o inversiones, adecuación de capital y requerimientos de liquidez, entre otros. Además, las condiciones de la industria de la banca en general en Panamá están ligadas estrechamente a los acontecimientos en los mercados financieros internacionales, sobre todo a la política monetaria de los Estados Unidos de América, lo cual podría tener repercusiones sobre las tasas e interés y el costo de fondos de Global Bank Corporation, principal subsidiaria del Emisor.

No existe en el Sistema Bancario Nacional una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso a la cual puedan acudir instituciones bancarias que tengan problemas temporales de liquidez o que requieran asistencia financiera.

Riesgo por competencia: El Emisor, a través de su subsidiaria bancaria, Global Bank Corporaton, asume un riesgo de competencia. Este riesgo de competencia podría impactar las utilidades del Emisor en el caso de que se reduzcan los márgenes del mercado y de que exita una competencia más agresvia dentro del sector bancario, ya que sus productos y servicios también son ofrecidos por otros bancos.

Riesgo de volatilidad: Todos los valores listados en bolsas tanto nacionales como internacionales están sujetos a fuertes variaciones en sus cotizaciones.

#### III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA

#### A. Detalles de la Oferta

El Emisor, según consta en certificación secretarial de fecha 24 de agosto de 2018, autorizó la emisión de una oferta pública de una Oferta Pública de Acciones Preferidas emitidas en forma nominativa, registrada y sin cupones, sin derecho a voz ni a voto, pero con derechos económicos, con un valor nominal de hasta Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, consistente en cien mil (100,000) Acciones Preferidas con un valor nominal de mil Dólares (US\$1,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una. Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo, salvo que al momento de su emisión se disponga lo contrario, sobre su valor nominal. En otras palabras, las Acciones Preferidas serán no acumulativas, salvo que se disponga lo contrario al momento de su emisión, en tal sentido (i) las Acciones Preferidas no acumulativas devengarán dividendos no acumulativos , es decir, que si en un período de pago de dividendos, éstos no se acumulan para el ejericio siguiente, y (ii) las Acciones Preferidas que al momento de su emisión se disponga que son acumulativas, devengarán dividendos acumulativos, es decir, que si en un periodo de pago de dividendos no se declaran dividendos, éstos se acumulan para el periodo siguiente. Las Acciones Preferidas no tienen fecha de vencimiento. Las Acciones Preferidas gozan de derechos preferentes sobre las acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

Las Acciones Preferidas no tendrán Fecha de Vencímiento pero podrán ser redimidas, a discreción del Emisor, según se dispone más adelante en este Prospecto Informativo.

Las Acciones Preferidas serán ofrecidas por G.B. Group Corporation a título de Emisor.

El Emisor podrá efectuar emisiones de las Acciones Preferidas, en tantas Series como la demanda del mercado reclame, hasta completar el monto total autorizado de hasta doscientos millones de Dólares (US\$200,000,000.00) y que la nueva venta de las Acciones Preferidas se realice dentro de los plazos estiuplados en el presente Prospecto Informativo.

De colocarse la totalidad de la Oferta Pública de las Acciones Preferidas, el capital pagado del Emisor sería de trescientos cuatro millones ochocientos treinta y cinco mil cuatrocientos treinta y seis dólares (US\$304,835,436). Las Acciones Preferidas representarán aproximadamente, Emisión Total / Capital Pagado será 1.91 veces el capital pagado del Emisor al 30 de junio de 2018. Las Acciones Preferidas que se emitan no excederán la cantidad máxima autorizada por el Pacto Social del Emisor. La "Fecha de Oferta Inicial" de las Acciones Preferidas es el 31 de octubre de 2018.

Las Acciones Preferidas serán emitidas en multiples Series, cuyos términos y condiciones de cada una de las Series a emitir, incluyendo sin limitarse, la Fecha de Oferta Respectiva, Fecha de Emisión Respectiva, el monto y cantidad de acciones, el rendimiento de dividendo, la tasa porcentual, la periodicidad del pago de los dividendos (Fecha(s) de Pago de Dividendos), una vez declarados, y si son acumulativas, serán determinados según las necesidades de El Emisor y la demanda del mercado en el momento de emisión de cada Serie.

La base para el cálculo del rendimiento será 365/360. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los términos y condiciones de cada una de las Series a emitir incluyendo sin limitarse, la Fecha de Oferta Respectiva, Fecha de Emisión Respectiva, el monto y cantidad de acciones, el rendimiento de dividendo, la tasa porcentual y la periodicidad del pago de los dividendos (Fecha(s) de Pago de Dividendos), una vez declarados, y si son acumulativas, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

La oferta pública de las Acciones Preferidas no está dirigida a algún tipo en particular de inversionistas. Ni los accionistas, directores, dignatarios, y/o ejecutivos del Emisor tendrán derecho de suscripción preferente sobre las Acciones Preferidas de la presente Emisión. No se prohíbe la compra de Acciones Preferidas a los directores, dignatarios, trabajadores y ejecutivos del Emisor. No se ha establecido límite en cuanto al monto de la inversión en las Acciones Preferidas. Tampoco existe limitación en cuanto al número de personas que puedan invertir en las Acciones Preferidas. No existen circunstancias o estipulaciones que puedan menoscabar la liquidez de los valores que se ofrezcan, tales como número limitado de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia, y/o derechos preferentes, entre otros.

Los accionistas, directores y ejecutivos del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente sobre las Acciones Preferidas de la presente emisión y deberán participar bajo las mismas condiciones de los demás inversionistas. El detalle y la descripción de los términos y condiciones es el que sigue:

# 1. Denominaciones, Expedición, Fecha, Autenticación y Registro de las Acciones Preferidas

Las Acciones Preferidas s de esta Emisión serán ofrecidas públicamente, a partir de la fecha en que la presente emisión, sea debidamente autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores y por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Las Acciones Preferidas serán ofrecidas por el Emisor en denominaciones de mil Dólares (US\$1,000) o sus múltiplos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y la cantidad a emitir será de hasta doscientas mil (200,000) Acciones Preferidas. Las Acciones Preferidas serán emitidas en forma nominativa y registrada y no excederán en ningún momento el monto autorizado por el Pacto Social de G.B. Group Corporation

Para que las Acciones Preferidas sean una obligación válida y exigible del Emisor, las mismas deberán estar firmadas en nombre y representación del Emisor por (i) cualesquiera dos (2) dignatarios del Emisor, individual o conjuntamente, o (ii) quien o quienes de tiempo en tiempo autorice el Emisor y autenticados y fechados por un empleado autorizado del Agente de Pago, Registro y Transferencia. Las firmas del Emisor deberán ser originales pero la firma del empleado autorizado del Agente de Pago, Registro y Transferencia podrá ser manuscrita y original o estar impresa. Adicionalmente, las Acciones Preferidas deberán ser refrendadas por el Agente de Pago, Registro y Transferencia al momento de su emisión (la "Fecha de Emisión Respectiva") o en relación con las Acciones Preferidas Globales, conforme el Emisor le instruya mediante la anotación de la siguiente leyenda: "Esta Acción Preferida forma parte de una emisión por un monto total de hasta DOSCIENTOS MILLONES DE DOLARES (US\$200,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y la misma ha sido emitida conforme al Contrato de Agencia de Pago, Registro y Transferencia suscrito entre el G.B. Group Corporation y Global Bank Corporation, el \_\_\_\_\_\_\_ |

······································	
Firmas Verificadas	
Por: G.B. Group Corporation	Por: Global Bank Corporation
Firma Autorizada	Firma autorizada

El Agente de Pago mantendrá en sus oficinas principales un registro (el "Registro" o el "Registro de Acciones Preferidas") en el cual anotará (1) la Fecha de Emisión Respectiva de cada Acción Preferida, el número de Acciones Preferidas de que sea titular cada Tenedor Registrado, y valor nominal de cada una de las Acciones Preferidas; (2) el nombre y dirección del Tenedor Registrado de cada una de las Acciones Preferidas que sean inicialmente expedidas,

así como el de cada uno de los subsiguientes endosatarios o cesionario de las mismas (3) la forma para hacer efectivo el pago de los dividendos y el capital (en caso de redención), elegida por cada Tenedor Registrado; (4) el monto pagado a cada Tenedor Registrado en concepto de capital (en caso de redención) y dividendos; (5) los gravámenes y restricciones legales y contractuales que se han establecido sobre las Acciones Preferidas; (6) el nombre del apoderado, mandatario o representante de los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas o de la persona que haya adquirido poder de dirección de acuerdo a la ley; y (7) cualquier otra información que el Agente de Pago, Registro y Transferencia considere conveniente. El término "Tenedor Registrado" o "Tenedores Registrados" significa aquella(s) Persona(s) a cuyo(s) nombre(s) una Accion Preferida Global o una Acción Preferida Individual esté en un momento determinado inscrito en el Registro. En caso de que el Registro fuere destruído o resultase inaccesible al Emisor en la Fecha de Redención, de haberla, por motivos de fuerza mayor o caso fortuito, el Emisor queda autorizado por los Tenedores Registrados a pagar el capital y/ o los dividendos de las Acciones Preferidas de acuerdo con lo indicado en las Acciones Preferidas originales emitidos y presentados para dicho propósito.

#### 2. Precio de Venta

El Emisor anticipa que las Acciones Preferidas serán ofrecidas înicialmente a la venta en el mercado primario de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., al cien por ciento (100%) de sus respectivos valores nominales, más los dividendos devengados, según sea el caso. No obstante, las Acciones Preferidas podrán ser objeto de deducciones o descuentos así como de prima o sobreprecio, según lo determine el Emisor, de acuerdo a las condiciones que presente el mercado financiero en un determinado momento.

Cada Acción Preferida será entregada contra el pago del precio de venta acordado para dicha Acción Preferida , más dividendos acumulados hasta la Fecha de Liquidación, si los hubiere, de acuerdo a las reglas de compensación y liquidación bursátil de la bolsa de valores de Panamá en la cual se negocie. En caso de que la Fecha de Liquidación de una Acción Preferida sea distinta a la de una Fecha de Pago de Dividendos, al precio de venta de la Acción Preferida se le sumarán los dividendos acumulados correspondientes a los días transcurridos entre, la Fecha de Liquidación y la Fecha de Pago de Dividendos inmediatamente precedente (ó Fecha de Emisión Respectiva, si se trata del primer periodo de Dividendos), siempre y cuando el dividendo haya sido declarado por la Junta Directiva del Emisor.

El Emisor no utilizará una entidad proveedora de precios para determinar el precio de esta Emisión.

No existe disparidad entre el precio de oferta al público y el costo real a los Directores, Dignatarios y Colaboradores del Emisor y sus subsidiarías.

#### 3. Forma de las Acciones Preferidas

#### a) Acciones Preferidas Globales

El Emisor ha determinado que las Acciones Preferidas serán emitidas en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente, las "Acciones Preferidas Globales") emitidas en forma nominativa y registrada, sin cupones. Inicialmente, las Acciones Preferidas Globales serán emitidas a nombre de Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("LatinClear") quien acreditará en su sistema interno el monto de capital que corresponde a cada una de las instituciones que mantienen cuentas con LatinClear (los "Participantes"). Dichas cuentas serán designadas inicialmente por el Emisor o la Persona que éste designe. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales estará limitada a Participantes o a Personas que los Participantes le reconozcan derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a las

Acciones Preferidas Globales será demostrada, y el traspaso de dicha propiedad será efectuado únicamente a través de los registros de LatinClear (en relación con los derechos de los Participantes) y los registros de los Participantes (en relación con los derechos de Personas distintas a los Participantes). Mientras las Acciones Preferidas estén representadas por una o más Acciones Preferidas Globales, el Tenedor Registrado de cada una de dichas las Acciones Preferidas Globales será considerado como el único propietario de dichas Acciones Preferidas en relación con todos los pagos, de acuerdo a los términos y condiciones de las Acciones Preferidas . Mientras LatinClear sea el tenedor registrado de las Acciones Preferidas Globales, LatinClear será considerado el único propietario de las Acciones Preferidas representados en dichas Acciones Preferidas. Globales y los inversionistas tendrán derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas. Globales. Ningún propietario de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales tendrá derecho a transferir dichos derechos, salvo de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de LatinClear. Todo pago de capital y dividendos bajo las Acciones Preferidas. Globales se hará a LatinClear como el Tenedor Registrado de los mismos. Será responsabilidad exclusiva de LatinClear mantener los registros relacionados con, o los pagos realizados por cuenta de, los propietarios de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas. Globales y por mantener, supervisar y revisar los registros relacionados con dichos derechos bursátiles. LatinClear, al recibir oportunamente cualquier pago en relación con las Acciones Preferidas Globales, acreditará las cuentas de los Participantes en proporción a sus respectivos derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas. Globales, de acuerdo a sus registros. Los Participantes, a su vez, acreditarán inmediatamente las cuentas de custodia de los propietarios de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales, en proporción a sus respectivos derechos bursátiles. Traspasos entre Participantes serán efectuados de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de LatinClear. En vista de que LatinClear únicamente puede actuar por cuenta de los Participantes, quienes a su vez actúan por cuenta de otros intermediarios o tenedores indirectos, la habilidad de una Persona propietaria de derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas Globales para dar en prenda sus derechos a Personas o entidades que no son Participantes, podría ser afectada por la ausencia de instrumentos físicos que representen dichos intereses. LatinClear le ha informado al Emisor que tomará cualquier acción permitida a un Tenedor Registrado de las Acciones Preferidas (incluyendo la presentación de las Acciones Preferidas para ser intercambiadas como se describe a continuación) únicamente de acuerdo a instrucciones de uno o más Participantes a favor de cuya cuenta se hayan acreditado derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas. Globales y únicamente en relación con la porción del total del capital de las Acciones Preferidas sobre la cual dicho Participante o Participantes hayan dado instrucciones. LatinClear le ha informado al Emisor que es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y que cuenta con licencia de central de custodia, liquidación y compensación de valores emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores. LatinClear fue creada para mantener valores en custodia para sus Participantes y facilitar la compensación y liquidación de transacciones de valores entre Participantes a través de anotaciones en cuenta, y así eliminar la necesidad del movimiento de certificados físicos. Los Participantes de LatinClear incluyen casas de valores, bancos y otras centrales de custodia y podrá incluir otras organizaciones. Servicios indirectos de LatinClear están disponibles a terceros como bancos, casas de valores, fiduciarios o cualesquiera Personas que compensan o mantienen relaciones de custodia con un Participante, ya sea directa o indirectamente.

#### b) Acciones Preferidas Individuales

Las Acciones Preferidas Globales pueden ser intercambiadas por instrumentos individuales ("<u>Acciones Preferidas Individuales</u>") si:

 LatinClear o cualquier sucesor de LatinClear notifica al Emisor que no quiere o puede continuar como depositario de las Acciones Preferidas Globales o que no cuenta con licencia de central de valores, y un sucesor no es nombrado dentro de los noventa (90) días calendario siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido; o

Un Participante solicita por escrito a LatinClear la conversión de sus derechos bursátiles en otra ij, forma de tenencia conforme lo establecen los reglamentos de LatinClear y sujeto a los términos y condiciones de las respectivas Acciones Preferidas. En esos casos, el Emisor utilizará sus mejores esfuerzos para hacer arreglos con LatinClear para intercambiar las Acciones Preferidas Globales por Acciones Preferidas Individuales y causará la emisión y entrega al Agente de Pago, Registro y Transferencia de suficientes Acciones Preferidas Individuales para que éste las autentique y entregue a los Tenedores Registrados. En caso que un tenedor de derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas Globales desee la conversión de dichos derechos bursátiles en Acciones Preferidas Individuales deberá presentar solicitud escrita a LatinClear formulada de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos, lo cual necesariamente implica una solicitud dirigida a LatinClear a través de un Participante y una solicitud dirigida al Agente de Pago, Registro y Transferencia y al Emisor. En todos los casos, Acciones Preferidas Individuales entregadas a cambio de Acciones Preferidas Globales o derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas Globales serán registradas en los nombres y emitidos en las denominaciones aprobadas, conforme a la solicitud de LatinClear. Correrán por cuenta del tenedor de derechos bursátiles que solicita la emisión de Acciones Preferidas s Individuales cualesquiera costos y cargos en que încurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la emisión de dichas Acciones Preferidas Individuales.

Dicha solicitud será hecha por el Tenedor Registrado por escrito en formularios que para tal efecto preparará el Agente de Pago, Registro y Transferencia, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá ser presentada al Agente de Pago, Registro y Transferencia, en sus oficinas principales y deberá además estar acompañada por la o las Acciones Preferidas Individuales que se desean canjear.

En relación con las Acciones Preferidas objeto de la presente Emisión, no existen circunstancias o estipulaciones que puedan menoscabar la liquidez de las Acciones Preferidas que se ofrecen, tales como un número limitado de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia y/o derechos preferentes.

# 4. Cómputo y Pago de Dividendo de las Acciones Preferidas

A CONTRACTOR OF THE PROPERTY O

Las Acciones Preferidas devengartán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, salvo que se disponga lo contrario al momento de su emisión; por lo tanto no darán derecho a recibir ni acumular dividendos en aquellos periodos fiscales en los cuales la Junta Directiva del Emisor no hubiese autorizado su distribución.

Consecuentemente, si la Junta Directiva del Emisor decide no declarar o pagar dividendos en cualquier período anual, el monto de dichos dividendos que de haber sido declarados hubieran sido pagados en el respectivo periodo, no se acumulará para ser declarados o pagados en el siguiente periodo anual. No obstante lo anterior, en el caso de aquellas Acciones Preferidas que al momento de su emisión se disponga que son acumulativas, si la Junta Directiva del Emisor decide no declarar o pagar dividendos en cualquier período anual, el monto de dichos dividendos que de haber sido declarados hubieran sido pagados en el respectivo periodo, se acumulará para ser declarados o pagados en el siguiente periodo anual.

El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., si las Acciones Preferidas de cada Serie a emitir son acumulativas, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

Una vez la Junta Directiva del Emisor declare el pago de dividendos de las Acciones Preferidas, cada Acción Preferida devengará dividendos desde su Fecha de Liquidación.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 37 de la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá, los dividendos no pueden ser declarados sino sobre las utilidades netas o sobre el exceso del activo sobre el pasivo y no de otra forma. El Emisor no puede garantizar ni garantiza, el pago de dividendos. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva que es la que ejerce el poder y la dirección de los negocios de la sociedad. En consecuencia, le incumbe a la Junta Directiva del Emisor, usando su mejor criterio, declarar o no dividendos. Los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas del Emisor se podrían ver afectados en su inversión, siempre y cuando el Emisor no genere las utilidades y ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos. De igual forma los Tenedores de Acciones Preferidas del Emisor se podrían ver afectados en su inversión si, aun cuando el Emisor genere utilidades o ganancias, la Junta Directiva decida no declarar dividendos.

Las ganancias obtenidas por el Emisor al cierre de sus operaciones fiscales no constituyen dividendos, sino hasta que así hayan sido declarados por su Junta Directiva. La declaración de dividendos viene a ser el método usual de aportar formalmente las ganancias para su distribución entre los accionistas de una sociedad. El sólo hecho de que exista una cantidad apreciable de ganancias acumuladas no justifica la declaración de dividendos, ni debe entenderse que la Junta Directiva del Emisor está obligada a declararlos.

Una vez declarados los dividendos de las Acciones Preferidas por la Junta Directiva del Emisor para un periodo anual, el inversionista devengará un dividendo a ser determinado en el momento de la emisión de cada Serie sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas, pagadero mensual o trimestralmente, según corresponda.

#### a. Rendimiento del Dividendo

Una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a un rendimiento anual fijo el cual será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.

Los dividendos de las Acciones Preferidas serán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión y, salvo que se disponga lo contrario al momento de la emisión de las Acciones Preferidas, los mismos son dividendos no acumulativos.

# b. <u>Dividendos Devengados, Pago de Dividendos y Cómputo de Dividendos</u>

# b.i. <u>Dividendos Devengados</u>

Una vez sean declarados por la Junta Directiva del Emisor los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Acción Preferida devengará dividendos preferentes a partir de la fecha en que dichas acciones sean debidamente pagadas (en adelante, la "<u>Fecha de Liquidación</u>").

Las Acciones Preferidas solo devengarán dividendos a partir de la Fecha de Líquidación. Dividendos no acumulativos significa que si en un periodo de pago de dividendos no se declaran los dividendos, estos no se acumulan para el periodo siguiente. Dividendos acumulativos, en el caso de aquellas Acciones Preferidas que al momento de su emisión se disponga que son acumulativas, significa que si en un periodo de pago de dividendos no se declaran los dividendos, estos se acumulan para el periodo siguiente.

Todo pago de dividendos declarados será hecho en Dólares, moneda de curso legal de Estados Unidos de América, en cada Fecha de Pago de Dividendos. El pago se hará mediante crédito a la cuenta que el Participante (Casa de Valores) mantenga con Latinclear (Central Latinoamericana de Valores, S.A.). En el caso de aquellas Casas de Valores que hayan adquirido para sus clientes, o a título propio, Acciones Preferidas de la presente Emisión, los puestos de bolsa deberán aparecer también como tenedores registrados en los libros del Emisor y los pagos por concepto de dividendos o del capital (en caso de Redención) se harán mediante crédito a la cuenta que dichos Participantes (Casas de Valores) mantengan con Latinclear. De forma extraordinaria, para el caso de tenedores registrados con certificado físico, el pago de dividendos o de capital (en caso de Redención) se hará (b.i.a) acreditando la suma correspondiente en la cuenta bancaria que el Tenedor Registrado mantenga con el Agente de Pago, Registro y Transferencia; (b.i.b) mediante transferencia bancaria a la cuenta y al banco que el Tenedor Registrado haya indicado por escrito al Agente de Pago, Registro y Transferencia; (b.i.c) mediante cheque emitido a favor del Tenedor Registrado entregado a éste en las oficinas principales del Agente de Pago, Registro y Transferencia ubicada en la ciudad de Panamá. Cuando el tenedor no haya escogido alguna de las formas de pago antes mencionada, el mismo se hará por medio de cheque. Si luego de entregado el cheque al Tenedor Registrado, ocurre la pérdida, hurto o destrucción del cheque, la cancelación y reposición del mismo se regirá de acuerdo a los trámites establecidos por las leyes de la República de Panamá y todos los costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado; En caso que se escoja la forma de pago mediante crédito a una cuenta bancaria mantenida con el Agente de Pago, Registro y Transferencia o mediante transferencia bancaria, el crédito o la transferencia serán efectuados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia en la Fecha de Pago de Dividendos. Tratándose de transferencias bancarias a cuentas en otros bancos, los costos e impuestos asociados con dichas transferencias serán asumidos por el Tenedor Registrado, los cuales serán descontados de las sumas a ser pagadas. En caso de transferencia bancaría, el Agente de Pago, Registro y Transferencia no será responsable por los actos, demoras u omisiones de los bancos corresponsales involucrados en el envío o recibo de la transferencia bancaria, que interrumpan o interfieran con el recibo de los fondos a la cuenta del Tenedor Registrado. La responsabilidad del Agente de Pago, Registro y Transferencia se limitará a enviar la transferencia de acuerdo a los instrucciones del Tenedor Registrado, entendiéndose que para todos los efectos legales el pago ha sido hecho al Tenedor Registrado en la fecha en que el Agente de Pago, Registro y Transferencia envió la transferencia.

En el caso de que un cliente de la Casa de Valores desee el certificado físico de la Acción Preferida , deberá emitir instrucciones por separado a Latinclear (asumiendo el cliente el costo del certificado) formulada de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos, instruyendo el retiro de los valores con su descripción y demás datos solicitados por Latinclear, lo cual necesariamente implica una solicitud dirigida a LatinClear a través de un Participante y una solicitud dirigida al Agente de Pago, Registro y Transferencia y al Emisor.

El procedimiento de pago de los dividendos será aplicable tanto para los Tenedores Registrados que sean residentes en Panamá como para los no residentes.

El Agente de Pago, Registro y Transferencia podrá, sin incurrir en responsabilidad alguna, retener el pago de capital y dividendos de una Acción Preferida a consecuencia de haberse dictado alguna orden de parte de autoridad judicial o de otra autoridad competente o por mandato de la Ley.

# b.ii. Fecha de Pago de Dividendo y Periodo de Dividendos

El pago de dividendos, una vez declarados, podrá ser mensual o trimestral, hasta la fecha de redención parcial o total de las Acciones Preferidas.. Los pagos de dividendos de las Acciones Preferidas, una vez declarados, se harán en las fechas establecidas en los Suplementos al Prospecto Informativo correspondientes a cada serie, (cada una,

una "Fecha de Pago de Dividendos") y hasta la fecha de redención parcial o total de las Acciones Preferidas. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., la periodicidad del pago de los dividendos (Fecha(s) de Pago de Dividendos), una vez declarados, de cada Serie a emitir, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

El periodo que inicia en la Fecha de Liquidación y termina en la Fecha de Pago de Dividendos inmediatamente siguiente y cada periodo sucesivo que comienza en una Fecha de Pago de Dividendos y termina en la Fecha de Pago de Dividendos inmediatamente subsiguiente se identificará como un "Periodo de Dividendo." Si una Fecha de Pago de Dividendos cayera en una fecha que no sea Día Hábil, la Fecha de Pago de Dividendos deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicha Fecha de Pago de Dividendos a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de dividendos y del Periodo de Dividendo subsiguiente. El término "Día Hábil" significará todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencía general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese causarse, de manera que al dividendo declarado se le desconarán los impuestos sobre dividendos que pudiesen causarse y el monto resultante será pagado a los Tenedores Registrados.

#### b.iii. Cómputo de Dividendos

El monto de los dividendos pagaderos con respecto a cada Acción Preferida serán calculados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia de forma mensual o trimestral, según corresponda, para cada Periodo de Dividendo, aplicando el respectiva rendimiento de dividendo a la suma del capital invertido, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios del Período de Dividendo, (incluyendo el primer día de dicho período de dividendo pero excluyendo el día de pago de dividendo en que termina dicho período de pago), dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba). Los dividendos no son acumulativos.

# c. Sumas Devengadas y No Cobradas

Las sumas de capital (en caso de redención) y dividendos corrientes de las Acciones Preferidas que no sean cobradas por el Tenedor Registrado, o que no puedan ser entregadas a este por el Agente de Pago, Registro y Transferencia según lo dispuesto en los términos y condiciones de este Prospecto Informativo o de las Acciones Preferidas, o a consecuencia de haberse dictado una orden de parte de alguna autoridad competente, no devengarán rendimiento alguno con posterioridad a la Fecha de Pago de Dividendos o a su Fecha de Redención, según corresponda.

Toda suma de dinero que haya sido puesta a disposición del Agente de Pago, Registro y Transferencia por el Emisor para cubrir los pagos de capital (en caso de redención) o dividendos de las Acciones Preferidas Individuales que no sea cobrada por el respectivo Tenedor Registrado luego de transcurrido un período de ciento ochenta (180) días calendarios después de la Fecha de Pago de Dividendos o Fecha de Redención, según corresponda, será devuelta por el Agente de Pago, Registro y Transferencia al Emisor en dicha fecha, y cualquier requerimiento de pago por parte del Tenedor Registrado de una Acción Preferida deberá ser dirigido directamente al Emisor, no teniendo el Agente de Pago, Registro y Transferencia responsabilidad alguna por la falta de cobro en tiempo oportuno por parte del Tenedor Registrado.

El procedimiento descrito en esta sección III.A.3.c. se aplicará tanto para tenedores de Acciones Preferidas que residan en Panamá como para los no residentes en este país.

#### 5. Agente de Pago y Registro

Los pagos derivados de las Acciones Preferidas a favor de los Tenedores Registrados se harán por intermedio de un Agente de Pago, Registro y Transferencia designados por el Emisor para tal fin.

El Emisor ha designado como Agente de Pago, Registro y Transferencia de las Acciones Preferidas a Global Bank Corporation (el "Agente de Pago, Registro y Transferencia"), con oficinas principales ubicadas en Calle 50, Torre Global Bank, Ciudad de Panamá, República de Panamá, de conformidad con el contrato para la prestación de servicios de Agente de Pago, Registro y Transferencia de las Acciones Preferidas, cuya copia reposa en los archivos de la Superintendencia del Mercado de Valores y está disponible para la revisión del público en general. La gestión de

El Agente de Pago mantendrá en sus oficinas principales el Registro de Acciones Preferidas en el cual anotará (1) la Fecha de Emisión Respectiva de cada Acción Preferida, el número de Acciones Preferidas de que sea titular cada Tenedor Registrado, y valor nominal de cada una de las Acciones Preferidas; (2) el nombre y dirección del Tenedor Registrado de cada una de las Acciones Preferidas que sean inicialmente expedidas, así como el de cada uno de los subsiguientes endosatarios o cesionario de las mismas (3) la forma para hacer efectivo el pago de los dividendos y el capital (en caso de redención), elegida por cada Tenedor Registrado; (4) el monto pagado a cada Tenedor Registrado en concepto de capital (en caso de redención) y dividendos; (5) los gravámenes y restricciones legales y contractuales que se han establecido sobre las Acciones Preferidas; (6) el nombre del apoderado, mandatario o representante de los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas o de la persona que haya adquirido poder de dirección de acuerdo a la ley; y (7) cualquier otra información que el Agente de Pago, Registro y Transferencia considere conveniente. En caso de que el Registro fuere destruido o resultase inaccesible al Emisor en la Fecha de Redención, de haberla, por motivos de fuerza mayor o caso fortuito, el Emisor queda autorizado por los Tenedores Registrados a pagar el capital y/ o los dividendos de las Acciones Preferidas de acuerdo con lo indicado en las Acciones Preferidas originales emitidos y presentados para dicho propósito.

A su vez, el Registro mantendrá la siguiente información:

- i. Acciones Preferidas emitidas y en circulación por denominación y número;
- Las Acciones Preferidas no emitidas y en custodia.
- iii. Las Acciones Preferidas canceladas:
  - a. mediante pago por redención anticipada;
  - b. por reemplazo de Acciones Preferidas mutiladas, destruidas, perdidas o hurtadas; o
  - c. por canje por Acciones Preferidas de diferente denominación.

El Registro estará abierto para su inspección por cualquier dignatario o empleado del Emisor debidamente autorizado para ello.

Mientras el Agente de Pago, Registro y Transferencia no hubiese recibido aviso escrito de parte del Tenedor Registrado o de un representante autorizado de este, o alguna orden de autoridad competente indicando otra cosa, el Agente de Pago, Registro y Transferencia reconocerá al último Tenedor Registrado de una Acción Preferida como el único, legítimo y absoluto propietario y titular de dicha Acción Preferida, para los fines de efectuar los pagos derivados de las Acciones Preferidas, recibir instrucciones y para cualesquiera propósitos.

El Agente de Pago, Registro y Transferencia, además, por este medio se compromete a:

- Calcular los dividendos a ser devengados por cada una de las Acciones Preferidas en cada Período de Dividendo, de conformidad con los términos y condiciones de las respectivas Acciones Preferidas.
- b. Notificar por escrito al Emisor, el monto de los dividendos correspondientes a cada Fecha de Pago de Interés y el monto a capital que deba ser pagado en la respectiva Fecha de Redención. La notificación deberá darse por escrito quince (15) Días Hábiles antes de la Fecha de Pago de Dividendos, en el caso de pago de dividendos y/o de la Fecha de Redención, en el caso de pago de capital.
- c. Pagar a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas en cada Fecha de Pago de Dividendos o en cada Fecha de Redención, según corresponda, con los fondos que para tal fin reciba del Emisor, los dividendos y el capital de Acciones Preferidas, de conformidad con los términos y condiciones del presente Prospecto Informativo.
- d. Expedir, a solicitud del respectivo Tenedor Registrado, las certificaciones haciendo constar los derechos que el solicitante tenga sobre Acciones Preferidas.
- e. Recibir del Emisor todas las comunicaciones que estas requieran enviar a los Tenedores Registrados y viceversa.
- f. Transmitir al Emisor dentro de los tres (3) Días Hábiles siguientes al recibo de la misma, una copia de toda comunicación o notificación recibida de un Tenedor Registrado que requiera una acción o decisión por parte del Emisor, para el caso de que se emitan Acciones Preferidas Individuales.
- g. Entregar a solicitud del Emisor la lista de los Tenedores Registrados en sus sistemas internos, cuando cualquier autoridad competente requiera al Emisor detalle de estos, hasta llegar a la persona natural.
- h. Informar a todos los Tenedores Registrados, la Superintednencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, que no se pudo realizar el pago de dividendos y/o de capital, según corresponda, a favor de los Tenedores Registrados, si llegada la Fecha de Pago de Dividendos y/o Fecha de Redención no ha recibido los fondos suficientes para realizar el pago programado.
- Suministrar cualquier información o explicación que requiera la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y entidades autorreguladas.
- Realizar cualquier otro servicio que estuviera relacionado con o que fuere inherente al cargo de Agente de Pago, Registro y Transferencia o cualesquiera otros servicios que el Agente conviniera con el Emisor.

Ni el Agente de Pago, Registro y Transferencia ni el Emisor tendrán responsabilidad alguna frente al Tenedor Registrado o terceros, cuando ejecute instrucciones que el Agente de Pago, Registro y Transferencia o el Emisor, según sea el caso, razonablemente creyese provengan del Tenedor Registrado de dicha Acción Preferida.

El Agente de Pago, Registro y Transferencia y cualquiera de sus accionistas, directores, dignatarios o compañías subsidiarias o afiliadas podrán ser Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas y entrar en cualesquiera transacciones comerciales con el Emisor o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas sin tener que rendir cuenta de ello a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas.

De igual forma, cualquier accionista, director, dignatario o compañía subsidiaria o afiliada del Emisor podrá ser Tenedor Registrado de las Acciones Preferidas y podrá entrar en cualesquiera transacciones comerciales con el Emisor o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas sin tener que rendir cuenta de ello a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas.

## 6. Dilución, Derechos de Voto y Asamblea

#### a. Difución

Al no formar parte de la masa de accionistas comunes, esta Emisión de Acciones Preferidas no tiene efecto de dilución sobre los beneficios por acción de los accionistas comunes del Emisor, sin embargo, esta emisión de Acciones Preferidas sí tiene preferencia sobre los tenedores de acciones comunes del Emisor en el pago o reparto de dividendos. En el caso de que el Emisor no generase los ingresos suficientes para declarar los dividendos de las Acciones Preferidas, los tenedores de acciones comunes del Emisor se verán afectados en el pago de su dividendo ya que el Emisor está obligado a declarar primero los dividendos para los Tenedores de Acciones Preferidas y luego declarar los dividendos a favor de los tenedores de acciones comunes.

#### b. Derecho a Voz y a Voto

Las Acciones Preferidas no tienen derecho a voz ni a voto en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Emisor, pero tendrán derecho a percibir los dividendos cuando sean declarados por la Junta Directiva del Emisor y con preferencia a los tenedores de acciones comunes. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción.

#### 7. Redención de las Acciones Preferidas

Según la Serie de que se trate, las Acciones Preferidas podrán tener una fecha fija de redención obligatoria o no. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., si las Acciones Preferidas de una Serie a emitir tienen una fecha fija de redención obligatoria, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

No obstante lo anterior, las Acciones Preferidas (ya sea que tengan fecha fija de redención obligatoria o no) también podrán ser redimidas anticipadamente a discreción del Emisor, sin que medie causa alguna, de forma parcial o total, en cualquier momento que coincida con una Fecha de Pago de Dividendos. Si el Emisor decide redimir anticipadamente las Acciones Preferidas, deberá notificar por escrito de tal hecho al Agente de Pago, Registro y Transferencia con al menos treinta (30) días calendario de anticipación a la fecha fijada por el Emisor para la redención; y además publicará durante dos (2) días consecutivos en dos (2) diarios de circulación nacional en la República de Panamá, un aviso de redención al público anunciando la redención. En dicho aviso de redención se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada a tal efecto.

La redención parcial o total de las Acciones Preferidas se hará (i) en el caso de Acciones Preferidas Acumulativas, mediante el pago del valor nominal de cada Acción Preferida más los dividendos acumulados hasta la Fecha de Redención, y (ii) en el caso de Acciones Preferidas No Acumulativas, mediante el pago del valor nominal junto con los dividendos declarados y devengados hasta la Fecha de Redención.

En los casos de redenciones parciales, la suma asignada será distribuida entre todos los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas. En estos casos de redenciones parciales, la distribución se hará pro rata entre las Acciones Preferidas emitidas y en circulación. En el evento de que producto de redenciones parciales se produzca un fraccionamiento de ciertas Acciones Preferidas, el Emisor podrá aumentar la suma asignada para dicha redención hasta el monto necesario para redimir completamente aquellas Acciones Preferidas fraccionadas, sin que ello se entienda como un beneficio adicional respecto del resto de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas.

No existirán montos mínimos cuando se trate de redenciones parciales ni se aplicarán penalidades por redenciones anticipadas parciales o totales.

# 8. Derecho Preferente de Adquirir Acciones

Los actuales Tenedores Registrados de Acciones Preferidas no tienen derecho preferente alguno de adquirir o suscribir acciones que en un futuro venda o emita el Emisor, ya sea que se trate de acciones emitidas de conformidad con un aumento del capital autorizado, incluyendo la presente Emisión, o de conformidad con la emisión de acciones que hayan sido autorizadas pero aún no emitidas o respecto a acciones que el Emisor haya comprado y que continúen como acciones en tesorería.

# 9. Legitimidad de los Valores

En atención a lo señalado en el artículo 203 del Texto Único del Decreto Ley 1 de 1999, cuando con relación a una Acción Preferida exista pluralidad de Tenedores Registrados, los derechos y obligaciones derivados de la titularidad múltiple se regirán de acuerdo a las reglas contenidas en la Ley 42 de 1984. En tales casos, cuando una Acción Preferida tenga a dos o más personas registradas como su Tenedor Registrado, las instrucciones en relación con las Acciones Preferidas que sean impartidas por estos al Agente de Pago, Registro y Transferencia y al Emisor, se regirán por las siguientes reglas: (i) si se utiliza la expresión "y" en el Registro, se entenderá como una acreencia mancomunada y se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicha Acción Preferida identificados en el Registro de Acciones Preferidas; (ii) si se utiliza la expresión "o" se entenderá como una acreencía solidaria y se requerirá la firma de cualquiera de los Tenedores Registrados de dicha Acción Preferida; y (iii) si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno, se entenderá como una acreencia mancomunada y se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicha Acción Preferida aparecen en el Registro de Acciones Preferidas.

#### 10. Modificaciones

Toda la documentación bajo la cual se desarrolla y rige la presente emisión pública de Acciones Preferidas podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados con el propósito único de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias de forma en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previo a la divulgación de las mismas. Esta clase de correcciones y enmiendas no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

En el caso que el Emisor solicite modificar los términos y condiciones de las Acciones Preferidas y de la documentación que forma parte de esta Emisión, requerirá el voto favorable de los Tenedores Registrados que representen el cincuenta y uno por ciento (51%) del saldo insoluto las Acciones Preferidas emitidas y en circulación en ese momento. En el caso de una modificación los términos y condiciones de las Acciones Preferidas, se deberá cumplir con las normas adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003, modificado por el Acuerdo 3-2008 y el que esté vigente de tiempo en tiempo, el cual regula el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.

# 11. Regimen de Tenencia Indirecta

A fin de cumplir con lo exigido en el artículo 202 del Texto Único del Decreto Ley 1 de 1999 el Emisor ha establecido el deposito previo de las Acciones Preferidas con Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("Latinclear"), sociedad organizada y existente de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, la cual cuenta con licencia otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores para actuar como central de valores. El depósito se ha hecho mediante la inmovilización de títulos físicos globales o macrotítulos.

El derecho de propiedad de las personas que inviertan en las Acciones Preferidas que estén depositadas y custodiadas en una central de custodia y liquidación, mediante la inmovilización de títulos físicos globales o macrotítulos, estará sujeto al "Régimen de Tenencia Indirecta" regulado en el capítulo Tercero del Título X del Texto Único del Decreto Ley 1 de 1999, "por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el Mercado de Valores en la República de Panamá".

Bajo el Régimen de Tenencia Indirecta, el inversionista tendrá el carácter de "Tenedor Indirecto" en relación con aquellas Acciones Preferidas inmovilizadas compradas a su favor a través de una casa de valores o un intermediario, y como tal, adquirirá derechos bursátiles sobre las Acciones Preferidas con lo dispuesto en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 1999.

Tal como se explica en la presente Sección III.A.11, en concordancia con lo dispuesto en la Sección III.A.3.a del presente Prospecto Informativo, el Emisor ha contratado a Latinclear para actuar como central de valores en relación con las Acciones Preferidas. Por lo tanto, Latinclear será el Tenedor Registrado de las Acciones Preferidas inmovilizadas y considerado por el Agente de Pago, Registro y Transferencia y el Emisor, como el único propietario de las Acciones Preferidas inmovilizadas, mientras que los inversionistas serán considerados Tenedores Indirectos y como tal adquirirán derechos bursátiles sobre las Acciones Preferidas, de conformidad con lo dispuesto en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 1999. El inversionista, en su condición de Tenedor Indirecto de las Acciones Preferidas podrá ejercer sus derechos bursátiles de acuerdo a la Ley, los reglamento y procedimientos de Latinclear.

Latinclear ha informado al Emisor que tomará cualquier acción permitida a un Tenedor Indirecto de las Acciones Preferidas únicamente de acuerdo a instrucciones de uno o más Participantes a favor de cuya cuenta se hayan acreditado derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas y únicamente en relación con la porción del total del capital de Acciones Preferidas sobre la cual dicho Participante o Participantes hayan dado instrucciones.

El inversionista que solicite que las Acciones Preferidas que adquiera sean emitidas de forma física y a su nombre, no estará sujeto al Régimen de Tenencia Indirecta.

#### 12. Transferencia de Derechos Bursátiles y de Acciones Preferidas Emitidas de forma materializada

Las transferencia de los derechos bursátiles reconocidos a los inversionistas que ostenten la condición de Tenedores Indirectos sobre las Acciones Preferidas inmovilizadas, depositadas y custodiadas en Latinclear y acreditadas en las cuentas de los Participantes, serán efectuadas por Latinclear de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos.

Para aquellas Acciones Preferidas emitidas de forma materializada que no estén sujetas al régimen de tenencia indirecta, la transferencia se completará y hará efectiva por medio de la correspondiente anotación en el Registro llevado por el Agente de Pago. La transferencia se entenderá hecha a partir de la fecha en que quede anotada en el Registro de Tenedores. Toda solicitud de traspaso de una Acción Preferida emitida físicamente se deberá realizar por escrito y dirigida al Agente de Pago, Registro y Transferencia, entregada en las oficinas de éste y estar acompañada de la respectiva Acción Preferida. La solicitud deberá estar suscrita por la(s) persona(s) que aparezca(n) inscrita(s) como Tenedor(es) Registrado(s) en el Registro o por un mandatario, apoderado o representante del/los

Tenedor(es) Registrado(s) debidamente facultado o por una persona que haya adquirido poder de dirección de acuerdo a la ley.

Toda solicitud de traspaso de Acciones Preferidas emitidas de forma materializada deberá incluir una declaración haciendo constar lo siguiente:

- a. Si la transferencia de la Acción Preferida se produjo o no, a consecuencia de una enajenación realizada a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., o de cualquier otra bolsa de valores autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores. En caso afirmativo se presentará al Emisor documento que demuestre que la transacción se realizó a través de la respectiva bolsa de valores;
- b. En caso de que el traspaso no hubiese sido realizado a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. o de cualquier otra bolsa de valores autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, que el impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital a que se refiere el literal (e) del artículo 701 del Código Fiscal de Panamá, ha sido retenido y remitido al Fisco por el comprador de la Acción Preferida. En este caso, una copia original o autenticada de la constancia del pago del impuesto retenido y hecho al Fisco deberá presentarse al Agente de Pago, Registro y Transferencia, para que éste pueda hacer entrega del nuevo certificado físico al comprador de la Acción Preferida;
- c. Que el Tenedor se obliga a reembolsar al Emisor todas las sumas de dinero que este fuese obligado a pagar al Fisco en caso que la obligación de retener, remitir y/o pagar dicho impuesto no hubiese sido cumplida; y
- d. Si en la solicitud se indica que el traspaso no ha sido realizado a través de la Bolsa de Valores de Panamá,
   S.A. o de cualquier otra bolsa de valores autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores el Agente de Pago, Registro y Transferencia podrá hacer la retención del impuesto que corresponda.

#### 13. Notificaciones

Para los fines de recibir avisos y notificaciones, se fijan las siguientes reglas y direcciones: toda notificación o comunicación al Agente de Pago, Registro y Transferencia deberá ser efectuada por escrito y enviada a la siguiente dirección física, electrónica (fax o correo electrónico) o postal:

Global Bank Corporation
Calle 50, Torre Global Bank
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado 0831-01843
Tel. 206-2000
Fax 206-2007
Attn. Jessibell Sanmartin
Jessibell.sanmartin@globalbank.com.pa

Para los fines de recibir avisos y notificaciones, se fijan las siguientes reglas y direcciones: toda notificación o comunicación al Emisor deberá ser efectuada por escrito y enviada a la siguiente dirección física, electrónica (fax o correo electrónico) o postal:

G.B. Group Corporation Torre Global Bank, Mezzanine Ciudad de Panamá, República de Panamá Apartado 55-1843 Tel. 206-2000 Fax 206-2007

# Attn. Jorge Vallarino M Jorge.vallarino@globalbank.com.pa

Cualquier notificación o comunicación a los Tenedores Registrados podrá ser hecha mediante cualquiera de las siguientes formas: (i) mediante envío por correo certificado o porte pagado, a la última dirección del Tenedor Registrado que conste en el Registro de Tenedores; (ii) mediante publicación de un aviso en dos (2) diarios locales de amplia circulación en la República de Panamá por dos (2) días consecutivos; o (iii) entrega personal en el domicilio designado por el Tenedor Registrado, con acuse de recibo, o (iv) vía fax al número suministrado por el Tenedor Registrado; o (v) mediante correo electrónico.

Si la notificación o comunicación es enviada mediante correo certificado o porte pagado se considerará como debida y efectivamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea o no recibida por el Tenedor Registrado. En el segundo caso en la fecha de la segunda publicación del aviso. En caso de entrega personal, la comunicación se entenderá efectuada en la fecha que aparezca en la nota de acuse de recibo, firmada por la persona a quien se le entregó dicha comunicación. En caso de envío por fax, a partir de la fecha que aparezca impresa en el aviso de la maquina a través de la cual se transmitió. En caso de correo electrónico, la comunicación se entenderá entregada en la fecha en que fue enviada. Cualquiera de las personas que cambie su dirección, correo electrónico y/o fax, deberá notificar a las otras de dicho cambio.

#### 14. Prefación

En caso de aprobarse la liquidación y/o disolución del Emisor o de decretarse su quiebra, las Acciones tendrán prelación de cobro sobre las acciones comunes del Emisor, por lo que, la Junta Directiva del Emisor no declarará ni pagará dividendos a sus tenedores de acciones comunes para ningún período en que no se declaren ni paguen los dividendos de los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas correspondientes al respectivo período.

# 15. Obligaciones del Emisor

Mientras existan Acciones Preferidas emitidas y en circulación, el Emisor se obliga a lo siguiente:

# 15.1 Obligaciones de Hacer:

- a. Suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., dentro de los plazos y de acuerdo a la periodicidad que establezcan dichas entidades, la siguiente información:
  - (i) Estados Financieros anuales, debidamente auditados por una firma de auditores independientes los cuales deben ser entregados a más tardar tres (3) meses después del cierre de cada año fiscal. Dichos estados financieros deberán ser confeccionados de conformidad con los parámetros y normas que establezca la Superintendencia del Mercado de Valores y deben ir acompañados de la Declaración Jurada de conformidad con lo establecido en el Acuerdo No. 8-2000 y sus reformas.
  - (ii) Informe de Actualización Anual (IN-A), los cuales deben ser entregados a más tardar tres (3) meses después del cierre de cada año fiscal.
  - (iii) Estados Financieros Interinos No Auditados, los cuales deben ser entregados a más tardar dos (2) meses después del cierre del trimestre correspondiente.

- (iv) Informe de Actualización Trimestral (IN-T), los cuales deben ser entregados a más tardar dos (2) meses después del cierre del trimestre correspondiente.
- b. Notificar por escrito a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., sobre la ocurrencia de cualquier hecho de importancia o de cualquier evento o situación que pueda afectar el cumplimiento de sus obligaciones derivadas de las Acciones Preferidas, tan pronto tenga conocimiento del hecho;
- c. Suministrar al Agente de Pago cualquier información financiera, razonable y acostumbrada que solicite;
- d. Pagar los dividendos declarados en las fechas establecidas;
- e. Cumplir con las demás obligaciones establecidas en este Prospecto, las Acciones Preferidas y demás documentos y contratos relacionados con la presente oferta.

## 16. Renuncia y Remoción del Agente de Pago, Registro y Transferencia

El Agente de Pago, Registro y Transferencia podrá renunciar a su cargo en cualquier momento, dando aviso escrito al Emisor, con al menos sesenta (60) días calendario de anticipación a la fecha en que la renuncia se hará efectiva, pudiendo el Agente de Pago, Registro y Transferencia y el Emisor renunciar al resto del plazo de común acuerdo.

Dentro del plazo antes indicado, el Emisor deberá nombrar un nuevo agente de pago, registro y transferencia. En caso que el Emisor no nombre al nuevo agente de pago, registro y transferencia dentro del plazo antes indicado, el Agente de Pago, Registro y Transferencia tendrá la opción de nombrarlo por cuenta y a nombre del Emisor. No obstante lo anterior, la renuncia del Agente de Pago, Registro y Transferencia no será efectiva hasta que se haya nombrado al nuevo agente de pago, registro y transferencia y el mismo haya aceptado dicho cargo.

El Emisor podrá remover de forma inmediata al Agente de Pago, Registro y Transferencia al ocurrir cualquiera de los siguientes casos:

- a. El Agente de Pago, Registro y Transferencia cierre sus oficinas en la ciudad de Panamá o su ficencia bancaria general es cancelada o revocada;
- El Agente de Pago, Registro y Transferenecía es intervenido por la Superintendencia de Bancos de Panamá;
- El Agente de Pago, Registro y Transferencia sea disuelto o caiga en insolvencia, concurso de acreedores
  o se solicitase su quiebra;
- d. En caso que el Agente de Pago, Registro y Transferencia incumpla sus obligaciones bajo el contrato de agencia de pago, registro y transferencia que suscriba con el Emisor en función de la presente Emisión.

El Emisor también podrá remover al Agente de Pago, Registro y Transferencia sin causa justificado, dando aviso previo y por escrito de tal decisión al Agente de Pago, Registro y Transferencia, con al menos sesenta (60) días calendario de anticipación a la fecha fijada para la remoción o terminación de funciones.

En caso de remoción del Agente de Pago, el Emisor deberá designar un nuevo agente de pago dentro de un plazo no mayor de sesenta (60) días calendarios a partir de la fecha de en que ocurra a causal de remoción y deberá suscribir un acuerdo de sustitución o un nuevo contrato con el nuevo agente sustancialmente en los mismos términos y condiciones del presente Contrato con un Agente de Pago, Registro y Transferencia de reconocido prestigio con oficinas en la ciudad de Panamá y con licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos.

En caso de renuncia o remoción, el Agente de Pago, Registro y Transferencia saliente deberá entregar al Emisor y al nuevo agente de pago, dentro de los treinta (30) días calendario siguientes a la fecha en que expiro el plazo anteriormente mencionado, toda la documentación relacionada con la gestión prestada, incluido un reporte detallado de los dineros recibidos, las sumas de dineros entregadas a los Tenedores Registrados de Acciones Preferidsas a la fecha de sustitución junto con cualquier saldo, previa deducción de honorarios, gastos y costos debidos y no pagados al Agente de Pago, Registro y Transferencia saliente por razón de la prestación de sus servicios.

Por su parte, el Agente de Pago, Registro y Transferencia saliente devolverá al Emisor los honorarios que le hubiesen sido pagados de forma anticipada, correspondientes al período en que no prestará más servicios.

# 17. Prescripción y Cancelación

## 17.1 Prescripción

Las obligaciones del Emisor derivadas de las Acciones Preferidas prescribirán de conformidad con lo previsto por las leyes de la República de Panamá.

# 17.2 Cancelación

El Agente de Pago anulará y cancelará todas aquellas Acciones Preferidas que hayan sido pagadas o redimidas, y aquellas hubiesen sido reemplazadas de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones de las Acciones Preferidas y este Prospecto Informativo.

# 18. Fecha de Vencimiento

Las Acciones Preferidas no tenderán fecha de vencimiento, pero podrán ser redimidas, a discreción del según se dispone en la Sección III.A.7 de este Prospecto Informativo.

# 19. Ley Aplicable

Tanto la oferta pública de las Acciones Preferidas como los derechos y las obligaciones derivadas de estas se regirán por las leyes de la República de Panamá.

# B. Plan de Distribución de las Acciones Preferidas

El Emisor ha designado a Global Valores S.A., subsidiaria 100% de Global Bank Corporation del que el Emisor posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación, como casa de valores para la colocación y venta primaria de las Acciones Preferidas a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (la "Bolsa"). Global Valores S.A. cuenta con licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la resolución 46-17 del 1 de febrero de 2017 es miembro de Latinclear y cuenta con corredores de valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (la "SMV"), para llevar a cabo la negociación de las Acciones Preferidas.

Las oficinas principales de Global Valores S.A. están ubicadas en Calle 50, Torre Global Bank, Ciudad de Panamá, República de Panamá, su número de teléfono es 206-2077 y su número de fax es 263-3506.

El Emisor se reserva el derecho de variar el monto de la comisión a pagar por la distribución de las Acciones Preferidas. Será responsabilidad del Emisor pagar las tarifas y comisiones cobradas tanto por la SMV como por la Bolsa de Valores y Latinclear, referentes al registro, supervisión y negociación de la presente Emisión. A su vez, todos los demás gastos relativos a la presente Emisión serán responsabilidad del Emisor.

El Emisor busca distribuir las Acciones Preferidas entre inversionistas individuales e institucionales en general, sin limitaciones en cuanto al número de personas que pueden ser Tenedores Registrados, ni en cuanto al número o porcentaje de Acciones Preferidas que puede adquirir un Tenedor Registrado. Actualmente, el Emisor no mantiene ofertas, ventas o transacciones de valores en colocación privada.

La presente Emisión será distribuida principalmente en el mercado primario en la República de Panamá.

No se ha reservado o asignado monto alguno de la Emisión para ser suscrita por accionistas mayoritarios, directores, dignatarios, ejecutivos, administradores o empleados del Emisor, ni por sociedades afiliadas o que controlen al Emisor; ni para ser utilizado como instrumento de pago en relación con la adquisición de activos o el pago de servicios, entre otros; ni para ofertas, ventas o transacciones en colocación privada, o dirigidas solamente a inversionistas institucionales o inversionistas específicos. No obstante, las Acciones Preferidas podrán ser adquiridas por empresas vinculadas al Emisor o que integren el grupo económico del cual el Emisor forma parte.

#### C. Mercados

La oferta pública de las Acciones Preferidas fue registrada ante la SMV y autorizada mediante Resolución SMV No. 487-18 del 24de octubre de 2018. Esta autorización no implica que la SMV recomiende la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre las perspectivas del negocio del Emisor. La SMV no será responsable por la veracidad de la información presentada en este Prospecto o por las declaraciones contenídas en las solicitudes de registro.

Las Acciones Preferidas han sido listadas para su negociación en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y serán colocadas mediante oferta pública primaria en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. El listado y negociación de las Acciones Preferidas ha sido autorizado por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Esta autorización no implica que la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. recomiende ni emita opinión alguna sobre dichos valores ni sobre el Emisor.

#### D. Gastos Aproximados de la Emisión

La Emisión conflevará las siguientes comisiones y descuentos:

	Precio al Público	Comisión de Venta	Cantidad Neta al Emisor
Por Unidad	US\$1,000.00	US\$5.05	US\$994.95
Total	U5\$200,000,000.00	U5\$1,009,213.00	US\$198,990,787.00

<sup>\*</sup>Precio sujeto a cambios

El Emisor estima que incurrirá en gastos por un monto de US\$1,009,213.00 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en la preparación y colocación de la Emisión, lo que representa el 0.5046% del monto en dólares del total de la Emisión, como se detalla a continuación:

Incluye comisión de costetaje de 3% anualizado. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución
y negociación de los valores.

Gastos Adicionales	Periodicidad	% de la Emisión	Monto
Tarifa de Registro por Oferta Pública SMV	Inicio	0.0200%	US\$40,000.00
Tarifa de Supervisión	Anual	0.0150%	US\$30,000.00
Inscripción de la Emísión en la BVP	Inicio	0.0001%	US\$250.00
Tarifa de Registro LatinClear	Início	0.0001%	US\$150.00
Comisión de Mercado Primario	Inicio	0.0467%	US\$93,438.00
Código ISIN	Inicio	0.0000%	US\$75.00
Comisión por Colocación*	Inicio	0.2675%	US\$535,000.00
Puesto de Bolsa*	Inicio	0.1338%	US\$267,500.00
Honorarios Legales*	Inicio	0.0214%	US\$42,800.00
Total		0.5046%	US\$1,009,213.00

<sup>\*</sup>Incluyen (TBMs

El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución de los valores (la comisión de corretaje de valores será sobre el monto total de las Acciones Preferidas colocadas).

# E. Uso de los Fondos

Los fondos netos producto de esta Emisión serán Dólares Americanos US\$198,990,787.00 utilizados por el Emisor para capitalización de su subsidiaria Global Bank Corporation.

# F. Impacto de la Emisión

La presente Emisión de Acciones Preferidas es parte integral de la estrategia financiera del Emisor; si las Acciones Preferidas de la presente Emisión fuesen colocadas en su totalidad, la posición financiera del Emisor, considerando los estados financieros interinos al 30 de junio de 2018 quedaría así:



Pasivos y patrimonio Pasivos	Antes la emisión	Después de la emisión
Depósitos de clientes	3,470,947,342	3,470,947,342
Depósitos de bancos	69,286,745	69,286,745
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	67,096,800	67,096,800
Obligaciones con instituciones financieras	697,979,013	697,979,013
Valores comerciales negociables	20,658,000	20,658,000
Bonos corporativos	1,283,771,949	1,283,771,949
Bonos subordinados	17,437,777	17,437,777
Bonos perpetuos	115,713,827	115,713,827
Pasívos varios	198,635,788	198,635,788
Pasivos totales	5,941,527,241	5,941,527,241
Patrimonio		
Acciones comunes	102,509,619	102 500 610
Acciones preferidas	0.02,005,579	102,509,619 200,000,000
Capital pagado en exceso	2,325,817	
Reserva de capital	33,590,394	2,325,817
Reserva regulatoria	91,771,093	33,590,394
Utilidades no distribuidas	383,832,415	91,771,093
	200,002,410	<u>383,832,415</u>
Patrimonio total	614,029,338	814,029,338
Pasivos y patrimonio total	6,555,556,579	6.755,556,579
Ratios		
Pasivo / Patrimonio	9.68x	7.30x
Pasivo / Capital pagado	56.67x	7.30x 19.49x
	24.077	13.45%

El índice de endeudamiento (pasivos totales a patrimonio de accionistas) del Emisor al 30 de junio de 2018 es de 9.68 veces y 7.30 veces después de la Emisión. La relación de Pasivos Totales / Capital Pagado del Emisor al 30 de junio de 2018 es de 56.67 veces y 19.49 veces.

# G. Garantía de la Emisión

Las Acciones Preferidas que constituyen la presente Emisión gozan, por disposición de la Junta Directiva, de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes del Emisor, en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor, al tenor de lo dispuesto en el Pacto Social del Emisor.

Esta Emisión no cuenta con garantías reales ni personales ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para la declaración y pago de dividendos.

## IV. INFORMACIÓN DEL EMISOR

## A. Historia y Desarrollo del Emisor

G.B Group Corporation fue constituido mediante Escritura Pública No . 4087 del 20 de abril de 1993 de la Notaria decima del Circuito de Panamá, de acuerdo con las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en junio de 1994. La sociedad será de duración perpetua, pero podrá ser disuelta en cualquier momento, previa aprobación por parte de los accionistas de la Sociedad.

Las oficinas de G.B Group, están ubicadas en Torre Global Bank, Mezzanine, Apartado Postal 0831-01843, teléfono 206-2000, Fax 206-2007, ciudad de Panamá.

G.B Group Corporation, posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de:

Global Bank Corporation es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.14421 del 29 de diciembre de 1993, de la Notaria Décima del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 281810, Rollo 40979 e Imagen 25, de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. El Emisor es una institución bancaria panameña de capital privado, con oficinas principales en Calle 50, ciudad de Panamá, República de Panamá. El apartado postal del Emisor es el 0831-01843, ciudad de Panamá, República de Panamá, su teléfono es el (+507) 206-2000, su fax es el (+507) 206-2007 y su sitio web: www.globalbank.com.pa.

Mediante Resolución No. 4-94 del 3 de marzo de 1994, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá a la sociedad de Global Bank Corporation se le concede licencia general para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorice. Global Bank Corporation, inició operaciones el junio de 1994

De acuerdo a su modelo de banca universal, el banco presta diversos servicios a clientes corporativos y de banca de personas. Global Bank Corporation cuenta con una serie de Subsidiarias que complementan la gama de servicios que brinda a sus clientes. Global Bank Corporation es dueño 100% de dichas Subsidiarias.

## B. <u>Capital Accionario</u>

El capital autorizado de G.B. Group Corporation esta constituido treinta millones doscientas mil acciones (30,200,000) divididas así:

- a.1) TREINTA MILLONES (30,000,000) de Acciones Comunes sin valor nominal (en lo sucesivo "Acciones Comunes").
- a.2) DOSCIENTAS MIL (200,000) Acciones Preferidas de un valor nominal de MIL DOLARES (US\$1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una (en lo sucesivo "Acciones Preferidas").

El capital social del Emisor será por lo menos igual a la suma total representada por las acciones con valor nominal, más el valor que la sociedad reciba por la emisión de las acciones sin valor nominal, y las sumas que, de cuando en cuando, sean incorporadas al capital social confirme al acuerdo o los acuerdos de la Junta Directiva.

El Emisor podrá emitir y vender las Acciones Comunes sin valor nominal, de cuando en cuando, que esté autorizada para emitir, por la suma que a juicio de la Junta Directiva sea el precio equitativo de tales acciones, o por el precio que de cuando en cuando fije la Junta Directiva, o por el precio que determinen o aprueben los tenedores de por lo menos una mayoría de las Acciones Comunes con derecho a voto. Todas y cada una de las Acciones Comunes así

emitidas serán totalmente pagadas y liberadas, y los tenedores de tales Acciones Comunes no serán responsables respecto a dichas acciones ni para con la sociedad ni para con los acreedores de ésta.

La responsabilidad de cada accionista, estará limitada a la suma que adeuda sobre las acciones suscritas por él.

Las Acciones Preferidas no tendrán derecho a voto. Además, los tenedores de Acciones Preferidas no tendrán derecho a asistir a las reuniones de la Junta General de Accionistas; por lo tanto, para los efectos de quórum y votación en las Juntas Generales de Accionistas sólo se tomará en cuenta las Acciones Comunes y, cualquier referencia a este Pacto Social con "las acciones de la sociedad", "accionista(s)", "reuniones de accionistas", "Junta General de Accionista", u otra expresión equivalente, en cuanto a lo que se establezca para el quórum y votación en las Juntas Generales de Accionistas, se entenderá solamente respecto a las Acciones Comunes emitidas por la sociedad.

Los tenedores de Acciones Preferidas tendrán derecho a recibir dividendos sobre sus acciones que se calcularán con base en un rendimiento anual pagadero mensualmente, trimestralmente o semestralmente, según lo determine la Junta Directiva. Las Acciones Preferidas tendrán derechos preferentes a recibir dividendos que declare la sociedad, hasta la concurrencia de lo que corresponde a este tipo de acciones, de tal manera que las Acciones Comunes recibirán dividendos de la sociedad, única y exclusivamente luego de que se hayan satisfecho los dividendos correspondientes a las Acciones Preferidas.

Las Acciones Preferidas serán no acumulativas, salvo que se disponga lo contrario al momento de su emisión. La Junta Directiva determinará las demás condiciones, derechos, privilegios y términos de las Acciones Preferidas en beneficio de la sociedad.

Las Acciones Preferidas podrán ser emitidas por la sociedad en una o más series, y las designaciones, preferencias, prívilegios, dividendos, restricciones y condiciones u otros requisitos, derechos, dividendos u obligaciones aplicables a cada una de las series, serán determinados por resolución aprobada por la Junta Directiva.

La sociedad se reserva el derecho de redimir las Acciones Preferidas parcial o totalmente, por un valor que no podrá ser menor de su valor nominal, de conformidad con los términos y condiciones que establezca la Junta Directiva.

Al 30 de junio de 2018, las acciones emitidas ascienden a 16,570,986. Al 30 de junio de 2018 el emisor no presentaacciones mantenidas en tesorería.

De colocarse toda la Emisión, el número de acciones autorizadas será de 30,000,000 y el número de acciones preferidas será de 200,000

El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción.

Clase de Acciones	No. Acciones Autorizadas	No. de Acciones Emitidas	Capital Pagado al 30 de junio de 2018
Acciones Camunes	30,000,000	16,570,986	US\$102,509,619
Capital Adicional Pagado	•	-	US\$2,325,817
Acciones Preferidas	200,000	-	-
Total	~	-	US\$104,835,436

# Capitalización y Endeudamiento

El Emisor es el tenedor 100% de las acciones de Global Bank Corporation, sociedad dedicada a la actividad bancaria debidamente registrada en la República de Panamá por lo que la principal fuente de captación de fondos del banco es a través de la captación de depósitos de sus clientes y otros bancos, igualmente al 30 de junio de 2018 el banco también cuenta con financiamiento a través de bonos, notas comerciales y compromisos con instituciones financieras.

El patrimonio del Emisor al 30 de junio de 2018 está compuesto por acciones comunes, reserva regulatoria, capital pagado en exceso y utilidad acumulada.

El siguiente cuadro presenta la capitalización y endeudamiento del Emisor, al 30 de junio de 2018.

Pasivos y patrimonio Pasivos	30 de junio 2017	30 de Jun 2018	Varlacio	5n
Depósitos de clientes Depósitos de bancos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Bonos corporativos Bonos subordinados Bonos perpetuos Pasivos varios Pasivos totales	3,401,671,873 170,855,238 30,000,000 681,794,390 28,500,000 1,448,359,394 17,427,342 112,086,623 155,324,881	3,470,947,342 69,286,745 67,096,800 697,979,013 20,658,000 1,283,771,949 17,437,777 115,713,827 198,635,788	Absoluta 69,275,469 -101,568,493 37,096,800 16,184,623 -7,842,000 -164,587,445 10,435 3,627,204 43,310,907	% 2.04% -59.45% 123.66% 2.37% -27.52% -11.36% 0.06% 3.24% 27.88%
Patrimonio	6,046,019,741	5,941,527,241	-104,492,500	-1.73%
Acciones comunes Capital pagado en exceso Reserva de capital Reserva regulatoria Utilidades no distribuidas	102,509,619 2,619,734 41,505,450 73,933,593	102,509,619 2,325,817 33,590,394 91,771,093	0 -293,917 -7,915,056 17,837,500	0.00% -11.22% -19.07% 24.13%
Patrimonio total Pasivos y patrimonio total	358,648,743 579,217,139	383,832,415 <b>614,029,338</b>	25,183,672 <b>34,812,199</b>	7.02% 6.01%
A barrenouto fotal	6,625,236,880	6,555,556,579	-69,680,301	-1.05%

Por otro fado, las emísiones vigentes de Global Bank Corporation, principal subsidiaria del Emisor. al 30 de junio de 2018 son:

# Valores Comerciales Negociables:

Titulo	Resolución	Monto Autorizado	Monto en Circulación al 30 de junio de 2018
Valores Comerciales Negociables	Resolución CNV-253-06 26-oct-06	US\$100,000,000.00	US\$22,071,000.00

# - Bonos Corporativos:

Titulo	Resolución	Monto Autorizado	Monto en Circulación al 30 de junío de 2018
Bonos Corporativos	Resolución CNV 156-11 Del 13 de mayo de 2011	US\$200,000,000.00	US\$10,000,000
Bonos Corporativos	Emisión Internacional	US\$75,000,000	US\$75,000,000
Bonos Corporativos	Resolución SMV-287- 17 del 02 de junio de 2017	US\$550,000,000.00	US\$542,947,228
Bonos Corporativos	Resolución SMV-676- 17 del 14 de diciembre de 2017	U\$\$550,000,000.00	US\$550,000,000

# - <u>Bonos Subordinados:</u>

- 1			φ±		
1	marin 6			Monto en	
	Titulo	Resolución	Monto Autorizado	Circulación al 30 de	
į				junio de 2018	
	Bonos Subordinados	Resolución CNV 324-10 26 de agosto de 2010	US\$150,000,000.00	US\$17,437,777.00	
300	~4001 H1114403	20 de agosto de 2010			

# Bonos Perpetuos:

Ţ		{	7	
	Título	Resolución	Monto Autorizado	Monto en Circulación al 30 de junio de 2018
	Bonos Perpetuos	Resolución SMV-259- 16 del 27 de abril de 2016	US\$250,000,000.00	US\$116,757,000.00
	***************************************			

**Política de Dividendos: Ni** Global Bank Corporation, principal subsidiaria del emisor, ni el Emisor tienen una política de dividendos definida.

Historicamente, Global Bank Corporation ha pagado dividendos a su accionista común por un monto no superior del 50% de las utilidades netas de cada año fiscal. Los dividendos comunes al único accionista (G.B. Group Corporation) se pagan al final de cada trimestre. Al 30 de junio de 2018, se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de US\$22,441,181.

#### Compromisos y Contingencias

El Emisor mantiene instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera, con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen avales, fianzas y líneas de crédito, los cuales se describen a continuación:

Compromisos y contingencias	30 da junio 2017	30 de jun 2018	Varlación	3
			Absoluta	%
Cartas de credito	85,590.710	135,416,413	49,825,783	58 21%
Avales y garantias	478,379,133	401.781,110	-76,598,023	-16.01%
Promesas de paga	369,624,902	303,877,041	-65.747.861	-17 79%
Lineas de credito no garantizadas	225 143,414	167.219.051	-57,924,363	-25 73%
Total	1.158.738.159	1,008,293,615	-150,444,544 00	-12.98%

Los avales, fianzas, y líneas de crédito están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Emisor en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado de situación financiera. Las garantías otorgadas tienen fecha de vencimientos predeterminados, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, y por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante.

Las promesas de pago son un compromiso en que el Emisor acepta realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de seis meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios. El Emisor no anticipa pérdidas como resultados de estas transacciones.

## C. Pacto Social y Estatutos

Dentro del Pacto Social y los Estatutos del Emisor se incluyen las siguientes características:

#### 1. Junta Directiva y Dignatarios

El Emisor contará al menos con un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y un Tesorero y la Junta Directiva podrá nombrar dignatarios adicionales. Para ser dignatario no es obligatorio ser accionista o director. Sin embargo, para ser Dignatario del Emisor se requieren los mismo requisitos que para ser Director del mismo. Cualquier persona podrá desempeñar más de un cargo. Las facultades y funciones de los Dignatarios serán fijadas por la Junta Directiva. El número actual de directores es de 9 directores principales y 6 suplentes.

Los negocios del Emisor serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva la cual ejercerá todas las facultades de la Sociedad, salvo las que la ley y el Pacto Social se reserven específicamente la Asamblea General de accionistas. En consecuencia, la Junta Directiva podrá, sin autorización previa de los accionistas, otorgar en Fideicomiso, pignorar o hipotecar los bienes del Emisor para garantizar el cumplimiento de sus

obligaciones; así como vender, permutar o en cualquier otra forma enajenar los haberes del mismo, otorgar poderes y comprometer y obligar al Emisor, realizar todas las operaciones bancarias que sean necesarias para el funcionamiento y operación de los negocios del Emisor. En general ejercerá todas las facultades necesarias para la administración del Emisor dentro del giro corriente de sus negocios.

# 2. Derecho de Suscripción Preferente.

No aplica.

#### 3. Derecho de Tanteo.

No aplica.

## 4. Asamblea de Accionistas.

La Asamblea General de Accionistas es la suprema autoridad del Emisor y sus decisiones y acuerdos obligan a todos los accionistas presentes y ausentes, conformes o disidentes, siempre que se hayan tomado de conformidad con la ley. Salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa, al menos una (1) vez al año se realizará una Asamblea Ordinaria de Accionistas del Emisor.

#### 5. Propiedad de Acciones

El Pacto Social no impone limitaciones al derecho de ser propietario de valores del Emisor en función de residencia o nacionalidad. Tampoco se restringe el traspaso de acciones comunes en el capital del Emisor, salvo lo dispuesto en el Pacto Social del Emisor.

# D. Descripción del Negocio del Emisor

# 1. Giro Normal de Negocios

El Emisor es una empresa tenedora del 100% de las acciones de Global Bank Corporation (el "Banco"), Banco de Licencia General debidamente registrado en la República de Panamá, de igual forma Global Bank Corporation es dueño de compañías con operaciones principalmente en la industria de banca y servicios financieros. El Banco es dueño del 100% de las siguientes empresas:

<u>Factor Global, S.A.</u>: dedicada al negocio de descuento de facturas del gobierno y la empresa privada. Es el líder en el mercado panameño en el segmento de factoring y viene desarrollando esta actividad desde 1995. Durante el año 2015, aproximadamente el 80% de las operaciones de factoring estuvieron relacionadas a proyectos del Gobierno, y el resto al sector privado.

Global Valores, S.A.: realiza actividades de corretaje de valores de clientes y les proporciona asesoría financiera. Fundada en el año 2002, Global Valores cuenta con licencia de casa de valores y opera un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá.

Aseguradora Global, S.A.: dedicada al negocio de seguros en los ramos de vida, generales y fianzas. Inició operaciones en el año 2007 y está enfocada en cubrir el interés asegurable del Banco en sus carteras de crédito y demás operaciones colaterales de sus Subsidiarias.

Global Financial Funds, S.A.: dedicada al negocio de servicios fiduciarios, Global Financial Funds tiene a su cargo la administración de los fideicomisos que son constituidos por clientes del Banco, entre los cuales se encuentran fideicomisos de garantía para préstamos de auto y otros créditos en general. Adicionalmente, Global Financial Funds ofrece servicios de cuentas "escrow" y estructuración de vehículos de protección y planeación sucesoria de patrimonios.

Global Bank Overseas: registrado de acuerdo a las leyes de Montserrat, cuenta con una licencia de Categoría B y brinda servicios de banca fuera del territorio nacional y otros servicios de banca privada.

Progreso Fondo de Jubilaciones y Cesantias: dedicado al negocio de jubilaciones privadas y cesantías, fue adquirida en 2014 por Global Bank Corporation y forma parte de la estrategia de ofrecer a los clientes un modelo de banca universal, cubriendo necesidades comerciales, corporativas e individuales.

Principales segmentos en los que el banco participa:

#### Banca de Personas

La misma se divide en banca al detal (retail banking) y banca premium, a través de las cuales se brinda préstamos personales, de autos, hipotecarios, tarjetas de crédito y cuentas de depósitos. En préstamos personales, la cartera de jubilados es el mayor rubro de dicha cartera. El resto lo componen préstamos a empleados del sector público y sector privado. Las políticas de crédito en este segmento están orientadas a níchos y perfiles identificados como de menor riesgo.

A julio de 2017, el Banco cuenta con la tercera cartera más importante del sistema en el segmento de préstamos de autos. La política de crédito está orientada a buenos perfiles de clientes y marcas con mayor presencia en el mercado.

El Bancor también participa en préstamos hipotecarios, donde se ha venido dando un fuerte crecimiento orientado principalmente a un mercado de hipotecas entre US\$50,000.00 y US\$200,000.00. En las hipotecas preferenciales atiende la demanda de hipotecas desde US\$30,001.00 en adelante; y en las no preferenciales, desde US\$120,001.00 en adelante.

En tarjetas de crédito, se mantiene la política de venta cruzada y compra de saldos a clientes del Banco. El Banco se ha venido posicionando en el segmento de Banca de Personas, mejorando la captación de clientes y manteniendo o aumentando su participación de mercado en todos los segmentos en los que participa.

#### Banca de Empresas

La misma se divide en Banca Corporativa, Banca de PYMES y Banca Agropecuaria. La Banca Corporativa atiende los clientes corporativos con facilidades de crédito de 7 cifras mínimo. La misma atiende clientes que desarrollan sus negocios en la actividad comercial, construcción, Zona Libre de Colón, y energía, entre otros. La Banca de PYMES (middle market), atiende los clientes medianos y pequeños. La Banca Agropecuaria atiende los clientes dedicados a las actividades agropecuarias, siendo la actividad ganadera, el principal rubro de dicha cartera. El Emisor en esta actividad es el líder de los bancos privados panameños. También se brinda la actividad de factoring y leasing.

# Banca Internacional

La misma está orientada a clientes corporativos de gran tamaño, situados en Centroamérica y algunos países de Suramérica. Actualmente, se atiende mayormente a clientes concentrados en Costa Rica y Guatemala. Dicha cartera representa alrededor del 5% de la cartera total del Banco.

#### Banca Privada

Atiende clientes con depósitos desde 6 cifras, y brinda a los mismos asesoría sobre el manejo de sus fondos. Cuenta con personal especializado en asesorar a clientes de Banca Privada, sobre el manejo de sus fondos disponibles para invertir.

En sus inicios, el banco concentró sus operaciones en el negocio de banca corporativa, especialmente en la ciudad de Panamá y en la Zona Libre de Colón. A pocos años de iniciar operaciones, la Junta Directiva, en conjunto con la alta gerencia del Banco, tomaron la decisión de expandirse y crecer a un ritmo más acelerado mediante la adquisición de un banco de la plaza.

En junio de 1999, se concretó la compra del 100% de las acciones de Banco Confederado de América Latina (COLABANCO) y en 5 meses se concretó la fusión de ambas instituciones, sin afectar la calidad del servicio y la atención al cliente de las mismas. Esta adquisición se enmarcó dentro de la estrategia de crecimiento del Banco ya que los negocios de las dos entidades eran complementarios. COLABANCO se caracterizaba por su red de sucursales a través del país y por su orientación en la banca del consumidor, pequeña y mediana empresa, y el sector agropecuario; mientras que el Banco se dedicaba específicamente a la banca corporativa. Luego, mediante Resolución S.B. No.71-99 de 30 de noviembre de 1999, la Superintendencia de Bancos de Panamá autoriza la transferencia al Banco de los activos, pasivos y operaciones de COLABANCO. Por un lado, esta operación de adquisición representó un crecimiento de US\$319,000,000.00 ó 236% en los activos totales del Banco, pasando estos de US\$135,000,000.00 a junio de 1998 a US\$454,000,000.00 a junio de 1999. Por otro lado, la base de depósitos totales aumentó en US\$274,000,000.00 o 268%, pasando de US\$102,000,000.00 en junio de 1998 a US\$376,000,000.00 en junio de 1999.

Después de la adquisición de COLABANCO, el banco continuó su estrategia de crecimiento acelerado en el mercado local y en septiembre de 2006 superó la cifra de US\$1,000,000,000.00 en activos totales.

En 2011, el Banco adquiere la cartera de hipoteca de Citibank por un monto de US\$56,700,000.00 y el total de activos exceden los US\$3,239,000,000.00.

El Banco se convierte en 2012 en el primer emisor de Bonos Cubiertos en Latinoamérica al lanzar un programa de US\$500,000,000 de los cuales se emite una primera serie de US\$200,000,000.00.

En 2014, se concreta la compra de PROGRESO, fondo de pensiones privados. La integración de PROGRESO a la plataforma del Emisor forma parte de la estrategia de ofrecerles a los clientes un modelo de banca universal; cubriendo las necesidades corporativas, comerciales e individuales.

# Descripción de la Industria

El Centro Bancario Internacional (CBI) fue creado formalmente en 1970 mediante el Decreto de Gabinete No. 238 de 2 de julio de 1970. El CBI actualmente está compuesto por 90 instituciones financieras, 2 son bancos oficiales, 48 con licencia general, 27 con licencia internacional y 13 instituciones con licencia de representación.

Los resultados del Centro Bancario presenta un crecimiento de la utilidad neta al 30 de diciembre de 2017 del 17.9% por un monto de USD 1,797 millones entre enero y diciembre de 2017. Esto se debe a un aumento en los ingresos netos de intereses (un incremento de 5.6%) y una reducción en los egresos generales (-2.3%).

Centro Bancario Internacional Estado de Resultados (resumido) (En millones US\$)

	2066	2017	Vanianien
Ingresos por Intereses	2,506		Average (et et al.)
Egresos de Operaciones		2,646	5.59%
Ingresos Netos de Intereses	2,186	2,234	2.20%
Ingresos de O	4.692	4.870	3.79%
Ingresos de Operaciones	2,652	2,592	-2.26%
Egresos Generales	2,040	2,288	12.16%
Utilidad ante de Provisiones	516	491	
Utilidad del Período	1,524		-4.84%
Fuente: Superintendencia de Bancos	1,024	1.797	17.91%

Fuente: Superintendencia de Bancos

El CBI finalizó en diciembre 2017 con un total de activos por US\$119,737 millones. Los mismos son menores a similar período del año anterior, en respuesta a la reducción de la cartera de préstamos externa, por una posición más conservadora en mercados y clientes con mayor riesgo de crédito.

El balance de situación del Sistema Bancario Nacional (excluyendo los bancos de licencia internacional) muestra que el total de activos al mes de diciembre 2017 finalizó en US\$ 101,410 millones, esto es un crecimiento de 0.3% con respecto al año previo. Por el lado del pasivo, el total de depósitos cerró con un saldo de US\$73,049 millones, lo cual refleja una disminución del 1,2%. No obstante, los depósitos locales crecieron 3,4% en sus diferentes componentes,

La liquidez promedio mensual para diciembre de 2017 registró 59.01% para el Sistema Bancario Nacional. Por tipo de banca se registró 79.0% para la banca oficial, 60.0% para la banca privada extranjera y 46.0% para la banca privada panameña. Esta fuerte posición de liquidez permitiría a los bancos afrontar con comodidad los vencimientos a corto

Sistema Bancario Nacional Balance de Situación resumido (En millones US\$)

1	minoues 022)		
	2016	2017	Variation
Activos Líquidos	22,532		A CONTRACTOR OF THE CONTRACTOR
Cartera Crediticia		18,498	-17.9%
Inversiones en Valores	74,893	75,479	0.8%
Otros Activos	19,948	21,584	8.2%
Total de Activos	3,666	4,175	13.9%
	121,039	119,737	-1.1%
Depósitos	85,991	84,280	
Obligaciones	18,618	17,725	-2.0%
Otros Pasivos	2,935		4.8%
Patrimonio	13,495	3,419	16.5%
Fuente: Superintendencia de Bancos	10,495	14,313	6.1%

Fuente: Superintendencia de Bancos

#### Principales Mercado en que Compite 3.

El Emisor es una empresa tenedora de acciones de compañías que principalmente operan en el sector bancario y financiero. El Emisor opera siempre en un entorno cambiante y competitivo donde el crédito corporativo, el crédito hipotecarlo, los depósitos, y fas casas de bolsa son las áreas en las que principalmente compite el Emisor dentro del

mercado nacional y Centroamericano. Los mayores competidores del Emisor son los bancos que operan en Panamá que a su vez también están presentes en el resto de la región. Destacan Banco General, Banistmo, Banco Panamá, MMG Bank así como casas de Bolsa, Geneva AM, MMG Valores, BG Valores, Multisecurities.

La Superintendencia de Bancos de Panamá es la entidad reguladora de la banca en Panamá. Está compuesta por una Junta Directiva de siete miembros y por un Superintendente. La Ley Bancaria, permite el establecimiento de tres tipos de bancos, a saber:

- a. Bancos de Licencia General: Estos Bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá, así como transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorice.
- b. Bancos de Licencia Internacional: Este tipo de Bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorice.
- c. Bancos de Licencia de Representación: Son Bancos autorizados solo para establecer una oficina de representación en la República de Panamá, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancosde Panamá autorice.
- 4. No existe legislación, decreto o regulación en el país de origen del Emisor que pueda afectar la importación o exportación de capital.

# 5. Litigios Legales

A la fecha de este Prospecto, el Emisor no tenia litigios legales pendientes que puedan tener un impacto significativo en su condición financiera y desempeño, ni ha sufrido sanciones administrativas por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores o una organización autorregulada supervisada por aquella.

# 6. Sanciones Administrativas

A la fecha de este Prospecto, el Emisor no mantiene sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores o alguna organización autorregulada que puedan considerarse materiales con respecto a esta Emisión.

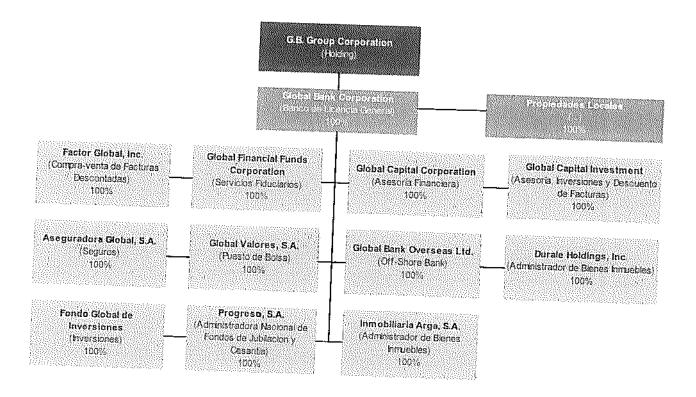
# 7. Restricciones Monetarias

No existe legislación, decreto o regulación en el país de origen del Emisor que pueda afectar la importación o exportación de capital.

# E. Estructura Organizativa

La Empresa posee el 100% de las acciones comunes del Banco. Su principal actividad es el negocio de banca comercial y de consumo. Además, posee el 100% de las acciones de Propiedades Locales, S. A., compañía que se dedica a la administración de bienes adquiridos en dación de pago.

50



ta oficina principal del Emisor, sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, está localizada en Calles 50, Torre Global Bank, Panamá, República de Panamá.

# F. Propiedades, Plantas y Equipos

Al 30 de junio de 2018 el mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, se conforman de la siguiente manera:

			Mobilatio	20	718			
Casta:	Temence	eoldennnl	y equipa de oficina	Equipo de <u>computadora</u>	Equipo rodante	stiengagse Inobjegagee Mejotas e jae	Proyectos en proceso	Yotal
Al tracho del año Adronnes o compras Ventas y descartes Al final del año	4 466,542 33,518	59 935 280 2 771 968 (1 298,992)	21,032,556 1,387,516 (300,538)	58 546 030 4 787 421 (2 019 505)	2 753 700 435 500 (414 456)	5 489 472 1,155,630 (1,949 521)	47 054 554 20 934,149	007 348 534 31 481 402 (6.582,903)
or eval occurry	4 505,450	61 287 955	21719 184	69 313 946	2,776 504	7 675,431	67 968,763	227 247.034
Depreciación y amortización actimidadas: Al inkid del año		(2.646 76)	11 725 301	2.000.000				
Gasto del año		2.145.793	2 510 528	34 985, 165 5, 893 895	1 877, 174	3,160,632		63,508 125
Verkas y descarses		(498,088)	(534 362)	2.093 555 (2.097 735)	479,366	728 890		11.581 483
Al final del año		14 295,471	13 354 558	37 747 335	(411.054)	:1 <b>639.53</b> 63		(5.450) 772)
Saldos natos	3 505,460	48 992,455	8 304 919	23 566 631	1,944,506	2,278,588	-	69 818 533
			S 30-4 SZS	4.3 (200.0.51	S37 498	3,398,493	67,953,703	157,628 201
				201	7			
			Motrilianto			Mejoras a (ag		
Costo:	Tempnos	Income lates	y equipo de ościna	Computadora Equipo de	<u>(odanje</u> Edušpo	propiedades <u>errendadas</u>	Proyectos en proceso	<u>Total</u>
4) visco del año Adiciones o compras Ventas y descartes	4 455 942	39 278 695 30 536 599	97 36 1,776 4 270 483 (389 883)	43 889 562 78 690 208 72 013 7464	2 840,108 175,548 7251 8520	6,490 393 2,672,100 453,021	45 309 ag t 1 754 663	159,617,363 46,033,679 (3,308,566)
Al final del aflo	4 488 942	59 815 283	21 V32 558	53 945 035	2.753.730	5.489,47,	47.084.564	202,348,534
Depreciación y amorazacion acumuladas: Al more del año	-						マリロが中 45M	4,04,040,034
Gasto del año		10 793 (46 1 852 S14	B 539 239	29 949 537	1,582,936	3 397 519		56 463 138
Ventas y descartes		1 00 to 31 to 4	2,274,597 (376,441)	5 128,535	531 138	525, 143		10 313 255
Al Essi del afto	·	12 645 763	11,728 291	: ? 012 g3a)	(236,899)	(633,021)		(2.258.298)
Saldos nates	4,486,942	47 (88,517)		34,065,155	1 677 174	2 100.632		63 50/8,125
		-1 100,017	9 504, 165	24 480 855	876,508	5 276 640	47 034 551	135 840,409

Al 30 de junio de 2018 el saldo neto de mobiliario, equipo y mejoras, alcanzaba US\$157,628,201

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

A	Vida útil
Mobiliario γ equipo	5-10 años
Equipo de cómputo	3-10 años
Equipo rodante	3-5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	15 años

# G. Tecnología, Investigación, Desarrollo, Patentes y Licencias

El Emisor no mantiene inversiones significativas en tecnología, investigación y desarrollo a la fecha.

# H. Información de Tendencias

# Tendencias macroeconómicas

Datos suministrados por el "World Economic Outlook Database", reporte de abril del 2014, Fondo Monetario Internacional:

up (pil)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
IB (Billones de US\$, precios constante: IB (% de cambio)	s <b>)</b> 23,2	25.8	27.9*	29.9*	31.9*	34*	36.1*	38.2*	40.4*
nflación (% de cambio)	10.9	10.8	8.0	7.2*	6.9*	6.4*	6.2 <b>*</b>	5.9 <b>*</b>	5.8*
oblación (Millones de personas)	5,9	5.7*	4.0*	3.8*	3.6*	3.4*	3,2*	THURST YES O'CONTO	2.5*
asa de desempleo (%)	3.6* 4.7	3.7* 4.2*	3.7*	3.8*	3.9*	3.9*	4.0*	4.1*	4.1*

La economía panameña en los años 2010-2013 tuvo un desempeño muy favorable con crecimientos reales del PIB de 9.9% en promedio durante ese periodo. El Fondo Monetario Internacional estima que el crecimiento de la economía panameña estará por encima de 5.8% en los años 2014-2019. Actualmente, Panamá mantiene calificación de riesgo soberano de BBB tanto de Fitch Ratings (asignada en junio 2011), como de Standard & Poors (asignada julio 2012), ambas con perspectivo estable. Moodys le asignó a Panamá en octubre de 2012, una calificación de Riesgo de Baa2 con perspectiva positiva.

Tendencia en la índustria de Bancos: Actualmente, el país refleja una creciente demanda de productos de financiamiento. Al 31 de marzo de 2014, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) reporta un incremento del 6.2% de los activos del Centro Bancario Internacional en comparación a similar período del año previo. Este incremento se sustenta principalmente en el crecimiento de la cartera de crédito. Las principales actividades de la cartera de crédito interno son: construcción, vivienda hipotecaría y consumo personal, con incrementos del 23.5%, 14.6% y 13.3%, respectivamente.

# V. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR Y SUBSIDIARIAS PARA EL 30 de junio de 2018, 30 de junio de 2017, 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015.

La información presentada a continuación está desarrollada sobre la base de los Estados Financieros Auditados Consolidados del Emisor al 30 de junio de 2018 por Deloitte conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

Las Cifras mostradas a continuación se encuentran expresadas en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

# a. Resumen de las Cifras Financieras del Emisor

# Balance General (En USD)

	.b =		uditados		Varación Anual		
Efectivo y depósitos de banco	30 de junio 2015	2016	2017	30 de junio 2018	2018 vs 2017	2017 vs 2016	
Depósdos a plazo fijo con venomiento original mayor a 90 dias	535 694 5	72 473,378 os	35 47173773				
Valores and Valores of the Contract of the State of the S	26 263,7;	50 2,450.00	75		-5 53%	-0 35%	
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3 000 0			0 0	0 DQ%	-100 00%	
Valores disponibles para la venta	439 308 St	Ve. 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20	10 0 21 21 47 47		-© 29%		
Valores markandos hasta su vencimiento Préstamos		o., a do Qu		5 456 718 hs.a	~ 29% 3 82%	-49 95%	
Properties -	4,159,419,24	00,004 / 0		318 305 101		-5 15%	
Propiedades, mobišano, equipo y mejoras Activos varios	73 428 39			4,949,955,635	12 15% -2 45%	238 38%	
G00508 AND3	150_185.3†	1611164,00		157 628 701	-2 45% 13 53%	7.91%	
	1.00,100,01	<u>4197,565.22</u>	3 203 749 709	218 905 702	7 44%	33 29%	
Activos totales					3 4474	3 13%	
Notified totales	<u>. 5</u> 387,300 27						
Pachan	- 2007,300 ZY	i 6 043 759 (c)	E 625 236 880	6,555,556,579	-1 05%		
Pasivos y patrimonio Pasivos					WOW	9.52%	
Depósitos de ciertos	2.040,000,440	,					
Depósitos de bancos	3,019,976,167			3 470 947,342	* *		
Valores vandidos bajo acuardos de recompro	129 046 657	1 100 14415 -1111 (	170 855 238	69,265,745	2 04%	? 43%	
WASHINGS CODESSESSESSESSESSESSES	437.010.45	00 00 0 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 0		67 096 <b>8</b> 00	-59 45%	15.07%	
Valores comprolates regociables	477 047 154	00.000000	581,794,390	697,979 013	123.66%	-11.57%	
Borros corporativos	40 000,000		28 500 000	20,658,000	2 37%	4 12%	
Bores subordinados	1 881 000 201	1.075.674,745	1 448 359 394	1.283,771.949	-27 52%	97 72%	
Borios perpetuos Pasivos vanos	94 452,814	00 (1.7	17 427,342	17 437,777	-11 36%	34 65%	
rusivos vanas	0	23 258 759	112 086 623	115,713,827	0.06%	-81.56%	
Pasivos totales	114661648	130 394 420	155,324,881	198 635,788	3 24%	38191%	
	4 936 184 541	F (100 000 0			27 88%	19 12%	
Patrimonio	2 2 2 104 04 1	5.529 051 688	5,046,019,741	5 941.527 241	. 4 73%		
Acciones comunes						9 35%	
Capital pagado en exceso	100 693 374	4 12 22 41 41 41 41 41 41					
Reserva de capital	1,642,694	102 509 619	102 509,619	102 509,519	0.00%		
Reserva regulatorra	45 226,161	2 131.214	2,619,734	2,325.817	-11 22%	0.00%	
Utilidades no distributas	51,726,519	40 559,943	41,505,450	33,590,394	-19.07%	27.92%	
	251826,732	53,289,310	73 933,593	51,771,093	24 13%	2 33%	
Patrimonio total		3 <u>06 247 133</u>	<u>358 548 743</u>	383 832 418		16.82%	
	451,115439	514737,219	GTO DAY ANA		<u> 7.02%</u>	17.11%	
Pasivos y patrimonio total		-/	<u>579.217,139</u>	<u> 614 029 338</u>	6.01%	12.53%	
	5 387 300 271	6 043,789,107	6625236680	2.555.000.000			
		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	***************************************	5 555 656 57g	4.05%	21.30%	

#### Estado de Resultados (En USD)

		Auditados						
	30 de junio 2015	30 de junio 2016	30 de junio 2017	30 de junio 2018	2018 vs 2017	2017 vs 2016		
judiezas bai nifeieses	273 329,513	311701,479	345 495,936	359,772,059	4 1%	10.6%		
Gasto роз буютевев у размыстися	138 603,295	161,055,047	-191 804 180	151 88E,61\$	12.3%	19.1%		
kigi eso nelo por infereses	134 725,218	150,546,432	153 691,756	144 385 928	-6 1%	20%		
Comisiones ganadas	45,753,193	51 713 854	55 765,733	53 001,071	-8.5%	7.8%		
Gastos por conssignes	-8 440 740	-9 355 487	19 600 5 (5	11.952 259	12.8%	133%		
ingreso neto por comisiones	37.311.453	42 358 387	45 165 218	39 048 812	-13 5%	66%		
ingresce neto por intereses y comusicinos	172 037 671	193 B64,799	198,856,974	183,434,740	-7.8%	30%		
Otios ingresos	12 979 303	9 269 567	9 121 668	9,725 198	66%	-1.5%		
Otros pastos	125 016 974	202.265.366	207,978,642	193 159 938	-7 1%	2.6%		
Provisión para detencio	-545 684	11 120.622	19 377,930	14.000.030	80.00			
Salamas y otras remuneraciones	43 033 038	46 570 246		11,660,939	-38 8%	74.2%		
Honorands profesionales	6 014 275	60 070 240 8 070,532	48.529 €83	48,143,625	-D 6%	4.2%		
Depreciación y amortización			8,4Z7 349	5,708,608	5.2%	-21 0%		
Amorezación de activos intangibles	8,008,948 118,952	8 717 065 251 133	10,313,255 253,251	11 561 480 251 674	12 196	18 3%		
Publiciaed y propaganda	4 117,249	4 302 631	203.201 3.508.201	4 273,759	-0.6% 21.9%	0.8%		
Mantenumiento y reparaciones	5 B16,380	6 570 558	8 445 954	9 125,190	21979 80%	-18 5% 28 5%		
Alguieres	3 401,023	4 503 008	4.354.058	4 953 322	13.8%	-33%		
Impliestos varios	3.922.685	3 570,781	4 354 843	4 871 052	11 9%	22.0%		
Oves	20 667,868	19 352 788	18 531,143	18,823 163	7.5%	-4 2%		
	94,550,981	111,829,667	123 093 547	139,572,640	-2.9%	10,1%		
Ganaricia entes del impuesto sobre la renta	90 466,993	90 435,699	84 885 095	73 587,098	-13.3%	-6.1%		
Impliesto sotare la renta	***************************************			~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~	····	***************************************		
Comente	10,841 448	10 663,069	9.831,153	7 975 253	-18 7%	-8 G%		
Difendo	2 471 579	-368 513	-1.153.321	-985 489	-14.6%	214.7%		
kripuesto sotive la renta	13,312,977	10 296 558	8 657 042	6 988 764	193%	-15 9%		
GANANCIA DEL AÑO	77,153 016	80 139 143	76 227.253	66 597,334	12.6%	-4 9%		

#### A. Liquidez

El Emisor registró un aumento en el Total de Activos por US\$581.4 millones de US\$6,043.8 millones al 30 de junio de 2016 a US\$6,625.3 millones al 30 de junio 2017, lo que representa un incremento del 9.62%; debido principalmente a un incremento de US\$372.1 millones (7.91%) en el saldo de los préstamos, pasando de US\$4,702.3 millones a US\$5,074.4 millones. Para el 30 de junio de 2018, el Total de Activos fue de US\$6,555.5, presentando una reducción de US\$69.7 millones (1.05%) en comparación a junio 2017.

Las propiedades, mobiliario y equipo, con un saldo de US\$104.2 millones al 30 de junio de 2016, aumentan US\$34.7 millones a US\$138.8 millones al 30 de junio de 2017, representando un incremento del 33.3%. Para el período terminado en diciembre 2018, las propiedades, mobiliario y equipo del Emisor aumentaron US\$18.8 millones (13.53%) pasando a US\$157.6 millones.

Al 30 de junio de 2016, los Activos Líquidos del Emisor ascendían a US\$473.4 millones y se conformaban por efectivo y equivalentes de efectivo. Esto en comparación al 30 de junio de 2017, en donde los Activos Líquidos del Emisor disminuían a US\$2.6 millones y estaban compuestos por efectivo y equivalentes de efectivo por US\$470.7 millones. En el período terminado el 30 de junio de 2018, los Activos Líquidos del Emisor disminuyen por US\$30.8 millones a US\$440.9 millones.

# B. Recursos de Capital

#### Pasivos

El Emisor es una empresa tenedora del 100% de las acciones de Global Bank Corporation, Banco de Licencia General debidamente registrado en la República de Panamá, por lo que los depósitos de clientes constituyen la principal fuente de fondeo del Emisor, siendo al 30 de junio de 2018 US\$3,470.9 millones de dólares y presentando un crecimiento de 2.04% versus el año anterior.

Al 30 de junio de 2018 los depósitos de clientes estaban compuestos en orden de importancia por depósitos a plazo con US\$2,420.5 millones, depósitos de ahorro con US\$643.4 millones y depósitos a la vista con US\$407.1 millones.

Adicional a los depósitos captados de clientes, al 30 de junio de 2018, se tienen US\$2,135.6 millones de dólares en compromisos financieros que incluyen, compromisos con instituciones, valores comerciales negociables, bonos corporativos, bonos subordinados y bonos perpetuos.

Pasivos totales	30	ರ್ಷ	·····		litados						
Depositos	junio 2015		30 <b>d</b> e		30 de		30 de		Variación Anual		
A la vista Ahorzos			junio	2016	junio	2017	junio	oe 2018	2018 vs 2017	2017 vs 201	
Plazo Total depósitos	605 2.138	015.693 717.495 289.436 DZ2.824	423,2 651,7 2 427,1 3,502,8	C5 22 : 75.846 102.481	637 2.51t <u>2</u>	508,201 159,197 959,713	643	190 543 372 781 494 716	-3 14% 0 96%	0 07: -2 24:	
Otros pasivos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones con instituentes					3.572.5	27.111		058,640	-3 64% -2.76%	2.49° 2.01°	
Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Bonos corporativos Bonos subordinados Bonos perpetuos Pasivos varios Depósitos de bancos otal pasivos	40 0 1.861 0	52.614 0 51.643 6.657	654,51 14,41 1 075,67 94,48	3.07b 3.759 4.420 5.631	681.7 26.5 1,443.3	27.342 86.623 84.881 85.238	697.5 20 6 1.283 7 17 4 115 7 197.7	096 600 979 013 958,000 771,949 137 777 13,827 62,796 86,745	123 66% 2 37% -27 52% -11 36% 0 06% 0 24% 27 32% -59 45%	-11.679 4 129 97 729 34 659 -81 569 38 1 919 19 129 16 67%	

# Patrimonio del emisor

Los recursos patrimoniales del Emisor ascendieron por US\$64.5 millones de US\$514.7 millones al 30 de junio de 2016 a US\$579.2 millones al 30 de junio de 2017, lo que representa un incremento del 12.53% debido principalmente por un aumento de US\$52.4 millones (17.1%) en las utilidades no distribuidas. De junio 2017 a junio 2018 el patrimonio del Emisor aumentó US\$34.8 millones, pasando a US\$614.0 millones, lo que representa un incremento de 6.0% debido a un incremento de US\$25.2 millones (7.0%) en utilidades no distribuidas.

# C. Resultados de las Operaciones

El Emisor es una empresa tenedora del 100% de las acciones de Global Bank Corporation, Banco de Licencia General, debidamente registrado en la República de Panamá, por lo que entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2018 los activos del Emisor presentaron una disminución de US\$69.7 millones de dólares (1.05%). La disminución se observa principalmente bajo el rubro de préstamos, los cuales pasaron de US\$5,074.4 millones de dólares a US\$4,949.9 millones de dólares.

En cuanto a la composición de los préstamos al 30 de junio de 2018 la mayor concentración se encuentra en préstamos corporativos del sector interno que representa un 54.0% del total. Los rubros mas destacados en el sector interno encontramos créditos hipotecarios con un 22.9% del total, seguidos por comerciales 19.0%, consumo (16.9%) y construcción (15.0%).

El saldo de la cartera de préstamos del Emisor al 30 de junio de 2018 asciende a US\$5,008.2 millones de dólares. 2.5% inferior al 2017 donde ascendió a US\$5,136.6 millones de dólares. El crecimiento compuesto desde 2015 a 2018 de la cartera de préstamos ha sido un 9.2%.

Cartera - Préstamos brutos	30 de ju	nio 2015	30 de ju	nio 2016	30 de junio	2817	31 de jun 2015		
	USS	Comp	US\$	Comp	US\$	Comp	USS	Comp	
Sector interna-									
Consumo	674,977,633	15.0%	766 173 745	15 939	807,875,094	15.7%	B47.027.010	16.9%	
Comerciales	896 191,913	21.3%	1,039,663,913	21.8%	1 018,295 783	19.8%	950,065,115	19 9%	
Agropeciano	291,404,847	6.9%	321,213,553	6.7%	320 721 014	6.2%	301,328 385	5 G%	
Prendangs	102 341 023	24%	113,498 657	2.4%	127.987.717	25%	114,284 725	23%	
Sobsegras	127,506 885	3.0%	108 129 355	23%	134 388 625	2 6%	130,270 502	26%	
hkpotecanos	699,582,638	16.6%	683,531,488	18.6%	1 024 429,328	19.9%	1 145 068 106	22.9%	
industriales	215,422,874	5 1%	294 308 117	62%	268 228 541	52%	Z54.680 053	22.8% 5.1%	
Construcción	579,394,590	13.8%	706,825,415	14.8%	788 271 108	15.5%	752 925 913		
Arrendamientos financieros	45 446 074	1.1%	46 913,588	110%	46,986,655	0.9%	39,345 158	15.0%	
Pacturas descontadas	244 548 589	5.6%	223 722 130	4.7%	327 713 553	6.4%	237 653 733	0.8% 4.6%	
Total sector interno	3 576 948 216	92.1%	4 494 077 981	94.4%	4 873 867 418	94.9%	4 767 648 734	95.2%	
Sector extento	4724 02011111							2.2.6.70,	
Comerciales	173,225,829	4.3%	146 981 980	3.1%	134 444,B28	2.6%	105.351.00		
Agropecuarios	6,749,850	0.2%	2 291,403	60%	1 390 955	0.0%	105,774 190	2.1%	
britishtales	57,374 820	1.45%	40,041,408	0.8%	43 942,280		1 169 330	0.0%	
Construcción	62 976 580	1.5%	55,942,273	12%	43 576,140	0 9% e ev	41,098 410	0.8%	
Prendance	22,380 022	0.5%	14 573 341	0.3%	15 000 022	0.8%	47 411,364	0.9%	
Sobreging	9 489 345	0.2%	6 275 594	0.1%	21 44G 859	0.4%	17.970 022	0.4%	
Total sector externo	234 145,447					() 4% <sub>4</sub>	27 087 932	0.5%	
	दशक (बंदेनकर	7.9%	266,106,899	5.6%	262,771,084	5 1%	240 511 248	48%	
Total Préstamo Brusos	4 211 061 663	100.0%	4 760 184 830	100.0%	5 136 638 502	100 0%	5 008 159 982	100.036	

En cuanto a la calidad de la cartera, como se observa a continuación:

Calidad de la cartera	30 de junio	30 de junio	30 de junio	31 de junio
	2015	2016	2017	2018
Mención especial	98.202,368	98.202.368	117,907,278	283,040,220
Sub normal	6,742,108	6,742,108	11,564,952	16,652,093
Dudoso	10,468,447	10,468,447	31,578,806	25,685,302
Irrecuperable	24,552,937	24.552.939	25,720,560	67,642,972
Total bruto	139,965,860	139.965.862	186,771,506	393,220,587

#### Estado de Resultados

La utilidad neta presentó una disminución del 12.6% pasando de US\$76.2 millones de dólares el 30 de junio de 2017 a US\$ 66.6 millones de dólares al 30 de junio de 2018.

Los ingresos por intereses aumentaron un 4.1%, pasando de US\$345.5 millones de dólares en junio 2017 a US\$359.8 millones de dólares en junio 2018. En cuanto a las comisiones brutas ganadas, las mismas disminuyeron8.5% comparado con junio 2017 desde US\$55.8 millones a US\$51.0 millones en junio 2018.

El gasto de intereses causado por los intereses pagados a las cuentas de ahorro y a los depósitos a plazo, aumentó 12.3%, pasando de US\$191.8 millones de dólares en junio 2017 a US\$215.4 millones de dólares en junio 2018.

El total de gastos de operación disminuyo 2.8%, pasando de US\$123.1 millones de dólares en junio 2017 a US\$119.6 millones de dólares en junio 2018.

57

# D. Análisis de Perspectiva

El desempeño del Emisor y Subsidiarias al 30 de junio de 2018 es altamente positivo. En el periodo fiscal que inició el 1 de julio de 2018, concentramos nuestros esfuerzos como en años anteriores en desarrollar la amplia base de clientes individuales y corporativos, enfocándonos en la calidad del servicio como principal diferenciador. Para ello contamos con personal capacitado, una diversa gama de servicios y una importante red de sucursales.

Continuarán los programas de inversiones en tecnología, adecuación de procesos y capacitación de los colaboradores, con miras a mejorar la productividad y eficiencia operativa, así como la calidad y los tiempos de respuesta al cliente.

La administración del Emisor reconoce retos importantes al operar dentro de un ambiente económico menos dinámico a nível local, con una disminución en los níveles de liquidez y tasas de mercado en ascenso.

# VI. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES y EMPLEADOS

# A. Identidad, funciones y otra información relacionada

G.B. Group Corporation (el Emisor), es una empresa tenedora del 100% de las acciones de Global Bank Corporation, Banco de Licencia General debidamente registrado en la República de Panamá. Sin embargo, el Emisor cuenta con su propia Junta Directiva, compuesta por 9 directores y 6 suplentes.

# Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

1. Jorge Vallarino Strunz:

Director - Presidente Ejecutivo

Nacionalidad:

Panameña

Fecha Nacimiento:

02-11-1951

Domicilio Comercial:

Calle 50, Torre Global Bank

E-mail:

jvallarino@globalbank.com.pa

Teléfono:

206-2003

Fax:

264-3723

Ingeniero Mecánico con especialización en Ingeniería Industrial, egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con un Master en Administración de Empresas obtenido en INCAE – Managua, Nicaragua. Inicia en el campo laboral con Citibank Panamá en el año 1976, posteriormente como encargado de Investment Bank de Citibank para Panamá y Centroamérica (1981-1983); Tesorero encargado de la Mesa de Dinero de la Banca de Inversión en México, Citibank (México, D.F. 1983-1985); Tesorero de Citibank para manejo de negocios de fondeo local (México, D.F. 1985-1987); Tesorero Regional, División de Latinoamérica y Canadá, Citibank (México, D.F.1988); Vicepresidente encargado de Tesorería, Mercado de Capitales y Comercio Exterior (México, D.F. Chase Manhattan Bank 1988-1990); Director Ejecutivo de Casa de Bolsa México, S.A. de C.V. del área de Mercados de Dineros y Capitales (1990 a 1993). Es Director de las siguientes empresas: Tagarópulos y Rey Holdings. Fundador de Global Bank Corporation. 21 años como Director del Banco.

2. Benedicto Wong:

Director - Primer Vice-presidente

Nacionalidad:

Panameña

Fecha Nacimiento:

3-04-1927

Domicilio Comercial:

Urb. Los Ángeles, cl. Harry Heno

E-mail:

bwong@grupobwong.com

Teléfono:

236-3444

260-3126

Presidente y Gerente General de Agencias Benedicto Wong, S.A., Alimentos Superiores de Panamá, S.A., Insecticidas Superiores de Panamá, S.A. e Inmobiliaria Wong, S.A. Es Miembro de la Cámara de Comercio, Industria y Agricultura de Panamá y del Sindicato de Industriales de Panamá. 21 años como Director del Banco.

3. Domingo Díaz A.:

Director – Segundo Vice-Presidente y Secretario

Nacionalidad:

Panameña

Fecha Nacimiento:

27-11-1938

Domicilio Comercial:

Calle Aquilino de la Guardía Nro. 8, Edif. IGRA

E-mail:

domingodp@icazalaw.com

Teléfono:

205-6000

Fax:

269-4891

Abogado, egresado de Tulane University School of Law, Louisiana. Socio de la Firma Icaza, González — Ruiz & Alemán desde 1962, miembro de la Junta de Síndicos de la Universidad de Panamá (1966-1968). Director de Alambres y Cables de Panamá, S.A., Compañía Internacional de Seguros, S.A., Créditos Internacionales, S.A., Inversiones Abattoir, S.A., Philip Petroleum International Corporation y Warner — Lambert de Panamá, S.A. Es miembro de la American Chamber of Commerce (Panamá), de American Foreign Law Association, del Colegio Nacional de Abogados, socio fundador del Club Rotario de Panamá Sur y miembro de Grupo INDESA. 21 años como Director del Banco.

Alberto Eskenazi:

Director - Tesorero

Nacionalidad:

Panameña

Fecha Nacimiento:

05-05-1966

Domicilio Comercial:

Obarrio, Edif. Time Square Plaza

E- mail;

ashke@uspolo.com.pa

Teléfono:

204-6000

Fax:

204-6001

Major en Economía y Finanzas, egresado del Babson College Boston, U. S. A. Director Financiero del Grupo Corporación Gadol, Director Financiero de Lafayette Zona Libre, Director Financiero del Grupo Esmo y Grupo Piazza. Miembro fundador y Directivo del Hospital Punta Pacífica John Hopkins. Realiza labor comunitaria como VP de la Asociación de Beneficencia Hadassa Panamá. 21 años como Director del Banco.

5. – Íshak Bhikú:

Director - Subtesorero

Nacionalidad:

Panameña

Fecha Nacimiento:

28-11-1954

Domicilio Comercial:

Ave. México y c.30 Edificio Automercantil

E-mail:

ibhiku@grupobhiku.com

Teléfono:

227-5244

Fax:

227-6898

Egresado de McGill University – Montreal, Canadá en donde obtuvo el título de Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo y Pequeña Empresa. Director de Administración Consolidada, S.A., Salomón I. Bhikú, S.A., Omar Bhikú, S.A., Magna Corporation, B.C., S.A., miembro de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá y de la Fundación Islámica de Panamá. 21 años como Director del Banco.

6. Bolívar Vallarino:

Director - Subtesorero

Nacionalidad:

Panameña

Fecha Nacimiento:

14-04-1949

Domicilio Comercial: E-mail:

Urb. Industrial Los Ángeles, Cf. Harry Heno

T 1:6

bolivar.vallarino@arrocha.com

Telėfono:

279-9118

Fax:

236-1266

Egresado del Colegio Militar Leoncio Prado, Lima Perú. Es Gerente General y Presidente de las Empresas Arrocha, S.A., Director de Redtef. 21 años como Director del Banco.

7. Larry E. Maduro

Director

Nacionalidad:

Panameña

Fecha Nacimiento:

24-04-1959

Domicilio Comercial:

Ricardo J. Alfaro y Calle Miguel Brostella No.36

E-mail:

lemaduro@feduro.net

Teléfono:

304-4202

Fax:

304-4228

Egresado del Wharton School of Business de la Universidad de Pennsylvania, USA; con una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Chicago. Actualmente es Vicepresidente de Agencias Feduro en Panamá y Presidente de Agencias Feduro de Costa y Feduro Internacional y de OTC. Miembro de la Junta Directiva de Global Bank Corporation, Colon Import and Export y de Hoteles Bristol. Desde 1984, miembro de "Young President's Organizations of Panama" y desde 2004, de Costa Rica. Desde 2008, miembro de "The Latin American Businessman Council (CEAL) Panama Chapter". 1 año como Director del Banco.

8. Otto O. Wolfschoon: Director – Director y Vocal

Nacionalidad:

Panameña

Fecha Nacimiento:

27-12-1959

Domicilio Comercial:

Calle 50, Torre Global Bank

E-mail:

owolfschoon@globalbank.com.pa

Teléfono:

206-2005

Fax:

206-2006

Licenciado en Economía, egresado de la Universidad de Panamá en 1982. Realizó estudios de Postgrado en Administración y Economía en la Universidad de Colorado. Se graduó con honores en New York University obteniendo el Master en Administración de Negocios - MBA en 1984. Inicia su carrera en 1984 en Chase Manhattan Bank Panamá, desempeñándose también en las oficinas de Puerto Rico y New York. Ocupó cargos Gerenciales en las áreas de Banca Naviera, Banca Electrónica, Finanzas Corporativas y la Cartera Zona Libre. De 1991 a 1993 se desempeñó como Gerente de Crédito del Banco de Boston – Panamá. 16 años como Director del Banco.

9. Alberto R. Dayan: Director y Vocal

Nacionalidad: Panameña Fecha de Nacimiento: 4-04-1956

Domicilio Comercial: Ave. Balboa, Edificio BBVA 5to. piso

Apartado Postal: 0831-02485

Correo Electrónico: ardayan@anixco.com

 Teléfono:
 227-3564

 Fax:
 227-3555

Graduado con honores de Ingeniero Industrial y Sistemas (1977) en Georgia Institute of Technology y un MBA con especialización en Finanzas en Georgia State University. Obtuvo entrenamiento con niveles técnicos, administrativos, mercadeo y corporativos en plantas industriales de confección de ropa Phillips Van Heusen Corporation en Dothan y Hartford, Alabama, Potsville, Pensilvania y New Cork, Corporate Offices. Director, propietario y responsable de la administración de las empresas Onix Trading Co., S.A., Raylin Investment Company, S.A., New Apparel, S.A. Accionista y Gerente de Producción, Compras y Ventas de las empresas Dayan Hermanos, S.A. (1979-2002) y Amerifashion Industries, S.A. (1989-2001). Miembro y accionista fundador de Global Bank Corporation, miembro activo de B'nai B'rith (sociedad de beneficencia), miembro activo de la Cámara de Comercio e Industrias y miembro de la Junta Directiva del Instituto Alberto Einstein. 16 años como Director del Banco.

# Directores, Dignatarios Suplentes:

1. Jorge Enrique Vallarino Director Suplente

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 8 de septiembre de 1977

Domicilio Comercial: Torre Global Bank Santa Maria, Santa Maria Business District

E-mail: <u>Jorge.vallarino@globalbank.com.pa</u>

Telefono: 206-2000 Fax: 206-2054

Egresado de Stanford University con una Lícenciatura en Economia y un MBA de Duke University, actualmente es Vicepresidente Ejecutivo de Global Bank Corporation y cuenta con más de 10 años de experiencia en transacciones de deuda y asesoría en fusiones y adquisiciones. Anteriormente se desempeño como Vicepresidente de la División de Mercados Global y Banca de Inversión en Merril Lynch & Co.

2. Felix Maduro Director Suplente

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 21 de enero de 1955

Domícilio Comercial: Agencias FEDURO, El Dorado.

E-mail: fbmaduro@feduro.net

Telefono: 304-4201 Fax: 304-4201

Vicepresidente del Grupo Feduro desde 1978, ex presidente de la Camara de Comercio y ex Director de la Superintendencia de Bancos. Egresado de Drake University en Administracion de Empresas con MBA de Duke University.

3. Juan José Vansice Director Suplente

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 30 de septiembre de 1975

Domicilio Comercial: Urbanización Los Angeles, Calle Harry Eno, Edificio Arrocha

E-mail: jjvanisice@arrocha.com

Telefono: 279-9000 Fax: 236-0687

Curso estudios superiores en Finanzas y Marketing en University of Miami. Se ha desarrollado profesionalmente durante su carrera en distintas posiciones dentro de la empresa Farmacias Arrocha, S.A. Actualmente se desempeña como responsable de Administrazción y Finanzas.

4. Jack Eskenazi Director Suplente

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 7 de mayo de 1957

Domicilio Comercial: Calle 50, Aquilino de la Guardia, Grupo Tova

E-mail: jacky.eskenazi@grupotova.com

Telefono: 307-8800 Fax: 307-8800

Egresado de la Universidad Santa María la Antigua en Administración de Empresas, desde 1982 ejerce como Gerente General del Grupo Tova, propietarios de almacenes El Campéon, Madison Store y Stevens.

5. Domingo Diaz Strunz Director Suplente

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 10 de julio de 1962

Domicilio Comercial: Calle Aquilino de la Guardia Nro. 8, Edif. IGRA

E-mail: domingoadjr@icazalaw.com

Telefono: 205-6110 Fax: 205-6110

Egresado de la Universidad Santa Maria La Antigua en Derecho con maestria en derecho de la Universidad de Duke Socio de la firma Icaza, Gonzalez-Ruiz & Aleman desde 1985.

6. Stephen Benedicto Wong Director Suplente

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 20 de septiembre de 1961

Domicilio Comercial: Urb. Los Ángeles, cl. Harry Heno

E-mail: <a href="mailto:bwong@grupobwong.com">bwong@grupobwong.com</a>

## **Ejecutivos Principales**

Jorge Vallarino Strunz - Gerente General

Nacionalidad : Panameño

Fecha de Nacimiento : 2 de noviembre de 1951

Domicilio Comercial : Calle 50, Torre Global Bank

Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, Panamá

Correo Electrónico : ivallarino@globalbank.com.pa

Teléfono : 264-3723 Fax : 264-3723

Ingeniero Mecánico con especialización en Ingeniería Industrial, egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con un Master en Administración de Empresas obtenido en INCAE – Managua, Nicaragua. Inicia en el campo laboral con Citibank Panamá en el año 1976, posteriormente como encargado de Investment Bank de Cítibank para Panamá y Centroamérica (1981-1983); Tesorero encargado de la Mesa de Dinero de la Banca de Inversión en México, Citibank (México, D.F. 1983-1985); Tesorero de Citibank para manejo de negocios de fondeo local (México, D.F. 1985-1987); Tesorero Regional, División de Latinoamérica y Canadá, Citibank (México, D.F. 1988); Vicepresidente encargado de Tesorería, Mercado de Capitales y Comercio Exterior (México, D.F. Chase Manhattan Bank 1988-1990); Director Ejecutivo de Casa de Bolsa México, S.A. de C.V. del área de Mercados de Dineros y Capitales (1990 a 1993). Es Director de las siguientes empresas: Tagarópulos y Rey Holdings. Fundador de Global Bank Corporation.

# Empleados de Importancia y Asesores

A la fecha, el Emisor no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio del Emisor. El Banco y sus Subsidiarias no tienen sindicatos.

#### Asesores Legales

#### Asesor Legal Externo:

Alemán, Cordero, Galindo & Lee – Asesor legal de la Emisión: El Emisor ha designado como su asesor legal externo para la preparación de la Emisión a la firma Alemán, Cordero, Galindo & Lee. La persona de contacto principal es el Lic. Arturo Gerbaud y su correo electrónico es agerbaud@alcogal.com.

Aleman, Cordero, Galindo & Lee está ubicado en Calle 53 Este, Marbella, Torre Humboldt, Piso 2, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono No. 269-2620 y fax 263-5895. El apartado postal es 0819-09132.

## Asesor Legal Interno:

## Lic. Rogelio Biendicho

Domicilio Comercial : Calle 50, Edificio Torre Global Bank, Mezanine

Correo Electrónico : rbiendicho@globalbank.com.pa Apartado : 0831-01843, Panamá, Panamá

Teléfono : 206-2000 Fax : 206-2023

Idoneidad : No. 768 de 15 de julio de 1981.

# **Auditores**

## Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es la señor Jorge Sanjur quien cuenta con Licencia de CPA 0421-2011, quien es Vicepresidente Adjunto de Contabilidad.

Nacionalidad : Panameño
Domicilio Comercial : Transistmica

Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, Panamá Correo Electrónico : jsanjur@globalbank.com.pa

Teléfono : 206-2000 Fax : 206-2025

# Auditor Externo

El auditor externo del Emisor es Deloitte, Inc. El nombre del contacto principal es la Visitación Perea.

Domicilio Comercial : Costa del Este, Edificio Capital Plaza, Piso No. 7

Correo Electrónico : vperea@deloitte.com

Apartado Postal : 0816-01558, Panamá, Panamá

Teléfono : 303-4100 Fax : 269-2386

# Designación por Acuerdo o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo, empleado, asesor del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

# B. Compensación

En el mismo periodo fiscal terminado el 30 de junio de 2018 se pagaron en concepto de salarios y beneficios a los empleados la suma de US\$48,143,625. Estos montos incluyen salarios, gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos, prima de seguros y asistencia médica.

#### C. Gobierno Corporativo

Al ser el Emisor, tenedor 100% de las acciones de Global Bank Corporation, Banco de Licencia General debidamente registrado en la República de Panamá y con el objetivo de dar cabal cumplimiento a lo que señalan las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá referentes a las prácticas de buen gobierno corporativo promulgadas mediante el Acuerdo 4-2001 del 5 de septiembre del 2001, el Acuerdo CNV-12-2003 de la Superintendencia del Mercado de Valores y la adopción por parte de la Bolsa de Valores de Panamá de principios de revelación de prácticas de buen gobierno corporativo para los emisores inscritos, procedemos a divulgar las estructuras creadas dentro de la organización bancaria para la debida implementación de prácticas de un buen gobierno corporativo dentro de Global Bank Corporation, que permiten ejecutar las directrices y planes estratégicos aprobados por la Junta Directiva del banco, dentro de un marco conceptual con existencia de adecuados controles internos, transparencia en la administración, responsabilidad en la divulgación de información, protección a los accionistas minoritarios y a derechos de terceros.

#### Prácticas de la Directiva

Ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado ha sido designado en su cargo en base- a arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor, el banco y sus Directores. La relación se rige por lo establecido en la Junta de Accionistas, adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director, no se les reconocen beneficios adicionales. En el presente no tienen período de expiración en sus cargos.

#### Junta Directiva de Global Bank Corporation

Está conformada por 11 directores principales y 7 suplentes. Solo 2 directores principales y 1 suplente participan en la administración del Banco. Adicional dos de estos directores principales son independientes en cumplimiento con la regulación de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Las principales funciones de este organismo dentro de la institución son aprobar el desempeño del equipo de dirección y definir la visión estratégica del Emisor, alcanzar un adecuado retorno a la inversión de los accionístas y prevenir conflictos de interés. Además, debe aprobar la estrategia, los planes de negocios, la política de riesgos, presupuestos anuales, créditos, inversiones y compras o adquisiciones.

#### Comités

Existen varias estructuras de gobierno creadas dentro de la organización para la debida implementación de prácticas de buen gobierno corporativo, con miras a lograr la ejecución de las directrices y planes estratégicos, dentro de un marco conceptual con existencia de adecuados controles, transparencia en la administración, divulgación de información y protección a los accionistas minoritarios y a derechos de terceros. Entre ellos podemos señalar:

- Comité Ejecutivo
- Comité de Crédito
- Comité de Inversiones
- Comité Directivo de Riesgo
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité Directivo de Auditoría
- Comité Directivo de Cumplimiento
- Comité Ejecutivo de Aseguradora Global

#### Comité Ejecutivo:

Lo conforman el Presidente Ejecutivo y Gerente General, Vicepresidentes Ejecutivos del Emisor y los Vicepresidentes de áreas funcionales como Banca de Personas, Banca Privada e Inversión, Operaciones y Tecnología, Riesgo, Auditoría Interna, Recursos Humanos y Gerente General de Aseguradora Global.

Tienen como funciones primordiales ejecutar los planes estratégicos y hacer cumplir las directrices señaladas por la Junta Directiva y darle fiel cumplimiento y monitorear la ejecución de los planes de negocios para lograr los objetivos de rentabilidad estipulados por la Junta Directiva, sin descuidar los riesgos inherentes al negocio y velando por la salud financiera de la empresa.

Entre las funciones del Comité Ejecutivo están:

Implementar las estrategias y políticas aprobadas por la Junta Directiva.

- Evaluar la eficacia de las prácticas de gobierno y la resolución de conflictos, haciendo los cambios que ameriten si existieran deficiencias.
- Realizar observaciones y efectuar recomendaciones a la Gerencia Superior sobre las prácticas de buen gobierno.
- Tomar decisiones en cuanto a la estructura y desarrollo del Recurso Humano de la Institución.
- Revisar y autorizar políticas y acuerdos relacionados con la Gestión de Recursos Humanos.
- Mantener una estructura de organización que asigne claramente responsabilidades, autoridad y las líneas jerárquicas.
- Asegurar el funcionamiento y efectividad de un sistema de control interno efectivo.
- Dotar a los distintos niveles de gestión y operación del Banco con los recursos necesarios para el adecuado desarrollo del sistema de control interno.
- Asegurar el funcionamiento y efectividad de los procesos que permitan la identificación y administración de los riesgos que asume el Banco en el desarrollo de sus operaciones y actividades.
- Desarrollar procesos que identifiquen, midan, verifiquen y controlen los riesgos incurridos en el Emisor.
- Revisar el estatus de temas de importancia o mayor impacto, relacionados con la operativa y negocio del Emisor.
- Revisar periódicamente el cumplimiento de las políticas internas, de la legislación y regulación.
- Analizar y aprobar los avances de las iniciativas en proyectos macro del Emisor.
- Apoyar la gestión de la Gerencia General.
- Proponer a la Junta Directiva, para su aprobación, el plan estratégico de TI alineado a la estrategia de negocio del Emisor.
- Proponer a la Junta Directiva, para su aprobación, las prioridades de inversión de TI de conformidad con los objetivos de negocio del Emisor.
- Dar seguimiento a los proyectos de TI que se ejecuten en el marco del plan estratégico de TI.
- Supervisar los niveles de servicio de TI.

#### Comité de Crédito:

Para efectos del otorgamiento de créditos, todas las propuestas de créditos deberán ser consideradas por un nivel de aprobación acorde al riesgo del mismo.

Existen tres instancias de aprobación dentro del Banco:

- 1. Junta Directiva
- Comité de Crédito: Comité de Crédito de Banca de Empresas, Comité de Acción Comercial y Comité de Factoring y Fianzas
- 3. Límites de Aprobación Individuales

Dentro de la estructura de aprobación del Banco, la Junta Directiva aprobará todas las propuestas de crédito en donde el riesgo exceda los US\$1,000,000.00 y a su vez es informada de todas las transacciones aprobadas por el Comité de Crédito. La Junta Directiva se reúne una vez al mes y evalúa los créditos recomendados por el Comité de Crédito a la Junta Directiva y revisa aquellos aprobados por el Comité de Crédito.

El Comité de Crédito de Banca de Empresas es el encargado de evaluar las propuestas de crédito, sus renovaciones, reestructuraciones, etc. Existen límites de aprobaciones individuales. Sin embargo, el Comité de Crédito aprueba transacciones menores a US\$1,000,000.00. Este se conforma por el Presidente Ejecutivo y Gerente General; el Vicepresidente Ejecutivo y dos Vicepresidentes Senior de Crédito, quienes tienen derecho a voto. También participan el Vicepresidente de Administración de Crédito y el Vicepresidente Senior de Riesgo quienes sólo tienen derecho a voz. También acuden los otros Ejecutivos de Crédito para sustentar sus casos.

Participan en el Comité de Acción Comercial con derecho a voz y voto el Presidente Ejecutivo y Gerente General, el VPS de Banca de Personas, el VP Ejecutivo de Finanzas y sin límites de delegación, el VPS de Riesgo, quiénes sólo tienen derecho a voz. También participan otros Ejecutivos del Negocio de Factoring para sustentar sus casos.

En cuanto al Comité de Factoring y Fianzas está conformado por el Presidente Ejecutivo y Gerente General, el VP Ejecutivo de Crédito Corporativo y el VP de Factoring y Fianzas quienes tienen derecho a voz y voto, así como también por el VP de Administración de Crédito, el VPS y Gerente General de Aseguradora Global y el VPS de Riesgo, quiénes sólo tienen derecho a voz. También participan otros Ejecutivos del Negocio de Factoring para sustentar sus casos.

Funciones según el Reglamento aprobado por JD y acorde al nuevo acuerdo de la SBP:

- a. Analizar y definir los mercados objetivos, productos, segmentos, precios y perfiles de clientes.
- b. Aprobar o negar las facilidades de crédito de acuerdo al nivel de aprobación del Comité de Crédito según lo establecido por Junta Directiva.
- Aprobar todo cambio en los parámetros, términos y condiciones para el otorgamiento de las facilidades de crédito.
- d. Recomendar para aprobación de la Junta Directiva la formulación de nuevas políticas de crédito y todo cambio para mejora de las políticas, los procesos y procedimientos para el otorgamiento, seguimiento y recuperación de las facilidades de créditos.
- e. Autorizar los límites de delegación para la aprobación de facilidades de crédito de acuerdo al nivel de aprobación de crédito facultado por Junta Directiva.
- f. Aprobar los criterios para el otorgamiento de las facilidades crediticias y sus desembolsos y aprobar modificaciones en las condiciones de los créditos anteriormente otorgados.
- g. Supervisar el cumplimiento, de las políticas de crédito, límites de exposición, límites de concentración y de los niveles de aprobación establecidos por Junta Directiva.
- h. Informar a la Junta Directiva sobre las exposiciones aprobadas por el Comité de Crédito.
- Supervisar la función de segulmiento, control y recuperación de las facilidades de crédito delegado en el Comité de Morosidad.
- j. Velar por la adecuada clasificación y asignación de provisión de la cartera de créditos.
- k. Aprobar Reglamento del Comité de Morosidad.

#### Comité de Inversiones:

El Comité de Inversiones se encarga de elaborar el marco conceptual que abarque el proceso de inversiones de fondos en instrumentos y títulos valores que permitan un grado de rendimiento atractivo para el Emisor, al menor riesgo posible.

La estrategia de inversiones debidamente aprobada por la Junta Directiva del Emisor define los niveles de autoridad y los tipos de instrumentos de inversión en los que podemos invertir, considerando aspectos como la liquidez de los instrumentos, los riesgos de crédito, las monedas, los plazos, ratings de emisores, etc.

Las personas que conforman este comité son:

- (i) Presidente Ejecutivo y Gerente General
- (ii) Vicepresidente Ejecutivo de Crédito Corporativo
- (iii) Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
- (iv) Vicepresidente Senior de Banca Privada e Inversión
- (v) Vicepresidente de Tesoreria

Este Comité aprueba inversiones según la estrategia debidamente ratificada por la Junta Directiva del Emisor.

# Comité Directivo de Riesgo:

El Comité Directivo de Riesgo del Emisor lo conforman cuatro miembros independientes de la administración del Emisor, que se reúnen de forma bimensual.

- 1. Eddy René Pinilla Director Presidente Comité Directivo de Riesgo
- 2. Larry Maduro Director
- 3. Ishak Bhiku Director
- 4. Bolívar Vallarino Director

El Comité Directivo de Riesgo da seguímiento a las exposiciones a riesgos, frente a los límites de tolerancia aprobados por la Junta Directiva. Entre otros aspectos que estime pertinentes, el Comité Directivo de Riesgo debe referirse al impacto de dichos riesgos sobre la estabilidad y solvencia del Emisor, evalúa el desempeño de la Unidad de Administración de Riesgos, reporta a la Junta Directiva los resultados de sus valoraciones sobre las exposiciones al riesgo del Emisor, avala límites, estrategias y políticas que coadyuven con una efectiva administración de riesgos, así como definir los escenarios y el horizonte temporal en los cuales pueden aceptarse excesos a los límites o excepciones a las políticas, los cuales deberán ser aprobados por la Junta Directiva, así como los posibles cursos de acción o mecanismos mediante los cuales se regularice la situación.

# Comité de Activos y Pasivos:

# El Comité lo conforman:

- 1. Presidente Ejecutivo y Gerente General
- Vicepresidente Ejecutivo de Crédito Corporativo
- 3. Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
- 4. Vicepresidente Senior de Banca Privada e Inversión
- 5. Vicepresidente de Contabilidad y Finanzas
- 6. Vicepresidente de Tesorería
- 7. Vicepresidente Adjunto de Finanzas y Presupuesto

Este Comité se reúne de forma mensual y revisa parámetros relacionados con:

- Revisar el flujo de caja mensual y margen de intermediación.
- b. Revisar la volatilidad del margen por cambios en las tasas de interés.
- c. Mantener una adecuada estructura de pasivos, y monitorear los vencimientos de activos y pasivos.
- d. Monitorear las tasas de interés de mercado y calce de plazos.
- e. Monitorear las tasas marginales, tasas de interés para captación y fuentes de financiamiento.
- Definición de políticas y procedimientos propios de la gestión de activos y pasivos.
- g. Establecer políticas, procedimientos y guías enmarcadas en una adecuada gestión de los riesgos de mercado.
- h. Recomendar cambios en los límites de exposición a los que se encuentran sujetas las posiciones, expuestas a riesgos de mercado.
- Fijar niveles máximos de exposición y límites de aprobación.
- Aprobar la ejecución del plan de contingencia de liquidez cuando se amerite.

#### Comité Directivo de Auditoria:

En el Comité Directivo de Auditoría de la Junta Directiva participan cinco miembros independientes de la administración del Emisor, que se reúnen de forma bimestral. Este comité evalúa y aprueba el plan anual de auditoría. En este comité participan como invitados el Presidente Ejecutivo y Gerente General, el Vicepresidente Ejecutivo y la Vicepresidenta Senior de Auditoría Interna.

La estrategia de Auditoría persigue entre varios objetivos:

- La verificación del correcto funcionamiento del sistema de control interno y sobre el cumplimiento de los
  programas de auditoría interna y externa, mediante políticas y procedimientos internos para la detección
  de problemas de control y administración interna, así como de las medidas correctivas implementadas en
  función de las evaluaciones realizadas por la función de auditoría interna, los auditores externos y la
  Superintendencia de Bancos de Panamá.
- La evaluación del desempeño de la función de auditoría interna y de los auditores externos, para asegurarse que correspondan a las necesidades del Emisor.
- La coordinación permanentemente con la función de auditoría interna y con los auditores externos de los aspectos relacionados con la eficacia y eficiencia del sistema de control interno.
- Solicitar explicaciones oportunas y periódicas en temas de informes financieros y documentos complementarios antes de su divulgación.
- Vigilar que las diferentes áreas de negocio y operaciones del Emisor establezcan controles internos confiables.
- Velar por el cumplimiento del código de conducta del Emisor, leyes, normas y regulaciones aplicables.
- Recomendar a la Junta Directiva sobre la contratación y/o destitución de auditores externos.
- Velar porque los auditores externos cuenten con la independencia necesaria para actuar con objetividad y
  eficacia, así como con el nivel de calidad requerido para actuar con eficacia.
- Velar porque los auditores internos cuenten con la independencia, autonomía, calidad y jerarquía necesaria para actuar con objetividad y eficacia.
- Revisar y aprobar el plan general de auditoría externa antes del inicio del trabajo de campo.
- Analizar y discutir la naturaleza y alcance del plan anual de auditoria interna.
- Revisar la carta a la gerencia de los auditores externos y los estados financieros auditados anuales para asegurar el cumplimiento de las políticas de contabilidad apropiadas.
- Supervisar las funciones de auditoría con el fin de determinar su independencia y objetividad en relación con las actividades que audita.

Referente a la prevención de fraudes, el departamento de Auditoría Interna, cuyo Vicepresidente participa e informa de su gestión al Comité de Auditoría de la Junta Directiva, mantiene un programa anual de auditoría que abarca la revisión de todas las áreas del Emisor, vela por el estricto cumplimiento de los controles operativos y hace informes de gestión y reportes señalando deficiencias encontradas y que deben ser corregidas.

Aunado a lo anterior, el Emisor cuenta con un sistema de reporte llamado Secure-Line, al cual se puede recurrir en forma anónima para reportar irregularidades como violación a procedimientos, malas actuaciones por parte de empleados, conflictos de interés, en fin, comportamientos que comprometan y perjudiquen los recursos del Banco.

# Comité Ejecutivo de Aseguradora Global:

El Comité lo conforman:

1. Presidente Ejecutivo y Gerente General de Global Bank

- 2. Vicepresidente Senior y Gerente General de Aseguradora Global
- Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas de Global Bank
- 4. Vicepresidente Senior de Riesgo de Global Bank
- 5. Vicepresidente Senior de Banca de Personas de Global Bank
- 6. Asesor Externo
- 7. Oficial de Cumplimiento de Aseguradora Global

Es presidido por el Presidente Ejecutivo y Gerente General de Global Bank y su secretario es el Vicepresidente Senior y Gerente General de Aseguradora Global. Este Comité se reúne de forma mensual o cuando se requiera. Este Comité establece y revisa parámetros relacionados con:

- Revisión de los informes gerenciales mensuales.
- Presentación de Estados Financieros.
- Aprobación y seguimiento al presupuesto.
- Aprobación de cambios en la gestión de administración.

#### Comité de Auditoria de la Junta Directiva

En el Comité de Auditoria de la Junta Directiva participan como miembros permanentes cinco Directores de la Junta Directiva. A su vez, participa el Vicepresidente Senior de Auditoria. Los miembros permanentes del Comité de Auditoria reciben una remuneración de US\$250.00 por sesión a la cual asistan. Este Comité evalúa y aprueba el plan anual de auditoria.

La estrategia de auditoría persigue entre varios objetivos:

- Velar que los activos del Emisor y de los clientes estén adecuadamente custodiados y controlados;
- Que se cumplan los controles, políticas y procedimientos internos del Emisor;
- Que las transacciones sean debidamente contabilizadas, documentadas y aprobadas;
- Identificar áreas con controles deficientes y mitigar riesgos;
- Velar que el sistema produzca información útil, confiable y oportuna; y
- Evaluar la adecuada segregación de funciones.

#### D. Empleados

Al 30 de junio de 2018 el Emisor no tiene empleados.

#### VII. ACCIONISTAS

La propiedad efectiva de las acciones de G.B. Group Corporation, entidad controladora en un 100% de Global Bank Corporation, al 30 de junio de 2018.

El capital autorizado de G.B. Group Corporation esta constituido por 30,000,000 de acciones comunes sin valor nominal. Al 30 de junio de 2018 las acciones emitidas ascienden a 16,570,986. El derecho a voz y voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción.

#### VIII. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

Todas las transacciones con partes relacionadas se dieron bajos términos usuales de negocio y están sujetas a la regulación y supervisión de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

#### A. Partes relacionadas

Las partes relacionadas del Emisor, sus directores y compañías en las que se mantienen vínculos son las siguientes:

#### 1. Directores de Global Bank Corporation

Los directores del Emisor son los siguientes:

- 1. Jorge E. Vallarino S.
- 2. Domingo Díaz A.
- 3. Jack Eskenazi
- 4. Benedicto Wong
- 5. Bolívar Vallarino S.
- 6. Ishak Bhiku R.
- 7. Alberto R. Dayan
- 8. Otto O. Wolfschoon Jr.
- 9. Alberto Aleman Zubieta
- 10. Eddy Rene Pinilla
- 11. Monica de Chapman
- 12. Larry E. Maduro

### 2. Las compañías que tienen directores en común con el Emisor son:

A.B.S. Holding Company S.A.

A.D.E.S.A.L.E.A. S.A.

A.D.T. Corporation

A.J. Dayan S.A.

Abmaguno S.A.

Acelin S.A.

Adams Panama S.A.

Adelante S.A.

Administración Estacionamientos San Fernando S.A.

Administradora Continental S.A.

Administradores y Ejecutivos S.A.

Afro-Carib Investment Corp.

Agada Properties S.A.

Agencia Benedicto Wong S.A.

Agencias Feduro S.A.

Agrosystems Int. Inc.

Ajax Maritime Corporation

Alambres y Cable de Panamá S.A.

Alameda Marine Panamá S.A.

Alaric Business Corp.

Alate S.A.

Alcala S.A.

Alcap Comercial S.A. (ALCOMER)

Aldwick Holding Corp.

Alimentos Superiores de Panamá S.A.

All Seas International S.A.

Alma Limited S.A.

Alma Properties Inc.

Almacenajes el Dorado S.A.

Almida Investments S.A.

Alzada Fashion S.A.

**Ambar Financial Corporation** 

Amelia S.A.

Amity Corp. Of Panama

Amusa S.A.

Amy Trading And Investment Corporation

Anaheim Investment Corporation

Anaica Finance Inc.

Anara Inc.

Anatolia S.A.

Andina De Asesoramiento e Inversiones S.A.

Anemone Maritima S.A.

Arelit International S.A.

Arenera Panama S.A.

Argen-Atco S.A.

Arrendadora Financiera Global S.A.

Arroalbro S.A.

Arrocha International S.A.

Arrochi S.A.

Arroco S.A.

Arroeste S.A.

Asegura Global S.A.

Asiemi S.A.

Asistencia de Crédito Empresarial S.A.

Asouad y Cía S.A.

Athabasea Corporation

Audioimport S.A.

Auto Partes Lafayette S.A.

Auto Repuestos Lafayette S.A.

Avanti Developments Inc.

Aviara S.A.

B.P. Nacionales S.A.

Balance Management Corp.

Balboa Towers S.A.

Ballybay Investment Corp.

Banco Confederado de América Latina S.A. COLABANCO

Banfi Corporation

Bansko S.A.

**Bash Corporation** 

Bavarian Leasing S.A.

Belhaven Corporation

Benedicto Wong Internacional S.A.

Bilmace International S.A.

Blue Dragon Shipping S.A.

Bomachiri S.A.

Bomaoeste S.A.

Brocktown S.A.

Burberry Investments Inc.

Cadbury Adams Panama S.A.

Cala S.A.

Calivo S.A.

Cal-Tex Export S.A.

Camara Panameña de la Industria Cervecera S.A.

Camda Investment, S.A.

Camelo S.A.

Canadian International Group S.A.

Capira S.A.

Capital Appreciation Corp.

Cario S.A.

Celulares Nacionales S.A.

Cemali S.A.

Centennial Farma, S.A.

Centennial Real Estate S.A.

Central de Lecherías S.A.

Central Investment Agency Company S.A.

Centraland S.A.

Centro Cardiovascular HPP S.A.

Centro Comercial Puerto Amador S.A.

Cesar Arrocha Graell y Cía., S.A.

Chapisteria y Pintura Automotriz S.A.

Charleston S.A.

Chiasso S.A.

Cia. Prepac Panamericana S.A.

Coandes S.A.

Comber Financial Corporation

Compañía Afianzadora y Aseguradora de Panama S.A.

Compañía Astor S.A.

Compañía Financiera Crescat S.A.

Compañía Inmobiliaria Panameña S.A.

Compañía Internacional de Seguros de Vida S.A.

Compañía International de Seguros S.A.

Compañía Lujak S.A.

Compañía Naviera Yelco S.A.

Compañía Panameña de Productores de Seguro S.A.

Compañía Suplidora de Construcciones S.A.

Compañía Villa Luna S.A.

Comsat de Panama S.A.

Conformi Holding Corp.

Conlet S.A.

Copiapo S.A.

Corame S.A.

Cornwall Marine S.A.

Corporación 1820 S.A.

Corporación Carabbia S.A.

Corporación Deportiva Daybass, S.A.

Corporación Jia S.A.

Corporación Llantur S.A.

Corporación Nortel S.A.

Corporación Nortron S.A.

Corporación Pentax S.A.

Corporación Westminster S.A.

Corretaje de Seguros Neptuno S.A.

Cosméticos Superiores de Panamá S.A.

Cosmotrade Corp.

Couco Overseas S.A.

Craig Realty Corporation

Credisco S.A.

Créditos Internationales S.A.

Crossett International Inc.

Dacam Investment S.A.

Dad Business S.A.

Daiben Corporation S.A.

Damalina S.A.

Dania Investment S.A.

Darnelle Development Inc.

Day Life Properties S.A.

Dayan Investments Company S.A.

Dayan Sons Group S.A.

**Dayca Trading Corporation** 

De Kalk Corp.

Dedlock Corp.

Delaware International Trading S.A.

Deluna S.A.

Demeho S.A.

**Denver Investment Corporation** 

Desarrollo los Alcazarez S.A.

Desarrollo Médico Empresarial S.A.

Desarrollo Norte S.A.

Desarrollo Popular Urbano S.A.

Desarrollo Profesional PP S.A.

Desarrollo Puerto Amador S.A.

Developers Associates S.A.

DFS Group Ltd., S.A.

Diacor S.A.

Dicara Inc.

Digidata S.A.

Distribuidora Chiricana Unida S.A.

Distribuidora Panatex S.A.

Distru S.A.

Dolphin Fisheries Company

Don Teofi S.A.

Dorado Towers Corp.

Double Sea Investment Inc.

Dragarena S.A.

Drogueria Arrocha S.A.

Dulcemar S.A.

Durallantas S.A.

Durallantes de Chiriquí S.A.

Ecos Trading S.A.

Edmima S.A.

Electrodomésticos Superiores S.A.

Elite Enterprises Inc.

Empresa Arrocha S.A.

Empresa de Ultramar S.A.

Empresa Livonia S.A.

Epaco Investment Corp. Inc.

Euragro Commodities Inc.

76

Evidelia Financing Corp.

Excelcior Investment S.A.

Eximitra Corp.

Expedito S.A.

Exportadora Gala Internacional S.A.

Factor Global Inc.

Fade Holdings Inc.

Farmacia América S.A.

Farmacia Arrocha 5.A.

Farmacia Española S.A.

Farmacia Zona del Canal S.A.

Farroda S.A.

Feduro International S.A.

Feeding Distributors Inc.

Feligan S.A.

Fender Holdings Inc.

Feprob S.A.

Fereup Inc.

Fildelity International Income Fund S.A.

Financiera Belmar Inc.

Financiera Prudenco S.A.

Finca La Vasquera S.A. (FIVSA)

Fisolica Investment Corp.

Forestal Canglon S.A.

Forestal la Moneda S.A.

Forestal Sansoncito S.A.

Forsa Equipo Pesado S.A.

Foto Finish S.A.

Frytal Inversiones y Turismo S.A.

Ftc S.A.

Furnival S.A.

G.B. Group Corporation

Gadol International S.A.

Gadol S.A.

Gadol Traders S.A.

Gamisa S.A.

Garokni S.A.

General Assets Holding Inc.

Genesis Navigation Inc.

Gilker Investment Inc.

Giselle Finance Corporation

Global Bank Corporation

Global Capital Corporation

Global Financial Funds Corp.

Global Valores S.A.

Globalcard S.A.

Globalfin S.A.

Golden Coast Pacific Hotels Inc.

Gorgona Pacific Club S.A.

Gran Hotel Puerto Amador S.A.

Gran Jack S.A.

Grand Investment Corp.

Gromar Financing Corp.

Grupo Feduro S.A.

Guilez S.A.

H.H.H. Incestment Inc.

Hacienda Guimar S.A.

Hanono Enterprises S.A.

Harito S.A.

Herdist S.A.

HersotaS.A.

Highreturns Investments Corp.

Hospital Punta Pacifica S.A.

Icaza Trust Corporation (I.T.C.)

Icaza, Gonzalez-Ruiz Y Aleman

IGRA, S.A.

Importadora Maduro S.A.

Importavia Inc.

Industrias Metaloplásticas Internacionales S.A.

Inmobiliaria Alda S.A.

Inmobiliaria Arpejos S.A.

Inmobiliaria Boyd, Barcenas y Marcos S.A.

Inmobiliaria Cabo Sounion S.A.

Inmobiliaria Clearwater S.A.

Inmobiliaria Deme S.A.

Inmobiliaria Global S.A.

Inmobiliaria Herrerana Inc.

Inmobiliaria Irlena S.A.

Inmobiliaria Konkord S.A.

Inmobiliaria Lima S.A.

Inmobiliaria Limasor S.A.

Inmobiliaria Marson S.A.

Inmobiliaria Mimali S.A.

Inmobiliaria Panorama S.A.

Inmobiliaria Parsinia S.A.

Inmobiliaria Plaza El Terronal S.A.

Inmobiliaria Punta Pacífica S.A.

Inmobiliaria Ramiz, S.A.

Inmobiliaria Vista Verde S.A.

Inmobiliaria Wong S.A.

Insecticidas Superiores de Panama S.A.

International Investments of Central America Inc.

IntertradeMarketing And Transport Company Inc.

Inverdist S.A.

Inversiones Alday S.A.

Inversiones Alfa Pi Epsilon S.A.

Inversiones Diversificadas S.A.

Inversiones Edmar S.A.

Inversiones Efes S.A.

Inversiones Ezday S.A.

Inversiones Farah S.A.

Inversiones Farmalex S.A.

Inversiones Inmobiliarias Arrocha S.A.

Inversiones Irlena S.A.

Inversiones Jacamaya S.A.

Inversiones Kirec

Inversiones Manikol S.A.

Inversiones Monte Blanco S.A.

Inversiones Ramil S.A.

Inversiones Tel Or S.A.

Inversiones Tocumen S.A.

Inversiones Vilaima S.A.

Inversiones Vista Bella S.A.

Inversora Nevada S.A.

Iroquois Investment Corporation

Jada Corp.

Jorge Vallarino Strunz

Kadur Investment Corp.

**Kataros Corporation** 

Kelia S.A.

Kelpo Investment Corp.

Kenar Corporation

Kenmar Finance S.A.

Kenosa Associates Inc.

King Ice Holding Corporation

Klasoli Investment Corp.

Kojo Overseas Trading S.A.

Konik Trading International Corp.

Koriluz Trading Corp.

La Campina S.A.

La Gazeta Real Estate Corp.

La Metalurgica Internacional S.A.

La Niña Real Estate Corp.

La Pinta Real Estate Corp.

La Santa Maria Real Estate Corp.

Laboratorio Farmacia Arrocha S.A.

Laboratorio Punta Pacífica S.A.

Lafayette S.A.

Landflower S.A.

Laraby S.A.

Larden S.A.

Las Amigas del Pueblo S.A.

Lasero S.A.

Latsons investments inc.

Le Baron Universal S.A.:

Lecheria Nacional S.A.

Leeward Panama S.A.

Legal Financial S.A.

Leiden Assets Corp

Lelune S.A.

Lestif S.A.

Lockhaven Corp.

Logistica y Supervisiones Superiores S.A.

Lozar Designs S.A.

Lozar International S.A.

Lumare investment inc.

Luna Vision S.A.

Luneria y Cía. S.A.

Luneta Financing Inc.

Lunsel Corp.

Luquillo 5.A.

Luxury Leather S.A.

Lwalol S.A.

Mainfield Investment Corporation

Maker S.A.

Marburry Assets S.A.

Marisaga S.A.

Marmin Investments Inc.

Matrix Investments S.A.

Matrix S.A.

Medic S.A.

Mela Verde Associates Inc.

Metalex Consulting Inc.

Midtown Shipping and Trading Co., Inc.

Milcalicia Holding Inc.

Millenium Inc.

Miraflores Financial Corp.

Mirey Investment Company S.A.

Mobele Inversiones S.A.

Montevideo Compañía de Finanzas S.A.

Moon Power S.A.

Nasima Finance Corporation

National House S.A.

Natron International S.A.

Naviera Superior S.A.

Nericor S.A.

New Brand S.A.

New Treasure Ltd., S.A.

Newington Finance Inc.

Nirzví S.A.

Norler Trading Company S.A.

Nova Resources S.A.

Novarin Investment Inc.

Nueva Agronomica S.A.

Nui Nui Investment S.A.

Oasis Panama S.A.

Ofigur S.A.

Olympic Investment Group S.A.

Osmos S.A.

P.T.M. International Holdings Inc.

Pacific Latinamerica S.A.

Palace Corporation S.A.

Panama Leasing & Services Inc.

Panamerican Management Services S.A.

Paneuropean Energy Investment S.A.

Paras S.A.

Peruvian Oil Fieds Services Inc.

Pescadora S.A. L. De R.

Petroloma Corporation

Plastigol S.A.

Platinium Exporter S.A.

Playa Linda Investment Corp.

Plaza Luna Inc.

Plestemar Investment Corp.

Plymouth Investment Corporation

Pocoe S.A.

Pompeya Corporation

Portoges Holding Corp. Inc.

Primera Inmobiliaria Internacional S.A.

Principe Valiente Inversionistas S.A.

Printer S.A.

Promociones Inmobiliaria S.A.

Promotora Hospitalaria S.A.

Promotora Pedregal S.A.

Promotora Popular S.A.

Promotores Forestales S.A.

Puertallamo S.A.

Puerto Amador S.A.

Pulheli S.A.

Punta Roca Paradice Inc.

Queen Latife S.A.

Quen Vicky S.A.

Rainarch S.A.

Raptakis Enterprises S.A.

Rcl International Inc.

Realdesa S.A.

Redtef S.A.

Reforestadora la Arenosa S.A.

Reforestadora las Vistas.A.

Rentequi S.A.

Residencial La Unión S.A.

Residencial los Portales S.A.

Residencial Paitilla N. 23 S.A.

Rewald International Trading S.A.

Rio Limited S.A.

Riverfront Plaza S.A.

Riverplace Corp.

Rockford Finance Corp.

Rocks Investment S.A.

Rocter S.A.

Rodamar Finance Corp.

Romana International S.A.

Rosemary Shipping Company

Royce Investments Corp.

**Rubiela Trading Corporation** 

Rugada S.A.

Saint Charles Inc.

Salsomaggiore S.A.

Salule Investment S.A.

Sankap Investment Inc.

Sardes S.A.

Seacrest International Enterprises S.A.

Selabo Inc. Panama

Selets Products Inc.

Servicios de Documentación, S.A.

Servicios de Remolcadores S.A.

Servicios Penta S.A.

Share Point Investment Inc.

Sharra Holding Corp.

Shavick International S.A.

Sheridan Holding Corp.

Shervettes Corporation.

Shiral Investment Corp.

Slew Inc.

Sliven Holdings S.A.

Sna Jorge Sociedad Anónima

Snob S.A.

Sociedad Petit Palait S.A.

Sociedad Santini S.A.

Sport City S.A.

St. Michael International S.A.

St. Tropez Fides S.A.

Stecu S.A.

**Stewon Corporation** 

SuiPacha S.A.

Super Color de Panama S.A.

Surytex Internacional S.A.

Swanee S.A.

Swedish CariviantNC.

T.I.E. Trading, Imports, Exports de Panama S.A.

Taja Investment S.A.

Tanai Trade Plaza Inc.

**Taurus Trading Corporation** 

Techos y Azoteas S.A.

Telina S.A.

Telsons S.A.

Teriba Plaza S.A.

The Ecuatorian Purchasing S.A.

Thurston Panama S.A.

Tierra Cepas S.A.

Timor S.A.

Tocum Export Procesing Zone Inc.

Tonosi Beach Resort S.A.

Torycorp Inc.

Tovissam S.A.

Trade Tycoon Corp. S.A.

Transasia Corp.

Transdavid S.A.

Trans-Export Corporation

Transporte Autocolor de Panama S.A.

Transportes Arrocha S.A.

Treviso Investment S.A.

True Holding Co. Inc.

Universal Hotels Corporation S.A.

Upton Marine Panama S.A.

Urbanización Aurora S.A.

Urbanización los Portales S.A.

Urbe Shipping Company S.A.

Urumbis Investment Corp.

Ussinac Inc.

Vacrisa S.A.

Vade S.A.

Vallamir Holdings Inc.

Vallamir Real Estate S.A.

Vectra Electric Corporation

Veladero Holding Inc.

Verde Trading Inc.

Victarmol S.A.

Video Sports Inc.

Vieja Guardia, S.A.

Vigarma Investment Corporation

Vinnia S.A.

### B. Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al emisor al 30 de junio de 2018 son:

		2018	2017
	Operaciones con compañías relacionadas		
	Estado consolidado de situación financiera		
	Activos		
	Valores disponibles para la venta	20,579,229	20,384,258
	Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3,600,627	3.000,016
	Préstamos	76,613,318	70,504,512
	Vitereses acumulados por cobrar	276,440	273,079
	Actives varies	5,247,205	5,658 967
	Pasivos	0,241,200	3,000 901
	Depásitos de clientes:		
	A la vista		
		19,885,963	20,268,817
	Ationos	10,460,819	10,761 172
	Plazo fijo	75.048.644	71,548,254
	intereses ocumulados por pagar	169,717	137.423
		•	
	Compromisos y contingencias	41.692.000	43,619,000
			D-741000111
Operacione	s con directores y personal clave de la administración:		
!	Operaciones con directores y paracoul claire de la Administración	2018	2017
!		2018	2017
:	Operaciones con directores y personal place de la Administración Estado consolidado de situación financiera Activos	2018	2017
:	<u>Operaciones con directores y personal place de la Administracion</u> Estado consolidado de situación financlera	13 155 329	14 ()74 34 t
	Operaciones con directores y personal clave de la Administración Estado consolidado de situación financiera Activos Fréstamos Intereses acumulados por cobrar		
; ;	Operaciones con directores y personal place de la Administración Estado consolidado de situación financiera Activos Fuestemos	13 155 329	14 ()74 34 t
; ;	Operaciones con directores y parsonal plana de la Administración Estado consolidado de situación financiera Activos Fuestamos Intereses acumulados por cotivar Pasivos Depósitos de clientes: A la vista	13 155 329	14 ()74 34 t
; ;	Operaciones, con directores y personal plans de la Administración Estado consolidado de situación financiera Activos Friestamos Intereses acumulados por colvia Pasivos Depósitos de clientes:	13 155,329 43 027 3,657,418 9,624,701	14 074 741 43 479 2.390 755 9 659 264
; ;	Operaciones, con directores y personal plans de la Administración Estado consolidado de situación financiera Activos Préstamos Intereses acumulados por cobrar Pasivos Depósitos de clientes: A la vista Ahomos	13 155,329 43 027 3,657,418	14 074 741 43 479 2 390 755
; ; ;	Operaciones, con directores y personal plans de la Administración Estado consolidado de situación financiera  Activos Préstamos Intereses acumulados por colvia  Pasivos Depósitos de clientes: A la vista Ahomos Plazo fijo	13 155,329 43 027 3,657,418 9,024,701 34 483,117	2.390,725 9 659,264 33 489 119
	Operaciones con directores y personal clare de la Administración Estado consolidado de situación financiera  Activos Préstamos Intereses acumulados por colerar  Pasivos Depósitos de clientes: A la vista Ahorros Plazo fio Intereses acumulados por papar  Compromisos y contingencias	13 155,329 43 027 3,657,418 9,624,701 34 483,117 103 538	2.390,725 9.659,264 33.489 119 97.596
	Queraciones con directores y personal clare de la Administracion  Estado consolidado de situación financiera  Activos  Préstamos Intereses acumulados por colerar  Pasívos  Depósitos de clientes:  A la vista  Ahorros  Plazo fijo Intereses acumulados por papar	13 155,329 43 027 3,657,418 9,624,701 34 483,117 103 538	2.390,725 9.659,264 33.489 119 97.596
	Estado consolidado de situación financiera  Activos  Préstamos Intereses acumulados por colvar  Pasivos Depósitos de clientes: A la vista Ahorros Plaze fijo Intereses acumulados por papar  Compromisos y contingencias  stado consolidado de ganancia o pérdida Ingresos y gastos Ingresos por intereses	13 155,329 43 027 3,657,418 9,624,701 34 483,117 103 538	2.390,725 9.659,264 33.489 119 97.596
	Cheraciones con directores y personal place de la Administración Estado consolidado de situación financiera  Activos Préstamos Intereses acumulados por colerar  Pasivos Depósitos de clientes: A la vista Ahorros Plazo fio Intereses acumulados por papar  Compromisos y contingencias  stado consolidado de ganancia o pérdida Igresos y gastos	13 155,329 43 927 3,657,418 9,624,701 34,483,117 103 538 1,621,600	2.390,785 9.650,264 30.480,119 57.596 1.311,500
8 6 7 7	Operaciones con directores y personal place de la Administración  Estado consolidado de situación financiera  Activos  Préstemos Intereses acumulados por colera  Pasivos Depósitos de clientes: A la vista Ahomos Place fijo Intereses acumulados por papar  Compromisos y contingencias  stado consolidado de ganancia o pérdida Igresos y gastos Ingresos por intereses Gastos por intereses  Gastos por intereses  ceneficios personal clave de la administración	13 155,329 43 927 3,657,418 9,624,701 34,483,117 103 538 1 621 600	2.390,765 9.650,264 30.480,119 97.596 1.011,500
	Operaciones con directores y personal place de la Administración Estado consolidado de situación financiera  Activos Préstemos Intereses acumulados por colvar  Pasívos Depósitos de clientes: A la vista Ahomos Priszo fijo Intereses acumulados por papar  Tompromisos y contingencias  stado consolidado de ganancia o pérdida Ingresos y gastos Ingresos por intereses Gastos por intereses  ceneficios personal clave de la administración  Salaros	13 155,329 43 027 3,657,418 9,624,701 34 483,117 103 538 1 621 500 618 503 636,692	74 074,741 43 479 2,390,765 9 650,264 33 483 119 57 596 1 311,503 578,605 448,560
8 E L	Operaciones con directores y personal place de la Administración Estado consolidado de situación financiera  Activos  Préstamos Intereses acumulados por colerar  Pasivos Depósitos de clientes: A la vista Ahorros Piazo fijo Intereses acumulados por papar  Pompromisos y contingencias  stado consolidado de ganancia o pérdida Ingresos y gastos Ingresos por intereses Gastos por intereses  ceneficios personal clave de la administración  Salaros  Participación en utilidades	13 155,329 43 027 3,657,418 9,624,701 34 483,117 103 538 1 621 500 636,692 3 377 061 1 620,250	74 074,741 43 479 2,390,765 9 650,264 33 428 119 57 596 1 611,500 578,605 448,560 3 428,625 1 557 423
8 E 1	Operaciones con directores y personal place de la Administración Estado consolidado de situación financiera  Activos Préstemos Intereses acumulados por colvar  Pasívos Depósitos de clientes: A la vista Ahomos Priszo fijo Intereses acumulados por papar  Tompromisos y contingencias  stado consolidado de ganancia o pérdida Ingresos y gastos Ingresos por intereses Gastos por intereses  ceneficios personal clave de la administración  Salaros	13 155,329 43 027 3,657,418 9,624,701 34 483,117 103 538 1 621 500 618 503 636,692	74 074,741 43 479 2,390,765 9 650,264 33 483 119 57 596 1 311,503 578,605 448,560

Al 30 de junio de 2018, los colaterales que garantizan los créditos a partes relacionadas sumaban US\$153,804,485, los cuales corresponden a garantías inmuebles, muebles y títulos en valores.

Al 30 de junio de 2018, no hay prestamos con partes relacionadas con indicios de deterioro.

## C. Personas que Brindan Servicios Relacionados al Proceso de Registro

Global Bank Corporation, Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta Emisión, Global Valores, S.A., Casa de Valores y Puesto de Bolsa de la presente Emisión, ambos forman parte del mismo grupo económico de Global Bank Corporation. Global Bank Corporation es una Subsidiaria 100% del Emisor, y Global Valores, S.A. es una Subsidiaria 100% de propiedad de Global Bank Corporation. El corredor de valores autorizado para las emisiones es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá y de la Central Latinomericana de Valores, S.A. (Latinclear).

Los auditores externos del Emisor y el asesor legal independiente no tienen relación accionaria, ni han sido ni son empleados del Emisor o alguno de los participantes.

Los montos de transacciones con partes relacionadas cumplen ampliamente con el límite establecido por la Ley Bancaria de Panamá.

#### D. Interés de Expertos y Asesores

Salvo la excepción descrita en la Sección VIII(C) de este Prospecto Informativo, ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la preparación de este Prospecto Informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

#### IX. TRATAMIENTO FISCAL

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital Provenientes de la Enajenación de las Acciones Preferidas: El artículo 334 del Texto Único ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto Ley 1 de 1999 y sus Leyes Reformatorias y el Título II de la Ley 67 de 2011, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, modificada mediante la Ley No. 31 de 5 de abril de 2011, no se considerarán gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de las valores, que cumpla con lo dispuesto en los numerales 1 y 2 del precitado artículo, para los efectos del impuesto sobre la renta y del impuesto complementario conforme el cual no se consideraran gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de las Acciones Preferidas siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. En cuanto al impuesto de dividendos debe observarse lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal de la República de Panamá.

Si las Acciones Preferidas no son enajenadas a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con la Ley Número 18 de 19 de junio de 2006, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en la República de Panamá sobre las ganancias de capital sobre la venta de los valores. Calculado a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital, (ii) el comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al impuesto sobre la renta sobre la ganancia de capital, (iii) el comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad Emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El vendedor podrá

optar por considerar el monto retenido por el comprador como el impuesto sobre la renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que, a opción del fisco, podrá ser devuelto en efectivo o como un crédito fiscal para el pago de tributos administrados por la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá. Este crédito fiscal podrá ser cedido a otros contribuyentes. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Dividendos Generados por las Acciones Preferidas: Los artículos 701 y 733 del Código Fiscal de Panamá, tal como fueron modificados por la ley 8 de 2010 establecen que los dividendos que se paguen sobre acciones nominativas estarán sujetos al pago del impuesto sobre dividendos equivalente a una tasa del diez por ciento (10%), siempre y cuando, los dividendos se originen de renta considerada de fuente panameña y gravable; y de cinco por ciento (5%) cuando los dividendos se originen de rentas provenientes de fuente extranjera, de intereses que se paguen o acrediten sobre valores emitidos por Estsado y las utilidades provenientes de su enajenación y de intereses que se reconozcan sobre depósitos bancarios de cualquier tipo mantenidos en bancos establecidos en Panamá.

El literal (h) del artículo 733 del Código Fiscal de Panamá prevé que las personas juridicas no estarán obligadas a hacer la retención de que trata dicho artículo sobre la parte de sus rentas que provenga de dividendos, siempre que las personas jurídicas que distribuyan tales dividendos hayan pagado el impuesto corresndiente y hayan hecho la retención de que trata dicho artículo.

Las personas juridicas tampoco estarán obligadas a hacer la retención de que trata el artículo antedicho sobre la parte de sus rentas que provengan de dividendos, siempre que las personas juridicas que distribuyan tales dividendos también hayan estado exentas de la obligación de hacer la retención o hayan pagado el impuesto correspondiente en otras jurisdicciones.

Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese causarse, de manera que al dividendo declarado se le desconarán los impuestos sobre dividendos que pudiesen causarse y el monto resultante será pagado a los Tenedores Registrados.

#### Exoneración de Responsabilidad

Queda entendido que el Emisor y el Agente de Pago, Registro y Transferencia no serán responsables por interpretaciones, reformas, o nuevas regulaciones que las autoridades gubernamentales panameñas realicen y que puedan afectar la aplicación y el alcance de la Ley 18 de 2006 y su modificaciones y el Decreto Ley 1 de 1999 modificada mediante Ley 67 de 2011, afectando de alguna manera los beneficios fiscales que gozan los valores objeto de la presente Emisión.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Prospecto Informativo con carácter meramente informativo, y no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en las Acciones Preferidas. Cada Tenedor Registrado deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias liscales de su inversión en las Acciones Preferidas antes de realizarla.

#### X. LEY APLICABLE

La oferta pública de Acciones Preferidas de que trata este Prospecto Informativo está sujeta a las leyes de Panamá y a los acuerdos, reglamentos y resoluciones de la Superintendencia del Mercado de Valores relativos a esta materia.

#### XI. MODIFICACIONES Y CAMBIOS

Toda la documentación bajo la cual se desarrolla y rige la presente emisión pública de Acciones Preferida podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados con el propósito único de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias de forma en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiends a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previo a la divulgación de las mísmas. Esta clase de correcciones y enmiendas no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

En el caso que el Emisor solicite modificar los términos y condiciones de las Acciones Preferidas y de la documentación que forma parte de esta Emisión, requerirá el voto favorable de los Tenedores Registrados que representen el cincuenta y uno por ciento (51%) del saldo insoluto las Acciones Preferidas emitidas y en circulación en ese momento. En el caso de una modificación los términos y condiciones de las Acciones Preferidas, se deberá cumplir con las normas adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de 2003, modificado por el Acuerdo 3-2008 y el que esté vigente de tiempo en tiempo, el cual regula el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.

#### XII. INFORMACIÓN ADICIONAL

Copía de la documentación completa requerida para la autorización de esta oferta pública al igual que otros documentos que la amparan y complementan pueden ser consultados en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores, ubicadas en Calle 50, Edificio Global Plaza, Piso 8. El Emisor (listará la Emisión de Acciones Preferidas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Por tanto, la información correspondiente podrá ser libremente examinada por cualquier interesado en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., localizadas en la planta baja del Edificio Bolsa de Valores de Panamá ubicado en Calle 49 Bella Vista y Avenida Federico Boyd en el sector bancario de la Ciudad de Panamá. Ningún Corredor de Valores o persona alguna está autorizada a dar ninguna información o garantía con relación a esta Emisión de Acciones Preferidas que no esté especificada en este Prospecto Informativo.

#### XIII. ANEXO 1 - TÉRMINOS DEFINIDOS

Los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuya en esta sección, y en su defecto, tendrán el significado que se les atribuya en los têrminos y condiciones de las Acciones Preferidas.

Agente de Pago, Registro y Transferencia: Persona encargada de autenticar y entregar las Acciones Preferidas, calcular los dividendos de cada Acción Preferida, efectuar los pagos correspondientes en cada Fecha de Pago de Dividendos, en el caso de pago de dividendos y/o de la Fecha de Redención, en el caso de pago de capital en representación del Emisor, mantener el Registro, ejecutar los traspasos pertinentes y efectuar la redención o pago de las Acciones Preferidas, al igual que cualquier otra función que corresponda el Agente de Pago, Registro y Transferencia según el Prospecto Informativo y el Contrato de Agencia de Pago, Registro y Transferencia. Queda entendido y convenido que el Agente de Pago, Registro y Transferencia no garantiza el pago del capital o los dividendos de las Acciones Preferidas, puesto que efectuará dichos pagos con el producto de los fondos que en tal sentido le provea el Emisor. Global Bank Corporation actuará como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión hasta su renuncia o remoción.

Acciones Preferidas: Significa Acciones Preferidas que forman parte de la presente Emisión.

Autoridad Gubernamental: significa cualquier autoridad gubernamental nacional, provincial, municipal, regional o local, administrativa o judicial ya sea que se trate de un ministerio, entidad autónoma o semi-autónoma, descentralizada, la contraloría o cualquier tribunal y, en general, cualquier entidad a la que la Ley le atribuya funciones públicas.

Casa de Valores: Global Valores S.A., sociedad debidamente constituída e inscrita a Ficha 822729, Documento 389025 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá.

Contrato de Custodia y Administración: Contrato que suscriban el Emisor y Central Latinoamericana de Valores S.A. cuyo objeto es custodia y administración de las Acciones Prefedias Globales que emita el Emisor, por parte de la Central Latinoamericana de Valores S.A.

Contrato de Agencia de Pago, Registro y Transferencia: Significa el contrato de agencia de pago, registro y transferencia celebrado entre el Emisor y el Agente de Pago, Registro y Transferencia, según el mismo sea adicionado o modificado de tiempo en tiempo.

Día Hábil: Todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos de Panamá para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Emisión: Oferta Pública de una Emisión de Acciones Preferidas por un valor nominal total de hasta doscientos millones de dólares (US\$200,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, los cuales serán emitidos en múltiples series, de forma nominativa, registrada y sin cupones, con un valor nominal de mil Dólares (\$1000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Emisor: G.B. Group Corporation, sociedad debidamente constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a la Ficha 271731, Rollo 38477 del Registro Público de Panamá.

Fecha de Emisión Respectiva: Fecha en la que el Emisor expide la Acción Preferida correspondiente.



Fecha de Liquidación: Es la fecha en la que se paga la Acción Preferida y a partir de la cual la misma comienza a devengar dividendos.

Fecha de Oferta Respectiva: significa respecto de las Acciones Preferidas de una serie, la fecha en la que las Acciones Preferidas de la serie de que se trate se ofrecen para la venta en el mercado primario.

Fecha(s) de Pago de Dividendos: significa cada (s) fecha(s) en la(s) que se dé el pago de dividendos, una vez declarados, las cuales podrán ser mensuales o trimestrales (cada una, una "Fecha de Pago de Dividendos") y hasta la fecha de redención parcial o total de las Acciones Preferidas. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., la periodicidad del pago de los dividendos (Fecha(s) de Pago de Dividendos), una vez declarados, de cada Serie a emitir, al menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

Fecha de Redención: Fecha en la que Acciones Preferidas podrán ser redimidas, sea parcial o totalmente.

Latinclear: Central Latinoamericana de Valores S.A.

Ley: significa la Constitución de la República de Panamá, cualquier tratado o acuerdo internacional del que Panamá sea parte, ley, decreto-ley, decreto de gabinete, decreto ejecutivo, decreto, opinión vinculante, ordenanza, reglamento, acuerdo, o sentencia judicial o laudo arbitral que interprete alguno de las normas antes mencionadas, emitido por cualquier Autoridad Gubernamental o tribunal arbitral.

Mayoría de Tenedores Registrados: Aquellos Tenedores Registrados que, según el Registro que lleva el Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión, representen más del cincuenta y un por ciento (51%) del Saldo Insoluto de la Emisión en un momento determinado.

Participantes: Los suscriptores o compradores de las Acciones Preferidas, que podrán ser un conjunto de instituciones financieras, fondos de pensión, compañías de seguros e inversionistas privados.

Periodo de Dividendos: Para el primer periodo de dividendos de cada Serie, es el período que comienza en la Fecha de Liquidación y termina en la Fecha de Pago de Dividendos inmediatamente siguiente, y cada período sucesivo que comienza en una Fecha de Pago de Dividendos y termina en la Fecha de Pago de Dividendos inmediatamente siguiente.

Persona: significa cualquier (i) individuo, (ii) sociedad anónima, fideicomiso, fundación, sociedad colectiva, asociación, compañía de responsabilidad limitada u otra persona jurídica, (iii) organización no constituida u organización similar o (iv) Autoridad Gubernamental.

Saldo Insoluto a Capital o Saldo Insoluto: En relación a un Acción Preferida, significa el monto que resulte de restar las redenciones que de tiempo en tiempo realice el Emisor de acuerdo a los términos y condiciones de las Acciones Preferidas y del Prospecto Informativo.

Prospecto o Prospecto Informativo: Significa el presente Prospecto Informativo

Series: Con relación a la Emisión, cada una de las Series a emitir que formen parte de la Emisión.

Tenedor(es) Registrado(s) de Acciones Preferidas: Aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) un Acción Preferida esté en un momento determinado inscrito en el Registro.

#### XIV. ANEXO 2 – ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

XV. ANEXO 3 – ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

# G.B. Group Corporation y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 e Informe de los Auditores Independientes del 23 de agosto de 2018

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

> Deloitte LATCO Firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## G.B. Group Corporation y Subsidiarias

# Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados al 30 de junio de 2018

Contenido	
	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 5
Estado consolidado de situación financiera	6
Estado consolidado de ganancia o perdida  Estado consolidado de ganancia o perdida	7
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral  Estado consolidado de parabi-	8
Estado consolidado de cambios en el patrimonio Estado consolidado de flujos de efectivo	9
Votas a los estados financieros consolidados	10
a pos estados inidicieros consolidados	11 - 85

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100 Fax: (507) 269-2386 infopanama@deloitte.com www.deloitte.com/pa

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Junta Directiva G.B. Group Corporation

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjunto de G.B. Group Corporation y Subsidiarias ("el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2018, el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2018, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

#### Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de acuerdo con el Código de Ética para los Contadores Profesionales (Código IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opínión.

#### Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Deloitte LATCO Firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

#### Valuación de Inversiones

Véanse las Notas 3.6 (Activos financieros), Nota 5 (Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias), Nota 9 (Valores disponibles para la venta).

#### Asunto clave de auditoría

Los valores de inversión disponibles para la venta representan un 7% del total de activos al 30 de junio de 2018.

El Grupo utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

La valuación de estas inversiones usando modelos internos de valuación involucra juicios por parte de la Administración y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos.

Dado que las valoraciones son sensibles a estos juicios, existe el riesgo de que pequeños cambios en los supuestos clave puedan tener un impacto significativo sobre el valor razonable y, por tanto, los resultados reportados.

### Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros:

- Hemos probado diseño e implementación y eficacia operativa de los controles clave sobre el proceso de valuación de inversiones.
- Sobre una base de muestra hemos probado la valuación de inversiones al final del año.
- Se realizó una revisión de las fuentes y sistemas utilizados por la Administración y comparamos las valuaciones con valoraciones obtenidas de una fuente independiente utilizando diversos datos donde hubo un grado de subjetividad.
- Hemos revisado la clasificación y el tratamiento contable de las inversiones de acuerdo con las políticas contables detalladas en la Nota 3.6 a los estados financieros consolidados.
- También hemos utilizado nuestros especialistas en valuación de instrumentos financieros, para probar la valuación de inversiones que no se encuentran cotizadas en mercados activos.

Reserva para pérdidas en préstamos Ver Notas 3.11, 4.2, 5 y 11 de los estados financieros consolidados.

#### Asunto clave de auditoría

Los préstamos al 30 de junio de 2018 suman B/.4,949,965,635, representando el 76% de los activos del Grupo, y la reserva para préstamos incobrables es por un saldo de B/.47,209,225.

La identificación de los eventos de deterioro y la determinación del cargo por deterioro requieren la aplicación de un juicio significativo por parte de la Administración para determinar los valores de la reserva.

La reserva para deterioro individual es establecida en base a valoración de los préstamos de manera individual basada en juicios y estimaciones de la Administración cuando estos presenten probabilidad de deterioro y la estimación del valor presente de los flujos de efectivo esperados.

La reserva colectiva es establecida de acuerdo a la concentración de créditos con características semejantes de riesgo. Para determinar la provisión colectiva se utiliza la probabilidad de incumplimiento de pago, y la pérdida en el evento de dicho incumplimiento. Esto crea un desafío para el enfoque de auditoría, debido al uso de modelos complejos para efectuar estos cálculos y la aplicación del juicio de la Administración.

## Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros:

- Hemos probado el diseño, implementación y eficacia operativa de los controles clave sobre el proceso de análisis de deterioro de los préstamos.
- Involucramos especialistas para determinar que las metodologías utilizadas por el Grupo fuesen apropiadas según el marco de referencia de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Para los préstamos evaluados individualmente por deterioro, realizamos lo siguiente:
  - i. Probamos una muestra de préstamos significativos no identificados como deteriorados y retamos las asunciones de la Administración sobre su conclusión de que el crédito no estaba deferiorado mediante el reproceso de la calificación crediticia del crédito utilizando la información crediticia y financiera actualizada del expediente de crédito y tomando en consideración, cuando estuviese disponible, información pública que mostrara un evento de deterioro.
  - li. Probamos una muestra para préstamos deteriorados y evaluamos la medición del deterioro realizado por la Administración a través de: (a) evaluación del valor de los flujos de efectivo esperados y/o los flujos por garantía a través de la revisión de la información que da el derecho al Grupo sobre la garantía y la revisión de los valuadores independientes del Grupo, (b) evaluación del valor neto de realización del avalúo y (c) recomputando el valor de provisiones.
- Para los créditos medidos según metodología colectiva, realizamos lo siguiente:
  - i. Pruebas de control, asistido por nuestros especialistas de información financiera para probar las morosidades de la cartera de préstamo y para probar la exactitud e integridad de la información utilizada para el cómputo de los parámetros para el establecimiento de las pérdidas históricas utilizadas en la provisión para posibles préstamos incobrables en grupos de préstamos.
  - ii. Involucramos especialistas para reprocesar las metodologías utilizadas por la Administración en la determinación de las provisiones por deterioro de cartera.

#### Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información abarca información incluida en el Informe de Actualización Anual, pero no incluye los estados financieros consolidados y el informe del auditor sobre los mismos. El Informe de Actualización Anual se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es teer la otra información arriba identificada cuando esté disponíble y, at hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando leamos el Informe de Actualización Anual, si concluimos que hay un error material en el mismo, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados del gobierno corporativo y que el Grupo atienda el error y prepare un Informe de Actualización Anual modificado para ser remitido a la Superintendencia del Mercado de Valores.

## Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha, a menos que la Administración pretenda liquidar el Grupo o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera del Grupo.

## Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juício profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.

- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada referente a la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables por la dirección, supervisión y desarrollo de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los encargados del gobierno corporativo sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudíera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El Socio del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Visitación Perea.

23 de agosto de 2018 Panamá, República de Panamá

0

## G. B. Group Corporation y Subsidiarias

### Estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2018

(En balboas)

Activos	Nota	2018	2017
Efectivo y depósitos de banco			
Valores comprados bais a contra de la contra del contra de la contra del la contra de la contra de la contra del la contra	7,16	440.047.75	
Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disponibles para la venta	6,8	440,947,754	471,737,73
Valores mantenidos hasta su vencimiento	6,9,17 b	3,027,052	3,035,968
Préstamos	10	466,716,054	
Proniedades mobili-	6,11,17 b	318,365,181	
Propiedades, mobiliario, equipos y meĵoras Activos varios	12	4,949,965,635	5,074,441,450
Addada Adito2	6,13,28	157,628,201	138,840,409
Activos totales	0,13,28	218,906,702	203,749,709
romos totales		6,555,556,579	•
-		9,000,500,579	6,625,236.880
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Depósitos de clientes			
Depósitos de bancos	6, 15	3,470,947,342	
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		60 200 TAE	3,401,671,873
Obligaciones con instituciones financieras	14	69,286,745	170,855,238
Valores comerciales negociables	9,10,13,16	67,096,800	30,000,000
Bonos corporativos	17 a	697,979,013	681,794,390
Bonos subordinados	11,17 Б	20,658,000	28,500,000
Bonos perpetuos	17 c	1,283,771,949	1,448,359,394
Pasivos varios	17 d	17,437,777	17,427,342
	6,18,19	115,713,827	112,086,623
Pasivos totales	0,10,19	198,635,788	155,324,881
	-	5,941,527,241	6.046,019,741
_			
Patrimonio			
cciones comunes			
apital pagado en exceso	20	102,509,619	102 500 040
eservas de capital		2,325,817	102,509,619
eserva regulatoria		33,590,394	2,619,734
tilidades no distribuídas	32	91,771,093	41,505,449
		383,832,415	73,933,594
otal de patrimonio	***************************************	000,032,410	358,648,743
	*	614,029,338	579,217,139
tal de pasivos y patrimonio			
* t		6,555,556,579 6	605 030 000
	<del></del>		,625,236,880

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## G. B. Group Corporation y Subsidiarias

# Estado consolidado de ganancia o pérdida por el año terminado el 30 de junio de 2018

(En balboas)

	Nota	2018	2017
Ingresos por intereses	^		
Gastos por intereses	6	359,772,059	345,495,93
Ingresos neto por intereses	6	(215,386,131)	(191,804,18
	21	144,385,928	153,691,75
Comisiones ganadas			
Gastos por comisiones		51,001,071	6E 70E 70
		(11.952.259)	55,765,73; /10,600,51/
Ingresos neto por comisiones	•	(1,002,200)	(10,600,51
= Fat 54((%)0)163	21	39,048.812	45 4C5 044
Ingresos neto por intereses y comisiones		00,040.012	45,165,218
a same par success y consistents	21	183,434,740	400 000 00
Otros ingreses		(00,404,740	198,856,974
	22	9,725,198	0 (0 , ===
			9.121.668
	_	193.159,938	207.978.642
Otros gastos			
Provisión para deterioro			
Salarios y otras remuneraciones	11	11,860,939	19,377,830
tonorarios profesionales	6	48,143,625	48,529,663
Depreciación y amortización		5.708,696	5,427,349
modización de activos intancibles	12, 13	11,561,480	10,313,255
rublicidad y propaganda		251,674	10,313,255
fantenimiento y reparaciones		4,273,759	253,251
dquileres		9,125,190	3,506,201
npuestos varios	25	4,953,322	8,445,954
tros gastos		4,871,052	4,354,058
<b>9</b>	23	18,823,103	4,354,843
		110 623 040	18,531,143
anancia antes del impuesto sobre la renta	von.	119.572.840	123.093.547
ipuesto sobre la renta:		73,587,098	
Corriente	····	880,100,03	84,885,095
Diferida		7070000	
puesto sobre la renta		7,975,253	9,811,163
Param pome ia idita	29	(985,489)	(1,153,321)
	29	6.989.764	8,657,842
nancia del año		50 500 c ::	
nancia neta por acción básica		66,597,334	76,227,253
	20	4 ~ ~	
Bancia nata par positivo de la	£0 —	4.03	4.61
nancia neta por acción diluida	20		
	<b>∠</b> U	4.00	4.57

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## G. B. Group Corporation y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

	Nota	2018	2017
Ganancia del año		66,597,334	76.227,253
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a de ganancias o pérdidas:			
Monto neto transferido a ganacias o pérdidas	9	2,331,852	1,936,038
Cambios neto en valores disponibles para la venta	9	(10,246,907)	3,993.585
Otros resultados integrales del año		(7,915.055)	5,929,623
Total de otro resultado integral del año		58,682,279	82,156,876

Las notas son pade integral de estos estados financieros consolidados.

## G.B. Group Corporation y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

					***************************************		
	Nota	Total de patrimonio del accionista	Acciones comunes	Capital pagado en exceso	Reservas de capital	Reserva regulatoria	Utilidades no distribuidas
Saldo al 30 de junio de 2016		514,737,219	102.509,619	2,131,214	35,575,826	68.273.427	306:247,133
Ganancia del año Cambios natos en valores disponibles para la venta Resultados integralos totales del año		76.227.253 5 929.623 82.156.876	***************************************		5.929.623 5.929.623	-	76,227,253
Capital pagado en exceso - plan de opción de acciones de los empleados. Dividendos pagados - acciones comunes Impuesto complementario. Provisión duámica. Reserva legal. Fusión de compañía subsidiana. Saldo al 30 de junio de 2017.	24 20 32 32	458.520 (16,797,267) (1,342,050) (26,159) 579.217,139	102,509,619	488,52B	41.505 448	4.877.267 782.900 73.933.594	76.227.253 (16.797,267) (1.342.056) (4.877.267) (782.900) (26.159)
Ganancia defaño Cambios netos en valores disponibles para la venta Resultados integrales totales defaño Capital pagado en exceso - plan de opción de acciones de los empleados Dividendos pagados - acciones comunes Impuesto complementario Reserva legal Exceso en provisión regulatoria Saldo al 30 de junio de 2018	24 20 32 32	65,597,334 (7,915,055) 58,682,279 (293,917) (22,441,181) (1,134,982)	102 509 619	(293.917)	(7.915.055) (7.915.055)	1,633,920 16,203,579	358,648,743 66,597,334 66,597,334 (22,441,161) (1,134,982) (1,633,920) (16,203,579)
		014,029,338		2.325.817	33,590,394	91.771.093	383.832.415

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados

## G.B. Group Corporation y Subsidiarías

### Estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado el 30 de junio de 2018

(En balboas)
--------------

		<del></del>	
Flujos de efectivo de las actividades de operación	No	ota 2018	
Ganancia del año Ajustes por	""	ota 2018	2017
Decretation was a second		66,597,3	34 70 000 000
Depreciación y amortización Ganancia en venta de amortización			34 7 <del>6</del> .227.253
Ganancia en venta de propiedad, mobiliano y equipo	12. 1	3 b 11.813.15	10,566,506
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	12	(842,67	'4) (5.83m)
Pérdida neta en instrumentos franceiros hasta su vencimiento	9	(2,331,65	(1,936,038)
· VVISIUM IXII TIGIONAFA	10		* (13 50%)
Impuesto sobre la renta	22 11	E,000,02	8 1630641
INGRESOS RELO DOF INTERESE V CONTINUES	29	11,000,93	9 19 377 930
A O O O O O O O O O O O O O O O O O O O	11, 2	4.502.70	4 8.657.842
Plan de opción de acciones de los empleados	21		
1 a a w	24	** * V \ O \ O \ O \ O \ O \ O \ O \ O \ O \	
Cambios en		(293,917	<sup>'</sup> } 488.520
		(56,825,136	
Depósitos mayores a 90 días		(30.040,136	) (38,490,429)
Valores comprados bajo acuerdos de reventa Préstamos		(1,930,000	٠
Activos varios	8	8.916	
Depósitos de clientes	11	120.853,460	w.uwb.a/d
Depósitos de bancos		(2,299,312)	1
Pasivos varios		43,703,785	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
· sal-co varaje		(101.568,493)	31,389,938
Efectivo generado por (utilizado en) operaciones		5.066,623	
			(14,998,237)
misseses techidos		7,909,843	(408,326,338)
Intereses pagados		(7.159.485)	(8.501,601)
		344,825,798	344,422,849
Flujos neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de operación		(208.040.828)	(186.110.296)
actividades de operación			
Compra de valores dispositiva de inversión	,	137.535.328	(258,515,386)
	9	/201 FD0 B	
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento Redenciones de valores mantenidos hasta su vencimiento	9	(361,582,013)	(276,457,316)
Redenciones de valores mantenidos hasta su vencimiento Compra de propiedades, modifica e la su vencimiento	10	338,839,452	308,747,648
Compra de propiedades, mebiliario y equipo.  Procedente de las vestas medicarios y equipo.	10	(36,547,934)	(206,200,687)
The rest of the proping of the propi	12	2.066,664 (31,481,402)	6.211,508
Impuesto complementario	12	1,974,804	(46,039,579)
Fluidt male de l			1,055,927
Flujos neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	-	(1.134 982)	(1.342.050)
Fluids de etective -		(87.874,411)	
Flujos de electivo por actividades de financiación Pagos electuados por encresias	=,	(07.074,417)	(214.024,549)
Pagos efectuados por operaciones de acuerdos de recompra Obligaciones recibidas con instituciones de acuerdos de recompra			
Obligaciones nagadas cas instructores financieras	14	37,096,800	(2 50
Producto de la emisión de la e	16	1,367,495,312	(3,924,966)
Pagos por redención de valores comerciales negociables Producto de la emisión de bones.	16 (	4 BEA	1,246,084,990
Producto de la emisión de bonos	17 a	23,058,000	(1,219,108,980)
Redención de bonne	17 a	(30,900,000)	28.500,000
Dividendos pagados accionas	17b,c	3,547,000	(14,414,000) 788,330,107
Producto de fusión compañía subsidiaria	17b,c	(133,597,826)	(368,539,828)
Supplied Sup	20	(22,441,181)	(16,797,267)
Fluios neto de efectivo cur			(26,159)
Flujos neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiación			120.103
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		107.052,584)	440,103,897
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		(57,391,667)	(32.436,038)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		140.347,604	472,783 642
uel ano	7 _ 3		·· <del>···································</del>
Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados	<del></del>		440,347,604
as			

#### G.B. Group Corporation y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

#### 1. Información general

G.B. Group Corporation (la "Empresa") está constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.4087 del 20 de abril de 1993.

La Empresa posee el 100% de las acciones comunes de Global Bank Corporation y Subsidiarias el "Banco" el cual está incorporado en la República de Panamá e inició operaciones en junio de 1994 y opera bajo una licencia bancaria general emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Su principal actividad es el negocio de banca comercial y de consumo. Además, posee el 100% de las acciones de Propiedades Locales, S.A., compañía que se dedica a la administración de bienes adquiridos en dación de pago.

Mediante escritura pública número catorce mil novecíentos cuarenta y nueve (14,949) se aprueba la fusión de la sociedad Calhoun International, S.A., por absorción, con la sociedad Propiedades Locales, S.A., subsistiendo esta última como sociedad absorbente, dicha escritura fue inscrita el 1 de julio de 2016.

La oficina princípal de la Empresa está localizada en Calle 50 Torre Global Bank, Panamá, República de Panamá.

La actividad principal de la Empresa y Subsidiarias se describen en la Nota 31.

- Aplicación de nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)
- 2.1 Modificaciones a las NIIF's y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año

No hubo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2017, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

### 2.2 Nuevas normas y enmiendas aún no adoptadas

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorios para el año terminado el 30 de junio de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

#### NIIF 9 - Instrumentos financieros:

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009, incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010, para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y baja en cuentas. En noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" (VRCORI).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Requisitos claves de la NIIF 9:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Especificamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses y vender activos financieros. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral.
- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sean reconocidos en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancia o pérdida

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancia o perdida. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancia o pérdida.

La siguiente tabla resume los principales rubros del estado consolidado de situación financiera de la Empresa que representan activos financieros y su clasificación bajo NIC 39 e indica las clasificaciones esperadas una vez la Empresa se encuentre aplicando NIIF 9:

Activos	-	, 46 4018 (	ntes del 1 de con NIC 39	Clasif 2018 c	icación al 1 de julio de con adopción de NIIF 9
Efectivo y equivalentes de	CA*	VRCR**	VRCORI***	CA*	
0.001100	X			<u></u>	VRCR** VRCORI**
Cartera de créditos				Х	
Diulos de deuda		<u> </u>		V	
Inversiones patrimoniales		X	X	<del></del>	
Instrumentos derivados	·		X		X

Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes

La NIIF 9 plantea cambios significativos en la evaluación del deterioro del valor de los instrumentos

<sup>\*\*</sup>VRCR= Valor razonable con cambios en resultados.

<sup>\*\*\*</sup>VRCORI = Valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado, y valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta (al igual que para cuentas por cobrar de arrendamientos, compromisos de préstamo y garantías financieras).

La Empresa, en concordancia con NIIF 9 estima la Pérdida Crediticia Esperada (PCE) con base en el valor presente de la diferencia entre flujos de efectivo contractuales y flujos de efectivo esperados del instrumento (en el caso especial de productos como compromisos de préstamo, la Empresa asociará la expectativa de materialización del compromiso dentro de los flujos esperados). El monto crédito de la cartera desde el reconocimiento inicial.

Asímismo, se propone una distinción y valoración de pérdida crediticia más detallada y acorde con el riesgo de crédito inherente de los instrumentos. De esta manera, una evaluación del perfil de determinada, y consecuentemente un modelo de estimación de PCE específico:

- Etapa 1: instrumentos financieros que no se han deteriorado significativamente en su calidad de crédito desde su reconocimiento inicial o que tienen bajo riesgo de crédito al final del período de reporte. La PCE será reconocida sobre un horizonte temporal a 12 meses y los ingresos por intereses sobre el importe bruto en libros del activo.
- Etapa 2: instrumentos financieros que han tenido un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (salvo que tengan un riesgo crediticio bajo al final del reconocerá para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses serán igualmente calculados sobre el importe bruto en libros del activo.
- Etapa 3: instrumentos que tengan evidencia objetiva de deterioro en el período informado. La PCE se reconocerá para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses serán calculados sobre el importe neto en libros del activo.

La Empresa a través del plan de implementación metodológico realizó las adaptaciones necesarias a la NIIF 9, incluyendo los cambios requeridos en su modelo de cálculo de provisiones, de forma tal internacional.

Durante el 2017 y 2018 se construyeron los parámetros de riesgo de probabilidad de incumplimiento (PI) a 12 meses y PI a toda la vida de la obligación, con las respectivas adaptaciones y entre otras). Consciente de la complejidad en el requerimiento de estimación de una PI a toda la vida de la operación, dedicó recursos específicos para el estudio, construcción e implementación de este criterio, teniendo en consideración cuestiones de modelos, datos de entrada, parámetros, entre de pérdida dado el incumplimiento y exposición al incumplimiento.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se citan las principales diferencias de los parámetros y atributos utilizados en los modelos de cálculo de provisiones de la Empresa, bajo la aplicación de los lineamientos de NIC 39

84-1-1	NIC 39	The same of the sa
Modelo	Pérdida incurrida	NIIF 9
Grupos	Aplica los siguientes criterios:	Pérdida esperada
homogéneos	a serior citierios.	Aplica los siguientes criterios:
	-Linea de negocios	
	- Producto	-Linea de negocios
	- Morosidad	- Producto
		- Calificación interna
		- Plazo
Análisis individual	Casos individualmente significativo	- Tipo de garantía
	a significativo	Se mantiene sin modificació
	Determinación de la pérdida a travé	*
		- <del></del> -
	recuperación descontados a v	de
	presente y el total de la exposición fecha de análisis	ralor
nálisis colectivo	Componentes del análisis colectivo pérdida incurrida:	
	pérdida incurrida:	
1	The state of the s	colectivo de pérdida esperada:
-	Pérdida incurrida = Exposición	ì
ļ	Factor de provisión * Tasa	1 Etapa 1: Exposición a
-	pérdida provision lasa	
ļ		incumplimiento * Tasa de pérdida.
	Factor de provisión:	1
1		Etapa 2: Exposición al
	Representa la tasa de migración de desde una	""Cumplimiento * Probabilia-a 1
c	réditos desde una condición inici	de incumplimiento * Tasa de pérdida.
ħ		f .
į ti	disición describa la	J. Exposición
( h	istórica de los crádica.	'a i incumplimiento * Taca da - / III.
		•
C	ondición de incumplimiento.	a Exposición al incumplimiento:
1		·
E	n función de los parámetros de	Etapa 1: Estimación de la
		-
		exposición para cada año futuro.
tra	vés de los siguientes métodos:	: 1
		Etapa 3: Exposición total a la
-	Tasa progresiva de mora	fecha de análisis.
	Hasa de no acumulación i	Deale - Late
	micreses	Probabilidad de incumplimiento:
ļ	Tasa de castigo	[
<u></u>		Etapa 1: Probabilidad de
Tas	a de pérdida;	incumplimiento a 12 mars
ŧ	ĵ	and maduración del
ts e	l valor de la tasa que representa la	crédito.
	"" (CIG) USIM VM/ EI AFAAME	Flana a -
incur	nplimiento.	Etapa 2: Probabilidad de
	· ·	incumplimiento durante la vida residual de la exposición.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

	Tasa de pérdida = 1 - Tasa de	
Definición de incumplimiento	Tasa de pérdida = 1 – Tasa de recuperación.  Se estima la tasa de recuperación través del valor presente de los flujos recuperación con base al sal incumplido.  Los flujos de recuperaciones incluye montos de recuperación producto de realización de garantías, recuperaciones via pagos directos a préstamo.  - Mora mayor a 90 días o mora mayor a 180 días de acuerdo a las características del características	de do de
	características del producto.  - No acumulación de intereses.  - Castigo.	mayor a 90 días de acuerdo a las características del producto.  Castigo.
Análisis		
macroeconómico ncremento	NA	Ajuste sobre la probabilidad de incumplimiento con base a pronósticos sobre las condiciones macroeconómicas e información
significativo de iesgo	NA N	prospectiva disponible  Mora mayor a 30 días de acuerdo a las características del producto.  Juicio administrativo con base a indicativos de cambios materiales en el nível de riesgo desde la originación.

Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones aceptados para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Impacto de la transición de NIIF 9:

La Empresa adoptará desde el 1 de julio de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014, que incorpora:

- El valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) como nueva clasificación y medición posterior, aplicable a activos financieros de deuda simples.
- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas, para la cual se aplicaba los requerimientos de NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.
- Los nuevos requerimientos alinean la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, establecen un enfoque basado en principios para la contabilidad de coberturas y abordan incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39. Se ha requerimientos de la contabilidad se coberturas de la NIF 9 o continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, debido a que aún no se ha completado el proyecto sobre la contabilidad de macro

De acuerdo con la NIIF 9.7.2, se aplicará los requerimientos de transición retrospectivamente desde el 1 de julio de 2018 y optará por no re-expresar los estados financieros consolidados, en relación con el párrafo 7.2.21 se aplicará, como su política contable, continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 en lugar de los requerimientos del Capítulo 6 de esta Norma.

El impacto de la adopción de la NIIF 9 se reconoce en el patrimonio inicial al 1 de julio de 2018 y se estimó a partir de cálculos realizados sobre los estados financieros de las subsidiarias a corte del 30 de junio de 2018. Este estimado podría variar dado que al cierre de 2018 los cálculos de los modelos se estaban terminando de afinar. Se espera que el impacto final sea un aumento de provisión.

Los impactos globales que se presentan por la transición a NIIF 9, emitida en julio 2014, se basan en las mejores estimaciones a la fecha de la presentación de los estados financieros consolidados. La información proporcionada en esta nota se centra en los elementos materiales; no representa una lista exhaustiva de los ajustes esperados.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018.

## NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes

Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 - Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 - Contratos de Construcción y la CINIIF 13 - Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inícien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

Se espera que una proporción significativa de los ingresos de la Empresa esté fuera del alcance de la NIIF 15, ya que la mayoría de los ingresos provienen de la operación de instrumentos financieros; por lo tanto, la Administración estima que no existe un efecto financiero significativo por la implementación de la nueva norma.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en su estado consolidado de situación financiera y revelaciones.

#### Politicas de contabilidad más significativas 3.

#### 3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

#### 3.2 Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, los pasivos con coberturas de valor razonable y los instrumentos derivados

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros consolidados se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

#### 3.3 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Empresa y sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando se cumplen todos los criterios a continuación:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Empresa reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Empresa tiene menos de la mayoría de los derechos de votos de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los votos son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Empresa considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de votos en una participada son suficientes para otorgarle poder,

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

- El tamaño de la participación de la Empresa del derecho a voto en relación con el tamaño y la dispersión
- Derecho a votos potenciales mantenidos por la Empresa, otros tenedores de votos u otras partes; Derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Algunos factores o circunstancias que indiquen que la Empresa tiene, o no tenga, la actual capacidad para dirigir las actividades relevantes en el momento que las decisiones necesiten ser tomadas, incluyendo los patrones de voto en la reunión previa de junta de accionistas.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la Empresa obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el periodo son incluidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

En caso de ser necesario, los ajustes son realizados a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables de la Empresa.

Todos los saldos y transacciones entre la Empresa y sus subsidiarias fueron eliminados en la consolidación.

# Cambios en la participación de la Empresa sobre subsidiarias existentes

Los cambios en la participación de la Empresa sobre subsidiarias existentes que no resulten en pérdida de control de la Empresa sobre las subsidiarias son contabilizados como transacciones de patrimonio.

Cuando la Empresa pierde control de una subsidiaria, una utilidad o pérdida es reconocida en ganancia o pérdida, la cual es calculada como la diferencia entre (i) el conjunto del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de algún interés retenido y (ii) el valor en libros previo de los activos (incluyendo plusvalía, si aplicara), y pasivos de la subsidiaria y alguna participación no controladora. Todos los importes previamente reconocidos en otro resultado integral con relación a esa subsidiaria son contabilizados como si la Empresa hubiese directamente dispuesto de los activos o pasivos relacionados de la subsidiaria (ejemplo, reclasificados a ganancia o pérdida o consideraciones a alguna otra categoría de patrimonio como sea permitido o especificado por las NIIF). El valor razonable de una inversión retenida en una subsidiaria precedente a la fecha cuando el control es perdido es considerado al valor razonable en su reconocimiento inicial para una contabilización subsecuente bajo la NIC 39, cuando sea aplicable, el costo al inicio de la transacción de una inversión en una

### 3.4 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. La ganancia o pérdida por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de ganancia o pérdida. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son valorizados al valor razonable son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión son reconocidas en ganancia o pérdida, excepto en el caso de diferencias que surjan en la reconversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujos de efectivo calificadas, las que son reconocidas directamente en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados están expresados en esta moneda. El balboa, es la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de uso legal.

### 3.5 Información por segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Empresa, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia de la Empresa, para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

### 3.6 Activos financieros

Los activos financieros que posee la Empresa son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores comprados bajo acuerdos de reventa, valores disponibles para la venta, valores mantenidos hasta su vencimiento y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento del reconocimiento inícial. Todas las compras o ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

## Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Lo valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos a corto plazo con garantía de valores, en las cuales se toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y se acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el metodo de tasa de interés efectiva.

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en los estados financieros consolidados a menos que se dé un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le dé derecho a la Empresa de apropiarse los valores.

El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

### Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro identificada.

La ganancia o pérdida que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En ese momento, la ganancía o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos los cuales la Administración de la Empresa tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Empresa vendiera un monto que sea significativo (en relación con el importe total de valores mantenidos hasta el vencimiento) de valores mantenidos hasta el vencimiento, la categoría completa deberá ser reclasificada como disponible para la venta. Los valores mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva. <u>Préslamos</u>

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponibles para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera sustancialmente toda su inversión inicial, a menos

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

### Arrendamientos financieros

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo y equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de prestamos por el valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como ingreso por intereses no devengados, la cual se amortiza a ingresos de operaciones utilizando un método

### Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

La Empresa realiza operaciones mediante las cuales se transfiere activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera, pero conserva todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos o una parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no se dan de baja. Ejemplos de este tipo de operaciones son operaciones de préstamo de valores y transacciones de venta y recompra.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

En determinadas transacciones, la Empresa retiene la obligación de servir un activo financiero transferido por lo cual recibirá una comisión. Los activos transferidos se dan de baja al momento de su transferencia si han cumplido con las características que lo permiten. Un activo o pasivo es reconocido por el contrato de servicio dependiendo de la comisión de administración, si esta es más que adecuada (activo) o es inferior a la adecuada (responsabilidad) para realizar el servicio. 3.7

## Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos

### Depósitos de clientes

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que la Empresa recibe y estos son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando

## Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran por el

## Pasivos de contratos de garantias financieras

Se consideran garantías financieras, los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otra circunstancia, se analizan periodicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión para las mismas, las cuales se determinan por la aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas en los instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado según se detalla en la nota de deterioro de activos financieros.

Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros consolidados al valor razonable a la fecha en que la garantía fue emitida. Subsecuente al reconocimiento inicial, el pasivo bancario bajo dichas garantías es medido al mayor entre el reconocimiento inicial, menos la amortización calculada para reconocer en el estado consolidado de ganancia o pérdida, el ingreso por honorarios devengados sobre la base de línea recta sobre la vida de la garantía y el mejor estimado del desembolso requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja en la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estos estimados son determinados con base a la experiencia de transacciones similares y la historia de pérdidas pasadas, **Obligaciones** 

Las obligaciones son reconocidas inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, las obligaciones son reconocidas a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de ganancia o pérdida durante el período de la obligación, utilizando el método de interés efectivo. Aquellas obligaciones cuyos riesgos de tasas de interés están cubiertos por un derivado, se presentan al valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra generalmente se contabilizan como transacciones de financiamiento recibido con garantías, y se registran al monto en que los valores fueron vendidos más los

La Empresa, evalúa el valor de mercado de los valores vendidos y libera garantías a las contrapartes cuando

### Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva. Aquellos cuyos riesgos de mercado tengan cobertura de valor razonable, la ganancia o pérdida atribuibles al riesgo cubierto ajustarán el importe en libros del instrumento cubierto y se reconocerá en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

## Baja en cuentas de pasivos financieros

Se da de baja los pasívos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o

#### <u>Dividendos</u>

Los dividendos sobre las acciones comunes son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido

#### 3.8 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

### Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, 3.10

### Ingreso por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vigencia de las mismas.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

#### 3.11 Deterioro de los activos financieros

### Préstamos

La Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro, sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos futuros de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del emisor o deudor.
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario se le otorga una
- Es probable que el prestatario entrará en quíebra u otra reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en la Empresa.

La Empresa evalúa inicialmente si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Empresa determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan Préstamos individualmente evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalua colectivamente

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de ganancia o pérdida. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva. Préstamos colectivamente evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de pérdidas por deterioro para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Las pérdidas por deterioro en un grupo de préstamos que se evaluan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre si la economia actual y las condiciones de crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas. Reversión de deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por delerioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para préstamos incobrables. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la reserva para préstamos incobrables. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido contemplados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la Préstamos renegociados

Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una renegociación debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez que son renegociados, se mantienen en la categoría asignada, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a su renegociación.

# Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa y/o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para

Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier perdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de ganancia o pérdida sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de ganancia o pérdida, sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, el importe de la recuperación 3.12

# Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Empresa toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futuro y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de recompra y el precio de venta futuro se reconoce como un ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a menos que se dé un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le dé derecho a la Empresa

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Empresa podría obtener más garantías cuando sea apropiado.

### 3.13 Arrendamientos financieros por cobrar

Los arrendamientos financieros por cobrar consisten principalmente en el arrendamiento de equipo rodante, maquinaria y equipo, cuyos contratos tienen un período de vencimiento entre treinta y seis (36) a sesenta (60) meses.

Los contratos de arrendamiento por cobrar se registran bajo el método financiero, los cuales se clasifican como parte de la cartera de préstamos, al valor presente del contrato. La diferencia entre el arrendamiento financiero por cobrar y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza en la cuenta de ingresos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de interés.

### 3.14 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Cuando se actúa como arrendatario, los gastos de arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado consolidado de ganancia o pérdida.

### 3.15 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipos y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargadas directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Inmuebles

Mobiliario y equipos de oficina

Equipos de software y cómputo

Equipos rodantes

Mejoras a la propiedad

40 años
5 - 10 años
3 - 10 años
15 años
15 años

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en fibros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo de venderlo y el valor en uso.

Una partida de propiedades, mobiliario, equipos y mejoras se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de propiedades, mobiliario, equipos y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

### 3.16 Bienes adjudicados para la venta

Los bienes adjudicados para la venta se presentan al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados o su valor razonable de mercado menos los costos de venta.

La Administración considera prudente mantener una reserva para reconocer los riesgos asociados con la devaluación de los bienes que no han podido ser vendidos, la cual se registra contra los resultados de operaciones.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 3.17 Plusvalia y activos intangibles

Al momento de una adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un activo o negocio, la plusvalía representa el costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se le hace una prueba de deterioro anualmente.

Para propósitos de probar el deterioro, la plusvalia es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Empresa que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. La Empresa somete a prueba de deterioro la UGE a las que fue designada la plusvalía y los activos intangibles con vida útil indefinida en forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda estar deteriorado, de acuerdo a lo definido en NIC 36. Si el monto recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro es asignada, en primer lugar, a disminuir el valor en libros de cualquier Plusvalía cada activo en la unidad. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la Plusvalía no son reversadas en períodos posteriores.

Los otros activos intangíbles adquiridos por la Empresa, se reconocen al costo menos la amortización acumulada y la pérdida por deterioro y se amortizan hasta 40 años bajo el método de línea recta durante la vida útil estimada. Los activos intangibles son sujetos a evaluación o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

## 3.18 Deterioro del valor de activos no financieros diferentes de la plusvalla

En la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, la Empresa revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por si mismo que sean independientes de otros activos, la Empresa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 30 de junio de 2018, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

#### 3.19 Beneficios a empleados

### Prestaciones laborales

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un fondo de cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panama y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos fondos están incluidos en las cifras de otros activos dentro del estado consolidado de situación financiera.

### Plan de jubilación

Los beneficios de jubilación son reconocidos como gastos por el monto que la Empresa se ha comprometido en

El plan de jubilación No.1 fue aprobado el 13 de diciembre de 2013. El plan inició a partir del 1 de marzo de 2014 para los ejecutivos de la Empresa, con mínimo un año de ocupar cargos ejecutivos. La participación del ejecutivo en el plan es de manera voluntaria. Las contribuciones de la Empresa son equivalentes entre 1% y 3% del salario mensual de los ejecutivos participantes basado en su respectivo aporte.

Estos fondos son manejados a través de una administradora de fondo externa, según lo establece la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 reformado por el Decreto Ejecutivo No. 16 del 3 de octubre de 1984 y No.53 del 30 de

#### 3.20 Pagos basados en acciones

La Junta Directiva de G.B Group, empresa tendedora del 100% de las acciones de Global Bank Corporation y Subsidiarias, aprobó un programa de opciones de compra de acciones de G.B. Group a favor de los ejecutivos

El valor razonable de las opciones otorgadas se mide por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio en la fecha del otorgamiento, si puede ser estimado confiablemente. En caso contrario, los instrumentos de patrimonio son medidos por su valor intrínseco y posteriormente, en cada fecha en la que se presente información y en la fecha de la liquidación definitiva, reconociendo los cambios de dicho valor intrínseco en el resultado del

En una concesión de opciones sobre acciones, el acuerdo de pago basado en acciones se liquidará finalmente cuando se ejerzan las opciones, se pierdan (por ejemplo, por producirse la baja en el empleo) o expiren (por 3.21

### Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados del período. El împuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del período, utilizando la tasa vigente a la

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros consolidados y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son calculados a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo se liquide o el actívo se realice, en base a la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual la Empresa espera, en la fecha de reporte, recuperar o líquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

### Impuesto complementario

El impuesto complementario corresponde a una porción del impuesto sobre dividendos pagado por anticipado por cuenta de los accionistas, el cual se deduce cuando los dividendos son pagados a los accionistas. 3.22

### Operaciones de seguros

Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan

Los siniestros pendientes de liquidar estimados se componen de todos los reclamos incurridos, pero no desembolsados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, estén reportados o no y los gastos

Los honorarios pagados a corredores y los impuestos pagados sobre primas se difieren en el estado consolidado de situación financiera como costos de adquisición diferidos de acuerdo a su relación con las primas no devengadas netas de la participación de los reaseguradores.

Las primas recibidas de colectivo de vida por períodos mayores a un año son diferidas como pasivo en el estado consolidado de situación financiera de acuerdo a sus fechas de vencimientos. La porción correspondiente al periodo corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen en el estado consolidado de situación financiera 3.23

### Operaciones de fideicomisos

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la Empresa, por consiguiente, tales activos y sus correspondientes ingresos no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el metodo de devengado en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 3.24 Derivados implicitos

Los derivados pueden estar implicitos en otro acuerdo contractual, ya sea de índole financiero o no financiero. En el caso de los contratos financieros pueden ser bonos clasificados como: valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento (contrato anfitrión). Cuando dichos contratos contienen riesgos y características económicas que no están estrechamente relacionadas al contrato anfitrión y el contrato anfitrión o es llevado a valor razonable a través de ganancia o pérdida, dicho componente implícito es contabilizados separadamente al valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Estos derivados implícitos se presentan en el estado consolidado de situación financiera en conjunto con el contrato anfitrión.

### 3.25 Derivados de cobertura

La Empresa registra sus instrumentos financieros derivados en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable en la fecha en que el contrato del derivado inicia, y revaluados posteriormente a su valor razonable en cada fecha de reporte, utilizando la clasificación de cobertura de valor razonable o de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no financiera dentro de otros activos u otros pasivos, según corresponda.

El método de reconocer la ganancia o pérdida resultante, depende de si el derivado ha sido designado y califica como un instrumento de cobertura, y si es así, la naturaleza del instrumento está cubierto. La Empresa determinan ciertos derivados como:

 Coberturas de valor razonable de activos o pasivos o compromisos firmes reconocidos (cobertura de valor razonable).

Al inicio de la relación de cobertura, la Empresa documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta. Posteriormente, a la fecha de inicio de la cobertura y sobre una base contínua, la Empresa documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto.

### Cobertura de valor razonable

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasívo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés y la tasa de cambio de moneda extranjera. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable base al rendimiento efectivo ajustado.

Los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registrarán en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La Empresa, descontínúa la contabilidad de cobertura cuando se determina que el instrumento derivado ya no es altamente efectivo en el compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo del instrumento cubierto; el derivado expira, se vende, termina o se ejecuta; el activo o pasivo cubierto expira, se vende, termina o se ejecuta; el derivado no se designa como un instrumento de cobertura, porque es improbable que una transacción proyectada ocurra, o la Administración determina que la designación del derivado como un instrumento de cobertura ya no es apropiada.

En la Nota 19 se presenta el valor razonable de los instrumentos derivados utilizados para propósitos de

#### 3.26 Equivalentes de efectivo

Para propositos del estado consolidado de flujos de efectivo, la Empresa considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo, los depósitos a la vista y a plazo en bancos no restringidos y/o con vencimientos originales

#### 4. Administración de riesgos financieros

## Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades de la Empresa están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financíeros. Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales se está expuesto la Empresa. Estos comités son

- Comité de Auditoria, bajo la dirección de la Junta Directiva de la Empresa Comité Directivo de Riesgo
- Comité de Créditos
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Inversiones
- Comité de Cumplimiento
- Comité Operativo

Adicionalmente, la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros. La Superintendencia de Bancos de Panamá, regula las operaciones de

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, líquidez, mercado y operacional, 4.2

### Riesgo de crédito y contraparte

Es el riesgo de pérdida financiera para la Empresa, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los depósitos colocados,

Para propósitos de gestión de riesgos, la Empresa considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener valores es manejado independientemente, pero informado como un componente de la exposición del

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de títulos valores, que involucran un riesgo de crédito para la Empresa.

La Empresa ha establecido políticas y prácticas de administración y control utilizadas para mitigar el riesgo de

Formulación de politicas de crédito:

Las políticas de crédito son emitidas o revisadas por recomendación de cualquiera de los miembros del Comité de Crédito o por los Vicepresidentes o Gerentes de las Bancas de Crédito, así como por las áreas de control, quienes deberán sugerirlo por escrito, considerando los siguientes factores:

- Cambios en las condiciones del mercado.
- Factores de riesgos.
- Cambios en las leyes y regulaciones.
- Cambios en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito.
- Otros factores que sean relevantes en el momento.

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas deben ser aprobadas por el Comité de Crédito, el cual, a su vez, lo presenta a la Junta Directiva para su aprobación, que emite un memorando de instrucción para

Establecimiento de límites de autorización:

Los límites de aprobación de los créditos son establecidos dependiendo la representatividad de cada monto en el capital de la Empresa. Estos niveles de limites son presentados al Comité de Crédito, quienes a su vez someten los mismos a la aprobación de la Junta Directiva de la Empresa. Limites de exposición:

Para limitar la exposición, se han definido límites máximos ante un deudor individual o grupo económico, límites

Límites de concentración:

erstelle der eine der erstelle frankrikterstelle der eine der der eine der eine der eine der eine der eine der

Para limitar la concentración por actividad o industrias, se han aprobado límites de exposición basados en la distribución del capital y la orientación estratégica que se le desea dar a la cartera de crédito.

De igual manera, se ha limitado su exposición en distintas geografías a través de la política de riesgo país, en la cual se han definido países en los que se desean tener exposición en base al plan estratégico; a su vez se han implementado límites de exposición de crédito y de inversión en dichos países, basados en la calificación

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Límites máximos por contraparte:

En cuanto a las exposiciones por contrapartes, se han definido límites basados en la calificación de riesgo de la

Revisión de cumplimiento con políticas:

Cada unidad de negocios es responsable de la calidad y el desempeño de los créditos de sus portafolios, así como, por el control y el monitoreo de sus riesgos. Sin embargo, a través del departamento de riesgos, el cual es independiente a las áreas de negocios, evalúa periódicamente la condición financiera del deudor y su capacidad de pago, otorgando principal importancia a los mayores deudores indivíduales. En tanto que al resto de los créditos que no son individualmente significativos, se les da seguimiento a través de los rangos de morosidad que presenten sus cuotas, y a las características particulares de dichas carteras. Revisión de garantías:

La Empresa mantiene colaterales de los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en avalúos vigentes del colateral y tomando en consideración la evaluación del respaldo y las posibilidades de realización de cada tipo de garantía. Estas garantías son actualizadas según sea el período de tiempo del crédito y en condiciones en

Políticas de deterioro y provisión:

Los sistemas internos y externos de clasificación se centralizan más en la proyección de calidad del credito desde el inicio del préstamo y de las actividades de inversión. Por el contrario, las provisiones del deterioro son reconocidas para propósitos de reportes financieros solamente para las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del estado consolidado de situación financiera con la evidencia objetiva de deterioro. Debido a las diferentes metodologías aplicadas, el importe de las pérdidas de credito sufridas previstas en los estados financieros consolidados es, por lo general, inferior a la cuantía determinada del modelo de pérdida estimada que es utilizada para el manejo operacional interno y propósitos de regulación bancaria.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## Análisis de la calidad crediticia

# 1. Tabla de la calidad crediticia de los activos financieros y provisión por deterioro

a activos inigucieros	<u>y provisión por deterioro</u>	
<u>Pepositos en bancos</u>	·	
Grado 1: Normal	2018 2017	
<u>Prèstamos</u>	408,147,304	<b>.</b>
Grado 1: Normal	408,147,304 442,566,7	725
Grado 2: Mención especial		
Grado 3: Subnormal	4,614,939,395 4,949,866,0	
Grado 4: Dudoso	303 045	06
Grado 5: Irrecuperable	10 ccn n	78
Monto bruto	25 055 55	52
Provisión por de	C7 C40 0""	)6
Provisión por deterioro individual y colectiva	E 000 455	50
Intereses descontados no ganados  Valor en libros and a superiorio de la contrada del contrada de la contrada de la contrada del contrada de la contrada de la contrada de la contrada de la contrada del contr	(47, 200, 22) 5, 136, 638, 50	2
Valor en libros, neto	(42 072 24	6)
Det .	10,000,1221 /10 000	6)
<u>Préstamos renegociados y reestructurados</u> Monto bruto	4,949,965,635 5,074,441,456	<u>~</u> /_
Provisión por deterioro		
Monto neto	86,650,666 84 170 141	
	(C 400 non-	
Morosos pero no deteriorado	00 043 45 15 104	)
31 a 60 dias	60,247,42976,381,987	
Sub-total Sub-total		
	38,948,191 31,905,034	
Préstamos indicat.	30 046 51,393,934	
Préstamos individualmente deteriorados Grado 2: Mención especial	38,948,191 31,995,934	•
Grado 3: Subnormal	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	•
Grado 4: Dudoso	202.040.00	
Grado F. L.	283,040,220 117,907,278	
Grado 5: Irrecuperable Sub-total	10,002,093 11 564 055	
200-(0(8)	EU:000,302 31 E70 000	
0		
Provisión por deterioro de préstamos Individual	393,220,587 <u>25,720,560</u> 186,771,596	
	1,038	
Colectiva		
Total provisión por deterioro	(21,084,711) (17,436,362)	
	(00,40.4	
Operaciones fuera de balance	(47.00	
Trado i. Nomai	(47,209,225) (42,973,346)	
Cartas de crédito		
Avales y garantiae		
Fromesas de page	135,416,413 85,590,740	
Lineas de crédito otorgadas no utilizadas	401 781 140	
would diorgadas no utilizadas	303 0*** *	
Valores composite a composite	167 040	
<u>Valores comprados bajo acuerdos de reventa</u> Grado 1: Normal	1 000 200	
. John Mail	1,008,293,615 1,158,738,159	
Valoroe de :		
<u>Valores de inversión disponibles para la venta</u> Grado 1: Normal	3,027,052 3,035,968	
Grado 1: Normal		
Mat-		
Valores mentenidos hasta su vencimiento	466,716,054 449,547,696	
Grado 1: Normal	060,770,00	
	318,365,181 283,883,044	
	283,883,911	
	·· <del>········</del>	

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se presenta la antigüedad de la morosidad de la cartera de préstamos:

		2018	
Corriente De 31 a 90 días Más de 90 días (capital o intereses) Más de 30 días vencidos (capital de vencimiento) Total	Global Bank Corporation 4,688,500,581 62,963,584 71,494,240 17,522,493 4,840,480,898	Subsidiarias 167,679,084 - - 167,679,084	
		2017	
Corriente De 31 a 90 días Más de 90 días (capital o intereses) Más de 30 días vencidos (capital de vencimiento) Total	Global Bank Corporation 4.813,522,509 45,404,484 47,689,411 17,882,275	Subsidiarias 212,139,823	Total 5,025,662,332 45,404,484 47,689,411 17,882,275
		212,139,823	5,136,638,502

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## 2. Análisis por tipo de cartera de préstamos

2018		·		onsumo								
	Dassa		Tarjetas						Corp	orativos		
Detenoro:	FEISO	nales d	créditos	A	utos	Hipote	zarios	Come				Total de
Mención especial	10 70							Comerc	13105	Sobre	giros	préstamos
Sub sormal			4,487,040	4,2	257 144	43.76	2,768	251.64				
Dudoso		0,798	1.836.852	5	00,179		1,629	201.31		15,48	5,687	283,040,220
krecuperable			517,511	9,	25,475		9,010 8,010		\$.570	€48	8,065	16,652,093
Monto bruto	***************************************		.403,279		89,692	6.15		12.68		70	0.738	25,885,302
Provisión por deterioro	24.270		244.682		72.490			47,473		286	3,395	67,642,972
Valor en tibros	(7.054		668,999)		4.854)	64,71		266,829		17,490		393,220,587
	17.216	167 4	577.683		7.636	(1.396		(28,401	259)	(215,		(47,209,225)
No marosas sin deferioro /				0.14	7.000	63,315	.417	239,428	729	17,275		
valor en libros	502,568.	077 nr.	The area							-		346,011,362
· ·			700,392	261,560	7.379	1,080,356,	132	2.544,486,	346			
Menos:	519 784	194 90 2	78.075	267,158	D1E					139,867,	549	4,614 939,395
intereses y comisiones no devengada				407.100	-	1 143,671	549	2 782,915 8	45	157,143,2	779	
Total en libros	S											4,960,950,757
The training												/4 to 10 a
Garantias												(10 985, 122)
	Z30.162.1	37 ann	0.449									4,949,965,635
Renegociaciones	-	4.02	U.44U	394.812.	171	1.555 711.4	14	4,914,261,07	11	100 000 0		
Monto bruto	6,003,65	(n						,,,203,01	<del>-</del> -	195,376,52	<del>26</del>	7.295,333,798
Provisión por detenora	(324,04)			52,4	121	24,920,10	37	55,684,45	0			
Monto neto	5,679,61	<u>-</u>	<del></del>	(8,5	16)	(143.07		(5,927,600			-	86,650,666
	0.019.03	<u> </u>		53.9	05	24,777.06			_			(6,403,237)
								49,738,84	<u> </u>		_	80.247.429
2017	·		Consur	ทอ								
54	Personales	Tarje				<del></del>		Согр	orativ	)\$		
Deterioro	1010010163	de créd	itos	Autos	H	potecarios	C	merciales			-	Total de
Mención especial	11,005,058							MIEICIAIES	. <u></u>	obregiros		ėstamos
Sub-rioman		2,928,0		1.110.519	j	25,634,551		<i>የስ</i> በረግ ላል ፡				
Dudoso	495,330	1,560,4		173,209	!	6,333,359		69,617,194		7.611,874	:	117,907,278
Intecuperable	3.497,836	915,4		553,686		2.966,501		2.835,339		167,303		11,564,952
Monto bruto	4.758 440	2 576 7	77 ;	198,791				23,503,630		41,740		31.578.696
Provisión par detenaro	19,756,664	7.980,6		.038,205		3 609, 150	*****	12.803,224		774 178		25,720,568
Valor en libros	(6,183,218)	(5,218,62		687,422)		38,543,561		8.859.387		595,095		
	13,573,446	2.762.05		348.783	· ·	(825.032)	(2	8.290,711)		768,338)		36,771,596
No moresos sin deteriore /			<u> </u>	345.783	3	7.718,529		0,558,676		.826,757		2.973.346)
valor en libros	480.306,007	M				_		<del></del>		.020,737	14	3.798.250
		78.870,566	253,8	393.857	985	i.885,766	2.000	720 0				
Menos:	493.879.453	81.632.619	265.7	42,640			2.99.	.700,327	147,	210,389	4,949	9,866,906
Intereses y comisiones no devengadas			200.2	42,640	1,023	.604.295	3.074	.269.003	155 (	37,146		
Total en libros										· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	5.093	.665,156
Total en HDFDS												
Company of												223,706)
Garantias	206,712,750	0.000									5.074.	441,450
Renegociaciones.	0,814.708	3,699,470	395.86	5.487	1.400.E	49,009	1747 .	*****				<del>"" "</del>
Mento bruto	£ 40F 45-						4.147	54,892	204,98	2.038	6,959	44.646
Provisión por deteriora	5,485,150		51	.237	15.2	36.896						
Monto neto -	(397,066)	-		.964)				05,859		-	8A 9	79,141
	5,088,084	-		.273		77.493)	(7,31	2.631)				
			41	.213	15.25	59,403					11.73	77, 154)
								3.227			7. +	81.997

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento:

	2018	2017
Vigente		
Morosos	4,856,179,665	5,025,662,332
Vencidos	62,963,584	45,404,484
Total	89,016,733	65,571,686
A continuación de detallo	5,008,159,982	5,136,638,502

A continuación, se detallan los factores de mayor exposición de riesgos e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos e inversiones La Empresa considera que los préstamos e inversiones están deteriorados en las siguientes circunstancias:
  - Existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida desde el reconocimiento inicial y el evento de pérdida tiene impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo cuando los préstamos de consumo estén vencidos a 90 días o más.
  - Los préstamos han sido renegociados debido a deterioro en la condición de deudas son usualmente considerados como deteriorados a menos que exista evidencia que el riesgo de no recibir el flujo de efectivo contractual ha sido reducido significativamente y no exista otro indicador de deterioro.
  - Los préstamos que son sujetos a provisión colectiva por pérdidas incurridas no reportadas no se consideran deterioradas.
  - Los préstamos e inversiones de deuda deterioradas están clasificadas en el Grado 2 a 5 en el sistema de calificación de riesgo de crédito interno.
- Préstamos morosos pero no deteriorados Corresponde a aquellos préstamos donde contractualmente el pago del capital o intereses se encuentra atrasado, pero que la Empresa considera que no están deteriorados basado en nivel de garantías que se tiene disponible para cubrir el saldo del préstamo.
- Préstamos renegociados Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una renegociación debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son renegociados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la renegocíación por parte de la Empresa.
- Préstamos vencidos Los prestamos son clasificados vencidos cuando existe un atraso en el pago de la operación mayor a 90 días. Para el caso de operaciones de un solo pago al vencimiento y sobregiros, se clasificará la operación como vencida con atrasos mayores a 30 días.
- Provisiones por deterioro Se han establecido provisiones para deterioro según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIfF), las cuales representan una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de estas provisiones están relacionados con riesgos individuales, y las provisiones para pérdidas en préstamos establecidos amortizado se calculan de forma individual en base a su valor razonable y según las políticas de a valor razonable o disponible para la venta, la pérdida estimada se calcula individualmente en base a flujos de efectivo estimados.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Política de castigos - Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables por un período no mayor a un año. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no del crédito en la gestión de cobros realizada.

### Cartera de inversiones

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones de la Empresa que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

Valores disponibles para la venta	Valores mantenidos hasta su vencimiento	Valores comprados bajo acuerdo de reventa	Total
67,759,345 108,881,987 270,074,722	271,780,000 46,585,181	3,027,052	359,539,345 155,467,168 273,101,774
466,716,054	318,365,181	3,027,052	788,108,287
Valores disponibles para la venta	Valores mantenidos hasta su vencimiento	Valores comprados bajo acuerdo de reventa	Total
83,643,748 120,389,120	257,609,025 26,274,886		341,252,773 146,664,006
	disponibles para la venta  87,759,345 108,881,987 270,074,722 466,716,054  Valores disponibles para la venta  83,643,748	Valores disponibles para la venta wencimiento  87,759,345 271,780,000 108,881,987 46,585,181 270,074,722 466,716,054 318,365,181  Valores disponibles para la venta wencimiento  83,643,748 257,609,025	Valores disponibles para la venta         mantenidos hasta su vencimiento         comprados bajo acuerdo de reventa           87,759,345         271,780,000         271,780,000           108,881,987         46,585,181         3,027,052           270,074,722         3,027,052           466,716,054         318,365,181         3,027,052           Valores disponibles para la venta         bajo acuerdo de reventa           83,643,748         257,609,025

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, la Empresa utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado	de	<u>calificación</u>
-------	----	---------------------

Grado de inversión Monitoreo estándar Monitoreo especial Default Sin calificación

### Calificación externa

AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-BB+, BB, BB-, B+, B, B-CCC a C D

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

# Garantías para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero

La Empresa mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos

Los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros, se presentan a

			, –	alegation upo	s de activos fil	nancieros, se	Dresentan a
2018		C Tarjetas de	onsumo			rativos	in the state of
Saldo de los préstamos	Personales	<u>crédito</u>	Autos	Hipotecarios	Comerciales	Sobregiro	Total de
Garantias % de exposición que está sujeto a	526.838.584 230.162.137	97,945,075 4,020,449	269,632,870 394,812,171	1.145,068,106 1.556,711,444	2,811,316,914 4,914,251,071	157,358,433 195,376,526	préstamos 5,008,159,982
requerimientos de garantias	44%	<b>4</b> %	146%	136%	175%	124%	7.295,333,798 146%
		Cor	isumo				
2017	Personales	Tarjetas de	····		Corpora	tivos	
Saldo de los préstamos	500,062,671	crédito	Autos	Hipotecarios	Comerciales	Sobregiro	Total de préstamos
Garantias % de exposición que está sujeta a	206 712.750	86,851,245 3,699,470	266,930,061 395,866,487	1,024,429,328 1,400,649,009	3,102,559,713 4,747,654,892	155,805,484 204,962,038	5,136,638,502 6,959,544,646
Préstamos hipotecarios re	41% sidenciales	4%	148%	137%	153%	132%	135%

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaría con relación al valor de las garantías ("Loan To Value" - LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantia. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso.

		TIDDISU,		
Préstamos hipotecarios residenciales: menos de 50%	2018	2017		
51% - 70% 71% - 90% Más de 90%	69,155,781 201,809,633 561,044,137	63,682,592 183,107,993 520,211,013		
Total	313,058,555	257,427,730		
Depósilos a plazo colocados en bancos	1,145,068,106	1,024,429,328		

Al 30 de junio de 2018, se mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.299,081,011 (2017: B/.357,072,926). Los depósitos a plazo en bancos son mantenidos en instituciones financieras locales y extranjeras. Estas instituciones cuentan con calificaciones locales y/o internacionales, en su mayoría con grado de inversión internacional de al menos BBB- según Fitch Ratings o Standard and Poors, o Baa3 por Moodys.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## Concentración del riesgo de crédito

La Empresa monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

		a siguiente:		
Company	Depósitos en	2018		
Concentración por sector: Corporativos	<u>bancos</u>	Préstamos	Inversiones	
Consumo Gobiemo	373,060,741	2,954,430,692	2	
Otros sectores	35,086,563	2,046,280,366 - 7,448,924	149,699,025	
C-11 /	408,147,304	5,008,159,982	,100,202	
Concentración geográfica: Panamá			788,108,287	
América Latina y el Caribe Europa, Asia y Oceania Estados Unidos de América	173,505,624 5,019,857 72,021,970 157,599,853	4,767,648,734 220,944,961 19,566,287	371,314,599 328,050,781 46,269,216 42,473,691	
	408,147,304	5,008,159,982	788,108,287	
	Depósitos en	2017	- "- "- "- "- "- "- "- "- "- "- "- "- "-	
Concentración por sector: Corporativos	bancos	Préstamos	Inversiones	
Consumo Gobierno	371,162,344	3,246,101,732 1,884,940,530	-	
Otros sectores	71,404,381	5,596,240	136,838,936	
Concentración geográfica: Panamá	442,566,725	5,136,638,502	599,628,639 736,467,575	
América Latina y el Caribe Europa, Asia y Oceania Estados Unidos de América	230,007,527 4 20,019,973 40,182,250 152,356,975	25,423,121 26,497,963	314,494,809 332,899,271 45,975,946	
En la concentración por sector, el rubro de otros i	442 566 725	850,000 136,638,502 7	43,097,549 236,467,575	

En la concentración por sector, el rubro de otros préstamos corresponde a facilidades crediticias a entidades bancarias, cooperativas, compañías de seguros, empresas financieras, gobierno, organismos internacionales y organizaciones no gubernamentales.

Las concentraciones geográficas de la cartera de préstamos están basadas, en la ubicación del deudor. En cuanto a la concentración geográfica para las inversiones está basada en el domicilio del emisor de la inversión.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se muestra un análisis del monto bruto y neto de las provisiones para deterioro de la cartera de préstamos por evaluación de riesgo:

2018	<u>Monto en libros</u>	Provisiones	Monto neto
Normal			
Mención especial Sub normal Dudoso Irrecuperable  Menos, intereses y comisiones no devengadas Total	4,614,939,395 283,040,220 16,652,093 25,885,302 67,642,972 5,008,159,982	10,782,802 2,918,655 8,156,404 25,351,364 47,209,225	4.614,939,395 272,257,418 13,733,438 17,728,898 42,291,608 4,960,950,757 (10,985,122) 4,949,965,635
2017 Normal	Monto en libros	Provisiones	Monto neto
Mención especial Sub normal Dudoso Irrecuperable	4,949,866,906 117,907,278 11,564,952 31,578,806 25,720,560	10.605,040 3,176,795 11,518,698 17,672,813	4,949,866,906 107,302,238 8,388,157 20,060,108
Menos: intereses y comisiones no devengadas  Total  4.3 Riesgo de liquidez o financiamiente	5,136,638,502	42.973,346	8,047,747 5,093,665,156 (19,223,706) 5,074,441,450

## 4.3 Riesgo de liquidez o financiamiento

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Empresa encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo.

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva de la Empresa vigilan periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos dado que la Empresa está expuesto a requerimientos diarios, cuentas corrientes, depósitos a vencimiento y desembolsos de préstamos. El riesgo de liquidez global de la Empresa es administrado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

La Regulación Bancaria en Panamá requiere que los bancos de licencia general mantengan en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos, según definición en el Acuerdo 4-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, no inferior al 30% de sus depósitos, sin embargo, producto de las estrictas políticas de liquidez para fue 56.31% (2017: 46.65%).

El riesgo de liquidez ocasionado por el descalce de plazos entre activos y pasivos es medido utilizando el Gap de liquidez o calce financiero. En este análisis se realizan símulaciones y escenarios de "stress" basados en las dificultades que pudieran ocasionar una falta de liquidez, tales como: retiros inesperados de fondos aportados por acreedores o clientes, deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, volatilidad de los recursos captados, etc.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se detalían los índices de liquidez legal correspondientes al margen de activos líquidos sobre los depósitos recibidos de clientes de la Empresa a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	, -	omo sigue.
<b>m</b>	2018	2017
Promedio del año Máximo del año Mínimo del año	56.31% 49.12% 61.47%	46,65% 40,35% 56,13%
El cuadro a continuación muestra los flujos de ofestivo	42.00%	34.26%

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros de la Empresa, sobre la base de sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

2018	•	Los flujos análisis:							
Depósitos	Valor en <u>libros</u>	Flujos no <u>descontado</u>	Hasta 1	De 1 a 3 <u>años</u>	De 3 a 5 años	Más de 5			
Acuerdos de recompra Obligaciones con instituciones financieras	3,540,234,08 67,096,80		1 2.152.614.314 3 67,672,920	4 851 096 68	<del></del>	<u>años</u> 5 117.260,761			
Valores comerciales negociables Bones corporativos	697,979,01 20,658,00 1,283,771,949	0 20,907,946	20,907,946		24.030,612	2 22,394,709			
Bonos subordinados Bonos perpetuos	17,437,777 115,713,827 5,742,891,453	79,140,640	1.181,530 7.835,417	2,363,860		73,232,990			
2017 Depósitos	Valor en <u>libros</u>	Flujos no descontados	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 3 <u>años</u>	De 3 a 5 <u>años</u>	Más de 5			
Acuerdos de recompra Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Bonos corporativos Benos subordinados Bonos perpetuos	3,572,527,111 30,009,000	3,587,858,970 30,151,833	2.216,447,791 30.151,833	701,939,282	548.609,965	120,861,932			
	681,794,390 28,500,000 1,448,359,394	708.083,829 28,957,479 1,658,527,646	594.271.143 28.957.479	85.338.480	24.685,726	3.788.480			
	17,427,342 112,086,623 5,890,694,860	80,313,008 181,235,108	149,682,443 1,181,395 7,594,904	765,865,436 2,362,791 15,189,808	742.979.767 2.362.791	74,405,031			
Para administrar el riesgo de l		6.275,127,873	3,028,286,988	1,570,695,797	15,189,808 1,333,828,057	143,260,588 342,317,031			

Para administrar el riesgo de liquidez, que surge de los pasivos financieros, la Empresa mantiene activos líquidos, tales como efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones, con grado de inversión, para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser fácilmente vendidos para cumplir con requerimientos de liquidez. Por consiguiente, la Empresa considera, que no es necesario divulgar el análisis de vencimiento relacionado a estos activos para permitir evaluar la naturaleza y el alcance del riesgo de liquidez.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 4.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea este debido a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasívos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas

Como parte del riesgo de mercado, la Empresa está expuestos al riesgo de capital que pueda surgir de sus instrumentos financieros disponibles para la venta.

La Empresa administra el riesgo de mercado de sus instrumentos financieros disponibles para la venta a través de informes periódicos al Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y al Comité de Riesgos en los cuales se analizan los cambios en los precios de cada instrumento para así tomar medidas en cuanto a la composición del portafolio.

Dentro de la estrategia de inversiones debidamente refrendada por la Junta Directiva, se establecen límites de exposición a riesgos individuales, lo cual se establece en base a aprobaciones por calificación de riesgo de los emisores de estos instrumentos.

Adicionalmente, dentro del riesgo de mercado, la Empresa está expuestos principalmente al riesgo de tasa de interés.

Riesgo de tasa de intereses de los flujos de efectivos y del valor razonable - El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de del mercado.

El Comité de Activos y Pasívos (ALCO) revisa periódicamente la exposición al riesgo de tasa de interês.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Empresa a los riesgos de tasa de interés. Los activos y pasivos financieros de la Empresa están incluídos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías, lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

2916	Hast		meses					ncimiento.
Activos financieros:	6 mes		taño	1 a	140	ás	Sin ta	)es
Efectivo y depósitos	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		( 1110	5 a no	5 de 5	años	de inte	
Valores disposible.	297,331	Į.Dfī	1 000 000					res Total
Valores disponibles para la venta	f.027		1,009,000 7,009,000		0,000		141.86	↑ 74D
Valores mantenidos hasta su vencimiento	108,473		2.000,019		•	_	141.000	
Préstamos	,		8,005,872			82,503	56,824	3,527,05
Total de activos financieras	3 975 511	841 10	272 5-5	40.886	.190 277,4	78.991	DU,624	
and western surpricted a	4,382,343		.372.777		841 903.73	34.523		318,365,18
Parium F	·· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	32	378,668	315,806,	432 1.307.99	86 O17	* * * * * * * * * * * * * * * * * * *	5,008,159,98
Pasivos financieros:							198,691	.524 6,237.218.023
Depósitos recibidos	f dûn ens a							
Acuerdos de recompra	1,400,893,6		287,560	1 173,758,1	00 23.21	A 0.00		
Obligaciones con instituciones financieras	67,096,8				- 20,214	4,907	407,079,6	845 3,540,234,087
Values Conditibles papariable.	697 979 D				_			- 67,096,800
Bonos corporativos	14,598,0	W. C	60,000			-		697,979,013
Bonos subordinados	1,283,77† 9,	49	-			-		20,658,000
Bonos perpetuos		^	-		* 17,437	777		1 283,771,949
Total de pasivos financieros	7.404.535	-						17,437,777
۸.	3,464,339,43	7 541.34	7.560	1,173,758,10	115,713			115,713,827
Compromises y contingencias					0 156,366,	51!	407,079,84	5 5,742,891,453
T-4.2.3	····							
Total de sensibilidad a tasa de interés	0.40						1,008,293,61	5 1,608,293,615
	918,003,945	(508,95	3,892)	(857,951,688	1 1151 000			
2017	4.				1.151,629,5	06	(208, 388, 32	494,324,570
	Hasta	6 mes	35	1 a				
Activos financieros:	6 meses	a1añ	0	5 años	Más d- 5 -		Sin tasa	
Efectivo y depósitos	355 553 00-				de 5 años	<u> </u>	de interés	Total
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	356,552,925		-	520,000				
The state of the s	1.035,957	2.000,				-	114,664,812	471,737,737
Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos	76,890,936	5,548,	180	177,298,566	179,657,63	-		3,035,968
, residentia	4 \$70 004 44-			-			10,152,377	449,547,696
Total de activos financieros	4,176,621,580	15,765,4		120,334,675	283,683,91:			283,883,911
Parison to	4,611,101,398	23,313,6		298,153,241	823,916,798			5,136,638,502
Pasivos financieros:					1,287,458,346	1	24,817,189	6.344,843,814
Depósitos recibidos	1 500 040 444							
Acuerdos de recompra	1,523,310,431	468,724,9	25 1.1	34,299,294	22,684,260			
Obligaciones con instituciones financieras	- 597 ana co-	30,000,00	00	~	22,004,260	42	3,508,201	3,572,527,111
The state of the s	582,390,522	99,403,68			*		-	39,000,000
Benes corporativos	15,900,000	12.600,00	0	_	-		•	681,794,390
Bonos subordinados Bonos perpetuos	1.398.359.394		- 5	ROD 0000.000	•		-	28,500,000
Total war in the control of the cont				-	17 477 7 44			1,448,359,394
Total de pasivos financieros	3.510.000.000		-	•	17,427,342		~	17.427,342
·	3,519,960,347	610,728,793	1.18	1.299.294	112.086.623			112.086.623
Compromisos y contingencias					152,198,225	423	508,201	5,690,694,660
intel		-		_				
otal de sensibilidad a lasa de interés	1.006.424					1,158,	738,159	1,158,738,159
-	1,091,141,051	(587 415,153)	(៥8៩	.145,053) 1	135,250,121			
			, , , , ,		1 15 OKU 144	done.	891,012)	454,148,954

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La Empresa para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad de los activos y pasivos financieros.

El análisis en forma mensual por la Administración consiste en determinar el impacto neto sobre los instrumentos financieros sujetos a riesgo de mercado, tomando en cuenta los efectos específicos causados por los aumentos y disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. Los resultados de estas simulaciones se presentan mensualmente en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) para determinar si los instrumentos financieros de la cartera de la Empresa se encuentran dentro de los parámetros de riesgo aceptables por la

El análisis que efectúa la Empresa que se efectúa para determinar el impacto en los activos y pasivos de los aumentos y disminuciones en las tasas de interés, asumiendo movimientos no asimétricos en la curva de rendimientos y una posición financiera constante se presenta a continuación:

	a continuación.	- Survey Gr
2018 Inversiones en valores	Incremento de 100pbs	Disminución de 100pbs
Préstamos Depósitos a plazo Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Bonos corporativos Bonos subordinados y perpetuos Impacto neto	(34, 193, 111 (13,518,574) 33,695,764 6,970,845 72,486 88,704 5,346,157 (1,537,729)	
Inversiones en valores	Incremento de 100pbs	Disminución de 100pbs
Préstamos Depósitos a plazo Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Bonos corporativos Bonos subordinados y perpetuos Impacto neto	(38,301,132) (12,870,976) 34,095,199 3,185,507 80,802 958,384 6,553,057	41,309,171 13,803,419 (35,324,992) (3,261,916) (81,259) (975,254) (7,427,264)
4.5 Riesgo operacional	(6,299,159)	8,041,905

Es el riesgo de perdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Empresa, es manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la

La Empresa ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Ríesgos, la Gerencia General y el Comité de Auditoría de la Junta Directiva de la Empresa. El Comité de Riesgos mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de la Empresa asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que la Empresa adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que nos permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El departamento de auditoría interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al departamento de administración de riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, la Empresa ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética de la Empresa.

La Empresa ha realizado una importante inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficientes en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos. Por otro lado, se está trabajando en un plan de contingencias en donde se replique en linea las principales aplicaciones en información de la Empresa en caso de una interrupción.

### 4.6 Riesgo de seguro

El riesgo inherente al contrato de seguros es aquel que involucra la posibilidad que ocurra un evento repentino, no previsible, fortuito e independiente de la voluntad del asegurado y que resulte en una reclamación por parte del asegurado que resulte en la reducción de un activo o el establecímiento de un pasivo.

El principal riesgo de la Empresa ante sus contratos de seguros, es que los pagos de beneficios y siniestros de los reclamos actuales o su ocurrencia difieran de las expectativas. Este riesgo es influenciado por la frecuencia de los reclamos, beneficios y siniestros reales pagados, el desarrollo de reclamos de larga duración o de colas pesadas así como los reclamos por eventos catastróficos en donde se ve afectado gran parte del portafolio tanto interno como de reaseguradores.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

El portafolio de contratos de seguros es administrado, principalmente bajo una estricta política de suscripción que se fundamenta en la diversificación y análisis de la concentración de riesgo, aplicación de tarifas, prácticas conservadoras en inversiones a largo y corto plazo y políticas de retención mediante contratos de reaseguros. Estos acuerdos de reaseguros incluyen contratos de "stop loss", exceso de pérdidas y catastróficos en cada uno de los ramos en que opera. Los contratos vigentes permiten la adquisición de coberturas adicionales, en caso de requerirse, ante la ocurrencia de un evento significativo. Sin embargo, el principal riesgo es que los reclamos actuales y los pagos de beneficios a asegurados puedan exceder el valor actual de los pasivos acumulados producto de la frecuencia y/o severidad de los eventos. Para mitigarlo, la Empresa adopta políticas de estimaciones razonables y mediante evaluaciones asistidas por técnicas estadísticas y cálculos actuariales.

### 4.7 Administración de capital

La Empresa administra el capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- Mantener un capital base lo suficientemente fuerte para respaldar el desempeño de su negocio.

La Empresa, como ente regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, requiere mantener un índice de capital total medido con base a los activos ponderados.

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración de la Empresa basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

Al 30 de junio, la Empresa analiza el capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá con base a los nuevos acuerdos, Acuerdo 1-2015 del 3 de febrero de 2015 y Acuerdo 3-2016 del 22 de marzo de 2016, que modificaron al Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008, por medio del cual se establecen normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo de crédito y riesgo de contraparte.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Bancos de licencia general mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000 y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente forma:

Capital primario - El cual está conformado por el capital primario ordinario y el capital primario secundario. El capital primario ordinario comprende el capital pagado en acciones, las reservas acciones es aquel representado por acciones comunes y acciones preferidas perpetuas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas. Las reservas declaradas son aquellas identificadas como tales por la Empresa provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su perpetuos, es decir, no tienen fecha de vencimiento.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

- Capital secundario El mismo comprende los instrumentos híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos. Las reservas generales para pérdidas, son creadas voluntariamente por la gerencia de la Empresa, con el objetivo de cubrir pérdidas que aún no han sido identificadas, las reservas no declaradas, son las que se constituyen como parte de la utilidad después de impuesto y se mantienen disponibles para absorber pérdidas futuras no previstas y no se encuentran gravadas por ninguna obligación. Las reservas de reevaluación de activos, se constituyen como resultado de alguna revaluación efectuada sobre los activos de la Empresa. Al 30 de junio, la Empresa no mantiene reservas por revaluación de activos.
- Provisión dinámica Según lo definido en el Acuerdo 4-2013.

Para el cálculo del monto de los fondos de capital de un banco de licencia general se debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se detallan a continuación:

- El capital no consolidado asignado a sucursales en el exterior.
- El capital pagado no consolidado de subsidiarias de la Empresa.
- El capital pagado de subsidiarias no bancarias. La deducción incluírá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Contabilidad corresponden a sobrevalorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Con la adopción de los nuevos acuerdos, Acuerdo 1-2015 del 3 de febrero de 2015 y Acuerdo 3-2016 del 22 de marzo de 2016, la Empresa mantiene una posición de capital regulatorio que se compone al 30 de junio de la siguiente manera:

	2018	2017
Capital primario (pilar 1)		
Capital social pagado		
Capital pagado en exceso	102,509,619	,
Reservas declaradas	2,325,817	-(4.0,104
Utilidades retenidas	39,415,421	38,316,351
Otras partidas del resultado integral	383,832,415	358,648,743
Reserva dinámica	1,265,714	9,180,769
Sub total	67,282,999	67,282,999
Menos: Ajustes regulatorios al cálculo del capital primario ordinario Fondos de comercio	596,631,985	578,558,215
Otros activos intengibles	(16,762,687)	(16, 762, 687)
Total del fondo de capital primario	(8,971,762)	(9,223,436)
and an outplant printed to	570,897,536	552,572,092
Bonos perpetuos		
Total del fondo de capital primario adicional	115,713,827	112,086,623
and appear businesso activities	115,713,827	112,086,623
Bonos subordinados		
Total del fondo de capital secundario	17,437,777	17,427,342
	17,437,777	17,427,342
Total del fondo de capital		
	704,049,140	682,086,057
Activo ponderado en base a riesgo		
Total de activos de riesgo ponderado	4,799,677,909	4 600 000 40F
Índices de capital		4,922,092,485
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo		
Total del pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	<u>14.67%</u>	13.86%
, serve on parecinaje dei activo ponderado en base a riesgo	<u>14.31%</u>	13.50%

# 5. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasívos dentro del siguiente período. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

- Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables La Empresa revisa la cartera de préstamos (a) para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de ganancia o perdida, la Empresa efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia real de pérdida.
- (b) Deterioro de valores disponibles para la venta – La Empresa determina que los valores disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo o no se tengan elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha disminución. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la inversión y en otras inversiones similares. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y
- Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración La Empresa mide el valor razonable (C) utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

Cuando la Empresa utiliza o contrata a terceros, quienes proveen el servicio de obtención de precios para determinar los valores razonables de los instrumentos, esta unidad de control evalúa y documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que sustenten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF. Esta revisión incluye:

- Verificar que el proveedor de precio haya sido aprobado por la Empresa;
- Obtener un entendimiento de cómo el valor razonable ha sido determinado y si el mismo refleja las transacciones actuales del mercado.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si las informaciones incluidas a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, la Empresa emplea información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.

Nível 3: Cuando los insumos no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Empresa se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles o bien de las propias entidades administradoras del activo o pasivo que se trate. Los modelos empleados para determinar el valor razonable normalmente son a través de descuento de flujos o bien valuaciones que emplean



Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable sobre una base recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Empresa se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercício. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

						•
Activos/pasivos financieros	<u>).</u> 2018	lator razonabie	<u>žeraroj</u> Valor faz		e <u>Dato isi de entrada no observables</u> gonificativos	Rolación de los datos de entrada no
	2018	2017				Openinappez a el varor resonable
Actiones environs por empresas «locare	es 5.80	9 <b>94 2</b> 001	58 N.e	A COUNTY OF CHARGE SECTION OF THE PROPERTY OF	N.A.	
Actiones emploss por empresas inactivo	s 77	:357 1£4	æ ve	mercados no activos. 3. Precio de mercado no loxado.	Precios de calibración y fecha de calibración	MA
Accores endaes on empreses - extran	Keo 135	. 585	S he.	2 Proces de mercado observables en		Si los datos no esserables ecomentan menor será el valor razonable del estrumente
Todos de deuda privatas - kraikes	9,879	250 .	· Ne:	merceases no activos	NA NA	<b>有</b>
Hass de abade priestos - poeres	100 764	<b>8</b> 50 118-538-53		LIGHTS STOKE	<b>被</b> 其	RA
Trains on deads produce courses	83 (45)			Persons of actions	N/A	<b>K</b> A
			r ମନ୍ତେ	Frace de boros en al mercado no legado	Presios de cardiación y fecta de cardiación	Si los datos no obsenadora incrementars
Tables de deuse propies - extreryords	138 \$17 9	E3 162 301 255	Neit	Precios de mércado dosenables en		recor sera el abor terorable del
Tilado de delnão proedico - entra yeros	19 <b>30</b> 0 <u>8</u>	32 19 57 <b>3</b> 148	Ne2	mettados activos Valorecein neutral el nesco. Se crean conor	NA S	N/A
				de descriento en tase e idor y las protabilicades de defaut para los resgos subjecentes se caldren a contractivas de	ive.	N/A
That's de deuts guternamental i locales	5,489,020	5 734 821	Nive 1	CDS Priscops de mercado obsenables en	₹Ä	
Taxos de desta gubernamenta - nicales	14 377 191	14 975 249	No. 2	mercedes activos Precios de mercado cásenacios en	k A	NA NA
Touros de deuxe guicerramental - extranjero	6 500,170		Net	mercades no activos Precios de mercado essenvolves en	KA	N/A
Accores emidias por empreses incises, que no cotican en la boisa	5 023 200	3 284 570	No. 12	Mercados actres Vacor por acción, enistado por el cisco		NA
Foreix de merción	° 960 000	1 990 000	N#2	azonable de las propiedades del emisor Precos de mercado obsenables en	Creaments on actives passions patrimonic y utilidades del arresor	Bi el creamento incrementa, el precio aumenta y vicciensa
Sware de tesa de siteres - vavor datentable	:45 303 34 S	-71 271 7 <b>89</b> .	Ne 2	metrates no activos Valor presente la valuación de un evap	84 	NA
				sobre lasse de intereses se logra sumando el lator presente de todos los fujos esperasos del sixac, y fuego aplicando un ejuste de	N/A	松為
Swaps de tasa de marés y tasa de cambro - Valor razonade	æ 468 768;	(4687.933)	Ne 2	create Valor presente. La valuación de un swap Econe losas de videnses se logra sumann el	NA	KA
Bance corporatives	5 273 771 949	1 335 339 394	Nve:2 6	alor presente de todos los fues esperados sel siado y luego apricando un ajuste de Hádia Hádia fazonable es deserminado en fucion	NA	
Deposits a part for image	198 410 996	205 564 SR!	3 Nne:2 6	el collement de cobelles continado  1800 Alondóle és determinado en fancia	NA.	NA NA
Totalies	1 841 174 084	200 July 20:	æ	E ESTALLECTO DE COSPETAS COLASSESO	····	経査

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Instrumentos de renta fija

Instrumentos de renta fija

La Empresa, considera que sus metodologías de valorización, de las inversiones clasificadas en el Nível 3 son apropiadas, sin embargo, el uso de diferentes estimaciones, de las variables no observables, podrían dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3, valorizadas por la Empresa, ajustes en el margen de crédito para el caso de renta fija de (+ 100 pbs y - 100 pbs), resultaria en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el patrimonio de la Empresa.

#### 2018

### Disponible para la venta <u>Efecto en el patrimonio</u>

<u>Favorable</u> 4,969,720

(Desfavorable

(4.638, 591)

2017

## Disponible para la venta Efecto en el patrimonio

Favorable |

(Desfavorable

7.937,446

(7,334,025)

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se presentan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

Activos	<u>Valor en</u>			2017
Efectivo y depósitos en bancos	libros	<u>Valor</u> razonable	<u>Valor en</u> libros	2017 <u>Valor</u> razonable
Depósitos a plazo Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros	141,866,743 299,081,011 3,027 052 318,365,181 4,949,965,635 5,712,305,622	141,866,743 299,081,011 3,027,052 312,824,351 4,968,908,318 5,725,707,475	114,664,811 357,072,926 3,035,968 283,883,911 5,074,441,450 5,833,099,066	357,072,92( 3.035,968 291,682,727
Pasivos  Depósitos a la vista  Depósitos de ahorros  Depósitos a plazo  Valores vendidos bajo acuerdos de recompra  Obligaciones con instituciones financieras  Valores comerciales negociables  Bonos corporativos  Bonos subordinados  Bonos perpetuos  Ital de pasivos financieros	407,079,845 643,372,781 2,489,781,461 67,096,800 697,979,013 20,658,000 10,000,000 17,437,777 115,713,827 4,469,119,504	407,079,845 643,372,781 2,534,564,092 67,096,800 709,293,832 20,726,542 10,000,000 17,523,000 115,832,160 4,525,489,052	423,508,201 637,159,197 2,511,859,713 30,000,000 681,794,390 28,500,000 60,000,000 17,427,342 112,086,623	423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493 28,770,129 60,000,000 17,437,665 113,924,000 4,548,021,760

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

		Jerarquia	del valor razonabi	ie .
Activos	<u>Total</u>	Nivel 1	2018	
			Nivel 2	Nivel 3
Efectivo y depósitos en bancos	141,866,743			
Depósitos a plazo	299.081.01;		141,866,74	
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3.027.052		299,081.0	11
Valores mantenidos hasta su vencimiento	312,824,351		3,027,05	2
Préstamos	4.968,909,318	312,824,3	51	•
Total de activos financieros	5,725,707,475			4,968,908,3
_	0,725,707,475	312,824,3	51 443,974,80	6 4,968,908,3
Pasivos				·
Depósitos a la vista				
Depósitos de ahorros	407,079,845		- 407,079,849	5
Depósitos a plazo	643,372,781		- 643,372.78	
Acuerdos de recompra	2,534,564,092		2,534,564,092	
Obligaciones con instituciones financiaras	67,036,800		- 67.096.800	
Valores comerciales negociables	709,293,832		709,293,832	
Bonos corporativos	20.726,542		20,726,542	
Bones subordinades	10,000,000		10,000,000	
Bonos perpetuas	17,523,000		16,443,000	
Total de pasivos financieros	115,832,160		115,832,160	1,080,00
The state of the s	4,525,489,052	······································	4,524,409,052	
			valor razonable 017	
Activos	<u>Total</u>	Nivel 1	Nivel 2	<b>4</b> 15
Efectivo y depósitos en bancos				Nivel 3
Depósitos a plazo	114,664,811		454.00	
Valores comprados bais	357,072,926		114,664,811	
				**
Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores mantenidos basta en regimiento			357,072,926	w.
volutes manienidos hasta su vencimiento	3,035,968	291 682 727	3,035,968	
Préstamos	3,035,968 291,682,727	291,682,727		
volutes manienidos hasta su vencimiento	3,035,968 291,682,727 5,079,226,185		3,035,968	5,079,226,185
Préstamos	3,035,968 291,682,727	291,682,727 291,682,727		5,079,226,185 5,079,226,185
values mantenidos hasta su vencimiento Préstamos otal de activos financieros asivos	3,035,968 291,682,727 5,079,226,185		3,035,968	
Préstamos Préstamos  plal de activos financieros  asivos  Depósitos a la vista	3.035.968 291.682.727 5.079.226.185 5.845.682.617		3,035,968	
Préstamos Préstamos  plat de activos financieros  asivos  Depósitos a la vista Depósitos de ahonos	3.035.968 291.682.727 5.079.226.185 5.845.682.617		3,035,968 	
Préstamos  Préstamos  otal de activos financieros  asivos  Depósitos a la vista Depósitos de ahonos Depósitos a plazo	3.035.968 291,682,727 5.079,226,185 5.845.682,617 423,508,201 637,159,197		3,035,968 	
Préstamos  Préstamos  plat de activos financieros  Asivos  Depósitos a la vista  Depósitos de ahonos  Depósitos a plazo  Depósitos de recompra	3.035.968 291,682,727 5.079,226,185 5.845.682,617 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075		3,035,968 474,773,705 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075	
Préstamos  Préstamos  Dial de activos financieros  Asivos  Depósitos a la vista  Depósitos de ahonos  Depósitos a plazo  Cuerdos de recompra	3.035.968 291,682,727 5.079,226,185 5.845.682,617 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000		3,035,968 474,773,705 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000	
Préstamos  Préstamos  Dial de activos financieros  Sisivos  Depósitos a la vista  Depósitos de ahonos  Depósitos a plazo  Licuerdos de recompra  Pobligaciones con instituciones financieras  alores comerciales negociables	3.035.968 291.682,727 5.079,226,185 5.845.682,617 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493		3,035,968 474,773,705 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493	
Préstamos  Otal de activos financieros  Sisvos  Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo Licuerdos de recompra  Obligaciones con instituciones financieras alores comerciales negociables onos corporativos	3.035.968 291,682,727 5.079,226,185 5.845.682,617 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493 28,770,129		3,035,968 474,773,705 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493 28,770,129	
Préstamos  Préstamos  Polal de activos financieros  Resivos  Repósitos a la vista  Repósitos a plazo  Repúsitos a plazo  Repúsitos de recompra  Politigaciones con instituciones financieras  alores comerciales negociables  ponos cuporalivos  ponos subordinados	3.035.968 291,682,727 5.079,226,185 5.845,682,617 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493 28,770,129 60,000,000		3,035,968 474,773,705 423,598,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493 28,770,129 10,000,000	
Préstamos  Préstamos  Polal de activos financieros  Préstamos  Préstamos  Popósitos a la vista  Popósitos de ahorros  Popósitos a plazo  Depósitos a plazo  Depúsitos de recompra  Poligaciones con instituciones financieras  alores comerciales negociables  ponos corporativos  ponos subordinados  ponos perpetuos	3.035.968 291.682,727 5.079,226,185 5.845.682,617 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493 28,770,129 60,000,000 17,437,665		3,035,968 474,773,705 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493 28,770,129 10,000,000 16,357,665	5,079,226,185
Préstamos  Préstamos  Polal de activos financieros  Resivos  Repósitos a la vista  Repósitos a plazo  Repúsitos a plazo  Repúsitos de recompra  Politigaciones con instituciones financieras  alores comerciales negociables  ponos cuporalivos  ponos subordinados	3.035.968 291,682,727 5.079,226,185 5.845,682,617 423,508,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493 28,770,129 60,000,000		3,035,968 474,773,705 423,598,201 637,159,197 2,553,172,075 30,000,000 684,050,493 28,770,129 10,000,000	5,079,226,185

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en el Nivel 2 y Nivel 3, mostrados arriba ha sido descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

El valor razonable de los depósitos interbancarios y de clientes, es estimado utilizando la técnica de flujos de caja descontado, aplicando las tasas que son ofrecidas para depósitos con términos y vencimientos similares. El valor razonable de los depósitos a la vista es el monto por pagar a la fecha de los estados financieros consolidados.

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta Nivel 3 es el siguiente:

	2018	2017
Saldo al inicio del año		
Adiciones	121,756,663	114,070,386
Reclasificaciones de Nivel 2 a 3	42,875,897	51,715,730
Reclasificaciones de Nivel 3 a 2	5,675,479	32,430,711
Cambio neto en valores	(33,065,930)	(40,017,125)
Redenciones	(1,835,976)	1,329,826
Saldo al final del año	(3,109,048)	(37,772,865)
A1 mm	132,297,085	121,756,663
Al 30 de junio de 2018, los valores disposibles		7. 30,000

Al 30 de junío de 2018, los valores disponibles para la venta en Nivel 3 por B/.43,955,790 (2017: B/.1,153,927), han sido registrados al costo de adquisición. Por otra parte, otras inversiones de Nivel 3 por B/.88,341,295 (2017: B/.120,602,736), están registradas a valor razonable.

Al 30 de junio de 2018, los valores disponibles para la venta del Nivel 3 no afectaron los resultados de la Empresa, ni al 30 de junio de 2017.

El total de ganancia no realizada para inversiones disponibles para la venta clasificadas como nivel 3 al 30 de junio de 2018 es por B/.1,102,511 (2017: B/.2,938,486) y se encuentra en la línea de cambios netos en valores disponible para la venta, en el estado consolidado de situación financiera.

Al 30 de junio de 2018, las reclasificaciones entre el Nivel 2 y el Nivel 3 de inversiones en bonos corporativos locales, se dieron producto de la actividad observada en el mercado de valores en el que se cotizan.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

# 6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros consolidados, se resumen a continuación:

Operaciones con compañías relacionadas	2018	2017
Estado consolidado de situación financiera		
Activos		
Valores disponibles para la venta		
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	20,579,229	20,384,258
Préstamos	3,000,027	3,000,016
intereses acumulados por cobrar	76,613,318	70,504,512
Activos varios	276,440	273,079
Pasivos	5,247,205	5,658,967
Depósitos de clientes:		
A la vista		
Ahorros	19,885,963	20,268,817
Plazo fijo	10,460,819	10,761,172
Intereses acumulados por pagar	75,048,644	71,546,254
• • •	169,717	137,423
Compromisos y contingencias		
•	41,092,000	43,619,000
Estado consolidado de ganancias o pérdidas		
Ingresos y gastos		
Ingresos por intereses y dividendos		
Gastos por intereses	3,600,925	4,872,523
	2,914,891	2,468,356

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Operaciones con directores y personal clave de la Administración	2018	2017
Estado consolídado de situación financiera		
Activos		
Préstamos		
Intereses acumulados por cobrar	13,155,329	14,074,74
Pasivos	43,027	43,47
Depósitos de clientes:		
A la vista		
Ahoros	3,657.418	2,390,755
Plazo fijo	9,624,701	9.650,264
Intereses acumulados por pagar	34,483,117	33,489,119
- Las Lasillani	103,538	97,396
Compromisos y contingencias		
_	1,521,500	1,511,500
stado consolidado de ganancia o pérdida gresos y gastos		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
Ingresos por intereses		
Gastos por intereses	618,501	578,695
	636,692	448,560
eneficios personal clave de la administración Salarios	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
articipación en utilidades	3,377.061	3,428,625
apital pagado en exceso - plan de onción do conjunto.	1,620,250	1,557,425
etas a directores	(293,917)	488,520
	404,000	355,500
0 de junio de 2018, los colaterales que garantizan los créditos e parte.	5,107,394	5.830.070

Al 30 de junio de 2018, los colaterales que garantizan los créditos a partes relacionadas sumaban B/.153,804,485 (2017: B/.120,661,163), los cuales corresponden a garantías inmuebles, muebles y títulos en valores.

Al 30 de junio de 2018, no hay préstamos con partes relacionadas con indicios de deterioro. Al 30 de junio de 2018, los préstamos con partes relacionadas tienen fecha de vencimiento entre julio 2018 hasta octubre 2047 y y tasas de interés anual que oscilan entre 0.75% y 9% (2017: tienen vencimiento entre julio 2017 hasta junio 2047 y y tasas de interés anual que oscilan entre 0.75% y 9%).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## Efectivo y equivalentes de efectivo

	2018	2017
Efectivo y efectos de caja		
Depósitos a la vista	32,800,450	29,171,012
Depósitos a plazo fijo	109,066,293	85,493,799
, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	299,081,011	357,072,926
Efectivo y depósitos en banco	440,947,754	471,737,737
Menos:		
Depósitos a plazo fijo restringidos Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayor a 90 días	(55,991,817) (2,000,000)	(30,420,133) (970,000)
Efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo	382,955,937	440,347,604
8. Valores comprados baio aquesta de la		740,347,004

## 8. Valores comprados bajo acuerdo de reventa

Al 30 de junio de 2018, los valores comprados bajo acuerdo de reventa por B/.3,027,052 (2017: B/.3,035,968) con vencimiento en agosto 2018, septiembre 2018, febrero 2019 y abril 2019 (2017: vencimiento en septiembre 2017, febrero y abril 2018), están garantizados por acciones y bonos de empresas.

## 9. Valores disponibles para la venta

Valores que cotizan en la bolsa:	2018	2017
Acciones emitidas por empresas - locales		
Acciones emitidas por empresas - extranjero	6,039,970	2,153,564
Titulos de deuda privado - locales	735,585	689,860
Titulos de deuda privado - extranjero	225,791,113	234.644,291
Titulos de deuda gubernamental - locales	156,717,985	182,881,413
Titulos de deuda gubernamental - extranjero	19,862,211	20,710,070
Fondos de inversión - extranjeros	6,630,170	-
,	1,960,000	1,960,000
Valores que no cotizan en la bolsa:	417,737,034	443,039,198
Acciones emitidas por empresas - locales		
Titulos de deuda gubernamental - locales	48,089,227	5,548,952
	889,793	959,546
	48,979,020	6,508,498
as tasas de interés anual que devengaban los valores discourses.	466,716,054	449,547,696

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 3,00% y 9,75% (2017: 3,25% y 9,75%).

La ganancia neta en derivados implicitos en los valores disponibles para la venta al 30 de junio de 2018 es de B/.338,474 (2017: B/.269,666).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Al 30 de junio de 2018 existen valores disponibles para la venta por B/.40,240,264 (2017: B/.98,365,292), que garantizan obligaciones con instituciones financieras. (Véase Nota 16).

Al 30 de junio de 2018, la Empresa realizó ventas y redenciones de inversiones por B/.338,830,452 (2017: B/.308,747,648) y como resultado se registró una ganancia de B/.2,331,852 (2017: B/.1,936,038), que se incluye en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Al 30 de junio de 2018 se mantiene acciones de capital por un monto de B/.43,065,997 (2017: B/.194,383), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

# 10. Valores mantenídos hasta su vencimiento

	2018		2017		
Valores que cotizan en la bolsa. Titulos de deuda privado - locales	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	
Titulos de deuda privado - tocales  Titulos de deuda privado - extranjero Titulos de deuda gubernamental - locales Titulos de deuda gubernamental - extranjero	3,070,063 192,978,267 64,545,168 57,771,683	3,086,040 189,914,358 63,363,392 56,460,561	3.051,172 165,663,418 44,391,246 70,778,075	3,120,090 170,994,287 45,512,095	
Al 30 de junio de 2018, la tasa de interés acuad	318,365,181	312,824,351	283,883,911	72,056,255 291,682,727	

Al 30 de junio de 2018, la tasa de interés anual, que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilan entre el 3.125% y 8.875% (2017: 3.125% y 8.875%).

Al 30 de junio de 2018, existen valores mantenidos hasta su vencimiento, por B/.35,412,982 (2017: B/.67,730,306), que garantizan obligaciones con instituciones financieras. (Ver Nota 16).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## 11. Préstamos

		2018			2017	
	Monto bruto	Provisión por <u>deterioro</u>	Monto neto	Monto bruto	Provisión por deterioro	Monto neto
Sector interno.				···-		monto nate
Consumo Comerciales Agropecuario Prendarios Sobregiros Hipotecarios Industriales Construcción Arrendamientos financiaros Facturas descontadas	847.027.010 950.055,116 301.328,365 114.284.738 130.270.502 1.145.058.106 254.680.053 752.925,913 39,345,198	(17,196,243) (12,541,139) (5,249,600) (215,155) (1,396,557) (419,298) (5,243,531) (612,178)		807,875,094 1,018,295,783 320,721,014 127,957,717 134,388,625 1,024,429,328 268,228,541 798,271,108 45,986,655	(13,089,265; (11,391,893) (8,854,872) (768,338) (825,032) (146,412) (2,594,881) (716,800)	1.006,903,83 311,666,14 127,957,71 133,620,28 1.023,604,29 268,082,123
Total sector interno	232,653,733 4 767,648 734	(4.335.524) (47.209.225)	228,318,209 4,720,439,509	327,713.553 4.873.867.418	(4.585.853) (42.973.346)	45,269,655 323,127,700
Sector externo: Comerciales Agropecuarios Industriales Construcción Prendarios Sobregiro Fotal sector externo	105,774,190 1.169,330 41,098,410 47,411,364 17,970,022 27,087,932 249,511,248 5,008,159,982	(47,209,225)	105,774,190 1,169,330 41,698,410 47,411,364 17,970,022 27,087,932 240,511,248 4,960,950,757	134,444,828 1,390,955 43,942,280 43,576,140 18,900,022 21,416,859 262,771,084 5,136,638,502	-	4.830.894.072 134.444.828 1.390,955 43.942.280 43.576.140 18.009.022 21.416.859 262,771,084
tereses y comisiones			·	4.149.000,382	(42,973,346)	5,093,665,156
descontados no ganados tal		<b></b>	(10.995,122)		ona	(19.223.706)
30 de junio de 2018, la ca		4	.949,965,635		_5	074,441,450

Al 30 de junio de 2018, la cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 0,75% hasta 24% (2017: 0,75% hasta 24%).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Las cartas de crédito, los avales, garantías otorgadas, las promesas de pago y líneas de crédito otorgadas no utilizadas, están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos de la Empresa en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados

Las garantías otorgadas tienen fechas de vencimientos predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante. En cuanto a las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas; sin embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista y su pago

Las promesas de pago es un compromiso en que la Empresa acepta realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de seis meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios. La Empresa no anticipa pérdidas como resultado de estas

Al 30 de junio de 2018, la Empresa mantiene compromisos por proyectos de construcción de nuevas

# 27. Administración de contratos fiduciarios y cartera de inversión

La Empresa mantenía en administración al 30 de junio de 2018 contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a B/.1,685,708,877 (2017: B/.1,515,086,096).

Fideicomiso de garantia	2018	2017
Fideicomiso de administración	1,575,099,193	1,475,291,680
Fideicomiso de inversión	84,631,961	19,514,783
Bienes contrato plica	21,768,363	16,162,965
	4,209,360	4,116,668
Considerando la naturaleza de estos senvicios. La Administrativo	1,685,708,877	1,515,086,096

Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existe riesgo para la Empresa.

# 28. Administración de fondos de pensiones y cesantias

Fondo de cesantias	2018	2017
Fondo de pensiones (bajo Ley No.10) Otros activos en administración Citibank, N. A. Pribanco y Conase Plus Bipan Plus SIACAP	260,495,666 216,895,666 17,169,221 4,823,975 462,387 81,728	242,904,870 198,799,032 5,644,872 548,216 581,585 284,378,348 732,856,923

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## 29. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de los bancos constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el período terminado el 30 de junio de 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, los bancos están exentos del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de

Las subsidiarias Global Capital Investment Corp., y Global Bank Overseas no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en sus respectivas jurisdicciones, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras. Sin embargo, el impuesto sobre la renta causado sobre operaciones que generan renta gravable en otras jurisdicciones se clasifica dentro del gasto de impuesto sobre la renta.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

El gasto de impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

Impuesto sobre la renta comiente	2018	2017
Impuesto diferido por diferencias temporales Impuesto sobre la renta	7,975,253 (985,489)	9,811,163 (1,153,321)
La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente	6,989,764	8,657,842

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 10.84% (2017; 11.56%).

El rubro con efecto impositivo que compone el activo de impuesto diferido incluido en el estado consolidado de situación financiera, es la reserva para posibles préstamos incobrables y efecto fiscal de plusvalía, la cual se

Saldo al inicio del año	2018	2017
Crédito a pérdidas o ganancias durante el año Saldo al final del año	10,531,833 985,489	9,378,512 1,153,321
El activo diferido se reconoce con base a las ele	11,517,322	10,531,833

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración. En base a resultados actuales y proyectados, la Administración de la Empresa considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto sobre la renta diferido detallado anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Una reconciliación del impuesto sobre la renta corriente se presenta de la siguiente forma:

	and organitie jorma:	
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	2018	2017
Más: gastos no gravables	73,587,098 (74,280,459)	84,885,095
Más: pérdida fiscal en subsidiarias Base impositiva	32,038,086 497,846	(99,361,986) 53,415,988
Impuesto sobre la renta cálculo al 25% Impuesto sobre la renta de remesas	31,842,571	196,989 39,136,086
Gasto del impuesto sobre la renta comente	7,960,643 14,610	9,784,022 27,141
Precio de Transferencia:	7,975,253	9,811,163

Con fecha 29 de agosto de 2012, entró a regir la Ley No 52, que reforma la normativa relativa a Precios de Transferencia, régimen de precios orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, de manera que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes. De acuerdo a dichas normas los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tengan efectos sobre los ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible, para fines del impuesto sobre la renta, del período fiscal en el que se declare o lleve a cabo la operación, deben preparar anualmente un informe de las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la terminación del período fiscal correspondiente (Forma 930). Dichas operaciones deben someterse a un estudio a efectos de establecer que cumplen con el supuesto contemplado en la Ley.

A la fecha de estos estados financieros consolidados, la Empresa se encuentra en proceso de contemplar dicho análisis; sin embargo, de acuerdo a la Administración no se espera que el mísmo tenga un impacto importante

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En baíboas)

## 30. Información por segmentos

La Administración ha elaborado la siguiente información de segmento en base a los negocios de la Empresa para su análisis financiero:

			2018	
logresos por ínteres	Banca y actividades <u>financieras</u>	Seguros	Fondos de pensiones y <u>cesantias</u>	Total <u>consolidado</u>
Ingresos por íntereses y comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Otros gastos Gastos de depreciación y amortización	401,431,786 239,199,329 907,247 90,556,984	1,623,593 - 8,439,830 2,583,875	7,717,751 378,121 3,009,562	410,773,130 239,199,329 9,725,198
Ganancia antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta Ganancia neta	11.435.595 61,147.125 4,386,289 56,760.836	24,109 7.455,439 1.480,316 5.975,123	101,776 4,984,534 1,123,159 3,861,375	11.561.480
Activos totales Pasivos totales	6,498,725,330 5,924,079,460	39,549,013 16,662,235	17,282,236 785,546	6,555,556,579 5,941,527,241
		20	)17	··········
Ingresos por intereses y comisiones	Banca y actividades financieras	Seguros	Fondos de pensiones y <u>cesantias</u>	Total consolidado
Otros ingresos, neto Otros gastos Gastos de depreciación y amortinación	393,081,149 221,771,965 770,011 88,096,917	1,512,466 7,894,096 2,453,100	6,668,054 457,561	401,261,669 221,771,965 9,121,668
Ganancia antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta Ganancia neta	10,148,110 73,834,168 6,384,464 67,449,704	68,553 6,884,909 1,336,883 5,548,026	2,863,005 96,592 4,166,018 936,495	93,413,022 10,313,255 84,885,095 8,657,842
Activos totales Pasivos totales	6,568,468,353	41,499,586	3,229,523 15,268,941	76,227.253
	6,030,391,178	15,038,704	589,859	6,625,236,880 6,046,019,741

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

# 31. Empresas subsidiarias del Grupo

A continuación, se detallan las subsidiarias de la Empresa, su actividad económica principal, fecha de constitución, inicio de operaciones, país de incorporación y porcentaje de posesión de dichas empresas:

Empresas	Actividad económica principal	Fecha de	Inicio de	País de	7
Factor Global, Inc.	Compra de facturas con	constitución	operaciones	incorporación	Porcentaje de posesión
Global Financial Funds Corporation	descuento Fideicamisos	dic-95	1995	Panama	100%
Global Capital Corporation	Finanzas corporativas y asesoría	sep-95	1995	Panamá	100%
Global Capital Investment Corporation	Compra de facturas con	may-93	1994	Panamá	100%
Global Valores, S. A.	descuento	jun-93	1993	British Virgin Island	100%
Global Bank Overseas y iubsidiarias	Puesto de Boisa	ago.02	2002	Panamá	100%
seguradora Global, S. A.	Banca extranjera Suscripción y emisión de pólizas	ago-83	2003	Montserrat	100%
urale Holdings, S. A.	Tenencia y administración de	abr-03	2004	Panama	100%
nobiliara Arga, S. A.	Tenencia y administración de	ene-06	2006	Panamá	100%
ogreso, S. A.	Administración de fondos en	dic-09	2009	Panamá	100%
veril Investments Corporation	Tenencia y administración do	oct-98	2014	Panama	100%
	bienes inmuebles	6ne-17	2017	Panama	100%

## 32. Aspectos regulatorios

## Acuerdo 4-2013

El Acuerdo 4-2013 fue emitido por la Superintendencia de Bancos de Panama, y en el mismo se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y Provisiones específicas

El Acuerdo 4-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones y sus porcentajes aplicables deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo: mención especial 20%; subnormal 50%; dudoso 80%; irrecuperable

Con base al Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Empresa clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina las provisiones mínimas requeridas por el acuerdo en

## Categorias de préstamos

Normal Mención especial Subnormal Dudoso Irrecuperable

0% 2% hasta 14.9% 15% hasta 49.9% 50% hasta 99.9% 100%

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Los bancos deben calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología establecida en el Acuerdo No.4-2013, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, menos el valor presente facilidades crediticias.

En caso de existir un exceso de provisión específica sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye las ganancias acumuladas. El saldo de la reserva regulatoria no debe ser considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos indices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

Al 30 de junio la clasificación de la cartera de préstamos y reservas para pérdidas en préstamos en base al Acuerdo 4-2013;

|--|

Préstamos corporativos Préstamos de consumo	<u>Normal</u> 2 659 686 509	Mención especial 217.787.283	Subnormal		Irrecuperable	<u>Total</u>
Otros préstamos Total	1.937,604,304 7,448,582 4,614,939,395	65,252,937	10,535,311	13.066,143		2,954,430,692 2,046,260,366
Provisión por deterioro individual			16.652,093	25.885.302	67,642,972	7,448,924 5,008,159,982
2017		21,746.039	3, 132, 736	11,538,323	26,995,706	63.412.804
Préstamos corporativos	<u>Normat</u> 3,128,469,341	Mención especial	Subnormal	<u>Dudoso</u>	<u>Inecuperable</u>	<u>Total</u>
Préstamos de consumo Otros préstamos Total	1.815,801,630 5 595,935 4.949,856,906	77,204,921 40,702,357 117,907,278	3,137,754 8,427,198	23.664,562 7.914,244	13,625,154 12,095,101 305	3.246,101,732 1.884,940,530
Provisión por deterioro individual			11,564,952	31,578.806	25,720,560	5,596,240 5,136,638,502
Provisión por deterioro colectiva  El Acuerdo 4-2013 define como	11.206.787	8.307.693	2.327.424	7.179 929	13.951 513	31,766,559 11,206,787

El Acuerdo 4-2013 define como vencida cualquier facilidad cuya falta de pago de los importes contractualmente para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se está establecida la obligación de pago.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Al 30 de junio la clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento en base al Acuerdo 4-2013:

2018	, ,	vollommetho	en base al Aci	uerdo 4-2013:
Corporativos	<u>Vigente</u>	Morosos	Vencidos	<u>Total</u>
Consumo Otros Total	2,898,122,425 1,950,608,658 	4,090,974 58,872,610	52,217,293 36,799,098	2,954,430,692 2,046,280,366
2017	4.856,179,665	62,963,584	89,016,733	7,448.924 5,008,159,982
Corporativos	<u>Vigente</u>	Morosos	Vencidos	<u>Total</u>
Consumo Otros Total	3,205,339,532 1,814,726,865 5,595,935	920,526 44,483,958	39,841,674 25,729,707	3,246,101,732 1,884,940,530
Por otro lado, en base al Acuerdo 8-2014 se	5.025.662,332	45,404.484	305 65.571.686	5,596,240 5,136,638,502

Por otro lado, en base al Acuerdo 8-2014, se suspende el reconocimiento de intereses a ingreso en base a los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a lo siguiente: a)

- Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y b)
- Para créditos hipotecarios para vivienda, si hay mora de más de 120 días.

Al 30 de junio de 2018, los préstamos en estado de no acumulación de intereses representan B/.80,151,123 Reserva dinámica

Las reservas dinámicas se establecieron para hacer frente a posibles necesidades futuras de disposiciones especificas, sobre la base de criterios prudenciales, como exige el Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Según lo establecido en el Acuerdo 4-2013, el monto de las reservas dinámicas se obtiene multiplicando los activos ponderados por riesgo de los préstamos clasificados en la categoría de lo normal la cual se calcula de

- Componente No.1: La cantidad que resulte de multiplicar el saldo de los activos ponderados por riesgo para los créditos clasificados en la categoría de lo normal por el coeficiente Alfa de la tabla que se detalla
- Componente No. 2: La cantidad que resulte de multiplicar la variación trimestral de los activos ponderados por riesgo para los créditos clasificados en la categoría normal, si es positivo, por el coeficiente Beta de la siguiente tabla. Si la variación es negativa, la cantidad es cero.
- Componente No.3: El importe de la variación en el saldo de las reservas específicas durante el trimestre.

La cantidad de reservas dinámicas que se debe mantener al final de cada trimestre es la suma de los dos componentes obtenidos en los números 1 y 2 anteriores menos el tercer componente, tomando su signo matemático en cuenta, es decir, si el tercer componente es negativo, debe ser añadido.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La tabla para el cálculo de las reservas dinámicas es el siguiente:

Alpha

Beta

1.50%

5.00%

Las siguientes restricciones se aplican a la cantidad de la reserva dinámica:

- No puede ser mayor que el 2.5% de los activos ponderados por riesgo de los créditos clasificados en la
- No puede ser inferior al 1.25% de los activos ponderados por riesgo de los préstamos clasificados en la
- No puede ser inferior a la cuantía establecida en el trimestre anterior, a menos que la disminución es el resultado de una conversión de las disposiciones específicas. La Superintendencia de Bancos de Panamá

La reserva dinámica es una partida patrimonial que se abona o acredita con cargo a la cuenta de utilidades no distribuidas. El saldo acreditado de la reserva dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia de Bancos de

# Tratamiento contable de las diferencias entre las normas prudenciales y las NIIFs

Como se indica en la Nota 2, la Empresa adoptó las NIIF para la preparación de sus registros contables y la presentación de sus estados financieros consolidados. Según la Resolución General de Junta Directiva SBP GJD-0003-2013 se establece el tratamiento contable de las diferencias entre las normas prudenciales y las NIIFs con base en la siguiente metodologia.

- Se efectuarán y se compararán las cifras respectivas de los cálculos de la aplicación de las NIIFs y las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).
- Cuando el cálculo realizado de acuerdo con las NIIFs resulte provisión mayor que la resultante de la utilización de normas prudenciales, se contabilizarán las cifras NIIFs.
- Cuando, la utilización de normas prudenciales resulte en una mayor provisión, se registrará igualmente en resultados las cifras NIIFs y la diferencia se apropiará de las utilidades retenidas, la cual se trasladará a una reserva regulatoria en el patrimonio. En caso que la Empresa no se cuente con utilidades retenidas suficientes, esta diferencia se presentará como una cuenta de déficit acumulado.
- La reserva regulatoria mencionada en el punto anterior no se podra reversar contra las utilidades retenidas mientras existan las diferencias entre las NIIFs y las normas prudenciales que la originaron.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Al 30 de junio el monto de la provisión dinámica por componente es como sigue:

	omo sique:	
Components 1	Ų,	
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticías - categoría normal)	2018	2017
Por coeficiente Alfa (1.50%)	4.251,412,218	4,251,412,218
Componente 2 Variación trimestral por coeficiente Beta (5.00%)	63,771,183	63,771,183
Componente 3 Menos: variación trimestral de reservas específicas	8,916,960	8,916,960
Total de provisión dinámica	5,405,144	5,405,144
Restricciones:	67,282,999	67,282,999
Total de provisión dinámica: Minima (1.25% de los activos ponderados por riesgo - categoría normal) Máxima (2.50% de los activos		
activos ponderados nortina-	53,142,653	53,142,653
Según el acuerdo 4-2013, las restricciones de la provisión dínámica establecida en el trimestre anterior.	106,285,305	106,285,305

Según el acuerdo 4-2013, las restricciones de la provisión dinámica establecen que la cuantía no puede ser inferior a la cuantía establecida en el trimestre anterior. Los resultados del cálculo de la cantidad de la provisión dinámica durante el último año han resultado ser inferiores, de manera que no muestra cambios con respecto al Operaciones fuera de balance

La Empresa ha realizado la clasificación de las operaciones fuera de balance y reservas requeridas al 30 de junio en base al Acuerdo No.4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá y la misma se muestra a

2018					iama y la misn	na se muestra a
Cartas de crédito	Normal	Mención especial	Subnormal	Dudoso	4.	
Avales y garantias	135,416,413				trrecuperable	Total
Promesas de pago	401,781,110	•			_	
Lineas de crédito otorgadas no utilizadas Total	303,877,041	"				135,416,413
Total 3-03 to utilizadas	157,219,051	•				401,781,110
	1,008,293,615	*				303,877,041
						167,219,051
2017				· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		1,008,293,615
Cartas de crédito	Normal	Mención especial	Subnormat	Dudoso		
Avales y garantine	85,590,710			545050	Irrecuperable	Total
Promesas da nago	478,379,133		_			
Lineas de crédito otomadas es	369,624,902	-	_	•	•	85,590,710
Total Total	225, 143, 414	•			•	478,379,133
	1, 158, 738, 159	-	-		-	369,624,902
_		-	-			225,143,414
				<del></del> "	- 1	, 158, 738, 159

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018

Las cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos de la Empresa en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado consolidado de situación financiera.

Las cartas de crédito, la mayoria son utilizadas, sín embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista, y su pago es inmediato.

Las líneas de créditos por desembolsos de clientes, corresponden a préstamos garantizados pendientes de desembolsar, los cuales no se muestran en el estado consolidado de situación financiera, pero están registrados Bienes adjudicados

Al 30 de junio de 2018, la provisión regulatoria sobre bienes adjudicados totaliza B/ 1,193,774 (2017; B/ 658,924) en base a lo establecido en el Acuerdo 3-2009 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Primas y documentos por cobrar

El Artículo No.156 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012 indica:

- Suspensión de cobertura: cuando el contratante haya efectuado el pago de la primera fracción de la prima a) y se afrase por más del término del periodo de gracia estipulado en el pago de alguna de las fracciones de primas subsiguientes, conforme al calendario de pago establecido en la póliza correspondiente, se entenderá que ha incurrido en incumplimiento de pago, lo que tiene como efecto jurídico inmediato de suspender la cobertura de la póliza hasta por sesenta días. b)
- La suspensión de cobertura se mantendrá hasta que cese el incumplimiento de pago, pudiendo rehabilitarse a partír del pago de la prima dejada de pagar durante dicho período o hasta que la póliza sea cancelada, conforme a lo que dispone el Artículo No.161.

El Artículo No.161 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012 indica:

- Todo aviso de cancelación de la póliza deberá ser notificado mediante envío al contratante a la última a) dirección física, postal o electrónica que conste en el expediente de la póliza que mantiene la aseguradora. Copia del aviso de cancelación deberá ser emitida al corredor de seguros. b)
- Cualquier cambio de dirección del contratante deberá notificarlo a la aseguradora, de lo contrario se tendrá por valido el último que conste en el expediente de esta. C)
- El aviso de cancelación de la póliza por incumplimiento de pago de la prima deberá enviarse al contratante por escrito, con una anticipación de quince días hábiles. Si el aviso no es enviado, el contrato seguirá vigente y se aplicará lo que al respecto dispone el Artículo No.998 del Código de Comercio.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## Reservas técnicas

De acuerdo a la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, la subsidiaria Aseguradora Global, S.A. traspaso desde el pasivo hacia el patrimonio la reserva de previsión para desviaciones estadística y la reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias.

Dichas reservas de capital deben ser cubiertas con activos admitidos libres de gravámenes.

Dichas reservas serán acumulativas. Su uso y restitución serán reglamentadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá cuando la tasa de siniestralidad presente resultados adversos.

		andos agversos.
	Reserva por desviaciones estadísticas	Reservas para riesgo catastróficos y/o contingencias
Saldo al inicio del año Adiciones	2018 2017	2018 2017
Saldo al final del año	736,675 614,632 129,346 122,043	130.075 614.632
Reserva legal	866,021 736,675	142.043
la room		<u>866,021</u> <u>736,675</u>

La reserva legal de la subsidiaria Aseguradora Global, S.A. se establece de acuerdo a lo reglamentado en el Artículo No. 213 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, la cual establece lo siguiente:

Las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de las utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de B/.2,000,000 y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

El movimiento de la reserva legal se detalla a continuación:

Saldo al inicio del año Adiciones	2018	2017
Saldo al final del año	4,518,323 840,379	3,754,855 763,468
	5,358,702	4,518,323

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## Leyes y regulaciones:

## a) Ley bancaria

En la República de Panama, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos de Panamá, a través del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley No.9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008, así como de Resoluciones y Acuerdos emítidos por esa entidad. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de créditos y de mercado, para prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia de Bancos de Panama, para determinar el cumplimiento de las disposiciones del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008 y la Ley No.42 del 2 de octubre de 2000, esta última sobre la prevención de blanqueo de capitales. Cumplimiento del ente regulador

Índice de liquidez

Al 30 de junio de 2018 el porcentaje del indice de liquidez reportado por la Empresa al ente regulador, bajo los parametros del Acuerdo 4-2008, fue de 56.31% (2017: 46.65%) (Véase Nota 4.3). Adecuación de capital

La Ley exige a los bancos de licencia general mantener un capital social pagado o capital asignado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000) y fondos de capital por no menos del 8% de sus activos ponderados, incluyendo operaciones fuera de balance. Al 30 de junio de 2018, la Empresa presenta fondos de capital consolidado de aproximadamente 14.67% (2017: 13.86%) sobre sus activos ponderados en base a riesgo, según Acuerdo 1-2015 y Acuerdo 3-2016 (Véase Nota 4.7).

El tratamiento contable para el reconocimiento de pérdidas en prestamos, en inversiones en valores y en bienes adjudicados de prestatarios de conformidad con las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, difiere en algunos aspectos del tratamiento contable de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, especificamente NIC 39 y NIIF 5. La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que los bancos de licencia general apliquen estas normas prudenciales. Ley de seguros y reaseguros

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 del 3 de abril de

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panama de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011. Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018

## d) Ley de fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de Ley de arrendamientos financieros

Las operaciones de arrendamiento financiero en Panama están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 del 10 33. Eventos posteriores

Se han evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2018, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 23 de agosto de 2018, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determino que no se produjeron acontecimientos posteriores que 34. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de G.B. Group Corporation y Subsidiarias por el año finalizado el 30 de junio de 2018 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el

Estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

# Estados financieros consolidados al 30 de junio de 2018

Contenido	Página
Carta remisoria	· Para
Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de ganancia o pérdida	3
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 81

# Estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2018

(En balboas)

······		
Nota	2018	2017
7,16	440,947,754	471,737,737
6,8	3,027,052	3,035,968
6,9,17 b	466,716,054	449,547,696
10	•	283,883,911
6,11,17 b		5,074,441,450
12		138,840,409
6,13,28 _	218.906,702	203,749,709
	4	D 495 000 000
-	6.555.556.579	6,625,236,880
6, 15	3,470,947,342	3,401,671,873
	69,286,745	170,855,238
14	67,096,800	30,000,000
9,10,13,16	697,979,013	681,794,390
17 a	20,658,000	28,500,000
		1,448,359,394
		17,427,342
		112,086,623
6,18,19	198.635,788	155.324,881
no.	5,941,527,241	6,046,019,741
20	102 509 619	102,509,619
20		2,619,734
		41,505,449
32		73,933,594
ΨZ		358,648,743
-		
-	614,029,338	579.217.139
	s 555 558 570	6,625,236,880
-	0,000,000,010	
	7,16 6,8 6,9,17 b 10 6,11,17 b 12 6,13,28 _	7.16

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado consolidado de ganancia o pérdida por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos por intereses	6	359,772,059	345,495,936
Gastos por intereses	6	(215,386,131)	(191,804,180)
Ingresos neta por intereses	2! ~	144,385,928	153,691,756
Carrielana	***		
Comisiones ganadas		51,001,071	55,765,733
Gastos por comisiones		(11,952,259)	(10,600,515)
Ingresos neto por comisiones	21	39,048,812	45,165,218
Ingresos neto por intereses y comisiones	21	183,434,740	198,856,974
Otros ingresos	22	9,725,198	9,121.668
		193,159,938	207.978,642
Otros gastos Provisión para deterioro Salarios y otras remuneraciones Honorarios profesionales Depreciación y amortización Amortización de activos intangibles Publicidad y propaganda Mantenimiento y reparaciones Alquileres Impuestos varios Otros gastos	11 6 12, 13 25 23	11,860,939 48,143,625 5,708,696 11,561,480 251,674 4,273,759 9,125,190 4,953,322 4,871,052 18,823,103	19,377,830 48,529,663 5,427,349 10,313,255 253,251 3,506,201 8,445,954 4,354,058 4,354,843 18,531,143 123,093,547
Ganancia antes del ímpuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta: Corriente Diferido Impuesto sobre la renta	29	73.587.098 7,975,253 (985,489) 6.989,764	9,811,163 (1,153,321) 8,657,842
Ganancia del año	_	66,597,334	76,227,253
Ganancia neta por acción básica	20	4.03	4.61
Ganancia neta por acción diluida	20	4.00	4.57

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado el 30 de junio de 2018

(En balboas)

	Nota	2018	2017
Ganancia del año		66,597,334	76,227,253
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a de ganancias o pérdidas:			
Monto neto transferido a ganacias o pérdidas	9	2,331,852	1,936,038
Cambios neto en valores disponibles para la venta	9	(10,246,907)	3,993,585
Otros resultados integrales del año		(7,915,055)	5,929,623
Total de otro resultado integral del año		58,682,279	82,156,876

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

	Notas	Fotal de patrimonio del ecclonista	Acciones comunes	Capital pagado en exceso	Reservas de capital	Reserva regulatoria	Utilidades no distribuldas
Saldo al 30 de junio de 2016		514 737,219	107,509,619	2.131.214	35,575 826	68 273 427	306 247,133
Genancia del año		76 227.253		*	v		76.227,253
Cambios notos en valores dispenibles para la venta Resultados integrales totales del año		5 929 623 82 155 875		·/	5 929 623 8 929 623	***************************************	76,227.253
Capital pagado en excoso - plan de opción de							
accionis de los empleados	24	488 520		488 520	_	_	
Dividendos pagados - acciones comunes	20	(16.797.267)	_	*	*		(16 797,267)
Impuesto complementario		(1,342,050)			_		(1.342,050)
Provisión dinámica	32					4.877.267	(4.877,257)
Reserva tegal	32					782 900	(782,900)
Fusión de compañía subsidiana		{26,159}		~		. 152, 250	(26 159)
Saldo al 30 de Junio de 2017		579,217,139	102 809 619	2619734	41,505,449	73 533 594	358 648,743
Ganzosta del año		66 597 334		_			66,597,334
Cambios netos en ivalores disponibles para la venta		(7.515.055)	**	_	(7.945.055)		883,834,534
Resultados integrales totales del año		59 682,279			{7.915.055}		58 597,334
Capital pagado en exceso - plan de opción de							
acciones de los empleados	24	(293-917)		(293 917)			
Dividendos pagados - acciones comunes	20	(22,441.181)				*	(22,441,181)
Impuesto complementario		(1,134 982)		-			(1.134.982)
Reserva legal	32					1,633,920	(1.633.920)
Exceso en previsión regulatoria	3.2	A				18,203,579	(18 203,579)
Saldo al 30 de junio de 2018		614 929 338	102 509 519	2.325 B†7	33 590 394	91,771 093	383 837,415

Las notas quon parte integral de estos estados financieros consolidados

#### Estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Flujos de efectivo de las actividades de operación	Nota	2018	2017
Ganancia del año		56,597,334	76,227,253
Ajustes por:			. 4.21.1,200
Depreciación y amortización	12, 13 !	11.813,154	10,566,506
Ganancia en venta de propiedad, mobiliario y equipo	12	(842.674)	(5,835)
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	G	(2,331,852)	(1,936,038)
Ganancia en venta de valores mantenidos hasta su vencimiento Pérdida neta en instrumentos financieros	10		(13,522)
Provisión por deterioro	22	2,006.628	1,639,641
Impuesto sobre la renta	11	11,860,939	19,377,830
Ingresos neto por intereses y comisiones	29	6,989,764	8,657,842
Gastos de intereses	11, 21 21	(368,010,643)	(345,296,811)
Plan de apción de acciones de los empleados	24	215,386,131 (293,917)	191,804,180 498,520
		(55,825,136)	(35,490,429)
Cambios en:		,,	(40(100,120)
Depósitos mayores a 90 días		(1,030,000)	1,489,000
Valores comprados bajo acuerdos de reventa Préstamos	8	8,916	3,030,378
Prestamos Activos varios	11	120,853,460	(391,706,691)
Depósitos de dientes		(2,299,312)	(21,401,004)
Depósitos de bancos		43,703,785	31,389,938
Pasivos varios		(101,568,493)	22,369,707
, and 1000		5,066,623	(14,998,237)
Efectivo generado por (utilizado en) operaciones		7,909,843	(408,326,338)
ripuesta sobre la renta pagada		(7.159.485)	(8,501,601)
intereses recibidos		344,825,798	344,422,849
Intereses pagados		(208,040,828)	(186,110,296)
Flujos nelo de efectivo utilizado en actividades de operación		137,535,328	(258.515.386)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores disponibles para la venta	9	(361,582,013)	(278,457,316)
Ventas de valores disponibles para la venta	9	338,830,482	308,747,648
Compra de valores mantenidos hasta su vescimiento	10	(36,547,934)	(206,200,687)
Redenciones de valores manteridos hasta su vencimiento	10	2,066,664	5,211,508
Compra de propiedades, mobiliario y equipo	12	(31,481,402)	(46,039,579)
Procedente de las ventas de propiedad, mobiliario y equipo	12	1,974,804	1,055,927
Impuesto complementario	_	(1,134,982)	(1,342,050)
Flujos neto de efectivo generado por actividades de inversión	_	(87,874,411)	(214.024,549)
lujos de efectivo por actividades de financiación			1,1111111111111111111111111111111111111
Pagos efectuados por operaciones de acuerdos de recomo a	14	37,096,600	(3,924,966)
Obligaciones recibidas con instituciones financieras	15	1,367,495,312	1,246,084,990
Obligaciones pagadas con instituciones financieras	16	(1,351,310,689)	(1,219,103,980)
roducto de la emisión de valores comerciales negociables	17 a	23.058.000	28,500,000
agos por redención de valores cornerciales negociables	17 a	(30,900,000)	{14,414,00B}
roducto de la emisión de bonos	17b,c	3,547,000	788,330,107
Redención de bonos	17h,c	(133,597,826)	(368,539,828)
Dividendos pagados acciones comunes Producto de fusión compañía subsidiaria	50	(22,441.181)	(16,797,267)
Todacio de resion compania supplicana	_		(26,159)
lujos neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiación	Page 1	(107,052,584)	440,103.897
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(57,391,667)	(32,436,038)
fectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	MAN	440.347,604	472,783,642

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

#### 1. Información general

G.B. Group Corporation (la "Empresa") está constituida de acuerdo a las teyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.4087 del 20 de abril de 1993.

La Empresa posee el 100% de las acciones comunes de Global Bank Corporation y Subsidiarias el "Banco" el cual está incorporado en la República de Panamá e inició operaciones en junio de 1994 y opera bajo una licencia bancaria general emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Su principal actividad es el negocio de banca comercial y de consumo. Además, posee el 100% de las acciones de Propiedades Locales, S.A., compañía que se dedica a la administración de bienes adquiridos en dación de pago.

Mediante escritura pública número catorce mil novecientos cuarenta y nueve (14,949) se aprueba la fusión de la sociedad Calhoun International, S.A., por absorción, con la sociedad Propiedades Locales, S.A., subsistiendo esta última como sociedad absorbente, dicha escritura fue inscrita el 1 de julio de 2016.

La oficina principal de la Empresa está localizada en Calle 50 Torre Global Bank, Panamá, República de Panamá.

La actividad principal de la Empresa y Subsidiarias se describen en la Nota 31.

### Aplicación de nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

# 2.1 Modificaciones a las NIIF's y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año

No hubo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2017, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

### 2.2 Nuevas normas y enmiendas aún no adoptadas

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorios para el año terminado el 30 de junio de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

### NIIF 9 - Instrumentos financieros:

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009, incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010, para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasívos financieros y baja en cuentas. En noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir:

a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" (VRCORI).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

#### Requisitos claves de la NIIF 9:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses y vender activos financieros. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral.
- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sean reconocidos en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancia o pérdida.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancia o pérdida.

La siguiente tabla resume los principales rubros del estado consolidado de situación financiera de la Empresa que representan activos financieros y su clasificación bajo NIC 39 e indica las clasificaciones esperadas una vez la Empresa se encuentre aplicando NIIF 9:

		licación an o de 2018 c	tes del 1 de on NIC 39			de julio de ón de NIIF 9
Activos	CA*	VRCR**	VRCORI***	CA*	VRCR**	VRCORI***
Efectivo y equivalentes de efectivo	Х			X		
Cartera de créditos	X			Χ		
Titulos de deuda	X	X	Х	X	X	X
Inversiones patrimoniales			Х		X	Х
Instrumentos derivados	}	X		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	X	

<sup>\*</sup>CA = costo amortizado.

Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La NIIF 9 plantea cambios significativos en la evaluación del deterioro del valor de los instrumentos financieros y por ende su riesgo asociado.

<sup>\*\*</sup>VRCR= Valor razonable con cambios en resultados.

<sup>\*\*\*</sup>VRCORI = Valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado, y valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta (al igual que para cuentas por cobrar de arrendamientos, compromisos de préstamo y garantias financieras).

La Empresa, en concordancia con NIfF 9 estima la Pérdida Crediticia Esperada (PCE) con base en el valor presente de la diferencia entre flujos de efectivo contractuales y flujos de efectivo esperados del instrumento (en el caso especial de productos como compromisos de préstamo, la Empresa asociará la expectativa de materialización del compromiso dentro de los flujos esperados). El monto de PCE será actualizado en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo de crédito de la cartera desde el reconocimiento inicial.

Asimismo, se propone una distinción y vaforación de pérdida crediticia más detallada y acorde con el riesgo de crédito inherente de los instrumentos. De esta manera, una evaluación del perfil de riesgo de crédito del instrumento determinará la clasificación de un instrumento en una etapa determinada, y consecuentemente un modelo de estimación de PCE especifico:

- Etapa 1: instrumentos financieros que no se han deteriorado significativamente en su calidad
  de crédito desde su reconocimiento inicial o que tienen bajo riesgo de crédito al final del
  periodo de reporte. La PCE será reconocida sobre un horizonte temporal a 12 meses y los
  ingresos por intereses sobre el importe bruto en libros del activo.
- Etapa 2: instrumentos financieros que han tenido un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (salvo que tengan un riesgo crediticio bajo al final del período informado) pero que no se encuentran en incumplimiento o deterioro. La PCE se reconocerá para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses serán igualmente calculados sobre el importe bruto en libros del activo.
- Etapa 3: instrumentos que tengan evidencia objetiva de deterioro en el período informado. La PCE se reconocerá para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses serán calculados sobre el importe neto en libros del activo.

La Empresa a través del plan de implementación metodológico realizó las adaptaciones necesarias a la NIIF 9, incluyendo los cambios requeridos en su modelo de cálculo de provisiones, de forma tal que cumpla con los requisitos de deterioro y pérdida esperada establecidos por la norma internacional.

Durante el 2017 y 2018 se construyeron los parámetros de riesgo de probabilidad de incumplimiento (PI) a 12 meses y PI a toda la vida de la obligación, con las respectivas adaptaciones y modificaciones (aplicación e inclusión del criterio prospectivo, presunciones de última instancia, entre otras). Consciente de la complejidad en el requerimiento de estimación de una PI a toda la vida de la operación, dedicó recursos específicos para el estudio, construcción e implementación de este criterio, teniendo en consideración cuestiones de modelos, datos de entrada, parámetros, entre otros. La Empresa también desarrolló las adaptaciones requeridas frente a los parámetros de tasa de pérdida dado el incumplimiento y exposición al incumplimiento.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se citan las principales diferencias de los parámetros y atributos utilizados en los modelos de cálculo de provisiones de la Empresa, bajo la aplicación de los lineamientos de NIC 39 o NIIF 9:

Modelo   Pérdida incurrida   Pérdida esperada   Aplica los siguientes criterios:   Aplica los siguientes criterios:   Aplica los siguientes criterios:   - Linea de negocios   - Producto   - Morosidad   - Producto   - Product	эг гээс гээсээг агагагагаагаагааган багаан шилигийн хамийн	NIC 39	NIIF 9
Aplica los siguientes criterios:	Modelo	<del></del>	
- Producto - Morosidad stravés de la diferencia a través de los análisis colectivo de pérdida esperada: - Morosidad incurrida - Morosidad incurrida - Morosidad por a párdida incurrida - Morosidad incurrida - Morosidad incurrida - Morosidad por a párdida incurrida - Morosidad incurrida - Morosidad por a párdida incurrida - Morosidad incurrida - Morosidad por a párdida esperada: - Morosidad esperada: - Mo	Grupos		
Análisis indivídual  Análisis indivídual  Análisis indivídual  Casos individualmente significativos  Determinación de la pérdida a través de la diferencia entre los flujos de recuperación descontados a valor presente y el total de la exposición a la fecha de análisis  Análisis colectivo  Componentes del análisis colectivo de pérdida incurrida = Exposición * Factor de provisión * Tasa de pérdida de redidos desde una condición incumplimiento * Probabilidad incumplimiento * Tasa de pérdida hasta una condición final. Esta transición de sercibe la experiencia histórica de los créditos de pasar de una condición de incumplimiento * Tasa de pérdida y de reconocimiento final de la pérdida, los factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  — Tasa progresiva de mora — Tasa de no acumulación de intereses — Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en la ferdido.  Etapa 1: Estimación de taxopsición para cada año futuro de intereses — Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en la ferdido.  Etapa 2: Estimación de exposición para cada año futuro de intereses — Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en la ferdido.  Etapa 2: Estimación de la perdida, los fecha de análisis.  Etapa 2: Estimación de la perdida y de reconocimiento final de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida de la perdida y de reconocimiento final de la pérdida los fecha de análisis.  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento de intereses — Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Etapa 2: Estimación de exposición para cada año futuro de intereses — Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Etapa 2: Probabilidad de incumplimiento:  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:  Etapa 2: Probabilidad de incumplimient		-Línea de negocios	-Linea de negocios
Análisis individual  Análisis individual  Casos individualmente significativos  Determinación de la pérdida a través de la diferencia entre los flujos de recuperación descontados a valor presente y el total de la exposición a la fecha de análisis  Análisis colectivo  Componentes del análisis colectivo de pérdida incurrida:  Pérdida incurrida = Exposición * Factor de provisión * Tasa de pérdida pérdida  Factor de provisión * Tasa de crédilos desde una condición inicial hasta una condición final. Esta transición describe la experiencia histórica de los crédilos de pasar de una condición de no deterioro hacia una condición de no deterioro hacia una condición de los parámetros de identificación de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida, los factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  — Tasa progresiva de mora  — Tasa de no acumulación de intereses  — Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en la la condición de la maduración de cincumplimiento de la maduración de condición de la maduración de la maduración de la pérdida condición de la maduración de la pérdida de la pérdida de la condición para cada año futuro de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en la la maduración de la perdida total una vez el crédito cae en la la maduración de la perdida total una vez el crédito cae en la la maduración de la perdida total una vez el crédito cae en la la maduración de la la perdida total una vez el crédito cae en la la maduración de la la perdida total una vez el crédito cae en la la maduración de la la perdida total una vez el crédito cae en la la maduración de			-Producto
Análisis individual  Casos individualmente significativos  Determínación de la pérdida a través de la diferencia entre los flujos de recuperación descontados a valor presente y el total de la exposición a la fecha de análisis  Componentes del análisis colectivo de pérdida incurrida:  Pérdida incurrida = Exposición * Factor de provisión * Tasa de pérdida  Factor de provisión:  Representa la tasa de migración de créditos desde una condición inicial hasta una condición final. Esta transición describe la experiencia histórica de los créditos de pasar de una condición de incumplimiento.  En función de los parámetros de identificación de la pérdida y de reconocimiento final de la pér		- Morosidad	- Calificación interna
Análisis individual  Determinación de la pérdida a través de la diferencia entre los flujos de recuperación descontados a valor presente y el total de la exposición a la fecha de análisis  Análisis colectivo  Componentes del análisis colectivo de pérdida incurrida:  Pérdida incurrida = Exposición * Factor de provisión:  Pérdida incurrida = Exposición * Factor de provisión:  Percente de provisión:  Factor de provisión:  Representa la tasa de migración de créditos desde una condición inicial hasta una condición final. Esta transición describe la experiencia histórica de los créditos de pasar de una condición de no deterioro hacia una condición de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida, los factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  — Tasa progresiva de mora  — Tasa de no acumulación de intereses  — Tasa de pérdida:  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en la facia de acuerdo a la maduración de crédito.			
Determinación de la pérdida a través de la diferencia entre los flujos de recuperación descontados a valor presente y el total de la exposición a la fecha de análisis  Análisis colectivo  Pérdida incurrida: Exposición * Factor de provisión * Tasa de pérdida esperada:  Pérdida incurrida: Exposición * Etapa 1: Exposición incumplimiento * Probabilidad incumplimiento * Tasa de pérdida hasta una condición final. Esta transición describe la experiencia histórica de los créditos de pasar de una condición de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida y de reco	A		
la diferencia entre los flujos de recuperación descontados a valor presente y el total de la exposición a la fecha de análisis  Análisis colectivo  Componentes del análisis colectivo de pérdida incurrida:  Pérdida incurrida = Exposición * Factor de provisión * Tasa de pérdida  Factor de provisión * Tasa de pérdida esperada:  Factor de provisión:  Factor de provisión:  Representa la tasa de migración de créditos desde una condición inicial hasta una condición final. Esta transición describe la experiencia histórica de los créditos de pasar de una condición de incumplimiento.  En función de los parámetros de identificación de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida, los factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  — Tasa progresiva de mora  — Tasa de no acumulación de intereses  — Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en la realista.  Etapa 2: Estimación de exposición a 12 meses. Etapa 1: Estimación de exposición para cada año futuro de intereses  Etapa 3: Exposición incumplimiento:  Etapa 1: Estimación de exposición para cada año futuro de exposición para cada año futuro de intereses  — Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento de incumplimiento a 12 meses de acuerdo a la maduración de crédito.	Analisis individual		utilizado para pérdida incurrida.
pérdida incurrida:  Pérdida incurrida = Exposición * Factor de provisión * Tasa de pérdida  Factor de provisión:  Representa la tasa de migración de créditos desde una condición inicial hasta una condición final. Esta transición de socrible la experiencia histórica de los créditos de pasar de una condición de incumplimiento * Tasa de pérdida y de reconocimiento final de la pérdida, los factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  — Tasa progresiva de mora — Tasa de no acumulación de intereses — Tasa de pérdida:  Etapa 1: Exposición incumplimiento * Tasa de pérdida y de exposición al incumplimiento:  Etapa 1: Estimación de exposición para cada año futuro de exposición para cada año futuro de análisis.  Etapa 2: Exposición incumplimiento * Tasa de pérdida y de exposición al incumplimiento:  Etapa 1: Estimación de exposición al 12 meses.  Etapa 2: Estimación de exposición para cada año futuro de análisis.  Etapa 3: Exposición al incumplimiento:  Etapa 2: Estimación de exposición para cada año futuro de análisis.  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:  Etapa 2: Estimación de exposición para cada año futuro de análisis.  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:		la diferencia entre los flujos de recuperación descontados a valor presente y el total de la exposición a la fecha de análisis	
Factor de provisión * Tasa de pérdida  Factor de provisión:  Representa la tasa de migración de créditos desde una condición final. Esta transición describe la experiencia histórica de los créditos de pasar de una condición de incumplimiento * Tasa de pérdida y de reconocimiento final de la pérdida y de reconocimiento a 12 meses.  Etapa 1: Estimación de exposición a 12 meses y de perdida y de reconocimi	Análisis colectivo		
Representa la tasa de migración de créditos desde una condición inicial hasta una condición final. Esta transición describe la experiencia histórica de los créditos de pasar de una condición de no deterioro hacia una condición de incumplimiento.  En función de los parámetros de identificación de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida, los factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  Tasa progresiva de mora  Tasa de no acumulación de intereses  Tasa de pérdida:  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en		Factor de provisión * Tasa de	
créditos desde una condición inicial hasta una condición final. Esta transición describe la experiencia histórica de los créditos de pasar de una condición de no deterioro hacia una condición de incumplimiento.  En función de los parámetros de identificación de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida, los factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  — Tasa progresiva de mora — Tasa de no acumulación de intereses — Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Etapa 3: Exposición al incumplimiento:  Etapa 1: Estimación de exposición para cada año futuro de exposición al incumplimiento:  Etapa 2: Estimación de exposición al incumplimiento:  Etapa 2: Estimación de exposición al incumplimiento:  Etapa 3: Exposición al incumplimiento:  Etapa 2: Estimación de exposición al incumplimiento:  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:  Etapa 3: Exposición al incumplimiento:  Etapa 2: Estimación de exposición al 12 meses.  Etapa 3: Exposición al incumplimiento:  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:  Etapa 3: Exposición al incumplimiento:  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:  Etapa 3: Exposición al incumplimiento:			incumplimiento * Probabilidad de
histórica de los créditos de pasar de una condición de no deterioro hacia una condición de incumplimiento.  En función de los parámetros de identificación de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida, los factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  Tasa progresiva de mora  Tasa de no acumulación de intereses  Tasa de pérdida:  Etapa 1: Estimación de exposición a 12 meses.  Etapa 2: Estimación de exposición para cada año futuro de cada de exposición a 12 meses.  Etapa 3: Exposición total a fecha de análisis.  Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:  Etapa 2: Probabilidad de incumplimiento a 12 meses de acuerdo a la maduración de incumplimiento a 12 meses de acuerdo a la maduración de incumplimiento a 22 meses de acuerdo a la maduración de incumplimiento acuerdo acuerdo a la maduración de incumplimiento acuerdo acuerdo a la maduración de incumplimiento acuerdo acu		créditos desde una condición inicial hasta una condición final. Esta	Etapa 3: Exposición al
En función de los parámetros de identificación de la pérdida y de reconocimiento final de la pérdida, los factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  - Tasa progresiva de mora - Tasa de no acumulación de intereses - Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Etapa 2: Estimación de exposición para cada año futuro exposición par		histórica de los créditos de pasar de una condición de no deterioro hacia una	
factores de provisión aplicables a los grupos homogéneos se calculan a través de los siguientes métodos:  - Tasa progresiva de mora - Tasa de no acumulación de intereses - Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Etapa 3: Exposición total a fecha de análisis.  Probabilidad de incumplimiento: incumplimiento a 12 meses o acuerdo a la maduración de crédito.  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en		identificación de la pérdida y de	
través de los siguientes métodos:  - Tasa progresiva de mora - Tasa de no acumulación de intereses - Tasa de castigo  Tasa de pérdida:  Etapa 3: Exposición total a fecha de análisis.  Probabilidad de incumplimiento: incumplimiento a 12 meses o acuerdo a la maduración de crédito.  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en Etapa 2: Probabilidad o	;	factores de provisión aplicables a los	Etapa 2: Estimación de la exposición para cada año futuro.
<ul> <li>Tasa de no acumulación de intereses</li> <li>Tasa de castigo</li> <li>Tasa de pérdida:</li> <li>Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en</li> <li>Probabilidad de incumplimiento:</li> <li>Etapa 1: Probabilidad de incumplimiento:</li> <li>incumplimiento a 12 meses de acuerdo a la maduración de crédito.</li> <li>Etapa 2: Probabilidad de incumplimiento:</li> </ul>		través de los siguientes métodos:	Etapa 3: Exposición total a la fecha de análisis.
Tasa de pérdida:  Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en incumplimiento a 12 meses o acuerdo a la maduración de crédito.  Etapa 2: Probabilidad o		– Tasa de no acumulación de	Probabilidad de incumplimiento:
Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en Etapa 2: Probabilidad c		- Tasa de castigo	incumplimiento a 12 meses de
pérdida total una vez el crédito cae en Etapa 2: Probabilidad o	P. Constant	·	
residual de la exposición.		Es el valor de la tasa que representa la pérdida total una vez el crédito cae en incumplimiento.	incumplimiento durante la vida

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

	Tasa de pérdida = 1 – Tasa de recuperación	Tasa de pérdida:
N - Commonwealth	Se estima la tasa de recuperación a través del valor presente de los flujos de recuperación con base al saldo	Se mantiene sin modificación al utilizado en pérdida incurrida.
	incumplido.	Modelo simplificado:
	Los flujos de recuperaciones incluyen montos de recuperación producto de la realización de garantías, y recuperaciones vía pagos directos al préstamo.	Método alternativo aplicado para exposición con plazo no mayor a 12 meses. El cálculo de pérdidas esperadas se basa en la experiencia sobre pérdidas crediticias históricas, su aplicación es semejante a la Tasa de castigo en el modelo de pérdida incurrida.
Definición de incumplimiento	<ul> <li>Mora mayor a 90 días o mora mayor</li> <li>a 180 días de acuerdo a las características del producto.</li> <li>No acumulación de íntereses.</li> <li>Castigo.</li> </ul>	Mora mayor a 30 días o mora mayor a 90 días de acuerdo a las características del producto Castigo.
Análisis macroeconómico	NA	Ajuste sobre la probabilidad de incumplimiento con base a pronósticos sobre las condiciones macroeconómicas e información prospectiva disponible.
Incremento significativo de riesgo	NA	<ul> <li>Mora mayor a 30 días de acuerdo a las características del producto.</li> <li>Juício administrativo con base a indicativos de cambios materiales en el nivel de riesgo desde la originación.</li> </ul>

Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones aceptados para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, especificamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Impacto de la transición de NIIF 9:

La Empresa adoptará desde el 1 de julio de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014, que incorpora;

- El valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) como nueva clasificación y
  medición posterior, aplicable a activos financieros de deuda simples.
- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas, para la cual se aplicaba los requerimientos de NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.
- Los nuevos requerimientos alinean la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, establecen un enfoque basado en principios para la contabilidad de coberturas y abordan incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39. Se ha proporcionado a las entidades una opción de política contable entre la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIF 9 o continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, debido a que aún no se ha completado el proyecto sobre la contabilidad de macro coberturas.

De acuerdo con la NIIF 9.7.2, se aplicará los requerimientos de transición retrospectivamente desde el 1 de julio de 2018 y optará por no re-expresar los estados financieros consolidados, en relación con el párrafo 7.2.21 se aplicará, como su política contable, continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 en lugar de los requerimientos del Capítulo 6 de esta Norma.

El impacto de la adopción de la NIIF 9 se reconoce en el patrimonio inicial al 1 de julio de 2018 y se estimó a partir de cálculos realizados sobre los estados financieros de las subsidiarias a corte del 30 de junio de 2018. Este estimado podría variar dado que al cierre de 2018 los cálculos de los modelos se estaban terminando de afinar. Se espera que el impacto final sea un aumento de provisión.

Los impactos globales que se presentan por la transición a NIIF 9, emitida en julio 2014, se basan en las mejores estimaciones a la fecha de la presentación de los estados financieros consolidados. La información proporcionada en esta nota se centra en los elementos materiales; no representa una lista exhaustiva de los ajustes esperados.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018.

## NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes

Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 - Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 - Contratos de Construcción y la CINIF 13 - Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

Se espera que una proporción significativa de los ingresos de la Compañía esté fuera del alcance de la NIIF 15, ya que la mayoria de los ingresos provienen de la operación de instrumentos financieros; por lo tanto, la Administración estima que no existe un efecto financiero significativo por la implementación de la nueva norma.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. La Compañía está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en su estado consolidado de situación financiera y revelaciones.

## 3. Políticas de contabilidad más significativas

### 3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

### 3.2 Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, los pasivos con coberturas de valor razonable y los instrumentos derivados los cuales se presentan a su valor razonable.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibirla por vender un activo o pagado para transferír un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros consolidados se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

### 3.3 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Empresa y sus subsidiarías en las que tiene control. El control se obtiene cuando se cumplen todos los criterios a continuación:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Empresa reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Empresa tiene menos de la mayoría de los derechos de votos de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los votos son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unitateral. La Empresa considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de votos en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

- El tamaño de la participación de la Empresa del derecho a voto en relación con el tamaño y la dispersión de la tenencia de los tenedores de voto;
- Derecho a votos potenciales mantenidos por la Empresa, otros tenedores de votos u otras partes;
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Algunos factores o circunstancias que indiquen que la Empresa tiene, o no tenga, la actual capacidad para dirigir las actividades relevantes en el momento que las decisiones necesiten ser tomadas, incluyendo los patrones de voto en la reunión previa de junta de accionistas.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la Empresa obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias adquirídas o dispuestas durante el período son incluidos en el estado consolidado de ganancía o pérdida desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

En caso de ser necesario, los ajustes son realizados a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables de la Empresa.

Todos los saldos y transacciones entre la Empresa y sus subsidiarias fueron eliminados en la consolidación.

### Cambios en la participación de la Empresa sobre subsidiarias existentes

Los cambios en la participación de la Empresa sobre subsidiarias existentes que no resulten en pérdida de control de la Empresa sobre las subsidiarias son contabilizados como transacciones de patrimonio.

Cuando la Empresa pierde control de una subsidiaria, una utilidad o pérdida es reconocida en ganancia o pérdida, la cual es calculada como la diferencia entre (i) el conjunto del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de algún interés retenido y (ii) el valor en libros previo de los activos (incluyendo plusvalía, si aplicara), y pasivos de la subsidiaria y alguna participación no controladora. Todos los importes previamente reconocidos en otro resultado integral con relación a esa subsidiaria son contabilizados como si la Empresa hubiese directamente dispuesto de los activos o pasivos relacionados de la subsidiaria (ejemplo, reclasificados a ganancia o pérdida o consideraciones a alguna otra categoría de patrimonio como sea permitido o especificado por las NIIF). El valor razonable de una inversión retenida en una subsidiaria precedente a la fecha cuando el control es perdido es considerado al valor razonable en su reconocimiento inicial para una contabilización subsecuente bajo la NIC 39, cuando sea aplicable, el costo al inicio de la transacción de una inversión en una asociada o un negocio conjunto.

## 3.4 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. La ganancia o pérdida por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de ganancia o pérdida. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son valorizados al valor razonable son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión son reconocidas en ganancia o pérdida, excepto en el caso de diferencias que surjan en la reconversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujos de efectivo calificadas, las que son reconocidas directamente en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

#### Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados están expresados en esta moneda. El balboa, es la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de uso legal.

### 3.5 Información por segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Empresa, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia de la Empresa, para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

#### 3.6 Activos financieros

Los activos financieros que posee la Empresa son clasificados en las siguientes categorias específicas: valores comprados bajo acuerdos de reventa, valores disponibles para la venta, valores mantenidos hasta su vencimiento y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

### Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Lo valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos a corto plazo con garantía de valores, en las cuales se toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y se acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en los estados financieros consolidados a menos que se dé un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le dé derecho a la Empresa de apropiarse los valores.

El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

## Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro identificada.

La ganancia o pérdida que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos los cuales la Administración de la Empresa tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Empresa vendiera un monto que sea significativo (en relación con el importe total de valores mantenidos hasta el vencimiento) de valores mantenidos hasta el vencimiento, la categoría completa deberá ser reclasificada como disponible para la venta. Los valores mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

### <u>Préstamos</u>

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponibles para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera sustancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido al deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interês efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

### Arrendamientos financieros

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo y equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos por el valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como ingreso por intereses no devengados, la cual se amortiza a ingresos de operaciones utilizando un método que refleje una tasa periódica de retorno.

### Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entídad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

La Empresa realiza operaciones mediante las cuales se transfiere activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera, pero conserva todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos o una parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no se dan de baja. Ejemplos de este tipo de operaciones son operaciones de préstamo de valores y transacciones de venta y recompra.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

En determinadas transacciones, la Empresa retiene la obligación de servir un activo financiero transferido por lo cual recibirá una comisión. Los activos transferidos se dan de baja al momento de su transferencia si han cumplido con las características que lo permiten. Un activo o pasivo es reconocido por el contrato de servicio dependiendo de la comisión de administración, si esta es más que adecuada (activo) o es inferior a la adecuada (responsabilidad) para realizar el servicio.

### 3.7 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos

### Depósitos de clientes

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que la Empresa recibe y estos son medidos înicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

## Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

### Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

### Pasivos de contratos de garantías financieras

Se consideran garantías financieras, los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o confirmado por la entidad, seguro y derivado de crédito.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otra circunstancia, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión para las mismas, las cuales se determinan por la aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas en los instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado según se detalla en la nota de deterioro de activos financieros.

Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros consolidados al valor razonable a la fecha en que la garantía fue emitida. Subsecuente al reconocimiento inicial, el pasivo bancario bajo dichas garantías es medido al mayor entre el reconocimiento inicial, menos la amortización calculada para reconocer en el estado consolidado de ganancia o pérdida, el ingreso por honorarios devengados sobre la base de línea recta sobre la vida de la garantía y el mejor estimado del desembolso requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja en la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estos estimados son determinados con base a la experiencia de transacciones similares y la historia de pérdidas pasadas, complementado por el juicio de la Administración.

### **Obligaciones**

Las obligaciones son reconocidas inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, las obligaciones son reconocidas a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de ganancia o pérdida durante el período de la obligación, utilizando el método de interés efectivo. Aquellas obligaciones cuyos riesgos de tasas de interés están cubiertos por un derivado, se presentan al valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra generalmente se contabilizan como transacciones de financiamiento recibido con garantías, y se registran al monto en que los valores fueron vendidos más los intereses acumulados.

La Empresa, evalúa el valor de mercado de los valores vendidos y libera garantías a las contrapartes cuando fuere apropiado.

### Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva. Aquellos cuyos riesgos de mercado tengan cobertura de valor razonable, la ganancia o pérdida atribulbles al riesgo cubierto ajustarán el importe en libros del instrumento cubierto y se reconocerá en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

### Baja en cuentas de pasivos financieros

Se da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se tiquidan, cancelan o expiran.

#### Dividendos

Los dividendos sobre las acciones comunes son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

### 3.8 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

### 3.9 Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

### 3.10 Ingreso por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vigencia de las mismas.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## 3.11 Deterioro de los activos financieros

### **Préstamos**

La Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros estén deteriorados.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro, sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos futuros de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Difficultad financiera significativa del emisor o deudor.
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario se le otorga una concesión que no se hubiese considerado de otra manera.
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en la Empresa.

La Empresa evalúa inicialmente si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Empresa determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente para el deterioro.

## Préstamos individualmente evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de ganancia o pérdida. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

## Préstamos colectivamente evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de pérdidas por deterioro para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Las pérdidas por deterioro en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones de crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

### Reversión de deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para préstamos incobrables. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la reserva para préstamos incobrables. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido contemplados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

### Préstamos renegociados

Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una renegociación debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez que son renegociados, se mantienen en la categoría asignada, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a su renegociación.

## Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa y/o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados.

Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de ganancia o pérdida sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de ganancia o pérdida, sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, el importe de la recuperación se reversa a través del estado consolidado de ganancia o pérdida.

## 3.12 Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Empresa toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futuro y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de recompra y el precio de venta futuro se reconoce como un ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a menos que se dé un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le dé derecho a la Empresa apropiarse de los valores.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título especifico, la Empresa podría obtener más garantías cuando sea apropiado.

## 3.13 Arrendamientos financieros por cobrar

Los arrendamientos financieros por cobrar consisten principalmente en el arrendamiento de equipo rodante, maquinaria y equipo, cuyos contratos tienen un período de vencimiento entre treinta y seis (36) a sesenta (60) meses.

Los contratos de arrendamiento por cobrar se registran bajo el método financiero, los cuales se clasifican como parte de la cartera de préstamos, al valor presente del contrato. La diferencia entre el arrendamiento financiero por cobrar y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza en la cuenta de ingresos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de interés.

### 3.14 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Cuando se actúa como arrendatario, los gastos de arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado consolidado de ganancia o pérdida.

## 3.15 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipos y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargadas directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Inmuebles40 añosMobiliario y equipos de oficina5 - 10 añosEquipos de software y cómputo3 - 10 añosEquipos rodantes3 - 5 añosMejoras a la propiedad15 años

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo de venderlo y el valor en uso.

Una partida de propiedades, mobiliario, equipos y mejoras se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de propiedades, mobiliario, equipos y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

## 3.16 Bienes adjudicados para la venta

Los bienes adjudicados para la venta se presentan al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados o su valor razonable de mercado menos los costos de venta.

La Administración considera prudente mantener una reserva para reconocer los riesgos asociados con la devaluación de los bienes que no han podido ser vendidos, la cual se registra contra los resultados de operaciones.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 3.17 Plusvalia y activos intangibles

Al momento de una adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un activo o negocio, la plusvalla representa el costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalla es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se le hace una prueba de deterioro anualmente.

Para propósitos de probar el deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Empresa que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. La Empresa somete a prueba de deterioro la UGE a las que fue designada la plusvalía y los activos intangibles con vida útil indefinida en forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda estar deteriorado, de acuerdo a lo definido en NIC 36. Si el monto recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro es asignada, en primer lugar, a disminuir el valor en libros de cualquier Plusvalía asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad prorrateados sobre la base del valor en libros de cada activo en la unidad. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la Plusvalía no son reversadas en períodos posteriores.

Los otros activos intangibles adquiridos por la Empresa, se reconocen al costo menos la amortización acumulada y la pérdida por deterioro y se amortizan hasta 40 años bajo el método de línea recta durante la vida útil estimada. Los activos intangibles son sujetos a evaluación o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

### 3.18 Deterioro del valor de activos no financieros diferentes de la plusvalía

En la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, la Empresa revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por si mismo que sean independientes de otros activos, la Empresa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habria determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 30 de junio de 2018, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 3.19 Beneficios a empleados

### Prestaciones laborales

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un fondo de cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos fondos están incluidos en las cifras de otros activos dentro del estado consolidado de situación financiera.

### Plan de jubilación

Los beneficios de jubilación son reconocidos como gastos por el monto que la Empresa se ha comprometido en el plan de jubilación suscrito.

El plan de jubilación No.1 fue aprobado el 13 de diciembre de 2013. El plan inició a partir del 1 de marzo de 2014 para los ejecutivos de la Empresa, con mínimo un año de ocupar cargos ejecutivos. La participación del ejecutivo en el plan es de manera voluntaria. Las contribuciones de la Empresa son equivalentes entre 1% y 3% del salario mensual de los ejecutivos participantes basado en su respectivo aporte.

Estos fondos son manejados a través de una administradora de fondo externa, según lo establece la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 reformado por el Decreto Ejecutivo No. 16 del 3 de octubre de 1984 y No.53 del 30 de diciembre de 1985.

### 3.20 Pagos basados en acciones

La Junta Directiva de G.B Group, empresa tendedora del 100% de las acciones de Global Bank Corporation y Subsidiarias, aprobó un programa de opciones de compra de acciones de G.B. Group a favor de los ejecutivos claves de cualquiera subsidiaria de G.B. Group.

El valor razonable de las opciones otorgadas se mide por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio en la fecha del otorgamiento, si puede ser estimado confiablemente. En caso contrario, los instrumentos de patrimonio son medidos por su valor intrínseco y posteriormente, en cada fecha en la que se presente información y en la fecha de la liquidación definitiva, reconociendo los cambios de dicho valor intrínseco en el resultado del ejercicio.

En una concesión de opciones sobre acciones, el acuerdo de pago basado en acciones se liquidará finalmente cuando se ejerzan las opciones, se pierdan (por ejemplo, por producirse la baja en el empleo) o expiren (por ejemplo, al término de la vigencia de la opción).

### 3.21 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del periodo comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados del período. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del periodo, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros consolidados y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales del la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son calculados a la tasa de impuesto que se espera aplíquen al período en el cual el pasivo se líquide o el activo se realice, en base a la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual la Empresa espera, en la fecha de reporte, recuperar o líquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

### Impuesto complementario

El impuesto complementario corresponde a una porción del impuesto sobre dividendos pagado por anticipado por cuenta de los accionistas, el cual se deduce cuando los dividendos son pagados a los accionistas.

## 3.22 Operaciones de seguros

Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan utilizando el método de prorrata mensual.

Los siniestros pendientes de liquidar estimados se componen de todos los reclamos incurridos, pero no desembolsados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, estén reportados o no y los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos.

Los honorarios pagados a corredores y los impuestos pagados sobre primas se difieren en el estado consolidado de situación financiera como costos de adquisición diferidos de acuerdo a su relación con las primas no devengadas netas de la participación de los reaseguradores.

Las primas recibidas de colectivo de vida por períodos mayores a un año son diferidas como pasivo en el estado consolidado de situación financiera de acuerdo a sus fechas de vencimientos. La porción correspondiente al período corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen en el estado consolidado de situación financiera como pasivo diferido.

## 3.23 Operaciones de fideicomisos

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la Empresa, por consiguiente, tales activos y sus correspondientes ingresos no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método de devengado en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## 3.24 Derivados implícitos

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual, ya sea de indole financiero o no financiero. En el caso de los contratos financieros pueden ser bonos clasificados como: valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento (contrato anfitrión). Cuando dichos contratos contienen riesgos y características económicas que no están estrechamente relacionadas al contrato anfitrión y el contrato anfitrión no es llevado a valor razonable a través de ganancia o pérdida, dicho componente implícito es contabilizados separadamente al valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Estos derivados implicitos se presentan en el estado consolidado de situación financiera en conjunto con el contrato anfitrión.

### 3.25 Derivados de cobertura

La Empresa registra sus instrumentos financieros derivados en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable en la fecha en que el contrato del derivado inicia, y revaluados posteriormente a su valor razonable en cada fecha de reporte, utilizando la clasificación de cobertura de valor razonable o de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura. El valor razonable se presenta en el estado consolidado de situación financiera dentro de otros activos u otros pasivos, según corresponda.

El método de reconocer la ganancia o pérdida resultante, depende de si el derivado ha sido designado y califica como un instrumento de cobertura, y si es así, la naturaleza del instrumento está cubierto. La Empresa determinan ciertos derivados como:

 Coberturas de valor razonable de activos o pasivos o compromisos firmes reconocidos (cobertura de valor razonable).

Al inicio de la relación de cobertura, la Empresa documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta. Posteriormente, a la fecha de inicio de la cobertura y sobre una base continua, la Empresa documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto.

#### Cobertura de valor razonable

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés y la tasa de cambio de moneda extranjera. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

Los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registrarán en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La Empresa, descontinúa la contabilidad de cobertura cuando se determina que el instrumento derivado ya no es altamente efectivo en el compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo del instrumento cubierto; el derivado expira, se vende, termina o se ejecuta; el activo o pasivo cubierto expira, se vende, termina o se ejecuta; el derivado no se designa como un instrumento de cobertura, porque es improbable que una transacción proyectada ocurra, o la Administración determina que la designación del derivado como un instrumento de cobertura ya no es apropiada.

En la Nota 19 se presenta el valor razonable de los instrumentos derivados utilizados para propósitos de cobertura.

### 3.26 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, la Empresa considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo, los depósitos a la vista y a plazo en bancos no restringidos y/o con vencimientos originales de 90 días o menos.

## 4. Administración de riesgos financieros

### 4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades de la Empresa están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales se está expuesto la Empresa. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoria, bajo la dirección de la Junta Directiva de la Empresa
- Comité Directivo de Riesgo
- Comité de Créditos
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Inversiones
- Comité de Cumplimiento
- Comité Operativo

Adicionalmente, la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros. La Superintendencia de Bancos de Panamá, regula las operaciones de Global Bank Corporation.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación;

### 4.2 Riesgo de crédito y contraparte

Es el riesgo de pérdida financiera para la Empresa, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los depósitos colocados, préstamos a clientes e inversión en títulos de deuda.

Para propósitos de gestión de riesgos, la Empresa considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener valores es manejado independientemente, pero informado como un componente de la exposición del riesgo de crédito.

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de títulos valores, que involucran un riesgo de crédito para la Empresa.

La Empresa ha establecido políticas y prácticas de administración y control utilizadas para mitigar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

Formulación de políticas de crédito:

Las políticas de crédito son emitidas o revisadas por recomendación de cualquiera de los miembros del Comité de Crédito o por los Vicepresidentes o Gerentes de las Bancas de Crédito, así como por las áreas de control, quienes deberán sugerirlo por escrito, considerando los siguientes factores:

- Cambios en las condiciones del mercado.
- Factores de riesgos.
- Cambios en las leyes y regulaciones.
- Cambios en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito.
- Otros factores que sean relevantes en el momento.

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas deben ser aprobadas por el Comité de Crédito, el cual, a su vez, lo presenta a la Junta Directiva para su aprobación, que emite un memorando de instrucción para su divulgación e implementación posterior.

Establecimiento de limites de autorización:

Los límites de aprobación de los créditos son establecidos dependiendo la representatividad de cada monto en el capital de la Empresa. Estos niveles de límites son presentados al Comité de Crédito, quienes a su vez someten los mismos a la aprobación de la Junta Directiva de la Empresa.

Límites de exposición:

Para limitar la exposición, se han definido límites máximos ante un deudor individual o grupo económico, límites que han sido fijados en base a los fondos de capital de la Empresa.

Limites de concentración:

Para limitar la concentración por actividad o industrias, se han aprobado limites de exposición basados en la distribución del capital y la orientación estratégica que se le desea dar a la cartera de crédito.

De igual manera, se ha limitado su exposición en distintas geografías a través de la politica de riesgo país, en la cual se han definido países en los que se desean tener exposición en base al plan estratégico; a su vez se han implementado límites de exposición de crédito y de inversión en dichos países, basados en la calificación crediticia de cada uno de ellos.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Límites màximos por contraparte:

En cuanto a las exposiciones por contrapartes, se han definido límites basados en la calificación de riesgo de la contraparte, como una proporción del capital de la Empresa.

Revisión de cumplimiento con políticas:

Cada unidad de negocios es responsable de la calidad y el desempeño de los créditos de sus portafolios, así como, por el control y el monitoreo de sus riesgos. Sin embargo, a través del departamento de riesgos, el cual es independiente a las áreas de negocios, evalúa periódicamente la condición financiera del deudor y su capacidad de pago, otorgando principal importancia a los mayores deudores individuales. En tanto que al resto de los créditos que no son individualmente significativos, se les da seguimiento a través de los rangos de morosidad que presenten sus cuotas, y a las características particulares de dichas carteras.

### Revisión de garantias:

La Empresa mantiene colaterales de los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y ofras garantias. Las estimaciones del valor razonable están basadas en avalúos vigentes del colateral y tomando en consideración la evaluación del respaldo y las posibilidades de realización de cada tipo de garantía. Estas garantías son actualizadas según sea el período de tiempo del crédito y en condiciones en que el crédito se encuentra deteriorado en forma individual.

Políticas de deterioro y provisión:

Los sistemas internos y externos de clasificación se centralizan más en la proyección de calidad del crédito desde el inicio del préstamo y de las actividades de inversión. Por el contrario, las provisiones del deterioro son reconocidas para propósitos de reportes financieros solamente para las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del estado consolidado de situación financiera con la evidencia objetiva de deterioro. Debido a las diferentes metodologías aplicadas, el importe de las pérdidas de crédito sufridas previstas en los estados financieros consolidados es, por lo general, inferior a la cuantía determinada del modelo de pérdida estimada que es utilizada para el manejo operacional interno y propósitos de regulación bancaria.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## Análisis de la calidad crediticia

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Grado 1: Normal

	2018	2017
Depósitos en bancos	2075	2017
Grado 1: Normal	408,147,304	442,566,725
Préstamos		
Grado 1: Normal		
Grado 2: Mención especial	4,614,939,395	4,949,866,906
Grado 3: Subnormal	283,040,220	117,907,278
Grado 4: Dudoso	16,652,093	11,564,952
Grado 5: Irrecuperable	25,885,302	31,578,806
Monto bruto	67,642,972	25,720,560
Provisión por deterioro individual y colectiva	5,008,159,982	5,136,638,502
Intereses descontados no ganados	(47,209,225)	(42,973,346)
Valor en libros, neto	(10,985,122)	(19,223,706)
	4,949,965,635	5,074,441,450
Préstamos renegociados y reestructurados		
Monto bruto	86,650,666	84,179,141
Provisión por deterioro	(6,403,237)	(7,797,154)
Monto neto	80,247,429	76,381,987
Morosos pero no deteriorado		
31 a 60 días	38,948,191	31,995,934
Sub-total	38,948,191	31,995,934
Préstamos individualmente deteriorados		
Grado 2: Mención especial	222.040.000	
Grado 3: Subnormal	283,040,220	117,907,278
Grado 4: Dudoso	16,652,093	11,564,952
Grado 5: Irrecuperable	25,885,302	31,578,806
Sub-total Sub-total	67,642,972 393,220,587	25,720,560
	333,220,367	186,771,596
Provisión por deterioro de préstamos		
Individual	(21,084,711)	(17,436,363)
Colectiva	(26, 124, 514)	(25,536,983)
Total provision por deterioro	(47,209,225)	(42,973,346)
Operaciones fuera de balance	***************************************	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
Grado 1: Normal		
Cartas de crédito		
Avales y garantias	135,416,413	85,590,710
Promesas de pago	401,781,110	478,379,133
Lineas de crédito otorgadas no utilizadas	303,877,041	369,624,902
The second and desired to mine adds	167,219,051	225,143,414
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,008,293,615	1,158,738,159
Grado 1: Normal	2 837 655	0.000.000
	3,027,052	,3,035,968
Valores de inversión disponibles para la venta		
Grado 1: Normal	466,716,054	440 E47 606
	400,770,034	449,547,696

318,365,181

283,883,911

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se presenta la antigüedad de la morosidad de la cartera de préstamos:

-	-		~
L	IJ	1	×

otal
179,665
963,584
494,240
522,493
159.982
100.004
otal
otal
otal 662,332
otal 662,332 404,484
otal 662,332
otal 662,332 404,484 689,411

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## 2. Análisis por tipo de cartera de préstamos

m- 4-	Consumo			Corporativos			
2018	Dattanalan	Tarjetas					Total de
Deteriora:	Personales	de créditos	Autos	Hipotecarios	Comerciales	Sobregiros	préstamos
Mención especial	12,792,416	4,487,040	4,257,144	40 700 700	201 212 102	45 465	
Sub normal	1,320,798	1,836,852	500,179	43,702,768	201,315,165	16,485,687	283,040,220
Dixiosa	2,827,257	1,517,511	925,475	6,991,629	5,354,570	648,065	16,652,093
Inecuperable	7,330,086	4,403,279	1,989,692	7,858,010 6,159,568	12,686,311	70,738	25,885,302
Monto bruto	24,270,557	12,244,682	7,672,490	64,711,975	47,473,952	286,395	67,642,972
Provisión por deterioro	(7,054,390)	{7,665,999}	(2,474,854)		266,829,998	17,490,885	393,220,587
Valor en fibros	17,216,167	4,577,683	5,197,636	(1,396,558)	(28,401,269)	(215,155)	(47,209,225)
•		4,017,000	0,587,000	00,010,411	238,428,729	17,275,730	346,011,362
No morosos sin deteriora / valor en libros	502,568,027	85,700,392	261,969,379	1,080,356,132	2,544,486,916	139,857,549	4,614,939,395
	519,784,194	90,278,075	267,158,015	1,143,671,549	2,782,915,645	157,143,279	4.980.950,757
Menos:		**************************************					
Intereses y comisiones no devengadas							(10,985,122)
Total en libros							4,949,965,635
Garantias	230,162,137	4,020,449	394,812,171	1,556.711,444	4,914,251,071	195,376,526	7,295,333,798
Renegociaciones:						***************************************	
Monta bruta	6,003,650	"	62,421	24,920,137	55,664,458	٧	86,650,666
Provisión por deterioro	(324,040)	-	(8,516)	(143,072)	(5,927,609)	-	(6,403,237)
Monto neto	5,679,610	*	53,905	24,777,065	49,736,849		80,247.429
		Con	isumo		Corpor	ativos	
2017	***************************************	Tarjetas		<del></del>	***************************************		Total de
Shara da da	Personales	de créditos	Autos	Hipotecarios	Comerciales	Sobregiros	préstamos
Deletioro:							,
Menciòn especial Sub normal	11,005,058	2,928,082	1,110,519	25,634,551	69,617,194	7,611,874	117,907,278
Dodoso	495,338	1,560,412	173,209	6,333,359	2,835,339	167,303	11,564,952
Irrecuperable	3,497,636	915,413	553,686	2,966,501	23,683,630	41,740	31,578,806
Monto bruta	4,758,440	2.576,777	1,198,791	3,609,150	12,803.224	774.178	25,720,560
Provisión por deteriora	19,756,664	7,980,684	3,036,205	38,543,561	108,859,387	8,595,698	186,773,598
·	(8,183,218)	(5.218.625)	(1,697,422)	(825,032)	(28,290,711)	(768,338)	(42,973,346)
Valor en libros	13,573,446	2,762,059	1,348,783	37,718,529	60,568,676	7,826,757	143,798,250
No morosas sin deteriora / vator en libros	480,306,007	78.870,560	263,893.857	985,885,768	2,993,700,327	147,210,389	4,949,866,906
	493,879,453	81,632,619	265,242.640	1,023,604,295	3,074,269,003	155,037,146	5,093,665,156
Menos:				*****			
Intereses y comisiones no devengadas							(19,223,706)
Total en libros						1000	5,074,441,450
Garantias	226 248 260	0.000 :==					
Renegociaciones:	206,712,750	3,699,470	395,666,487	1,400,649,009	4,747,654,892	204,962,038	6,959,544,646
Monto bruto							
	6 405 45W		F				
	5,485,150		51,237	15,336,896	63,305,858		64,179,141
Provisión por deteriore Monto neto	5,485,150 (397,066) 5,088,084		51,237 (9,964) 41,273	15,336,896 (77,493) 15,259,403	63,305,858 (7,312,631) 55,993,227	- ·	84,179,141 (7,797,154)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento:

	2018	2017
Vigente	4,856,179,665	5,025,662,332
Morosos	62,963,584	45,404,484
Vencidos	89,016,733	65,571,686
Total	5,008,159,982	5,136,638,502

A continuación, se detallan los factores de mayor exposición de riesgos e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos e inversiones La Empresa considera que los préstamos e inversiones están deteriorados en las siguientes circunstancias:
  - Existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida desde el reconocimiento inicial y
    el evento de pérdida tiene impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo cuando
    los préstamos de consumo estén vencidos a 90 días o más.
  - Los préstamos han sido renegociados debido a deterioro en la condición de deudas son usualmente considerados como deteriorados a menos que exista evidencia que el riesgo de no recibir el flujo de efectivo contractual ha sido reducido significativamente y no exista otro indicador de deterioro.
  - Los préstamos que son sujetos a provisión colectiva por pérdidas incurridas no reportadas no se consideran deterioradas.
  - Los préstamos e inversiones de deuda deterioradas están clasificadas en el Grado 2 a 5 en el sistema de calificación de riesgo de crédito interno.
- Préstamos morosos pero no deteriorados Corresponde a aquellos préstamos donde contractualmente el pago del capital o intereses se encuentra atrasado, pero que la Empresa considera que no están deteriorados basado en nivel de garantías que se tiene disponible para cubrir el saldo del préstamo.
- Préstamos renegociados Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una renegociación debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son renegociados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la renegociación por parte de la Empresa.
- Préstamos vencidos Los préstamos son clasificados vencidos cuando existe un atraso en el pago de la operación mayor a 90 días. Para el caso de operaciones de un solo pago al vencimiento y sobregiros, se clasificará la operación como vencida con atrasos mayores a 30 días.
- Provisiones por deterioro Se han establecido provisiones para deterioro según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales representan una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de estas provisiones están relacionados con riesgos individuales, y las provisiones para pérdidas en préstamos establecidos de forma colectiva. Las provisiones para inversiones con desmejora permanente contabilizadas a costo amortizado se calculan de forma individual en base a su valor razonable y según las políticas de inversiones y otros activos financieros y de riesgo de crédito de la Empresa. En el caso de instrumentos a valor razonable o disponible para la venta, la pérdida estimada se calcula individualmente en base a su valor de mercado y/o un análisis individual de la inversión y otro activo financiero basado en sus flujos de efectivo estimados.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

 Política de castigos - Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables por un periodo no mayor a un año. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

### 3. Cartera de inversiones

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones de la Empresa que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

2018	Valores disponibles para la venta	Valores mantenidos hasta su vencimiento	Valores comprados bajo acuerdo de reventa	Total
Con grado de inversión	87,759,345	271,780,000	*	359,539,345
Monitoreo estándar	108,881,987	46,585,181	w	155,467,168
Sin calificación	270,074,722	-	3,027,052	273,101,774
Total	466,715,054	318,365,181	3,027,052	788,108,287
2017	Valores disponibles para la venta	Valores mantenidos hasta su vencimiento	Valores comprados bajo acuerdo de reventa	Total
Con grado de inversión	83,643,748	257,609,025		341,252,773
Monitoreo estándar	120,389,120	26,274,886	-	146,664,006
Sin calificación	245,514,828	-	3,035,968	248,550,796
Total	449,547,696	283,883,911	3,035,968	736,467,575

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, la Empresa utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado	de	califi	ica	ción

Grado de inversión Monitoreo estándar Monitoreo especial Default Sin calificación

### Calificación externa

AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-BB+, BB, BB-, B+, B, B-CCC a C D

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 4. Garantías para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero

La Empresa mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

Los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros, se presentan a continuación:

		Co	ಗೆಕೆಬಹುಂ		Corpor	ativos	
		Tarjetas de					Total de
2018	Personales	crédito	Autos	Hipotecarios	Comerciales	Sobregiro	préstamos
Saldo de los préstamos	526,838,584	97,945,075	269,632,870	1 145,068,106	2,811 316 914	157.358.433	5,008,159,982
Gárantías	230.162,137	4,020,449	394.812.171	1 556 711 444	4,914,253,073	195 376,526	7.295,333,798
% de exposición que está sujeto a							
requerimientos de garantias	44%	4%	146%	136%	175%	124%	146%
			ısumo		Corpora	stivos	
		Tarjetas de					Total de
2017	Personales	crédito	Autos	Hipotecarios	Comerciales	Sobregiro	préstamos
Saldo de los préstamos	500.082,671	86,851,245	266.939.061	1,024,429,328	3,102,559,713	155,805,484	5,136,638,502
Garantias	206 712 750	3,699,470	395 866,487	1 400,649,009	4.747 654.892	204,962,038	6,959,544,648
% de exposición que está sujeto a							
requerimientos de garantias	41%	4%	148%	137%	153%	132%	135%

### Préstamos hipotecarios residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("Loan To Value" - LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso.

	2018	2017
Préstamos hipotecarios residenciales:		
menos de 50%	69,155,781	63,682,592
51% - 70%	201,809,633	183,107,993
71% - 90%	561,044,137	520,211,013
Más de 90%	313,058,555	257,427,730
Total	1,145,068,106	1.024,429,328

### Depósitos a plazo colocados en bancos

Al 30 de junio de 2018, se mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.299,081,011 (2017: B/.357,072,926). Los depósitos a plazo en bancos son mantenidos en instituciones financieras locales y extranjeras. Estas instituciones cuentan con calificaciones locales y/o internacionales, en su mayoría con grado de inversión internacional de al menos BBB- según Fitch Ratings o Standard and Poors, o Baa3 por Moodys.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## Concentración del riesgo de crédito

La Empresa monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	Depósitos en	2018	
	bancos	Préstamos	Inversiones
Concentración por sector:			***************************************
Corporativos	373,060,741	2,954,430,692	-
Consumo	v.	2,046,280,366	
Gobierno Otros sectores	35,086,563	**	149,699,025
Viios secioles		7,448,924	638,409,262
	408,147,304	5,008,159,982	788, 108, 287
Concentración geográfica:			
Panamá	173,505,624	4,767,648,734	371,314,599
América Latina y el Caribe	5,019,857	220,944,961	328,050,781
Europa, Asia y Oceanía	72,021,970	19,566,287	46,269,216
Estados Unidos de América	157,599,853		42,473,691
	408,147,304	5,008,159,982	788,108,287
		2017	
	Depósitos en		
	bancos	Préstamos	Inversiones
Concentración por sector:			
Corporativos	371,162,344	3,246,101,732	**
Consumo	-	1,884,940,530	-
Gobiemo	71,404,381	~	136,838,936
Otros sectores	_	5,596,240	599,628,639
	442,566,725	5,136,638,502	736,467,575
Concentración geográfica:			
Panamá	230,007,527	4,873,867,418	314,494,809
Panamá América Latina y el Caribe	230,007,527 20,019,973	4,873,867,418 235,423,121	- '
Panamá América Latina y el Caribe Europa, Asia y Oceanía			314,494,809 332,899,271 45,975,946
Panamá América Latina y el Caribe	20,019,973 40,182,250 152,356,975	235,423,121 26,497,963 850,000	332,899,271
Panamá América Latina y el Caribe Europa, Asia y Oceanía	20,019,973 40,182,250	235,423,121 26,497,963	332,899,271 45,975,946

En la concentración por sector, el rubro de otros préstamos corresponde a facilidades crediticias a entidades bancarias, cooperativas, compañías de seguros, empresas financieras, gobierno, organismos internacionales y organizaciones no gubernamentales.

Las concentraciones geográficas de la cartera de préstamos están basadas, en la ubicación del deudor. En cuanto a la concentración geográfica para las inversiones está basada en el domicilio del emisor de la inversión.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se muestra un análisis del monto bruto y neto de las provisiones para deterioro de la cartera de préstamos por evaluación de riesgo:

2018	Monto en libros	Provisiones	Mento neto
Normal	4,614,939,395	40	4.614.939.395
Mención especial	283,040,220	10,782,802	272,257,418
Sub normal	16,652.093	2,918,655	13.733.438
Dudoso	25,885,302	8.156,404	17,728,898
Irrecuperable	67,642,972	25.351.364	42,291,608
	5,008,159,982	47,209,225	4,960,950,757
Menos: intereses y comisiones no devengadas			(10,985,122)
Total			4,949,965,635
2017	Monto en libros	Provisiones	Monto neto
Normal	4,949,866,906	-	4,949,866,906
Mención especial	117,907,278	10,605.040	107,302,238
Sub normal	11,564,952	3,176,795	8,388,157
Dudoso	31,578,806	11,518,698	20,060,108
Irrecuperable	25,720,560	17,672,813	8,047,747
	5,136,638,502	42,973,346	5,093,665,156
Menos: intereses y comisiones no devengadas			(19,223,706)
Total			5,074,441,450

## 4.3 Riesgo de liquidez o financiamiento

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Empresa encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo.

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva de la Empresa vigilan periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos dado que la Empresa está expuesto a requerimientos diarios, cuentas corrientes, depósitos a vencimiento y desembolsos de préstamos. El riesgo de líquidez global de la Empresa es administrado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

La Regulación Bancaria en Panamá requiere que los bancos de licencia general mantengan en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos, según definición en el Acuerdo 4-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, no inferior al 30% de sus depósitos, sin embargo, producto de las estrictas políticas de líquidez para la cobertura de sus operaciones pasívas, la líquidez de la Empresa en base a esta norma al 30 de junio de 2018 fue 56.31% (2017: 46.65%).

El riesgo de fiquidez ocasionado por el descalce de plazos entre activos y pasivos es medido utilizando el Gap de fiquidez o calce financiero. En este análisis se realizan simulaciones y escenarios de "stress" basados en las dificultades que pudieran ocasionar una falta de liquidez, tales como: retiros inesperados de fondos aportados por acreedores o clientes, deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, volatilidad de los recursos captados, etc.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se detallan los indices de liquidez legal correspondientes al margen de activos líquidos sobre los depósitos recibidos de clientes de la Empresa a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	2018	2017
Promedio del año Máximo del año	56.31% 49.12% 61.47%	46.65% 40.35% 56.13%
Minimo del año	42.00%	34.26%

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros de la Empresa, sobre la base de sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

2018	Valor en <u>libros</u>	Flujos no descontados	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 3 <u>años</u>	De 3 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Depásitos	3,540,234,087	3,558,529,841	2,152,614,314	851,096,681	437.558.085	117,260,761
Acuerdos de recompra	67,096,800	67,672,920	67,672,920	401,000,001	401,000,000	111,400,703
Obligaciones con instituciones			,, -, -, -, -, -, -, -, -, -, -, -, -,		-	•
financieras	697,979,013	741.790.552	411,816,835	283,548,396	24,030,612	22,394,709
Valores comerciales negociables	20,658,000	20.907,946	20,907,946	END(0 +4;000	24,000,012	\$3,7,480,A3
Bonos corporativos	1,283,771,949	1,444,469,573	155,414,972	590,358,075	698,696,526	-
Benos suberdinados	17,437,777	79,140,640	1,181,530	2,363,060	2.363.060	73,232,990
Bonos perpetuos	115,713,827	179,159,388	7,835,417	15,670,834	15.670.834	139.982.303
	5,742,891,453	6,091,670,860	2,817,443,934	1,743,037,046	1,178,319,117	352,870,763
2017	Valor en <u>libros</u>	Flujos no descontados	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 3 <u>años</u>	De 3 a 5 <u>años</u>	Más de 5 años
Depásitas	2 572 522 444					
	3,072,027,33]	3,587,858,970	2.216 447 791	781 839 282	549 600 065	1ጣው ውር ላ ሰማስ
Acuerdos de recompra	3,572,527,111 30,000,000	3,587,858,970 30,151,833	2,216,447,791 30,151,833	701,939,282	548,609,965	120,861,932
Acuerdos de recompra Obligaciones con instituciones		3,587,858,970 30,151,833	2,216,447,791 30,151,833	701,939,282 -	548,609,965 -	120,861,932
Obligaciones con Instituciones financieras			30,151,833	-	-	
Obligaciones con Instituciones	30,000,000	30,151,833	30,151,833 594,271,143	701,939,282 - 85,338,480	548,609,965 - 24,685,726	120,861,932 ^ 3,788,480
Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Bonos corporativos	30,000,000 681,794,390	30,151,833 708,083,829	30,151,833	85,338,480 -	24,685,726	•
Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Bonos corporativos Bonos subordinados	30,000,000 681,794,390 28,500,000	30,151,833 708,083,829 28,957,479	30,151,833 594,271,143 28,957,479	85,338,480 - 765,865,436	24,685,726 742,979,767	3,788,480
Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Bonos corporativos	30,000,000 681,794,390 28,500,000 1,448,359,394	30,151,833 708,083,829 28,957,479 1,658,527,646	30,151,833 594,271,143 28,957,479 149,682,443	85,338,480 -	24,685,726	

Para administrar el riesgo de liquidez, que surge de los pasivos financieros, la Empresa mantiene activos líquidos, tales como efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones, con grado de inversión, para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser fácilmente vendidos para cumplir con requerimientos de líquidez. Por consiguiente, la Empresa considera, que no es necesario divulgar el análisis de vencimiento relacionado a estos activos para permitir evaluar la naturaleza y el alcance del riesgo de líquidez.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## 4.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea éste debido a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasívos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Como parte del riesgo de mercado, la Empresa está expuestos al riesgo de capital que pueda surgir de sus instrumentos financieros disponibles para la venta.

La Empresa administra el riesgo de mercado de sus instrumentos financieros disponibles para la venta a través de informes periódicos al Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y al Comité de Riesgos en los cuales se analizan los cambios en los precios de cada instrumento para así tomar medidas en cuanto a la composición del portafolio.

Dentro de la estrategia de inversiones debidamente refrendada por la Junta Directiva, se establecen límites de exposición a riesgos individuales, lo cual se establece en base a aprobaciones por calificación de riesgo de los emisores de estos instrumentos.

Adicionalmente, dentro del riesgo de mercado, la Empresa està expuestos principalmente al riesgo de tasa de interés.

Riesgo de tasa de intereses de los flujos de efectivos y del valor razonable - El riesgo de tasa de interés
del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de
efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés
del mercado.

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) revisa periódicamente la exposición al riesgo de tasa de interés.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Empresa a los riesgos de tasa de interés. Los activos y pasivos financieros de la Empresa están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías, lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

2015	<u>Hasta</u> 6 meses	<u>6 meses</u> a 1 año	<u>1 a</u> 5 años	<u>Más</u> de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos	297,331,011	1,000,000	750,000		141,866,743	440,947,754
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,027,033	2,000,019	-			3,027,052
Valores disponibles para la venta	108,473,497	13.005,872	161,629,401	126,782,503	56,824,781	466,716,054
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	,	40,886,190	277,478,991	,	318.365.181
Préstamos	3,975,511,841	16,372,777	112,540,841	903,734,523		5,008,159,982
Total de activos financieros	4,382,343,382	32,378,668	315,806,432	1,307,996,017	198,691,524	6,237,215,023
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	1,400,893,675	535,287,560	1 173,758,100	23.214.907	407.079.845	3.540,234,087
Acuerdos de recomora	67,096,800	200,201,300	1, 87 0.7 00, 100	25,2 (4,50)	C#0,610,10#	67,096,800
Obligaciones con instituciones financieras	697,979,013			·	-	
Valores comerciales negociables	14,598,000	6.060,000		•	•	697,979,013
Bonos corporativos	1.283,771,949	0,000,000	*	•	~	20,653,000
Bones subordinados	1.2125,111,040	-	*		*	1,283,771,949
Boxos perpetuos		-		17,437,777	*	17,437,777
• •	~ · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			115,713,827		115,713,827
Total de pasivos financieros	3,464,339,437	541,347,560	1,173,758,100	156,366,511	407,879,845	5,742,891,453
Compromisos y contingencias	*	-		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	1,008,293,615	1,009,293,615
Total de sensibilidad a tasa de interés	918,003,945	(508.968,892)	(857,951,688)	1,151,629,506	(208,388,321)	494,324,570
						772
2017	Hasta	6 meses	13	<u>Más</u>	Sin tasa	- 1
	Hasta 6 meses	6 meses a 1 año	<u>1 a</u> 5 años	<u>Más</u> de Saños	Sin tasa de Interès	Tetal
Activos financieros:	6 meses		5 años		de Interés	
Activos financieros: Efectivo y depósitos	<u>6 meses</u> 356,552,925	a 1 año	***************************************		***************************************	471,737,737
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa	<u>6 meses</u> 358,552,925 1,035,957	<u>a 1 año</u> 2,000,611	<u>5 años</u> 520,000	de 5 años	de Interés 114,664,812	471,737,737 3,035,968
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disposibles para la venta	<u>6 meses</u> 356,552,925	a 1 año 2,000,G11 5,548,180	5 años	<u>de 5 años</u> 179,657,637	de Interés	471,737,737 3,035,968 449,547,696
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disposibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento	6 meses 356,552,925 1,035,957 76,890,936	a 1 año 2,000,011 5,548,180	5 años 520,000 177,298,568	de 5 años 179,657,637 283,883,911	de Interés 114,664,812	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos	6 meses 356,562,925 1,035,957 76,890,936 4,178,621,580	a 1 año 2,000,G11 5,548,160 15,765,449	5 años 520,000 177,298,568 120,334,675	tle 5 años 179,657,637 263,683,911 823,916,793	de Interés 114,664,812 10,152,377	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,502
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disposibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento	6 meses 356,552,925 1,035,957 76,890,936	a 1 año 2,000,011 5,548,180	5 años 520,000 177,298,568	de 5 años 179,657,637 283,883,911	de Interés 114,664,812	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos	6 meses 356,562,925 1,035,957 76,890,936 4,178,621,580	a 1 año 2,000,G11 5,548,160 15,765,449	5 años 520,000 177,298,568 120,334,675	tle 5 años 179,657,637 263,683,911 823,916,793	de Interés 114,664,812 10,152,377	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,502
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disposibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros	6 meses 356,562,925 1,035,957 76,890,936 4,178,621,580	a 1 año 2,000,G11 5,548,160 15,765,449	5 años 520,000 177,298,566 120,334,675 293,153,241	de 5 años 179,657,637 283,883,911 823,916,798 1,287,458,346	de Interés 114,664,812 10,152,377 - 124,817,189	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,602 6,344,843,814
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disposibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros Pasivos financieros: Depósitos recibidos	6 meses 356,562,925 1,035,957 76,890,936 4,176,621.580 4,611,101,398	2,000,611 5,548,160 15,765,449 23,313,640	5 años 520,000 177,298,568 120,334,675	tle 5 años 179,657,637 263,683,911 823,916,793	de Interés 114,664,812 10,152,377	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,602 6,344,843,814 3,672,527,111
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disposibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros Pasivos financieros:	6 meses 356,562,925 1,035,957 76,890,936 4,176,621.580 4,611,101,398	2,000,611 5,548,160 15,765,449 23,313,640	5 años 520,000 177,298,566 120,334,675 293,153,241	de 5 años 179,657,637 283,883,911 823,916,798 1,287,458,346	de Interés 114,664,812 10,152,377 - 124,817,189	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,602 6,344,843,814 3,672,527,111 30,608,000
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros  Pasivos financieros: Depósitos recibidos Acuerdos de recompra Obligaciones con instituciones financieras	6 meses 356,552,925 1,035,957 76,890,936 4,176,621.580 4,611,101,398	2,000,011 5,548,160 15,765,449 23,313,640 468,724,925 30,000,000 99,403,868	5 años 520,000 177,298,566 120,334,675 293,153,241	de 5 años 179,657,637 283,883,911 823,916,798 1,287,458,346	de Interés 114,664,812 10,152,377 - 124,817,189	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,602 6,344,843,814 3,672,527,111 30,608,003 681,794,390
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disposibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros  Pasivos financieros: Depósitos recibidos Acuerdos de recompra	6 meses 356,562,925 1,035,957 76,690,936 4,176,621,5%0 4,611,101,398 1,523,310,431 582,390,522 15,900,000	2,000,611 5,548,160 15,765,449 23,313,640 468,724,925 39,000,600	5 años 520,000 177,298,568 120,334,675 293,153,241 1,134,299,294	de 5 años 179,657,637 283,883,911 823,916,798 1,287,458,346	de Interés 114,664,812 10,152,377 - 124,817,189	471,737,737 3,035,968 449,547,696 263,883,911 5,136,638,502 6,344,843,814 3,672,527,111 30,600,000 681,794,390 28,500,000
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros  Pasivos financieros: Depósitos recibidos Acuerdos de recompra Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables	6 meses 356,562,925 1,035,957 76,690,936 4,176,621,580 4,611,101,398 1,523,310,431 582,390,522	2,000,011 5,548,160 15,765,449 23,313,640 468,724,925 30,000,000 99,403,868	5 años 520,000 177,298,566 120,334,675 293,153,241	de 5 años 179,657,637 283,883,911 823,916,798 1,287,458,346 22,684,260	de Interés 114,664,812 10,152,377 - 124,817,189	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,502 6,344,843,814 3,672,527,111 30,600,000 681,794,390 28,500,000 1,448,359,394
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros  Pasivos financieros: Depósitos recibidos Acuerdos de recompra Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Banos corporativos Bonos subordinados	6 meses 356,562,925 1,035,957 76,690,936 4,176,621,5%0 4,611,101,398 1,523,310,431 582,390,522 15,900,000	2,000,011 5,548,160 15,765,449 23,313,640 468,724,925 30,000,000 99,403,868	5 años 520,000 177,298,568 120,334,675 293,153,241 1,134,299,294	de 5 años 179,657,637 283,883,911 823,916,798 1,287,458,346 22,684,260	de Interés 114,664,812 10,152,377 - 124,817,189	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,502 6,344,843,814 3,672,527,111 30,600,000 681,794,390 28,500,000 1,448,359,394 17,427,342
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros  Pasivos financieros: Depósitos recibidos Acuerdos de recompra Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Banos corporativos	6 meses 356,562,925 1,035,957 76,690,936 4,176,621,5%0 4,611,101,398 1,523,310,431 582,390,522 15,900,000	2,000,011 5,548,160 15,765,449 23,313,640 468,724,925 30,000,000 99,403,868	5 años 520,000 177,298,568 120,334,675 293,153,241 1,134,299,294	de 5 años 179,657,637 283,883,911 823,916,798 1,287,458,346 22,684,260	de Interés 114,664,812 10,152,377 - 124,817,189	471,737,737 3,035,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,502 6,344,843,814 3,672,527,111 30,600,000 681,794,390 28,500,000 1,448,359,394
Activos financieros: Efectivo y depósitos Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos Total de activos financieros  Pasivos financieros: Depósitos recibidos Acuerdos de recompra Obligaciones con instituciones financieras Valores comerciales negociables Bonos corporativos Bonos subordinados Bonos perpetuos	6 meses 356,552,925 1,035,957 76,690,936 4,176,621,580 4,611,101,398 1,523,310,431 582,390,522 15,900,000 1,396,359,394	2,000,011 5,548,160 15,765,449 23,313,640 468,724,925 30,000,000 99,403,868 12,600,000	5 años 520,000 177,298,568 120,334,675 293,153,241 1,134,299,294 50,000,000	179,657,637 283,883,911 823,916,798 1,287,458,346 22,684,260  17,427,342 112,086,623	114,664,812 10,152,377 124,817,189 423,508,201	471,737,737 3,635,968 449,547,696 283,883,911 5,136,638,502 6,344,843,814 3,672,527,111 30,600,000 681,794,390 28,500,000 1,448,359,394 17,427,342 112,686,623

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La Empresa para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad de los activos y pasivos financieros.

El análisis en forma mensual por la Administración consiste en determinar el impacto neto sobre los instrumentos financieros sujetos a riesgo de mercado, tomando en cuenta los efectos específicos causados por los aumentos y disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. Los resultados de estas simulaciones se presentan mensualmente en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) para determinar si los instrumentos financieros de la cartera de la Empresa se encuentran dentro de los parámetros de riesgo aceptables por la Administración.

El análisis que efectúa la Empresa que se efectúa para determinar el impacto en los activos y pasivos de los aumentos y disminuciones en las tasas de interés, asumiendo movimientos no asimétricos en la curva de rendimientos y una posición financiera constante se presenta a continuación:

2018	Incremento de 100pbs	Disminución de 100pbs
Inversiones en valores	(34,193,111)	36,701,381
Préstamos	(13,518,574)	14,495,053
Depósitos a plazo	33,695,764	(34,861,502)
Obligaciones con instituciones financieras	6,970,845	(7,182,464)
Valores comerciales negociables	72,486	(71,007)
Bonos corporativos	88,704	(89,584)
Bonos subordinados y perpetuos	5,346,157	(6,112,944)
Impacto neto	(1,537,729)	2,878,933
	Incremento	Disminución
2017	de 100pbs	de 100pbs
Inversiones en valores	(38,301,132)	41,309,171
Préstamos	(12,870,976)	13,803,419
Depósitos a plazo	34,095,199	(35,324,992)
Oblígaciones con instituciones financieras	3,185,507	(3,261,916)
Valores comerciales negociables	80,802	(81,259)
Bonos corporativos	958,384	(975, 254)
Bonos subordinados y perpetuos	6,553,057	(7,427,264)
Impacto neto	(6,299,159)	8,041,905

### 4.5 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Empresa, es manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Empresa.

La Empresa ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos, la Gerencia General y el Comité de Auditoría de la Junta Directiva de la Empresa. El Comité de Riesgos mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de la Empresa asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que la Empresa adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que nos permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El departamento de auditoría interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al departamento de administración de riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodologia, la Empresa ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética de la Empresa.

La Empresa ha realizado una importante inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficientes en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos. Por otro lado, se está trabajando en un plan de contingencias en donde se replique en línea las principales aplicaciones en información de la Empresa en caso de una interrupción.

## 4.6 Riesgo de seguro

El riesgo inherente al contrato de seguros es aquel que involucra la posibilidad que ocurra un evento repentino, no previsible, fortulto e independiente de la voluntad del asegurado y que resulte en una reclamación por parte del asegurado que resulte en la reducción de un activo o el establecimiento de un pasivo.

El principal riesgo de la Empresa ante sus contratos de seguros, es que los pagos de beneficios y siniestros de los reclamos actuales o su ocurrencia difieran de las expectativas. Este riesgo es influenciado por la frecuencia de los reclamos, beneficios y siniestros reales pagados, el desarrollo de reclamos de larga duración o de colas pesadas así como los reclamos por eventos catastróficos en donde se ve afectado gran parte del portafolio tanto interno como de reaseguradores.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

El portafolio de contratos de seguros es administrado, principalmente bajo una estricta politica de suscripción que se fundamenta en la diversificación y análisis de la concentración de riesgo, aplicación de tarifas, prácticas conservadoras en inversiones a largo y corto plazo y políticas de retención mediante contratos de reaseguros. Estos acuerdos de reaseguros incluyen contratos de "stop loss", exceso de pérdidas y catastróficos en cada uno de los ramos en que opera. Los contratos vigentes permiten la adquisición de coberturas adicionales, en caso de requerirse, ante la ocurrencia de un evento significativo. Sin embargo, el principal riesgo es que los reclamos actuales y los pagos de beneficios a asegurados puedan exceder el valor actual de los pasivos acumulados producto de la frecuencia y/o severidad de los eventos. Para mitigarlo, la Empresa adopta políticas de estimaciones razonables y mediante evaluaciones asistidas por técnicas estadísticas y cálculos actuariales.

### 4.7 Administración de capital

La Empresa administra el capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- Mantener un capital base lo suficientemente fuerte para respaldar el desempeño de su negocio.

La Empresa, como ente regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, requiere mantener un índice de capital total medido con base a los activos ponderados.

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración de la Empresa basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

Al 30 de junio, la Empresa analiza el capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá con base a los nuevos acuerdos, Acuerdo 1-2015 del 3 de febrero de 2015 y Acuerdo 3-2016 del 22 de marzo de 2016, que modificaron al Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008, por medio del cual se establecen normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo de crédito y riesgo de contraparte.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Bancos de licencia general mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000 y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente forma:

Capital primario - El cual está conformado por el capital primario ordinario y el capital primario secundario. El capital primario ordinario comprende el capital pagado en acciones, las reservas declaradas, otras partidas de resultado integral y las utilidades retenidas. El capital pagado en acciones es aquel representado por acciones comunes y acciones preferidas perpetuas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas. Las reservas declaradas son aquellas identificadas como tales por la Empresa provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera. El capital primario adicional comprende los instrumentos financieros que son perpetuos, es decir, no tienen fecha de vencimiento.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

- Capital secundario El mismo comprende los instrumentos híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos. Las reservas generales para pérdidas, son creadas voluntariamente por la gerencia de la Empresa, con el objetivo de cubrir pérdidas que aún no han sido identificadas, las reservas no declaradas, son las que se constituyen como parte de la utilidad después de impuesto y se mantienen disponibles para absorber pérdidas futuras no previstas y no se encuentran gravadas por ninguna obligación. Las reservas de reevaluación de activos, se constituyen como resultado de alguna revaluación efectuada sobre los activos de la Empresa. Al 30 de junio, la Empresa no mantiene reservas por revaluación de activos.
- Provisión dinámica Según lo definido en el Acuerdo 4-2013.

Para el cálculo del monto de los fondos de capital de un banco de licencía general se debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se detallan a continuación:

- El capital no consolidado asignado a sucursales en el exterior.
- El capital pagado no consolidado de subsidiarias de la Empresa.
- El capital pagado de subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de princípios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Contabilidad corresponden a sobrevalorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Con la adopción de los nuevos acuerdos, Acuerdo 1-2015 del 3 de febrero de 2015 y Acuerdo 3-2016 del 22 de marzo de 2016, la Empresa mantiene una posición de capital regulatorio que se compone al 30 de junio de la siguiente manera:

	2018	2017
Capital primario (pilar 1)		
Capital social pagado	102,509,619	102,509,619
Capital pagado en exceso	2,325,817	2,619,734
Reservas declaradas	39,415,421	38,316,351
Utilidades referidas	383,832,415	358,648,743
Otras partidas del resultado integral	1,265,714	9,180,769
Reserva dinámica	67,282,999	67,282,999
Sub total	596,631,985	578,558,215
Menos: Ajustes regulatorios al cálculo del capital primario ordinario		***************************************
Fondos de comercio	(16,762,687)	(16,762,687)
Otros activos intangibles	(8,971,762)	(9,223,436)
Total del fondo de capital primario	570,897,536	552,572,092
Bonos perpetuos	115,713,827	112,086,623
Total del fondo de capital primario adicional	115,713,827	112,086,623
Bonos subordinados	17,437,777	17,427,342
Total del fondo de capital secundario	17,437,777	17,427,342
Total del fondo de capital	704,049,140	682,086,057
Activo ponderado en base a riesgo		
Total de activos de riesgo ponderado	4,799,677,909	4,922,092,485
Índices de capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo		
Total Control of the	14.67%	<u>13.86%</u>
Total del pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	14.31%	13.50%

## 5. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias

La Empresa efectúa estimaciones y juícios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente período. Las estimaciones y juícios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

- Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables La Empresa revisa la cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de ganancia o pérdida, la Empresa efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia real de pérdida.
- (b) Deterioro de valores disponibles para la venta La Empresa determina que los valores disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo o no se tengan elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha disminución. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la inversión y en otras inversiones similares. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.
- (c) Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquia que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasívos (ALCO), el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

Cuando la Empresa utiliza o contrata a terceros, quienes proveen el servicio de obtención de precios para determinar los valores razonables de los instrumentos, esta unidad de control evalúa y documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que sustenten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF. Esta revisión incluye:

- Verificar que el proveedor de precio haya sido aprobado por la Empresa;
- Obtener un entendimiento de cómo el valor razonable ha sido determinado y si el mismo refleja las transacciones actuales del mercado.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si las informaciones incluidas a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, la Empresa emplea información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.

Nível 3: Cuando los insumos no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Empresa se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles o bien de las propias entidades administradoras del activo o pasivo que se trate. Los modelos empleados para determinar el valor razonable normalmente son a través de descuento de flujos o bien valuaciones que emplean observaciones históricas de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junto de 2018 (En balboas)

## Valor razonable de los activos y pasívos financieros que se miden a valor razonable sobre una base recurrente

Algunos de los activos y pasívos financieros de la Empresa se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasívos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

Activos pasivos financieros	Valor ra	ronable	Jetaspula del Valos razonable	Técnèca (s) de valuación y dotos de entrada principales	Dato (s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor raconable
	2018	2017	***************************************			
Accords emiliase par empressar - locales	5,888 218	2013/58	18#2	Prantos de mercado obsenables en mercados no acilica	8/4	WA
Accesses envisões por empresas - locales	57 <b>,6</b> 5	NO 102	Ke3	Precio de mercado no liquido	Precios de calòmición y fecha de calòmición	Si los detas no observables incrementar, menor será el relor osporable del instrumento
Acciones emáricos por empresas - extranjera	735.588	589 860	Net 7	Precios de mientado observables en mientados no estrica	WA	程為
Takins de deudo proeste - lozales	9,378,750	•	řézi t	Precios de muitado cósenativos en mentados actricos	₩ <b>A</b>	松有
Vados de deuda priedos - Proales	132 754 550	t19,535,531	flavel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	NA.	松久
Téxicos de deuta proedos - locales	83 <sub>,</sub> 147 014	115 107 760	Næ3	Precus de bonos en el mercedo no liquido	Preside de calóración y facta de calóración	Si los carce no résenatives vocementar, menor será el valor razonable del visitomento
Tiulos de deuda proados - entrayents	135,817,083	183 363 265		Précios de mercado observables en mercados activos	168	WA
Tâulos de deuda proedus - eviranjero	19 860,902	19.578,148		Valoración rectast al nesgo. Se crean cursos de discluento en tase a libox, y las probablidades de detaid para los resgos subjeccidas se delácan a coloraciones de	NA.	WA
Titulins de deuda gubernamental - locales	5,488 070	6.734 825		CSS Procon de mercado obseryables en	NA	級人
Truits de deuda pubernamental - locales	14 377 193	14 975 249	NW2	neciulos activos Precios de meciado diseriables eci	WA.	松
Taulos de deuda gultamamental - mitranjara	\$ 530 (70	-	Well	mercedos no activos Precios de mercedo observables en memados activos	NA	WA
Actiones emilias por empresas lotares, que mitoritam en la bolea	6,023,530	5354570	Net 3		Cecimento en activos passios patimizato y salidades del emiscir.	Si el precenecto inciementa, el precio autoria y vicenenia
Findus de inversión	1,950 000	1,960,000	Wai 7	Precios de memado dosenables en menados no autres	18.A	10%
Sweps de lasa de Hends - vaix azprable	(45,339,347)	(7 27),759)		Valos presente. La valuación de un exago entre lasan de infereses se logra sumando el valor presente de todos los fujos esperados del amap, y lungo epirando un ejuste de cridido	N/A	W8
Swispa de tapa de mterés y tapa de cambio - Valor raconable	:8,465,768;	(4 682 939)	:	Valor presente La nacioción de un susp sióne lasas de migrases se logra sumando el alto presente de todos los fugos esperados del taiso. Y luego apicando un ajuste de cidallo	₩X	NA.
Earcs corpositives	1,273,771,949	1,338,359,354	N#(2 )	El valor razonable es determinado en Agustes Sel matrumento de cobertura confretado	N/A	N∜A
Depósitus a plazo fuo incales	196,410,955	205 664 961		B veix razonable es determinado en función lel metumento de coloritura contratado	1%A	WA
Tetales	1,641,174,084	2,030,450,436				

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La Empresa, considera que sus metodologías de valorización, de las inversiones clasificadas en el Nivel 3 son apropiadas, sin embargo, el uso de diferentes estimaciones, de las variables no observables, podrían dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3, valorizadas por la Empresa, ajustes en el margen de crédito para el caso de renta fija de (+ 100 pbs y - 100 pbs), resultaría en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el patrimonio de la Empresa.

2018

Disponible para la venta Efecto en el patrimonio

Favorable

(Desfavorable

4,969,720

(4,638,591)

2017

Disponible para la venta Efecto en el patrimonio

Favorable

(Desfavorable

7,937,446

(7, 334, 025)

Instrumentos de renta fija

înstrumentos de renta fija

Valor razonable de los activos y pasívos financieros de la Empresa que no se presentan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	2018		2017	
	Valor en Jibros	<u>Valor</u> razonable	Valor en libros	<u>Valor</u> razonable
Activos				TOWN COLUMN TO
Efectivo y depósitos en bancos	141,866,743	141,866,743	114,664,811	114,664,811
Depósitos a plazo	299,081,011	299,081,011	357,072,926	357,072,926
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3,027,052	3,027,052	3,035.968	3,035,968
Valores mantenidos hasta su vencimiento	318,365,181	312,824,351	283,883,911	291,682,727
Préstamos	4,949,965,635	4,968,908,318	5,074,441,450	5,079,226,185
Total de activos financieros	5,712,305,622	5,725,707,475	5,833,099,066	5,845,682,617
Pasivos				772
Depósitos a la vista	407,079,845	407,079,845	477 898 254	400 500 004
Depósitos de ahorros	643,372,781	643,372,781	423,508,201 637,159,197	423,508,201
Depósitos a plazo	2,489,781,461	2,534,564,092	2,511,859,713	637,159,197
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	67,096,800	67,096,800	30,000,000	2,553,172,075
Obligaciones con instituciones financieras	697,979,013	709,293,832	681,794,390	30,000,000
Valores comerciales negociables	20,658,000	20,726,542	28,500,000	684,050,493
Bonos corporativos	10,000,000	10,000,000	60,000,000	28,770,129
Bonos subordinados	17,437,777	17,523,000		60,000,080
Bonos perpetues	115,713,827	115,832,160	17,427,342	17,437,665
Total de pasivos financieros	4,469,119,504	4,525,489,052	4,502,335,466	4,548,021,760

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Activos	Jerarquía del vator razonable			
Activos	Min - 1 0			
Efectivo y depósitos en bancos   141,868,743   - 1   1   20   20   20   20   20   20   2	Nivel 2	Nivel 3		
Depósitos a plazo   299,081,011   2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2				
Valores comprados bajo acuerdo de reventa   3,027,052   3	141,866,743			
Valores mantenidos hasta su vencimiento   312 624 351   312 824 351   Préstamos   4 968 908 318   -	299,081,011			
Préstamos	3,027,052			
Total de activos financieros	-			
Pasivos  Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Acuerdos de recompra Depósitos de recompra Deligaciones con instituciones financieras Deligaciones con instituciones financieras Denos corporativos Denos corporativos Denos corporativos Denos corporativos Denos corporativos Denos perpetuos Denos perpetuos Denos perpetuos Depósitos de pasivos financieros Depósitos a plazo Depósitos a p		4,968,908,318		
Depósitos a la vista	443,974,806	4,968,908,318		
Depósitos de ahorros				
Depósitos de ahorros	107.079,845			
Depósitos a plazo	343,372,781			
Acuerdos de recompra 67,096,800 - 10	34,564,092			
Obligaciones con instituciones financieras   709,293,832   77,	67,096,800			
Valores comerciales negociables   20,726,542	09,293,832			
Bonos corporativos   10,000,000   -	20.726.542			
Bonos subordinados   17,523,000   - 17	10.000,000	,,		
Bonos perpetuos	16.443,000	1.080,000		
Total de pasivos financieros	15,832,160	1,000,000		
Activos   Total   Nivel 1   1	24,409,052	1,089,000		
Activos       Interestivo y depósitos en bancos       114,664,811       - 11         Depósitos a plazo       357,072,926       36         Valores comprados bajo acuerdo de reventa       3,035,968       -         Valores mantenidos hasta su vencimiento       291,682,727       291,682,727         Préstamos       5,079,226,185       -         Total de activos financieros       5,845,682,617       291,682,727       47         Pasivos       -       -       291,682,727       47         Pasivos       -       -       291,682,727       47         Popósitos a la vista       423,508,201       -       42         Depósitos de ahorros       637,159,197       -       63         Depósitos a plazo       2,653,172,675       -       2,55         Acuerdos de recompra       30,000,000       -       3         Obligaciones con instituciones financieras       684,650,493       -       68         Valores comerciales negociables       28,770,129       -       2         Bonos corporativos       60,000,000       -       1         Bonos subordinados       17,437,665       -       1	Nivel 2	*1:* >		
Efectivo y depósitos en bancos	IAIART Z	Nivel 3		
Depósitos a plazo         357,072,926         35           Valores comprados bajo acuerdo de reventa         3,035,968         -           Valores mantenidos hasta su vencimiento         291,682,727         291,682,727           Préstamos         5,079,226,185         -           Total de activos financieros         5,845,682,617         291,682,727         47           Pasivos         Depósitos a la vista         423,508,201         -         42           Depósitos de ahorros         637,159,197         -         63           Depósitos a plazo         2,553,172,075         -         2,55           Acuerdos de recompra         30,000,000         -         3           Obligaciones con instituciones financieras         684,050,493         -         68           Valores comerciales negociables         28,770,129         -         2           Bonos corporativos         60,000,000         -         1           Bonos subordinados         17,437,665         -         1	14,664,811			
Valores comprados bajo acuerdo de reventa         3,035,968         -           Valores mantenidos hasta su vencimiento         291,682,727         291,682,727           Préstamos         5,079,226,185         -           Total de activos financieros         5,845,682,617         291,682,727         47           Pasivos         Depósitos a la vista         423,508,201         -         42           Depósitos de ahorros         637,159,197         -         63           Depósitos a plazo         2,553,172,075         -         2,55           Acuerdos de recompra         30,000,000         -         3           Obligaciones con instituciones financieras         684,050,493         -         68           Valores comerciales negociables         28,770,129         -         2           Bonos corporativos         60,000,000         -         1           Bonos subsidinados         17,437,665         -         1	57,072,926			
Valores mantenidos hasta su vencimiento         291,682,727         291,682,727           Préstamos         5,079,226,185         -           Total de activos financieros         5,845,682,617         291,682,727         47           Pasivos           Depósitos a la vista         423,598,201         -         42           Depósitos de ahorros         637,159,197         -         63           Depósitos a plazo         2,553,172,075         -         2,55           Acuerdos de recompra         30,000,000         -         3           Obligaciones con instituciones financieras         684,050,493         -         68           Valores comerciales negociables         28,770,129         -         2           Bonos corporativos         60,000,000         -         1           Bonos subordinados         17,437,665         -         1	3,035,968			
Préstamos         5,079,226,185         -           Total de activos financieros         5,845,682,617         291,682,727         47           Pasivos           Depósitos a la vista         423,598,201         42           Depósitos de ahorros         637,159,197         63           Depósitos a plazo         2,553,172,075         2,55           Acuerdos de recompra         30,000,000         3           Obligaciones con instituciones financieras         684,050,493         68           Valores comerciales negociables         28,770,129         2           Bonos corporativos         60,000,000         1           Bonos subordinados         17,437,665         1	0,000,000	~		
Total de activos financieros   5,845,682,617   291,682,727   47		5,079,226,185		
Depósitos a la vista         423,508,201         - 42           Depósitos de ahorros         637,159,197         - 63           Depósitos a plazo         2,553,172,675         - 2,55           Acuerdos de recompra         30,000,000         - 3           Obligaciones con instituciones financieras         684,650,493         - 68           Valores comerciales negociables         28,770,129         - 2           Bonos corporativos         60,000,000         - 1           Bonos subordinados         17,437,665         - 1	74,773,705	5,079,226,185		
Depósitos a la vista         423,508,201         - 42           Depósitos de ahorros         637,159,197         - 63           Depósitos a plazo         2,553,172,675         - 2,55           Acuerdos de recompra         30,000,000         - 3           Obligaciones con instituciones financieras         684,650,493         - 68           Valores comerciales negociables         28,770,129         - 2           Bonos corporativos         60,000,000         - 1           Bonos subordinados         17,437,665         - 1	***************************************			
Depósitos de ahorros         637.159,197         - 63           Depósitos a plazo         2,553,172.075         - 2,55           Acuerdos de recompra         30,000,000         - 3           Obligaciones con instituciones financieras         684,050,493         - 68           Valores comerciales negociables         28,770,129         - 2           Bonos corporativos         60,000,000         - 1           Bonos subordinados         17,437,665         - 1				
Depósitos a plazo         2,553,172,675         - 2,55           Acuerdos de recompra         30,000,000         - 3           Obligaciones con instituciones financieras         684,050,493         - 68           Valores comerciales negociables         28,770,129         - 2           Bonos corporativos         60,000,000         - 1           Bonos subordinados         17,437,665         - 1	23,508,201	-		
Acuerdos de recompra         30,000,000         3           Obligaciones con instituciones financieras         684,650,493         68           Valores comerciales negociables         28,770,129         2           Bonos corporativos         60,000,000         1           Bonos subordinados         17,437,665         -         1	37,159,197			
Obligaciones con instituciones financieras         684,650,493         - 68           Valores comerciales negociables         28,770,129         - 2           Bonos corporativos         60,000,000         - 1           Bonos subordinados         17,437,665         - 1	53,172,075	W.		
Valores comerciales negociables       28,770,129       -       2         Bones corporativos       60,000,000       -       1         Bonos subordinados       17,437,665       -       1	30,000,000	<b>.</b> .		
Bonos corporativos         60,000,000         1           Bonos subordinados         17,437,665         1	84,050,493	-		
Bonos subordinados 17,437,665 - 1	28,770,129	EA 200 000		
100000000000000000000000000000000000000	10,000,000	50,000,000		
Bonos perpetuos 113,924,000 - 11	16,357,665	1,080,009		
NA-1-4	13,924,000 96,941,760	51,080,000		

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en el Nivel 2 y Nivel 3, mostrados arriba ha sido determinado con los modelos de precios generalmente aceptados, basados en el análisis de los flujos de caja descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de la contraparte.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

El valor razonable de los depósitos interbancarios y de clientes, es estimado utilizando la técnica de flujos de caja descontado, aplicando las tasas que son ofrecidas para depósitos con términos y vencimientos similares. El valor razonable de los depósitos a la vista es el monto por pagar a la fecha de los estados financieros consolidados.

## El movimiento de las inversiones disponibles para la venta Nivel 3 es el siguiente:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	121,756,663	114,070,386
Adiciones	42,875,897	51,715,730
Reclasificaciones de Nivel 2 a 3	5,675,479	32,430,711
Reclasificaciones de Nivel 3 a 2	(33,065,930)	(40,017,125)
Cambio neto en valores	(1,835,976)	1,329,826
Redenciones	(3,109,048)	(37,772,865)
Saldo al final del año	132,297,085	121,756,663

Al 30 de junio de 2018, los valores disponibles para la venta en Nivel 3 por B/.43,955,790 (2017: B/.1,153,927), han sido registrados al costo de adquisición. Por otra parte, otras inversiones de Nivel 3 por B/.88,341,295 (2017: B/.120,602,736), están registradas a valor razonable.

Al 30 de junio de 2018, los valores disponibles para la venta del Nivel 3 no afectaron los resultados de la Empresa, ni al 30 de junio de 2017.

El total de ganancia no realizada para inversiones disponibles para la venta clasificadas como nivel 3 al 30 de junio de 2018 es por B/.1,102,511 (2017: B/.2,938,486) y se encuentra en la línea de cambios netos en valores disponible para la venta, en el estado consolidado de situación financiera.

Al 30 de junio de 2018, las reclasificaciones entre el Nivel 2 y el Nivel 3 de inversiones en bonos corporativos locales, se dieron producto de la actividad observada en el mercado de valores en el que se cotizan.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## 6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros consolidados, se resumen a continuación:

	2018	2017
Operaciones con compañías relacionadas		
Estado consolidado de situación financiera		
Activos		
Valores disponibles para la venta	20,579,229	20,384,258
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3,000,027	3,000,016
Préstamos	76,613,318	70,504,512
Intereses acumulados por cobrar	276,440	273,079
Activos varios	5,247,205	5,658,967
Pasivos		
Depósitos de clientes:		
A la vista	19,885,963	20,268,817
Ahorros	10,460,819	10,761,172
Plazo fijo	75,048,644	71,546,254
Intereses acumulados por pagar	169,717	137,423
Compromisos y contingencias	41,092,000	43,619,000
Estado consolidado de ganancias o pérdidas		
Ingresos y gastos		
Ingresos por intereses y dividendos	3,600,925	4,872,523
Gastos por intereses	2,914,891	2,468,356

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

	2018	2017
Operaciones con directores y personal clave de la Administración		
Estado consolidado de situación financiera		
Activos		
Préstamos	13,155,329	14,074,741
Intereses acumulados por cobrar	43,027	43,479
Pasivos		
Depósitos de clientes:		
A la vista	3,657,418	2,390,755
Ahoros	9,624,701	9,650,264
Plazo fijo	34,483,117	33,489,119
Intereses acumulados por pagar	103,538	97,396
Compromisos y contingencias	1,521,500	1,511,500
Estado consolidado de ganancia o pérdida		
Ingresos y gastos		
Ingresos por intereses	618,501	578,695
Gastos por intereses	636,692	448,560
Beneficios personal clave de la administración		
Salarios	3,377,061	3,428,625
Participación en utilidades	1,620,250	1,557,425
Capital pagado en exceso - plan de opción de acciones de los empleados	(293,917)	488,520
Dietas a directores	404,000	355,500
	5,107,394	5,830,070

Al 30 de junio de 2018, los colaterales que garantizan los créditos a partes relacionadas sumaban B/.153,804,485 (2017: B/.120,661,163), los cuales corresponden a garantias inmuebles, muebles y títulos en valores.

Al 30 de junio de 2018, no hay préstamos con partes relacionadas con indicios de deterioro. Al 30 de junio de 2018, los préstamos con partes relacionadas tienen fecha de vencimiento entre julio 2018 hasta octubre 2047 y tasas de interés anual que oscilan entre 0.75% y 9% (2017: tienen vencimiento entre julio 2017 hasta junio 2047 y tasas de interés anual que oscilan entre 0.75% y 9%).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

7.	Efectivo	v	equivalentes	ah	efectivo
			edai. Amientes	uu	CICCHIVO

	2018	2017
Efectivo y efectos de caja	32,800,450	29,171,012
Depósitos a la vista	109,066,293	85,493,799
Depósitos a plazo fijo	299,081,011	357,072,926
Efectivo y depósitos en banco	440,947,754	471,737,737
Menos:		
Depósitos a plazo fijo restringidos	(55,991,817)	(30,420,133)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayor a 90 días	(2,000,000)	(970,000)
Efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado		
consolidado de flujos de efectivo	382,955,937	440,347,604

# 8. Valores comprados bajo acuerdo de reventa

Al 30 de junio de 2018, los valores comprados bajo acuerdo de reventa por B/. 3,027,052 (2017: B/.3,035,968) con vencimiento en agosto 2018, septiembre 2018, febrero 2019 y abril 2019 (2017: vencimiento en septiembre 2017, febrero y abril 2018), están garantizados por acciones y bonos de empresas.

# 9. Valores disponibles para la venta

	2018	2017
Valores que cotizan en la bolsa:		
Acciones emitidas por empresas - locales	6,039,970	2,153,564
Acciones emitidas por empresas - extranjero	735,585	689.860
Títulos de deuda privado - locales	225,791,113	234,644,291
Titulos de deuda privado - extranjero	156,717,985	182,881,413
Titulos de deuda gubernamental - locales	19,862,211	20,710,070
Títulos de deuda gubernamental - extranjero	6,630,170	20,710,010
Fondos de inversión - extranjeros		
	1,960,000	1,960,000
Volume are no only and the	417,737,034	443,039,198
Valores que no cotizan en la bolsa:		
Acciones emitidas por empresas - locales	48,089,227	5,548,952
Titulos de deuda gubernamental - locales	889,793	959,546
	48,979,020	6,508,498
	466,716,054	449,547,696

Las tasas de înterés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 3.00% y 9.75% (2017: 3.25% y 9.75%).

La ganancia neta en derivados implícitos en los valores disponibles para la venta al 30 de junio de 2018 es de B/.338,474 (2017; B/.269,666).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Al 30 de junio de 2018 existen valores disponibles para la venta por B/.40,240,264 (2017: B/.98,365,292), que garantizan obligaciones con instituciones financieras. (Véase Nota 16).

Al 30 de junio de 2018, la Empresa realizó ventas y redenciones de inversiones por B/.338,830,452 (2017: B/.308,747,648) y como resultado se registró una ganancia de B/.2,331,852 (2017: B/.1,936,038), que se incluye en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Al 30 de junio de 2018 se mantiene acciones de capital por un monto de B/.43,065,997 (2017; B/.194,383), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

### 10. Valores mantenidos hasta su vencimiento

	20	2018		017
Valores que cotizan en la bolsa;	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
varues the conzan en a taisa.				
Titulos de deuda privado - locales	3,070,063	3,086,040	3,051,172	3,120,090
Titulos de deuda privado - extranjero	192,978,267	189,914,358	165,663,418	170.994.287
Titulos de deuda gubernamental - locales	64,545,168	63,363,392	44,391,246	45,512,095
Titulos de deuda gubernamental - extranjero	67,771,683	56,460,561	70,778,075	72,056,255
	318,365,181	312,824,351	283,883,911	291,682,727
	·			

Al 30 de junio de 2018, la tasa de interés anual, que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilan entre el 3.125% y 8.875% (2017: 3.125% y 8.875%).

Al 30 de junio de 2018, existen valores mantenidos hasta su vencimiento, por B/,35,412,982 (2017): B/,67,730,306), que garantizan obligaciones con instituciones financieras, (Ver Nota 16).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 11. Préstamos

		2018			2017	
		Provisión por			Provisión por	
	Monto bruto	deterioro	Monto neto	Monto bruto	<u>deterioro</u>	Monto neto
Sector interna:						
Consumo	847,027,010	(17, 196, 243)	829,830,767	807,875,094	(13.089,265)	794,785,829
Comerciales	950,065,116	(12,541,139)	937,523,977	1,018,295,783	(11,391,893)	1.006,903,890
Agropecuario	301,328,365	(5,249,600)	296,078.765	320,721,014	(8.854.872)	311,866,142
Prendarios	114,284,738		114,284,738	127,957,717	_	127,957,717
Sobregiros	138,270,502	(215,155)	130,055,347	134,389,625	(768,338)	133,620,287
Hipotecarios	1,145,068,106	(1,396,557)	1,143,671,549	1,024,429,328	(825,032)	1.023,604,296
Industriales	254,680,053	(419,298)	254,260,755	268,228,541	(146,412)	268,082,129
Construcción	752,925,913	(5.243,531)	747,682,382	798,271,108	(2,594,881)	795,676,227
Arrendamientos financieros	39,345,198	(612,178)	38,733,020	45,986,655	(716.808)	45,269,855
Facturas descontadas	232,653,733	(4,335,524)	228,318,209	327,713,553	(4,585,853)	323,127,700
Total sector interno	4.767,648,734	(47,209,225)	4,720,439,509	4,873,867,418	(42,973,346)	4,830,894.072
Sector externo:						
Comerciales	105,774,190	*	105,774,190	134,444,828	v	134,444,828
Agropecuarios	1,169,330	v	1,169,330	1,390,995	**	1,390,955
Industriales	41,098,410		41,098,410	43,942,280	_	43,942,280
Construcción	47,411,364	*	47,411,364	43,576,140	_	43,576,140
Prendarios	17,970,022		17,970,022	18,000,022	~	18,000,022
Sobregira	27,987,932		27,087,932	21,416,859	_	21,416,859
Total sector externo	240,511,248		240,511,248	262,771,084	-	262,771,084
	5,008,159,982	(47,209,225)	4,960,950,757	5,136,638,502	(42,973,346)	5,093,665,156
Menos:					,	-11
Intereses y comisiones						
descentados no ganados			(10.985,122)			(19,223,706)
Total			4,949,985,635			5,074,441,450

Al 30 de junio de 2018, la cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 0.75% hasta 24% (2017: 0.75% hasta 24%).

### Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

١	a clasificación no	or tino de tasa	de interés de la	a cartera crediticia ea	detalla a continuación:
Ŀ	La Clasificación pi	いいいしい ロゼ にはらば	i de imeres de i	a Cantila Ciedilicia se	detalia a continuación:

intinuacion:	
2018	2017
617,065,798	696,632,513
4,261,042,976	4,156,736,343
130,051,208	283,269,646
5,008,159,982	5,136,638,502
2018	2017
42,973,346	38,848,585
11,860,939	19,377,830
1,931,666	1,754,560
(9,556,726)	(17,007,629)
47,209,225	42,973,346
	617,065,798 4,261,042,976 130,051,208 5,008,159,982  2018  42,973,346 11,860,939 1,931,666 (9,556,726)

### Arrendamientos financieros

El saldo de los arrendamientos financieros neto y el perfil de vencimiento se resumen como sigue:

	2018	2017
Hasta 1 año	2,096,081	2,260,483
De 1 a 5 años	37,249,117	43,726,172
Total	39,345,198	45,986,655
Menos: intereses no devengados	(4,284,278)	(5,452,571)
Total de arrendamientos financíeros, neto	35,060,920	40,534,084

La estimación del valor de las garantías de la cartera de préstamos se detalla a continuación:

	2018	2017
Bienes inmuebles	6,119,794,389	5,784,183,322
Bienes muebles	852,423,784	797, 186, 164
Depósitos en el propio Banco	225,543,478	245,342,228
Titulos en valores	56,902,206	87,977,059
Otras	40,669,941	44,855,873
Total	7,295,333,798	6,959,544,646

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### Préstamos renegociados

Las actividades de renegociación incluyen acuerdos de pago, planes de administración externa aprobados y modificación del plan de pagos. Las políticas y las prácticas de renegociación se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la Administración, indican que el pago muy probablemente continuará. Estas políticas se encuentran en continua revisión.

Al 30 de junio de 2018, los préstamos renegociados que de otra forma estarían vencidos o deteriorados totalizan B/.86,650,666 (2017: B/.84,179,141).

	2018	2017
Consumo:		
Préstamos personales	6,066,071	5,536,387
Hipotecarios	24,920,137	15,336,896
Corporativos:		1 1112
Comerciales	55,664,458	63,305,858
Total	86,650,666	84,179,141

## 12. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

				20	18			
Costa:	Terrencs	Inmuebles	Mobiliario y equipo de olicina	Equipo de compuladora	Equipo rodante	Mejoras a las propiedades arrendadas	Proyectos en proceso	<u>Total</u>
Al inicio del año	4,465,942	fp.o.r. 202	0.000.000	** *				
Adiciones o compras	4,400,942 38,518	59,815,280 2,771,668	21.232,556	58,548,030	2,753 700	8,469,472	47,084,554	202,348 534
Ventas y descaries	30 0 10		1,387,518	4.767 421	436,500	1, 155,630	20,904,149	31,481,402
Ai frai del año		{1,298,992}	(900,588)	(2,019,505)	(414,195)	(1,949,621)		(8,582,902)
At your dename	4,505,460	61,287,956	21,719,484	61,313,948	2.778,004	7,675,481	67,968.703	227,247,D34
Dapreciación y amortización acumuladas:								
Al inicio del año		12,546,763	11,728,391	34,065,155	1 877, 174	3,198 632	_	63 588, 125
Gasto del año	*	2,146,793	2,510,526	5,699,885	478,386	725.890		11,581,480
Ventas y descartos	-	(498,085)	(884,382)	(2,017,735)	(411,054)	(1,639,538)	r	(5,450,772)
Al final del año	-	14 295,471	13.354,555	37.747,315	5 944 500	2.276,986	-	69.618,633
Saldos netos	4,505,460	45.992.485	8,364,929	23,586,631	631,498	5,398,495	67,988,703	157,628,201
				201	7		(K)*	
			Sittilido			Mejoras a las		
	7		A editibo	Equipo de	Equipo	propiedades	Preyectos	
Costa:	Tettenos	Inmuebles	de oficina	computadora	rodante	artendadas	en proceso	<u>Total</u>
Al inicio del año	4,466,942	39 278 681	17,381,778	43,669,582	2,840,106	÷ 400 303	45 000 000	1500.000
Adiciones a compres		20,536,599	4,270,463	18,699,268	2,640,165 175,546	5,499,393 2,612,199	45 309,691	159,617,351
Ventas y descentes			(399,683)	(2,013,740)	(261,962)	(533,621)	1,754,663	48.039,579
Al final del año	4,465,942	59.645.280	21,232,55B	58,546,037	2,753,700	8,489,472	47.064.554	(3,308,396)
Depreciación y amortización						*		
acumuladas:								
Al inicio del año		10,783,949	9 829 235	29,949,537	1,582,938	3,297,510		65 452 460
Gasto del año		1,852,814	2 274,597	5.128,586	531 135	528,143	-	55,453,169 55,212,265
Ventas y descartes	*		(375,441)	(1,012,938)	(235,895)	520, 145 (533,021)	-	10 313,255
At final del sño	*	12,646,763	11 728 391	34 085 185	1,677,174	3,190,632		(2,253,299)
Saldos netos				نونوا رابومما والاس	5,Q47,13 <b>4</b>	3, \$20,DQ2	-	63,508,125
Parada (In 193	4,455,942	47 (68,517	9 504,185	24.480.885	578,526	5 278 840	47,054,554	138,840,409

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 13. Activos varios

	2018	2017
Intereses acumulados por cobrar	53,400,678	38,454,417
Cuentas por cobrar Tesoro Nacional	47,765,215	41,010,041
Cuentas por cobrar	18,617,297	18,515,297
Plusvalia (a)	16,762,687	16,762,687
Impuesto sobra la renta diferido	11,517,322	10,531,833
Activos intangibles (b)	8,971,762	9,223,436
Instrumento derívado	8,107,789	10,234,378
Gastos pagados por anticipado	7,934,665	6,691,313
Depósitos en garantia	7,405,628	7,911,551
Bîenes reposeidos	7,326,459	5,427,589
Primas de aseguradoras por cobrar	5,903,929	5,049,461
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	5,247,205	5,658,967
Fondo de cesantía	5,201,406	4,700,181
Crédito fiscal - subsidio agrario	3,808,380	4,388,426
Partidas en tránsito	3,355,287	2,565,783
Reclamos a compañías de seguros	1,589,265	1,500,332
Depósitos judiciales	1,202,710	1,285,319
Derivado de cobertura	-	8,297,394
Obligaciones de clientes por aceptaciones	IA.	1,109,889
Otros	4,789,018	4,431,415
	218,906,702	203,749,709

### (a) Plusvalia

El siguiente cuadro resume el saldo de la plusvalía generada por la participación adquirida en las siguientes entidades:

Fecha de		% de participación	2018	2017
នុងជារាទ្រទៀបបា	Empresa adquirida	adquirida		
Junio 1999	Banco Confederado de América Latina, S.A. (COLABANCO)	109%	8,330,187	8,339,187
Diciembre 2004	Afianzadora Colón, S.A.	100%	25,000	25,000
	PROGRESO - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de			
Diciembre 2014	Pensiones y Cesantías, S.A.	100%	8,407,500	8.407.500
			16,762,687	16,762,687

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## (b) Activos intangibles

Al 30 de junio de 2018 el estado consolidado de situación financiera mantiene un monto de activos intangibles por la suma de B/. 8,971,762 (2017: B/.9,223,436) de los cuales B/.1,389,963 fueron originados con la adquisición por parte de Progreso, de los derechos de administrar la cartera de fondos de cesantía de HSBC Investment Corporation (Panamá), S.A., entre Progreso y HSBC, los cuales tienen una vida estimada de 20 años. Como resultado de la adquisición de Progreso por parte de Global Bank Corporation, se generaron activos intangibles por la suma de B/.8,454,809, de los cuales B/.1,364,809 corresponden a la marca con una vida indefinida y B/.7,090,000 con una vida estimada de la cartera de clientes de 40 años.

Costo;	2018	2017
Derecho de administrar la cartera de fondos de cesantía de HSBC		
Investment Corporation (Panamá, S. A.)	1,389,963	1,389,963
Derecho de marca y otros intangibles	8,454,809	8,454,809
	9,844,772	9,844,772
Amortización acumulada:	···	
Saldo al inicio del año		
Amortización	(621,336)	(368,085)
	(251,674)	(253, 251)
Saldo neto al final del año	(873,010)	(621,336)
The same of the customers are a same of the customers are	8,971,762	9,223,436

Con el fin de comprobar un deterioro en plusvalla u otros activos intangibles, se hace periódicamente una valuación de los diversos activos (contratos, carteras) o negocios adquiridos por la Empresa que han generado dichas plusvallas o intangibles. La Empresa utiliza principalmente el modelo de descuento de flujos futuros de los activos o negocios correspondientes o métodos alternos de valuación de negocios incluyendo múltiplos de utilidades o de patrimonio, dependiendo del caso.

Al 30 de junio de 2018, no se reconocieron pérdidas por deterioro en plusvalía o intangibles. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de estos excede el monto de plusvalía o activos intangibles en libros.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de entre seis y diez años, e igualmente se define un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan en base a la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 0 y 10%, mientras que las tasas de crecimiento perpetua están entre 0% y 3%.

- Para determinar las tasas de crecimiento de los activos o negocios se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país. Los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios de la Emprea y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual para los negocios específicos en evaluación.
- Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos y negocios que están siendo evaluados se utilizó como fasa de descuento el costo de capital promedio estimado para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Empresa; cuando capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Empresa, utiliza el costo de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, 10% y 15% y cambia en el tiempo.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

 Los principales supuestos antes descritos, pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. La Empresa estima que los cambios razonablemente posibles bajo estos supuestos no afecten el importe recuperable de las unidades de negocio o disminuya por debajo del valor del importe en libros.

El gasto de la amortización se presenta en el estado consolidado de ganancia o pérdida en el rubro de depreciación y amortización.

### 14. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 30 de junio de 2018, se mantienen acuerdos de recompra por B/.67,096,800 (2017: B/.30,000,000), garantizados por inversiones, a tasa de interés de 3.26% y 3.69% (2017: 2.02%) con vencimiento en agosto y septiembre 2018 (2017: septiembre 2017).

### 15. Depósitos de clientes

	2018	A la vista	Ahorros	Plazo fijo	Total
Sector económico					
Corporativos		336,229,495	174.499.957	1,484,712,102	1.995,441.554
Personales		70,850,350	468,872,824	935.782,614	1,475,505,788
		407,079,845	643,372,781	2,420,494,716	3,470,947,342
Sector					
Local		368,709,481	588,433,763	2,246,869,513	3,204,012,757
Extranjero		38,370,364	54,939,018	173,625,203	266,934,585
		407,079,845	643,372,781	2,420,494,716	3,470,947,342
	2017	A la vista	Ahorros	Plazo fijo	Total
Sector económico				•	
Corporativos		352,752,952	192,016,792	1,451,407,083	1,996,176,797
Personales		70,755,249	445,142,405	889,597,422	1,405,495,076
		423,508,201	637,159,197	2,341,004,475	3,401,671,873
Sector					
Local		376,797,990	572,316,672	2,170,005,486	3,119,120,148
Extranjero		46,710,211	64,842,525	170,998,989	282,551,725
		423,508,201	637,159,197	2,341,004,475	3,401,671,873

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

16. Obligaciones con instituciones financieras		
	2018	2017
Al 30 de junio de 2018 existen obligaciones con otros bancos para el financiamiento de comercio exterior, con vencimientos varios hasta junio 2019 y tasas de interés anual entre 2.1397% y 4.2664% (2017 entre 1.3962% y 3.6459%).	298,496,799	313,187,608
Al 30 de junio de 2018 existen obligaciones con instituciones financieras para manejo de la fiquidez a corto plazo, con vencimientos renovables a partir de julio 2018 y tasa de interés entre 2.0903% y 2.1500% revisada semestralmente (2017 tasa de interés		
desde 2.1760%).	55,006,833	114,673,543
Al 30 de junio de 2018 existen obligaciones con organismos internacionales para el manejo de la liquidez a largo plazo, con vencimientos renovables entre marzo 2019 y	444 400 414	
junio 2024 y tasas de interés entre 4.258% y 6.015% (2017 entre 4.539% y 5.130%).	141,182,444	77,167,461
Al 30 de junío de 2018 existen obligaciones con bancos extranjeros para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta marzo 2021 y tasas de interés anual entre 3.0784% y 4.7038% (2017 entre 2.97000% y 3.80572%).	176,292,937	162,265,778
Al 30 de junio de 2018 existe obligación con institución financiera multilateral, con varios plazos y con vencimientos finales a partir de septiembre de 2018 y hasta diciembre 2018, las tasas de interés se encuentran entre 2.9613% y 3.79%, revisada		
semestralmente (2017 entre 2.9279% y 5.160%).	27,000,000	14,500,000
	697,979,013	681,794,390

Al 30 de junio de 2018, existen valores disponibles para la venta por B/.40,240,264 (2017; B/.98,365,292) y valores mantenidos hasta su vencimiento por B/.35,412,982 (2017; B/.67,730,306) que garantizan estas obligaciones con instituciones financieras. Además existen depósitos a plazo restringidos al 30 de junio de 2018 por B/.55,991,817 (2017; B/.30,395,133), que garantizan estas obligaciones con instituciones financieras.

La Empresa está en cumplimiento con los pagos de vencimiento de principal e intereses, así como las cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones y colocaciones.

El movimiento de las obligaciones con instituciones financieras se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	681,794,390	654,818,380
Obligaciones recibidas	1,367,495,312	1,246,084,990
Pago efectuados	(1,351,310,689)	(1,219,108,980)
Saldo al final del año	697,979,013	681,794,390

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 17. Deuda financiera emitida

## a) Valores comerciales negociables (VCNs)

Los intereses son pagados mensualmente. Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por la Empresa y están respaldados por el crédito general de la Empresa.

<u>Serie</u>	Fecha de emisión	Tasa de interés	Vencimiento	2018
C-E	ago-17	3.25%	iul-18	5,000,000
C-F	sep-17	3.25%	81-eps	6,000,000
C-G	sep-17	3.25%	sep-18	2,471,000
C-1	mar-18	3.25%	mar-19	1.560,000
C-1	may-18	2.50%	nov-18	1.127.000
C-K	jun-18	3 25%	may-19	4,500,000
				20,658,000

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	<u>Vencimiento</u>	2017
B-Y	ago-16	2.75%	ago-17	2,000,000
B-Z	sep-16	3.00%	sep-17	5,000,000
C-A	sep-16	3.00%	sep-17	7,000,000
C-B	mar-17	3.00%	mar-18	5.000,000
C-C	may-17	2.25%	nov-17	1.900.000
C-D	jun-17	3.06%	jun-18	7,600,000
				28,500,000

El movimiento de los valores comerciales negociables se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	28,500,000	14,414,000
Producto de emisiones	23,058,000	28,500,000
Redenciones	(30,900,000)	(14,414,000)
Saldo al final del año	20,658,000	28,500,000

### b) Bonos corporativos

<u>Tipo</u>	Tasa de interés	<u>Vencimiento</u>	2018	2017
Serie A - Emisión de mayo del 2011	6.00%	feb-19	n	50,000,000
Serie E - Emisión de mayo del 2011	5.61%	abr-19	10,000,000	10,000,000
Serie A - Emisión de octubre del 2012	4.75%	oct-17		83.597.826
Serie A - Emisión de junio del 2014	5.64%	nov-18	75,348,549	78,950,141
Serie A - Emisión de octubre del 2014	5.13%	oct-19	542,947,228	550.246.084
Serie A - Emisión de octubre del 2016	4.50%	oct-21	655,476,172	675,565,343
			1,283,771,949	1,448,359,394

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, se describen las garantías otorgadas por la Empresa para estas emisiones:

Emisión de mayo 2011 - Los bonos de esta emisión, no están garantizados y no tienen privilegios especiales en cuanto a prelación, y sólo están respaldados por el crédito general de la Empresa.

Los bonos podrán ser redimidos por la Empresa, a su discreción, de forma parcial o total, a partir de la fecha que se determine para cada serie, la cual no podrá ser inferior a 2 años a partir de su respectiva fecha de emisión.

Emisión de junio 2014 - Los bonos de esta emisión constituyen obligaciones directas, incondicionales y no garantizadas.

Emisión de octubre 2014 - Los bonos de esta emisión constituyen obligaciones directas, incondicionales y no garantizadas.

Emisión de octubre 2016 - Los bonos de esta emisión constituyen obligaciones directas, incondicionales y no garantizadas.

La Empresa concertó canjes de tasa de interés y tasa de cambio sobre bonos, que califican como cobertura de valor razonable. Al 30 de junio de 2018, el valor razonable neto sobre el instrumento cubierto atribuible al riesgo cubierto tuvo una disminución de B/.53,769,115 (2017: B/.12,196,297).

### c) Bonos subordinados

Para cada una de las series de la emisión se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de cada serie o hasta su redención anticipada. Los bonos subordinados no mantienen garantías ni privilegios especiales en cuanto a prelación, y sólo están respaldados por el crédito general de la Empresa.

<u>Tipo</u>	Tasa de interés	<u>Vencimiento</u>	2018	2017
Serie A - Emisión de agosto del 2010	6.75%	ago-70	1,852,000	1,852,000
Serie B - Emisión de noviembre del 2010	6.75%	ago-70	8,850,005	8,843,639
Serie C - Emisión de diciembre del 2010	6.75%	ago-70	5,655,772	5,651,703
Serie D - Emisión de mayo del 2011	6.75%	ago-70	386,000	386,000
Serie E - Emisión de octubre del 2014	6.75%	ago-70	694,000	694,000
			17,437,777	17,427,342
			-	

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

## d) Bonos perpetuos

Los bonos perpetuos de cualquier serie podrán ser redimidos, total o parcialmente, a opción del emisor, a partir del sexto año de la fecha de emisión de la serie respectiva y no tienen garantía.

<u>Tipo</u>	Tasa de interés	2018	2017
Serie A - Emisión de mayo del 2016 Serie B - Emisión de julio del 2016 Serie C - Emisión de mayo de 2018	6.75% 6.75% 6.75%	23,791,065 91,825,762	23,756,516 88,330,107
,	0.7376	97,000 115,713,827	112,086,623

El movimiento de los bonos corporativos, subordinados y perpetuos se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	1,577,873,359	1, 193,416,574
Producto de emisiones Redenciones	3,547,000	788,330,107
Valuación	(133,597,826)	(368,539,828)
Prima, descuento	(34,057,748)	(17,215,404)
Saldo al final del año	3,158,768	(18,118,090)
And of them act this	1,416,923,553	1,577,873,359

# 18. Reservas de operaciones de seguros

### Primas no devengadas

	2018	2017
Saldo al inicio del año Primas emitidas Primas ganadas Saldo al final del año	5,516,386 23,699,725 (12,240,436) 16,975,675	4,482,563 25,242,442 (11,170,509) 18,554,496
Participación de reaseguradores Primas no devengadas, netas	(10,765,132) 6,210,543	(13,038,110) 5,516,386
Siniestros pendientes de liquidar, estimados	2018	2017
Saldo al inicio del año Siniestros incurridos Siniestros pagados Siniestros pendientes de líquidar, estimados netos	4,250,783 8,682,087 (7,978,695)	3,767,279 7,466,309 (6,982,805)
	4,954,175	4,250,783
	11,164,718	9,767,169

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

#### 19. Pasivos varios

	2018	2017
Derivado de cobertura (a)	53,769,115	14,763,023
Intereses acumulados por pagar	40,612,016	33,266,713
Cheques de gerencia y certificados	26,185,174	26,008,365
Acreedores varios	24,074,496	34,866,892
Prestaciones y otros pasivos laborales	14,915,682	14,479,449
Provisiones de operaciones de seguros	13,176,524	12,412,644
Depósitos judiciales y otros	6,746,840	1,718,334
Depósitos en garantia de factoring	5,024,276	7,195,809
Provisiones varias	3,403,568	3,397,731
Fondo Especial de Compensación de Intereses (FECI) por pagar	2,387,876	2,136,398
Cuentas por pagar seguros	1,751,115	1,974,017
Impuesto sobre la renta por pagar	184,413	30,467
Aceptaciones pendientes	•	1,109,889
Otros	6,404,693	1,965,150
	198,635,788	155,324,881

### a) Derivado de Cobertura

La Empresa reduce su riesgo de crédito con relación a estos acuerdos al utilizar como contraparte a instituciones de gran solidez financiera. Dichos contratos se registran al valor razonable en el estado consolidado de situación financiera utilizando los métodos de valor razonable o flujos de efectivo ("fair value hedge" o "cash flow hedge"), en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

## Cobertura de valor razonable

Para administrar su posición en el estado consolídado de situación financiera, la Empresa ha realizado contratos de ("interest rate swap") sobre bonos corporativos y depósitos a plazo de clientes con valor nominal de B/.1,455,003,000 al 30 de junio de 2018 (2017: B/.1,555,003,000), que le permiten la conversión de tasa de interés fija en tasa variable durante cada período de pago; y contratos de ("cross currency swap") sobre bonos corporativos con valor nominal de B/.83,892,617 para ambos períodos que le permiten la conversión de tasa de interés fija en tasa de interés variable y cubrir la variabilidad de la tasa de cambio durante cada período de pago.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

A continuación, el resumen de los contratos de derivados por vencimientos y método de contabilización:

2018

Vencimiento	remanente
del valor i	

***		del valor nominal			
Método de contabilización	<u>Más de 1 año</u>	Menos de 1 año	Total		
Valor razonable Total	1,455,003,000 1,455,003,000		1,538,895,617 1,538,895,617		
		2017			
NACC		Vencimiento remanente del valor nominal			
Método de contabilización Valor razonable	Más de 1 año	Menos de 1 año	<u>Tota!</u>		
Total	1,538,895,617 1,538,895,617	100,000,000 100,000,000	1,638,895,617 1,638,895,617		

El valor nominal y el valor razonable estimado de los instrumentos derivados de tasas de interés al 30 de junio se presentan en la siguiente tabla. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se estima utilizando modelos de valoración internos con información de mercado observable.

	2018		2017	
Tipo  Derivados para cobertura de valor razonable (para financiamientos)	Valor	Valor	Valor	Valor
	<u>nominal</u>	razonable	<u>nominal</u>	<u>razonable</u>
Total  Para las coherturas de as	1,538,895,617	(53,769,115)	1,638,895,617	(12,196,297)
	1,538,895,617	(53,769,115)	1,638,895,617	(12,196,297)

Para las coberturas de flujos de efectivo, la porción efectiva de pérdidas o ganancias producto de cambios en el valor razonable de un instrumento derivado de cobertura, se incluye en cambio neto en instrumentos de cobertura. La porción inefectiva (indicada por el exceso de cambio acumulativo en el valor razonable del derivado sobre el monto necesario para compensar el cambio acumulativo en los flujos futuros esperados de efectivo de las transacciones de cobertura) está incluída en otros ingresos (gastos). Durante el período, la cobertura fue altamente efectiva en cubrir el riesgo de variabilidad en las tasas de interès que podrían afectar los flujos de

Para los instrumentos derivados de cobertura de valor razonable, la ganancia o perdida por cambios en el valor razonable del instrumento derivado incluyendo el riesgo de no cumplimiento como el de la partida cubierta atribuíble al riesgo cubierto son incluidos en otros ingresos (gastos).

# b) Garantías retenidas por clientes y otros

Las garantías retenidas por pagar clientes consisten en un valor porcentual de cada factura descontada retenida hasta el momento que se haga efectivo su cobro. Si al término del contrato, la factura se convierte en incobrable, la Empresa rebaja la cuenta por cobrar por el saldo remanente en la cuenta de garantías retenidas por pagar.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 20. Acciones comunes

El capital autorizado de G. B. Group Corporation está constituido por 30,000,000 de acciones comunes sin valor nominal. Al 30 de junio de 2018 las acciones emitidas ascienden a 16,570,986 (2017: 16,551,232). Al 30 de junio de 2018 se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de B/.22,441,181 (2017: B/.16,797,267).

	2018	2017
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Ganancia neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	66,792,291	76,202,362
Número promedio ponderado de acciones comunes (denominador)	16,570,986	16,545,474
Ganancia neta por acción básica	4.03	4.61
Cálculo de la utilidad neta por acción diluída		
Ganancia neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	66,792,291	76,202,362
Número promedio de acciones comunes	16,570,986	16,545,474
Opción de compra de acciones comunes a favor de ejecutivos claves	139,964	145,079
Número de acciones comunes potencialmente diluidas (denominador)	16,710,950	16,690,553
Ganancia neta por acción diluida	4.00	4.57

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

21. Ingresos y gastos por intereses y comisiones		- TANADARA - SEPANA
Intereses ganados sobre:	2018	2017
Préstamos		
Depósitos	321,646,568	312,876,550
Inversiones	2,813,601	30,619,802
	35,311,890	1,999,584
Gasto de intereses:	359,772,059	345,495,936
Depósitos	(109,228,340)	(18,050,919
Obligaciones con instituciones financieras y acuerdos de recompra	(24,143,880)	
Valores comerciales negociables y bonos		(73,242,229
• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	(82,013,911)	(100,511,032
	(215,386,131)	(191,804,180
Ingresos neto por intereses	144,385,928	153,691,756
Comisiones ganados sobre:		
Préstamos	54 225 845	0.000
Cartas de crédito	21,329,840	24,058,020
Cuentas de ahorro y tarjeta débito	2,749,974 5,263,776	10,257,940
Servicios fiduciarios y de administración	9,395,081	8,915,505 5,313,850
Varias	12,262,400	7,220,418
	51,001,071	55,765,733
Gastos por comisiones	(11,952,259)	(10,600,515)
Ingresos neto por comisiones	39,048,812	45,165,218
Ingresos neto por intereses y comisiones	183,434,740	198,856,974
22. Otros ingresos, neto	•	
	2018	2017
Primas de seguros, netas	ስሮଡ ዕድሉ R	7 00 * 000
Ganancia neta en ventas de valores disponibles para la venta	8,439,830 2,331,852	7,894,096
Pérdida neta en instrumentos financieros	(2,006,628)	1,936,038
Servicios fiduciarios y corretajes de valores, neto	(23,235)	(1,639,641)
Otros ingresos, neto	(25,235) 983,379	152,181 778,994
	9,725,198	9,121,668
	0,120,100	9,121,008

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 23. Otros gastos

	2018	2017
Seguros	310,134	1,922,451
Útiles y papelería	818,535	791.063
Servicios públicos	1,521,634	1.382.715
Comunicaciones y correo	1,676,235	1.746.974
Provisión para redención de millas	2,000,000	1.599.996
Vigilancia	2,007,324	1,926,728
Otros gastos operativos	4,930,817	4.162.238
Otros gastos generales	5,558,424	4,998,978
	18,823,103	18,531,143

# 24. Capital pagado en exceso - plan de opción de acciones de los empleados

Al 30 de junio de 2018, los ejecutivos claves mantuvieron opciones sobre 118,466 acciones comunes de la Casa Matriz (G.B. Group Corporation) (2017: 145,079), de las cuales 39,679 podrán ser ejercidas en el año 2018; 22,406 podrán ser ejercidas en el año 2019; y 56,381 podrán ser ejercidas en el año 2020 con un precio promedio de ejecución de B/.39.47 al 30 de junio de 2018 (2017: B/.38.12). La Empresa reconoció un ingreso B/.293,917 (2017: gasto B/.488,520), en el estado consolidado de ganancia o pérdida y la entrada correspondiente en el patrimonio, la cual refleja la contribución de capital que esta recibirá de su Casa Matriz.

## 25. Contratos de arrendamientos operativos

### Acuerdos de arrendamiento

La Empresa tiene varios contratos de arrendamiento operativo para sus locales con plazos de 1 a 5 años. Para el año terminado el 30 de junio de 2018 los pagos en concepto de alquiler fueron de B/.3,653,354 (2017: B/.3,267,952). Los compromisos mínimos de arrendamiento bajo todos los contratos de arrendamiento para los próximos 5 años se detallan a continuación:

	2018	2017
Hasta 1 año	3,144,847	3,709,998
Entre 1 y 5 años	13,816,048	15,311,816
	16,960,895	19,021,814

### 26. Compromisos y contingencias

La Empresa mantiene instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, avales y garantías otorgadas y promesas de pago, los cuales se describen a continuación:

	2018	2017
Cartas de crédito	135,416,413	85,590,710
Avales y garantias	401,781,110	478,379,133
Promesas de pago	303,877,041	369,624,902
Líneas de crédito otorgadas no utilizadas	167,219,051	225,143,414
Total	1,008,293,615	1,158,738,159

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Las cartas de crédito, los avales, garantías otorgadas, las promesas de pago y lineas de crédito otorgadas no utilizadas, están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos de la Empresa en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado consolidado de situación financiera.

Las garantías otorgadas tienen fechas de vencímientos predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante. En cuanto a las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas; sin embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista y su pago es inmediato.

Las promesas de pago es un compromiso en que la Empresa acepta realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de seis meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios. La Empresa no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones.

Al 30 de junio de 2018, la Empresa mantiene compromisos por proyectos de construcción de nuevas instalaciones por B/.5,235,789 (2017; B/.17,348,915).

# 27. Administración de contratos fiduciarios y cartera de inversión

La Empresa mantenía en administración al 30 de junio de 2018 contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a B/.1,685,708,877 (2017: B/.1,515,086,096).

	2018	2017
Fideicomiso de garantla	1,575,099,193	1,475,291,680
Fideicomiso de administración	84,631,961	19,514,783
Fideicomiso de inversión	21,768,363	16,162,965
Bienes contrato plica	4,209,360	4,116,668
•	1,685,708,877	1,515,086,096

Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existe riesgo para la Empresa.

## 28. Administración de fondos de pensiones y cesantías

	2018	2017
Fondo de cesantías	260,495,666	242,904,870
Fondo de pensiones (bajo Ley No. 10)	216,895,666	198,799,032
Otros activos en administración	17,169,221	w
Citibank, N. A.	4,823,975	5,644,872
Pribanco y Conase Plus	462,387	548,216
Bipan Plus	81,728	581,585
SIACAP	₹1.	284,378,348
	499,928,643	732,856,923

- 69 -

e de la companya del la companya de la companya del la companya de la companya de la companya del la companya de la companya del la comp

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

# 29. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de los bancos constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el período terminado el 30 de junio de 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, los bancos están exentos del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Las subsidiarias Global Capital Investment Corp., y Global Bank Overseas no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en sus respectivas jurisdicciones, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras. Sin embargo, el impuesto sobre la renta causado sobre operaciones que generan renta gravable en otras jurisdicciones se clasifica dentro del gasto de impuesto sobre la renta.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

El gasto de impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente Impuesto diferido por diferencias temporales	7,975,253 (985,489)	9,811,163 (1,153,321)
Impuesto sobre la renta	6,989,764	8,657,842

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 10.84% (2017: 11.56%).

El rubro con efecto impositivo que compone el activo de impuesto diferido incluido en el estado consolidado de situación financiera, es la reserva para posibles préstamos incobrables y efecto fiscal de plusvalía, la cual se detalla a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año Crédito a perdidas o ganancias durante el año Saldo al final del año	10,531,833 985,489	9,378,512 1,153,321
a bit with det drifty	11,517,322	10,531,833

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración. En base a resultados actuales y proyectados, la Administración de la Empresa considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto sobre la renta diferido detallado anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Una reconciliación del impuesto sobre la renta corriente se presenta de la siguiente forma:

	2018	2017
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	73,587,098	84,885,095
Menos: ingresos no gravables	(74,280,459)	(99,361,986)
Más: gastos no deducibles	32,038,086	53,415,988
Más: pérdida fiscal en subsidiarias	497,846	196,989
Base impositiva	31,842,571	39,136,086
Impuesto sobre la renta cálculo at 25%	7,960,643	9,784,022
Impuesto sobre la renta de remesas	14,610	27,141
Gasto del impuesto sobre la renta corriente	7,975,253	9,811,163
Impuesto sobre la renta de remesas	14,610	27,141

#### Precio de Transferencia:

Con fecha 29 de agosto de 2012, entró a regir la Ley No.52, que reforma la normativa relativa a Precios de Transferencia, régimen de precios orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, de manera que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes. De acuerdo a dichas normas los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tengan efectos sobre los ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible, para fines del impuesto sobre la renta, del periodo fiscal en el que se declare o lleve a cabo la operación, deben preparar anualmente un informe de las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la terminación del periodo fiscal correspondiente (Forma 930). Dichas operaciones deben someterse a un estudio a efectos de establecer que cumplen con el supuesto contemplado en la Ley.

A la fecha de estos estados financieros consolidados, la Empresa se encuentra en proceso de contemplar dicho análisis; sin embargo, de acuerdo a la Administración no se espera que el mismo tenga un impacto importante en la estimación del impuesto sobre la renta del año.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### 30. Información por segmentos

La Administración ha elaborado la siguiente información de segmento en base a los negocios de la Empresa para su análisis financiero:

2018

		2	Via	
	Banca y actividades <u>financieras</u>	Seguros	Fondos de pensiones y cesantías	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones Gastos de intereses y provisiones	401,431,786 239,199,329	1,623,593	7,717,751	410,773,130 239,199,329
Otros ingresos, neto Otros gastos	907,247 90,556,984	8,439,830 2,583,875	378,121 3,009,562	9,725,198 96,150,421
Gastos de depreciación y amortización	11,435,595	24,109	101,776	11,561,480
Ganancia antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta	61,147,125 4,386,289	7,455,439 1,480,316	4,984,534 1,123,159	73,587,098 6,989,764
Ganancia neta	56,760,836	5,975,123	3,861,375	66,597,334
	ድ 4ሺቱ ንግድ ንንብ	39,549,013	17,282,23 <del>6</del>	6,555,556,579
Activos totales Pasivos totales	6,498,725,330 5,924,079,460	16,662,235	785,546	5,941,527,241
		2	017	
	Banca y actividades <u>financieras</u>	Seguros	Fondos de pensiones y <u>cesantías</u>	Total <u>consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	393.081.149	1,512,466	6,668,054	401,261,669

	Banca y actividades <u>financieras</u>	Seguros	Fondos de pensiones y <u>cesantías</u>	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	393,081,149	1,512,466	6,668,054	401,261,669
Gastos de intereses y provisiones	221,771,965	**	<b>a</b>	221,771,965
Otros ingresos, neto	770,011	7,894,096	457,561	9,121,668
Otros gastos	88,096,917	2,453,100	2,883,005	93,413,022
Gastos de depreciación y amortización	10,148,110	68,553	96,592	10,313,255
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	73,834,168	6,884,909	4,166,018	84,885,095
Impuesto sobre la renta	6,384,464	1,336,883	936,495	8,657,842
Ganancia neta	67.449,704	5,548,026	3,229,523	76,227,253
Activos totales	6,568,468,353	41,499,586	15,268,941	6,625,236,880
Pasivos totales	6,030,391,178	15,038,704	589,859	6,046,019,741

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

# 31. Empresas subsidiarias del Grupo

A continuación, se detallan las subsidiarias de la Empresa, su actividad económica principal, fecha de constitución, inicio de operaciones, país de incorporación y porcentaje de posesión de dichas empresas:

Empresas	The section of the se		constitución		Início de operaciones	País de Incorporación	Porcentaje de posesión
Factor Global, Inc.	Compra de facturas con descuento	dic-95	1995	Panamá	100%		
Global Financial Funds Corporation	Fideicomisas	sep-95	1995	Panamá	100%		
Global Capital Corporation	Finanzas corporativas y asesoria śnanciera	may-93	1994	Panamá	105%		
Global Capital Investment Corporation	Compra de facturas con descuento	jun-93	1993	British Virgin	100%		
Global Valores, S. A.	Puesto de Bolsa	ago-02	2002	Panama	100%		
Global Bank Overseas y Subsidiarías	Banca extranjera	ago-83	2003	Montserrat	100%		
Aseguradora Global, S. A.	Suscripción y emisión de pólizas de seguros	abr-03	2004	Panamá	105%		
Durale Holdings, S. A.	Tenencia y administración de bienes inmuebles	ene-მგ	2006	Ралата	106%		
omobiliara Arga, S. A.	Tenencia y administración de bienes inmuebles	dic-09	2009	Panamá	100%		
rogreso, S. A.	Administración de fondes en fidelcomisos	oct-98	2014	Panama	100%		
Anverti Investments Corporation	Tenencia y administración de bienes inmuebles	ene∙17	2017	Panamá	100%		

## 32. Aspectos regulatorios

### Acuerdo 4-2013

El Acuerdo 4-2013 fue emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, y en el mismo se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance.

### Provisiones específicas

El Acuerdo 4-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones y sus porcentajes aplicables deben constituírse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo; mención especial 20%; subnormal 50%; dudoso 80%; irrecuperable 100%.

Con base al Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Empresa clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina las provisiones mínimas requeridas por el acuerdo en mención:

## Categorías de préstamos

Normal Mención especial Subnormal Dudoso Irrecuperable

0% 2% hasta 14.9% 15% hasta 49.9% 50% hasta 99.9% 100%

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Los bancos deben calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología establecida en el Acuerdo No.4-2013, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorias sujetas a provisión, menos el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, aplicando al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En caso de existir un exceso de provisión específica sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye las ganancias acumuladas. El saldo de la reserva regulatoria no debe ser considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos indices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

Al 30 de junio la clasificación de la cartera de préstamos y reservas para pérdidas en préstamos en base al Acuerdo 4-2013:

2018		Manaián				
	<u>Normal</u>	<u>Mención</u> especial	Subnormal	Dudoso	irrecuperable	<u>Total</u>
Préstamos corporativos Préstamos de consumo Otros préstamos	2,669,886,599 1,937,604,304 7,448,582	217,787,283 65,252,937	6,115,668 10,536,311 114	12,818,931 13,065,143 228	47,822,301 19,820,671	2,954,439,692 2,046,289,366 7,448,924
Total	4,614,939,395	283,040,220	16,652,093	25,885.302	67.642,972	5,008,159,982
Provisión por deterioro individual	NAME OF THE PARTY	21,746,039	3,132,736	11,538,323	26,995,706	63,412,804
2017						
2917	<u>Normal</u>	Mención especial	Subnormal	Dudoso	irrecuperable	<u>Total</u>
	<u>Normal</u> 3,128,469,341		<u>Subnormal</u> 3,137,754	<u>Dudoso</u> 23,684,562	13,625,154	3,246,101,732
Préstamos corporativos Préstamos de consumo	<del>,</del>	especial			13,625,154 12,095,101 305	3,246,101,732 1,884,940,530 5,596,240
Préstamos corporativos	3,128,469,341 1,815,801,630	especial 77,204,921	3,137,754	23,684,562	13,625,154 12,095,101	3,246,101,732 1,884,940,530
Préstamos corporativos Préstamos de consumo Otros préstamos	3,128,469,341 1,815,801,630 5,595,935	especial 77,204,921 40,702,357	3,137,754 B,427,198	23,684,562 7,914,244	13,625,154 12,095,101 305	3,246,101,732 1,884,940,530 5,596,240

El Acuerdo 4-2013 define como vencida cualquier facilidad cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presenten una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Al 30 de junio la clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento en base al Acuerdo 4-2013:

	2018	Vigente	Могозов	Vencidos	<u>Tota!</u>
		vigente	11070303	127107000	
Corporalivos		2,898,122,425	4,090,974	52,217,293	2,954,430,692
Consumo		1,950,608,658	53,872,610	36,799,098	2,046,280,366
Otros		7,448,582	_	342	7,448,924
Total		4,856,179,665	62,963,584	89,016,733	5,008,159,982
	2017				
	den for a f	<u>Vigente</u>	Morosos	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
Corporativos		3,205,339,532	920,526	39,841,674	3,246,101,732
Consumo		1,814,726,865	44,483,958	25,729,707	1,884,940,530
Otros		5,595,935		305	5,596,240
Total		5,025,662,332	45,404,484	65,571,686	5,136,638,502

Por otro lado, en base al Acuerdo 8-2014, se suspende el reconocimiento de intereses a ingreso en base a los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a lo siguiente:

- a) Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y
- b) Para créditos hipotecarios para vivienda, si hay mora de más de 120 días.

Al 30 de junio de 2018, los préstamos en estado de no acumulación de intereses representan B/.80,151,123 (2017; B/.58,191,561).

### Reserva dinámica

Las reservas dinámicas se establecieron para hacer frente a posibles necesidades futuras de disposiciones específicas, sobre la base de criterios prudenciales, como exige el Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Según lo establecido en el Acuerdo 4-2013, el monto de las reservas dinámicas se obtiene multiplicando los activos ponderados por riesgo de los préstamos clasificados en la categoría de lo normal la cual se calcula de acuerdo a lo siguiente:

- Componente No.1: La cantidad que resulte de multiplicar el saldo de los activos ponderados por riesgo para los créditos clasificados en la categoría de lo normal por el coeficiente Alfa de la tabla que se detalla debaio.
- Componente No.2: La cantidad que resulte de multiplicar la variación trimestral de los activos ponderados por riesgo para los créditos clasificados en la categoría normal, si es positivo, por el coeficiente Beta de la siguiente tabla. Si la variación es negativa, la cantidad es cero.
- Componente No.3: El importe de la variación en el saldo de las reservas específicas durante el trimestre.

La cantidad de reservas dinámicas que se debe mantener al final de cada trimestre es la suma de los dos componentes obtenidos en los números 1 y 2 anteriores menos el tercer componente, tomando su signo matemático en cuenta, es decir, si el tercer componente es negativo, debe ser añadido.

en de la companya de Communicación de la companya de la c

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

La tabla para el cálculo de las reservas dinámicas es el siguiente:

Alpha

Beta

1.50%

5.00%

Las siguientes restricciones se aplican a la cantidad de la reserva dinámica:

- No puede ser mayor que el 2.5% de los activos ponderados por riesgo de los créditos clasificados en la categoria normal.
- No puede ser inferior al 1.25% de los activos ponderados por riesgo de los préstamos clasificados en la categoría normal.
- No puede ser inferior a la cuantía establecida en el trimestre anterior, a menos que la disminución es el resultado de una conversión de las disposiciones específicas. La Superintendencia de Bancos de Panamá establecerá los criterios para la conversión anterior.

La reserva dinámica es una partida patrimonial que se abona o acredita con cargo a la cuenta de utilidades no distribuidas. El saldo acreditado de la reserva dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panama actualmente y a futuro.

#### Tratamiento contable de las diferencias entre las normas prudenciales y las NIIFs

Como se indica en la Nota 2, la Empresa adoptó las NIIF para la preparación de sus registros contables y la presentación de sus estados financieros consolidados. Según la Resolución General de Junta Directiva SBP GJD-0003-2013 se establece el tratamiento contable de las diferencias entre las normas prudenciales y las NIFs con base en la siguiente metodología.

- Se efectuarán y se compararán las cifras respectivas de los cálculos de la aplicación de las NIIFs y las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).
- Cuando el cálculo realizado de acuerdo con las NIIFs resulte provisión mayor que la resultante de la utilización de normas prudenciales, se contabilizarán las cifras NIIFs.
- Cuando, la utilización de normas prudenciales resulte en una mayor provisión, se registrará igualmente en resultados las cifras NIIFs y la diferencia se apropiará de las utilidades retenidas, la cual se trasladará a una reserva regulatoria en el patrimonio. En caso que la Empresa no se cuente con utilidades retenidas suficientes, esta diferencia se presentará como una cuenta de déficit acumulado.
- La reserva regulatoria mencionada en el punto anterior no se podrá reversar contra las utilidades retenidas mientras existan las diferencias entre las NIIFs y las normas prudenciales que la originaron.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Al 30 de junio el monto de la provisión dinámica por componente es como sigue:

Componente 1	2018	2017
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	4,251,412,218	4,251,412,218
Por coeficiente Alfa (1.50%)	63,771,183	63,771,183
Componente 2 Variación trimestral por coeficiente Beta (5.00%)	8,916,960	8,916,960
Componente 3 Menos: variación trimestral de reservas específicas	5,405,144	5,405,144
Total de provisión dinámica	67,282,999	67,282,999
Restricciones:		, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
Total de provisión dinámica:		
Minima (1.25% de los activos ponderados por riesgo - categoría normal)	53,142,653	53.142,653
Máxima (2.50% de los activos ponderados por riesgo - categoría normal)	106,285,305	106,285,305

Según el acuerdo 4-2013, las restricciones de la provisión dinámica establecen que la cuantía no puede ser inferior a la cuantía establecida en el trimestre anterior. Los resultados del cálculo de la cantidad de la provisión dinámica durante el último año han resultado ser inferiores, de manera que no muestra cambios con respecto al ejercicio anterior.

# Operaciones fuera de balance

La Empresa ha realizado la clasificación de las operaciones fuera de balance y reservas requeridas al 30 de junio en base al Acuerdo No.4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá y la misma se muestra a continuación:

2018	Normal	Mención especial	Subnormal	Dudoso	Irrecuperable	Tota!
Cartas de crédito	135,416,413			_		STE AAC AAC
Avales y garantias	401,781,110	**	_			135,416,413
Promesas de pago	303,877,041	_				401,781,110
Líneas de crédito otorgadas no utilizadas	167,219,051	-	_		-	303,877,041
Total	1,003,293,615	-			·	167,219,051
			-	-		1,008,293,615
2017	Normal	Mención especial	Subnormal	Dudoso	Irrecuperable	Total
Cartas de crédito	85,590.710					
Avales y garantias	478,379,133		*	-		85,590,710
Promesas de pago	369,624,902		•	M-	•	478,379,133
Líneas de crédito otorgadas no utilizadas	225,143,414		•	•	•	359,624,902
Total		-	<del></del>		-	225, 143, 414
	1,158,738,159					1,158,738,159

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Las cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos de la Empresa en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado consolidado de situación financiera.

Las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas, sin embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista, y su pago es inmediato.

Las lineas de créditos por desembolsos de clientes, corresponden a préstamos garantizados pendientes de desembolsar, los cuales no se muestran en el estado consolidado de situación financiera, pero están registrados en las cuentas de orden de la Empresa.

### Bienes adjudicados

Al 30 de junio de 2018, la provisión regulatoria sobre bienes adjudicados totaliza B/.1,193,774 (2017: B/.658,924) en base a lo establecido en el Acuerdo 3-2009 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

# Primas y documentos por cobrar

El Arlículo No.156 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012 indica:

- a) Suspensión de cobertura: cuando el contratante haya efectuado el pago de la primera fracción de la prima y se atrase por más del término del período de gracia estipulado en el pago de alguna de las fracciones de primas subsiguientes, conforme al calendario de pago establecido en la póliza correspondiente, se entenderá que ha incurrido en incumplimiento de pago, lo que tiene como efecto jurídico inmediato de suspender la cobertura de la póliza hasta por sesenta días.
- b) La suspensión de cobertura se mantendrá hasta que cese el incumplimiento de pago, pudiendo rehabilitarse a partir del pago de la prima dejada de pagar durante dicho período o hasta que la póliza sea cancelada, conforme a lo que dispone el Artículo No.161.

El Artículo No.161 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012 indica:

- a) Todo aviso de cancelación de la póliza deberá ser notificado mediante envío al contratante a la última dirección física, postal o electrónica que conste en el expediente de la póliza que mantiene la aseguradora. Copia del aviso de cancelación deberá ser emitida al corredor de seguros.
- b) Cualquier cambio de dirección del contratante deberá notificarlo a la aseguradora, de lo contrario se tendrá por valido el último que conste en el expediente de esta.
- c) El aviso de cancelación de la póliza por incumplimiento de pago de la prima deberá enviarse al contratante por escrito, con una anticipación de quince días hábiles. Si el aviso no es enviado, el contrato seguirá vigente y se aplicará lo que al respecto dispone el Artículo No.998 del Código de Comercio.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### Reservas técnicas

De acuerdo a la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, la subsidiaria Aseguradora Global, S.A. traspaso desde el pasivo hacia el patrimonio la reserva de previsión para desviaciones estadística y la reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias.

Dichas reservas de capital deben ser cubiertas con activos admitidos libres de gravámenes.

Dichas reservas serán acumulativas. Su uso y restitución serán reglamentadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá cuando la tasa de siniestralidad presente resultados adversos.

	desviac	desviaciones catastri		ara riesgo icos y/o encias
	2018	2017	2018	2017
Saldo al início del año Adiciones	736,675 129,346	614,632 122,043	736,675 129,346	614,632 122,043
Saldo at final del año	866,021	736,675	866,021	736,675

### Reserva legal

La reserva legal de la subsidiaria Aseguradora Global, S.A. se establece de acuerdo a lo reglamentado en el Artículo No. 213 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, la cual establece lo siguiente:

Las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de las utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de B/.2,000,000 y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

El movimiento de la reserva legal se detalla a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año Adiciones	4,518,323 840,379	3,754,855 763,468
Saldo al final del año	5,358,702	4,518,323

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### Leyes y Regulaciones:

### a) Ley bancaria

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos de Panamá, a través del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley No.9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarías, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de créditos y de mercado, para prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación bancaría, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia de Bancos de Panamá, para determinar el cumplimiento de las disposiciones del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008 y la Ley No.42 del 2 de octubre de 2000, esta última sobre la prevención de bianqueo de capitales.

Cumplimiento del ente regulador

Índice de liquidez

Al 30 de junio de 2018 el porcentaje del índice de líquidez reportado por la Empresa al ente regulador, bajo los parámetros del Acuerdo 4-2008, fue de 56.31% (2017: 46.65%) (Véase Nota 4.3).

Adecuación de capital

La Ley exige a los bancos de licencia general mantener un capital social pagado o capital asignado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000) y fondos de capital por no menos del 8% de sus activos ponderados, incluyendo operaciones fuera de balance. Al 30 de junio de 2018, la Empresa presenta fondos de capital consolidado de aproximadamente 14.67% (2017: 13.86%) sobre sus activos ponderados en base a riesgo, según Acuerdo 1-2015 y Acuerdo 3-2016. (Véase Nota 4.7).

El tratamiento contable para el reconocimiento de pérdidas en préstamos, en inversiones en valores y en bienes adjudicados de prestatarios de conformidad con las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, difiere en algunos aspectos del tratamiento contable de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, específicamente NIC 39 y NIF 5. La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que los bancos de licencia general apliquen estas normas prudenciales.

# b) Ley de seguros y reaseguros

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 del 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996.

### c) Ley de valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011. Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

### d) Ley de fideicomiso

Las operaciones de fideícomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

## e) Ley de arrendamientos financieros

Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 del 10 de julio de 1990.

### 33. Eventos posteriores

Se han evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2018, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 24 de julio de 2018, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados.

# 34. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de G.B. Group Corporation y Subsidiarias por el año finalizado el 30 de junio de 2018 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 10 de agosto de 2018.

\* \* \* \* \* \*

# GB GROUP CORPORATION

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación Sesión de Comité: 19 de octubre de 2018

Contacto: (507) 214 3790

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

Cecilia González Analista egonzalez/aeguilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
A Company of the Comp	(nueva)
Acciones Preferidas	aapa
	(nueva)
Perspectiva	(nueva) Estable

(\*) Para mayor detalle y definición de la calificación ver Anexo I en la última sección del informe.

La catificación de resignidal valor con troye una amante um opinion profesional sobre la catalad crepta is del valor y in de su cincum intensión à paytode la oblispación representada por dicho valor. La catificación otorgada no constituya una recomendación para comprar vender o mantener el valor y prede estat sujeta a actualicación en cualquier momento. Asimismo la presente catificación de risego os independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificación. Lu la página ven de la empresa (<u>Intro //www.equilibrium.com.pa</u>) se predero consultar adia motimente documentes como el cidigo de condicita la metridologica de la fina con constituidada en esta informe tende los Estados I mancientes del frospecto de la Emissión de acciones Preferidas (finas por USS 200 millones) y los Suplementes de los Seures à y 8 finas a por USS 30 millones, respectivamente). Equido altro quanto a experiente o estados superior sumentrada y no asume responsibilidad por cualquimi encir u emisión en el la cida categoria del propose de culificación de responsibilidad por cualquimi encir u emisión en el la cida categoria del propose de culificación de responsibilidad en el leforme resultado en el la procuenta de la metodologia aqueste aprobada en Seuron de forta del final de condicidad de la apticación riginas a de la metodologia aqueste aprobada en Seuron de forta de forta de la apticación riginas a de la metodologia aqueste aprobada en Seuron de forta del final de la apticación riginas a de la metodologia aqueste aprobada en Seuron de forta del final de la apticación riginas a de la metodologia aqueste aprobada en Seuron de forta del final de la apticación riginas a del la metodologia aqueste aprobada en Seuron de forta del final de la apticación riginas a del la metodologia aqueste a probada en Seuron de forta del final

El presente Informe de Calificación es de uso privado y no podrá ser revelado a terceros por parte del Emisor sin el consentimiento y la autorización de Equilibrium, salvo su envío a la SMV para los trámites correspondientes de su registro. Si a pesar de lo indicado el Emisor revela la calificación asignada dará lugar al incumplimiento del Contrato, quedando Equilibrium liberado de toda responsabilidad que pueda surgir como consecuencia de la revelación de la información, pudiendo Equilibrium publicar la misma e iniciar las acciones que considere conveniente conforme a lo indicado en el Contrato. Asimismo, el Emisor queda obligado a indemnizar a Equilibrium por cualquier daño que pueda sufrir como consecuencia de la revelación del informe. Se deja constancia igualmente que, en el caso de la calificación asignada a las Series A y B del Programa de Acciones Preferidas Rotativas de hasta US\$30.0 millones y US\$60.0 millones, respectivamente, Equilibrium no ha tenido acceso a la versión final de los Documentos del Programa ni de los Suplementos al Prospecto Informativo. En ese sentido, cualquier cambio en la estructura evaluada que pudiera ser incluido en las versiones finales podría implicar un cambio en la calificación otorgada.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió otorgar la categoría aa-.pa a las Series A y B (hasta por US\$30 millones y US\$60 millones, respectivamente) de Acciones Preferidas que serán emitidas por GB Group Corporation (en adelante GB Group o el Emisor) bajo un Programa de Acciones Preferidas de hasta US\$200 millones, el cual se encuentra en proceso de registro ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. La perspectiva es Estable.

Lo anterior se sustenta en la capacidad de pago y generación futura esperada de su subsidiaria Global Bank (en adelante, el Banco), la cual presenta un buen posicionamiento y desempeño financiero. En este sentido, cabe indicar que Global Bank es el segundo banco más importante de capital panameño en términos de activos y el tercero del Sistema Bancario Nacional (SBN) medido a través de créditos internos y con perspectiva de incrementar dicho posicionamiento a partir de la reciente adquisición del Banco Panameño de la Vivienda (en adelante, Banvivienda), además de ostentar una calificación de AA.pa como Entidad por Equilibrium.

Respecto a las Acciones Preferidas, cabe resaltar que las Series A y B tienen como fecha de redención el quinto y séptimo año desde su colocación, manteniendo a su vez el Emisor la posibilidad de redimír ambas Series de forma parcial o total a partir del segundo (Serie A) y tercer (Serie B) año,

respectivamente. En línea con lo anterior, resulta relevante la capacidad de pago y generación futura estimada para Global Bank de cara a la calificación otorgada a ambas Series de Acciones Preferidas, en vista que es este último quien brinda los flujos a GB Group al ser el Emisor el tenedor de las acciones comunes de Global Bank y por lo tanto el primer receptor de los dividendos que distribuye el Banco. En línea con lo anterior, Equilibrium analizó el modelo financiero de GB Group, el mismo que permite validar que los flujos futuros estimados provenientes de los dividendos que estaría distribuyendo Global Bank en los siguientes ejercicios serlan suficiente para cumplir con la rentabilidad ofrecida a las Acciones Preferidas y cumplir con el cronograma de amortización establecido para ambas Series. Es de resaltar que, para cumplir con lo anterior, se proyecta un flujo mayor de dividendos para los siguientes años por parte de Global Bank, lo cual recoge no solo un aumento en el porcentaje de reparto de dividendos respecto a lo históricamente mostrado por el Banco, sino también un aumento en la generación misma del negocio producto del crecimiento inorgánico a raíz de la adquisición de Banvivienda, operación que se espera se concrete antes del cierre del primer semestre del nuevo ejercicio fiscal de Global Bank. Es de indicar igualmente que, de cumplirse los estimados de generación futura para Global Bank, el mayor reparto de dividendos no debería causar un impacto en su Índice de Adecuación de Capital, siendo este un factor determinante para el ingreso de los flujos hacia GB Group.

No obstante lo señalado anteriormente, limita al Emisor poder contar con una mayor calificación la dependencia de GB Group al flujo de dividendos de su subsidiaria Global Bank, quien a su vez depende de su propia generación para financiar el crecimiento futuro de sus operaciones, estando igualmente expuesta a coyunturas de desaceleración económica y cambios regulatorios. Cabe señalar que ni el Emisor ni la única fuente generadora de flujos (Global Bank) cuentan con una política de dividendos definida. Históricamente, Global Bank ha pagado dividendos a su accionista común por un monto no superior al 50% de las utilidades netas de cada año fiscal y, como consecuencia de la próxima emisión de Acciones Preferidas, incrementará los dividendos pagados al Emisor con el propósito de que este último cubra tanto el pago estipulado de los dividendos preferentes y las futuras redenciones obligatorias de las Series A y B calificadas

Como hecho relevante del periodo, debe indicarse que, el 24 de septiembre de 2018, Global Bank anunció la firma de un acuerdo con Grupo Mundial Tenedora, a través del cual el Banco adquirirà el 99.972% de las acciones de Banvivienda

por un precio estimado de US\$245 millones. Como parte de dicha transacción, los accionistas de Banvivienda obtendrán una participación de 5% en el capital de GB Group. La transacción está sujeta a la aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá, así como de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, estimándose que la misma se perfeccione al cierre del primer semestre del nuevo ejercicio fiscal del Banco. Cabe señalar igualmente como hecho de relevancia del periodo, que el 27 de septiembre del presente año la Junta Directiva de GB Group aprobó la emisión de nuevas acciones comunes de capital social por un monto hasta de US\$30.0 millones a un precio de US\$37.0 por acción, las cuales serán ofrecidas únicamente a los accionistas actuales en proporción a su inversión. Cabe indicar que los fondos a obtenerse tanto de la emisión de Acciones Comunes, como la de Acciones Preferidas serán utilizados para capitalizar a su subsidiaria Global Bank como parte del fondeo para financiar la compra de las operaciones de Banvivienda señalada anteriormente.

Finalmente, Equilibrium monitoreará el desempeño de GB Group a fin de que su capacidad de pago se mantenga dentro de los niveles asociados a la calificación asignada.

# Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calficación:

Incremento en la calificación de la subsidiaria y originadora de flujos Global Bank Corporation.

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

- Menor generación de la subsidiaria que impacte negativamente en el flujo de dividendos hacia GB Group
- Incumplimiento de las proyecciones del Emisor asociadas a los flujos de dividendos estimados de la subsidiaria producto de un cambio o aprobación de una política de reparto.
- Reducción en las calificaciones de riesgo otorgadas a Global Bank.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente en el desarrollo de las operaciones de la subsidiaria.
- Enajenación de las acciones de GB Group para garantizar cualquier obligación financiera hacia terceros.

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

Equilibrium no contó Estados Financieros Auditados Individuales de GB Group Corporation.



#### **DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

#### Características Generales y Hechos de Importancia

GB Group (en adelante GB Group, la Sociedad o el Emisor) es una compañía constituida legalmente en la República de Panamá el 20 de abril de 1993, iniciando operaciones en junio de 1994 GB Group es una holding con una duración perpetua, aunque podrá ser disuelta en cualquier momento, prevía autorización de los accionistas de la Sociedad.

GB Group es la empresa tenedora del 100% de las acciones de Global Bank Corporation, Banco de Licencia General debidamente registrado en la República de Panamá. De igual forma, Global Bank Corporation es dueño de compañías con operaciones principalmente en la industria de banca y servicios financieros.

El 24 de septiembre de 2018, su subsidiaria Global Bank anunció la firma de un acuerdo con Grupo Mundial Tenedora para combinar sus operaciones con las del Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda) a través de una transacción mediante la cual Global Bank adquirirá el 99.972% de las acciones de Banvivienda por un precio estimado de US\$245.0 millones. Como parte de dicha transacción, los accionistas de Banvivienda obtendrán una participación del 5.0% en el capital de GB Group. A la fecha del presente análisis, dicha transacción está sujeta a la aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, estimándose que se perfeccione en el mes de diciembre de 2018.

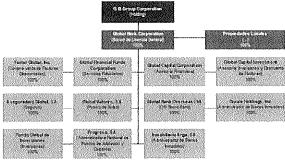
Cabe indicar igualmente que, el 27 de septiembre del presente ejercicio, la Junta Directiva de GB Group aprobó la emisión de nuevas Acciones Comunes de capital social hasta por US\$30.0 millones a un precio de US\$37.0 por acción, las cuales serán ofrecidas únicamente a los accionistas actuales en proporción a su inversión.

Al mismo tiempo, GB Group está en proceso de registrar un Programa de Acciones Preferidas de hasta US\$200.0 millones con el propósito de capitalizar a su subsidiaria Global Bank. Dentro de dicho Programa se estarían emitiendo dos Series (A y B), las mismas que a la fecha viene siendo calificadas por Equilibrium y se detallan en el Anexo II del presente informe. En este sentido, la Serie A será por un monto de hasta US\$30.0 millones, mientras que la Serie B podría sumar hasta US\$60.0 millones. Es de indicar que las Series A y B a ser emitidas serán obligatoriamente redimidas por el Emisor en su totalidad al quinto y séptimo año contados desde la fecha de emisión de las respectivas Serie, las mismas que pueden ser redimidas de forma parcial o total a partir del segundo (Serie A) y tercer (Serie B) año, respectivamente.

Ambas Series a emitirse serán acumulativas, lo cual implica que, si en un periodo no se declaran dividendos o no se logra la rentabilidad esperada, estos se acumulan para el periodo siguiente. Las Acciones Preferentes gozarán de derechos sobre las Acciones Comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de cuota de liquidación que realice el Emisor.

#### Grupo Económico

GB Group posee el 100% de las acciones comunes de Global Bank Corporation & Subsidiarias, cuya principal actividad es el negocio de banca comercial y de consumo. Las sociedades integrantes se detallan en el Anexo III del presente informe. Además, posee el 100% de las acciones de Propiedades Locales, S.A., compañía que se dedica a la administración de bienes adquiridos en dación de pago.



Fuente: GB Croup / Elaboracion: Equilibrium

### Composición del Directorio y Plana Gerencial

El Directorio y Plana Gerencial de GB Group se presentan en el Anexo IV del presente informe. Dado que GB Group es una holding tenedora de acciones, no tiene Plana Gerencial. La Gerencia incluida en el Anexo IV corresponde a la de su subsidiaria operativa Global Bank Corporation.

#### **Operaciones Productivas**

A continuación, se brinda una breve reseña de la subsidiaria operativa de GB Group y originadora del 100% de los flujos de dividendos percibidos por el Emisor:

#### Global Bank Corporation & Subsidiarias

Inició operaciones en junio 1994, bajo el amparo de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), que le permite efectuar negocios en Panamá o en el extranjero. A la fecha ostenta una calificación AA.pa como Entidad asignada por Equilibrium, al igual que a su Programa de Bonos Corporativos. Equilibrium también califica el Programa de Bonos Corporativos Perpetuos y el de Valores Comerciales Negociables, a los cuales otorga una calificación A.pa y EQL 1.pa, respectivamente.

El Banco ha venido incrementando su market share a lo largo de los últimos ejercicios 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 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, el Banco ostenta la segunda posición de cuota de mercado tanto en préstamos agropecuarios como en créditos al sector industrial, mientras que 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. A continuación, se detalla la participación de Global Bank en el sistema bancario panameño:

Participación en el Sistema Bancario	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Jun.18
Créditos Internos	9.0%	9.4%	9.5%	8.9%
Depósitos Totales	4.0%	4.2%	4.3%	4.3%
Patrimonio	5.2%	5.4%	5.7%	5.8%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

Respecto a los resultados de Banco, es de señalar que al cierre fiscal 30 de junio de 2018, Global Bank reportó una utilidad neta de US\$66.8 millones, retrocediendo en 12.56% con respecto a la utilidad de US\$76.4 millones generada en el mismo periodo de 2017, producto de un mayor costo de fondos, aunado a menores ingresos por comisiones. A continuación, se muestran las principales cifras del Banco<sup>1</sup>:

Global Bank (Millones de US\$)	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Jun.18
Activo	5,385.8	6,041,4	6,624. 9	6,555.3
Pasivo	4,935.7	5,529.5	5,048. 4	5,943.8
Patrimonio	450.1	511.9	576.5	611.5
Utilidad Neta	77.1	BO.1	76.4	66.8
ROAA (%)	1.56	1,40	1.21	1.01
ROAE (%)	18.81	16.64	14.03	11.24

Fuente: G8 Group / Elaboración: Equilibrium

Tomando en consideración el limitado espacio de crecimiento orgánico en el mercado panameño, la estrategia de crecimiento de Global Bank está enfocada en la consolidación de la adquisición de Banvivienda, por medio de la cual Global Bank espera beneficiarse de la base estable de depositantes y colocaciones que mantiene el banco adquirido, al igual que de las economías de escala que proporcionará la integración de ambas operaciones.

Por otro lado, a la fecha del presente informe, Global Bank mantiene como reto mejorar los índices de morosidad de su cartera de préstamos, la cual muestra cierto deterioro a lo largo de los últimos ejercicios, en línea con el promedio del Sistema Bancario, al igual que mejorar sus niveles de rentabilidad, la misma que se ha visto afectada producto del alza de su costo de fondeo, afectada en parte por el aumento de la tasa LIBOR.

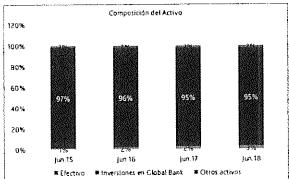
#### ANÁLISIS FINANCIERO DE GB GROUP

El análisis financiero se realiza sobre la base de los Estados Financieros individuales (no consolidados) de GB Group, los mismos que han sido elaborados internamente por el Emisor. GB Group es una empresa pública listada en la bolsa de Valores de Panamá y publica su información financiera de manera consolidada, a la que también hace referencia este informe de manera complementaria.

#### Activos y Liquidez

Al finalizar el cierre fiscal 30 de junio de 2018, los activos de GB Group totalizaron US\$103.2 millones, lo cual representa un aumento de US\$0.6 millones o 0.54% en relación con lo registrado en el mismo periodo de 2017, producto de un incremento de 21.67% en los niveles de efectivo.

En relación con la composición del activo, dada la naturaleza de la Entidad de ser un holding que agrupa las operaciones de Global Bank y Subsidiarias, la inversión en la subsidiaria Global Bank representa el 95.0% del activo total. A continuación, se muestra el porcentaje de composición de los activos de GB Group:



Fuente: GB Group / Elaboración: Equilibrium

Respecto a los indicadores de liquidez, los mismos muestran una tendencia de incremento, producto del aumento en los niveles de efectivo. La cobertura que bridan los activos líquidos al pasivo de corto plazo es de 622.2 veces (255.7 veces a junio 2017); en tanto el capital de trabajo se ubica en US\$3.1 millones. Cabe indicar que lo anterior se da en vista que el Emisor no presenta mayores pasivos dentro de su balance.

#### Estructura Financiera y Solvencia

Los pasivos del Emisor durante el ejercicio 2018 disminuyeron en un 50% al pasar de US\$10 mil a US\$5 mil. Los mismos se componen de cuentas por pagar a sus auditores



<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Para más información de los resultados y monitoreo de Global Bank ingresar a http://www.csuribbrum.com.po/globalna.pdf

Deloitte. GB Group no mantiene deudas financieras, dado que el financiamiento lo toma la subsidiaria Global Bank para fondear parcialmente su cartera de colocaciones.

De incorporar el resultado de las subsidiarias, el pasivo total aumentaría a US\$5,941 millones, disminuyendo en 1.7% respecto a lo registrado al cierre de 2017. Por otro lado, de manera consolidada, las obligaciones financieras (incorporando los adeudados y fondeo a través de depósitos a plazo) se ubican en US\$4,692.4 millones al 30 de junio de 2018, cifra que representa el 78.9% del pasivo total y que arroja una disminución de 2.85% con respecto a junio de 2017.

Al 30 de junio de 2018, el patrimonio contable individual de GB Group asciende a US\$104.2 millones, cifra que refleja un aumento de 0.57% respecto a lo registrado al concluir el ejercicio 2017 (US\$103.7 millones). El incremento se explica por el aumento en el capital social pagado relacionado con el plan de acciones ofrecido a los Ejecutivos de Global Bank. El capital social del Emisor se encuentra representado por 16,539,715 acciones comunes suscritas y pagadas, las cuales no tienen valor nominal y se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Panarmá bajo el nemónico de "GBGR" las cuales se cotizan a la fecha a un precio de US\$36.10, lo cual arroja un valor de mercado de US\$597.1 millones.

El Emisor está en proceso de incrementar el capital social en US\$30.0 millones mediante la emisión de nuevas Acciones Comunes a un precio de US\$37.0, las cuales serán ofrecidas únicamente a los accionistas actuales; por lo tanto, al cierre del siguiente ejercicio fiscal, el capital social de GB Group se incrementaría a US\$134.2 millones. Considerando la próxima emisión de las Series A y B de Acciones Preferidas por un total de US\$90.0 millones, el patrimonio de GB Group, al cierre del ejercicio 2019, se situaría en US\$223.2 millones, lo cual representa un incremento de 116.28% con respecto al reportado al cierre de 2018.

Por su parte, a nivel consolidado, el patrimonio se ubicó en US\$614.0 millones al 30 de junio de 2018, el cual registró un aumento de 6.01% con respecto al cierre de 2017, producto de la retención parcial de utilidades. A nivel consolidado no se espera un incremento en el patrimonio considerando que las emisiones, tanto de Acciones Comunes, como de Preferidas, serán capitalizadas en la subsidiaria Global Bank y, por ende, serán eliminadas en los Estados Financieros Consolidados.

De manera individual, GB Group no presenta apalancamiento financiero y el contable es mínimo. Por otro lado, de considerar las cifras de los negocios consolidados, el endeudamiento se ubicaría en 9.68 veces al 30 de junio de 2018 (10.44 veces al cierre de 2017).

Es importante indicar que GB Group no tiene requerimientos individuales de capital. Los requerimientos

se encuentran asociados a la subsidiaria Global Bank (requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá).

A la fecha de corte de la evaluación, los requerimientos se cumplen de manera suficiente, según se detalla en el siguiente cuadro.

Periodo (Millones)	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Jun.18
	Global Bank	& Subsidia	rias	
Indice de Adecuación de Capital % (*)	13.56	13.72	13.81	14,64

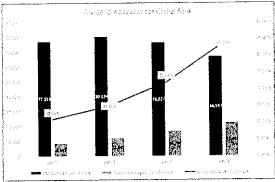
(\*\*\*) El Ratio de Adecuación debe ser no menor a B% Fuente: GB Group / Elaboración: Equilibrium

### Generación, Eficiencia y Rentabilidad

Durante el cierre fiscal que culminó el 30 de junio 2018, GB Group reconoció de manera individual ingresos por dividendos (netos de impuesto) por US\$19.4 millones, los cuales representan un incremento de 31.39% con respecto a los dividendos recibidos a junio 2017 (US\$14.7 millones).

La subsidiaria Global Bank es la única fuente generadora de flujos de dividendos a favor de GB Group. Ni Global Bank Corporation, principal subsidiaria del Emisor, ni GB Group tienen una política de dividendos definida. Históricamente, Global Bank Corporation ha pagado dividendos a su accionista común por un monto no superior del 50% de las utilidades netas de cada año fiscal. Los dividendos comunes al único accionista (GB Group) se pagan al final de cada trimestre.

Cabe resaltar que en los últimos cuatro ejercicios se observa una tendencia creciente en los dividendos pagados por Global Bank al Emisor, a pesar de que las utilidades muestran una tendencia a la baja en los últimos dos periodos fiscales.



Fuente: GB Group / Elaboración: Equilibrium

Respecto a los gastos de operación, es importante indicar que GB Group no cuenta con trabajadores directamente en su planilla, motivo por el cual las actividades de operación son realizadas a través de las empresas vinculadas. Los gastos reportados históricamente por el Emisor corresponden a honorarios profesionales, tasas de supervisión regulatoria e impuestos y representan 0.18% de los ingresos.



Lo indicado en los párrafos previos impulsó que la utilidad neta de GB Group de manera individual se ubique en US\$19.3 millones al 30 de junio de 2018 (+32.28%), lo cual representa un margen neto de 99.82%. Se espera que el margen neto disminuya en los próximos años como consecuencia el pago de los intereses/dividendos de las acciones preferentes, aunque se estima que permanezca por encima de 80%.

A nivel consolidado, GB Group reporta una utilidad neta de US\$66.6 millones (-12.63%) como resultado de menores ingresos por comisiones y un mayor costo de fondos.

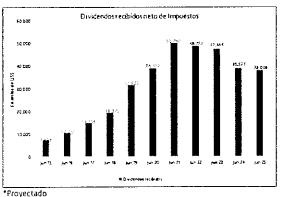
GB Group no tiene una política de pago de dividendos. Históricamente GB Group ha repartido a sus accionistas el 100% de los dividendos percibidos de Global Bank. A lo largo de los últimos cuatro ejercicios, GB Group ha distribuido aproximadamente US\$52.1 millones a favor de sus accionistas, lo cual representa el 100% de los dividendos recibidos de su subsidiaria Global Bank.

(Millones de US\$)	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Jun.18
Dividendos Pagados	7.4	10,6	14.7	19.4

Fuente: GB Group / Elaboración: Equilibrium

Es importante señalar que la Calificación otorgada considera el cumplimiento del flujo de dividendos proyectado por Global Bank, el cual será mayor al pagado históricamente con el propósito de que GB Group pueda cubrir el pago de los intereses y la redención total de las Acciones Preferidas emitidas por el Emisor para capitalizar a su subsidiaria Global Bank.

En el siguiente gráfico se muestra el flujo de dividendos históricos desembolsados por Global Bank, así como el proyectados por el Emisor para los próximos cuatro ejercicios:



Fuente: GB Group / Elaboración: Equilibrium

El flujo de caja operativo de GB Group, al 30 de junio de 2018 fue de US\$19.4 y se compone de la utilidad neta. El flujo de caja de manera individual es propio de la natura-leza del Emisor, dado que, como se ha indicado previamente, depende de los flujos de dividendos que percibe de sus subsidiarias.

### GB Group Corporation

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18
(Miles de USS)		Anna Sann		100
<u>ACTIVOS</u>				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	997	2,064	2,557	3,111
Total Caja y Bancos	997	2.064	2,557	3,111
Inversiones en Global Bank	97,928	97,928	97,928	97,928
Costo Inv Global Bank empleados	1,504	1,993	1,993	1,993
Otras Inversiones	134	135	134	134
Inversiones en subsidiarias y asociadas	99,566	100,056	. 100,055	100,055
TOTAL ACTIVOS	100,563	102,120	102,612	103,166
PASIVOS				
Ofras Cuentas por Pagar	40	20	10	5
Cuentas por pagar a vinculada	0	0	0	0
Cuentas por pagar	40	2D	. 10	5.
TOTAL PASIVO	40	ZO	10	5
PATRIMONIO NETO	-			
Capital Social Pagado	100,418	102,235	102,235	102,235
Capital Social Pagado Plan de Acciones	1,038	796	1,403	1,996
Resultados Acumulados	-837	-933	-931	-1,036
Dividendos Pagados	-7,414	-10,551	-14,736	-19,375
Resultado Neto del Ejercicio	7,318	10,553	14,531	19,341
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,523	102,100	102,602	103,161
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,563	102,120	102,612	103,166

ESTADO DE RESULTADOS	]un-15	jun-16	jun-17	jun-18
(Miles de US\$)				
INGRESOS FINANCIEROS	7,415	10,591	14,746	19,375
Ingresos por Dividendos	7,414	10,551	14,736	19,375
Intereses Ganados Bonos Convertibles	1	40	10	
MARGEN FINANCIERO NETO	7,415	10,591	14,746	19,375
MARGEN OPERACIONAL	7,415	10,591	14,746	19,375
GASTOS DE ADMINISTRACION	-97	-38	-115	-34
Honorarios Profesionales	-76	-22	-98	-33
Tarifas de Supervisión	-15	-15	-15	-20
Impuestas y Contribuciones	-4	-1	-1	-1
Gastos varios	-2	<u> </u>	-1	-2
MARGEN OPERACIONAL NETO	7,318	10,553	14,631	19,341
RESULTADO DE OPERACIÓN	7,318	10,553	14,631	19,341
OTROS INGRESOS Y GASTOS	a	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7,318	10,553	14,631	19,341
IMPUESTO A LA RENTA	0	G	0	0
RESULTADO NETO DEL EIERCICIO	7,318	10,553	14.631	19,341



### GB Group Consolidado

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
(Miles de USS)	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18
ACTIVOS				
Activo Corriente				
Efectivo y efectos de Caja	43,579	28,852	29,171	32,800
Depositos Interbancarios	518,379	446,976	442,567	4D8,147
Valores adquiridos bajo acuerdo de Reventa	3,000	6,066	3,036	3,027
Inversiones financieras	37,353	36,209	5,670	785,081
Cartera de Créditos Vigentes	1,387,048	1,508,787	1,705,391	1,591,321
	23,518	32,404	84,179	86,651
Cartera de Créditos Vencidos	32,932	39,387	65,572	89,017
Cartera de Créditos Morosos	31,116	32,338	45,404	62,964
Reserva para Incobrables	-36,071	-38,849	-42,973	-47,209
Intereses y Comisiones no devengadas	-15,571	19,025	-19,224	10,985
Intereses acumulados por cobrar	33,410	36,283	38,454	53,401
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,035,176	2,077,025	2,273,068	2,967,564
Activo No Corriente				
Cartera de créditos	2,759,965	3,179,673	3,320,271	3,264,859
Inversiones financieras	401,956	521,645	727,762	
Propiedad, planta y equipo (neto)	73,428	104,164	138,840	157,628
Activos intangibles (neto)	9.728	9,477	9,223	8,972
Impuesto sobre la Renta diferido	9,012	9,379	10,532	11,517
Otros actives	81,272	125,664	128,778	128,254
Plusvalia	16,763	16,763	16,763	15,763
	3,352,124	3,966,765	4,352,169	3,587,993
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS		3,966,765 6,043,789	4,352,169 6,625,257	3,587,993 6,555.557
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS TOTAL ACTIVO	3,352,124			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS TOTAL ACTIVO PASIVOS	3,352,124			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS TOTAL ACTIVO PASIVOS PERIVO COTTIENTE	3,352,124			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS TOTAL ACTIVO PASIVOS Pesivo Corriente Obligaciones con el público	3,357,124 5,397,300	6,043,789	6,625,237	6,555.557
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS TOTAL ACTIVO PASIVOS Pesivo Corriente Obligaciones con el público Fondos interbancarios	3,352,124 5,387,300 2,023,449	6,043,789 2,151,593	2,052,565	6,555.557 1,910,992
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS TOTAL ACTIVO  PASIVOS Pesivo Corriente Obligaciones con el público Fondos interbancarios Adeudados y Obligaciones Financieras	3,352,124 5,387,300 2,023,449 129,047	6,043,789 2,151,593 148,486	2,052,565 170,855	6,555.557 1,910,992 69,287
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pasivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Enancieras  Intereses acumulados por pagar	3,352,124 5,382,300 2,023,449 129,047 445,133	2,151,593 148,486 503,164	6,625,237 2,052,565 170,855 718,439	6,555.557 1,910,992 69,287 580,819
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS TOTAL ACTIVO PASIVOS Pesivo Corriente Obligaciones con el público Fondos interbancarios Adeudados y Obligaciones Financieras Intereses acumulados por pagar Otras Cuentas por Pegar y otros pasivos	3,352,124 5,387,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482	2,151,593 148,486 503,164 27,573	2,052,565 170,855 718,439 33,267	1,910,992 69,287 580,819 40,612
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pesivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pegar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE	3,352,124 5,387,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653	5,628,237 2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pesivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo, No Corriente	3,352,124 5,387,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653	5,628,237 2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pasivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras	3,352,124 5,382,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469	5,625,237 2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pasivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones financieras  Obligaciones con el público	3,352,124 5,382,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTS  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pesivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras  Obligaciones con el público  Otros pasivos	3,352,124 5,382,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527 48,720	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pasivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones financieras  Obligaciones con el público	3,352,124 5,382,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469 1,393,410 1,202,005 65,165	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107 94,940	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895 1,621,838 1,559,955 131,839 3,313,632
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pasivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras  Obligaciones con el público  Otros pasivos  PASIVO NO CORRIENTE  TOTAL PASIVO	3,352,124 5,382,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527 48,720 2,272,614	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469 1,393,410 1,202,005 65,168 2,660,583	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107 94,940 3,043,775	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895 1,621,838 1,559,955 131,839 3,313,632
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pasivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras  Obligaciones con el público  Otros pasivos  PASIVO NO CORRIENTE  TOTAL PASIVO  PATRIMONIO NEIO	3,352,124 5,382,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527 48,720 2,272,614	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469 1,393,410 1,202,005 65,168 2,660,583	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107 94,940 3,043,775	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895 1,621,838 1,559,955 131,839 3,313,632
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pasivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras  Obligaciones con el público  Otros pasivos  PASIVO NO CORRIENTE  TOTAL PASIVO  PATRIMONIO NETO  Capital Común	3,352,124 5,382,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527 48,720 2,272,614 4,936,189	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469 1,393,410 1,202,005 65,168 2,660,583 5,629,052	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107 94,940 3,043,775 6,046,020	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895 1,621,838 1,559,955 131,839 3,313,632 5,941,527
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pasivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras  Obligaciones con el público  Otros pasivos  PASIVO NO CORRIENTE  TOTAL PASIVO  PATRIMONIO NETO  Capital Común  Capital en exceso	3,352,124 5,382,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527 48,720 2,272,614 4,936,186	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469 1,393,410 1,202,005 65,168 2,660,583 5,929,052	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107 94,940 3,043,775 6,046,020	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895 1,621,838 1,559,955 131,839 3,313,632 5,941,527
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pasivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Pasivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras  Obligaciones con el público  Otros pasivos  PASIVO NO CORRIENTE  TOTAL PASIVO  PATRIMONIO NETO  Capital Común  Capital en exceso  Reservas de Capital	3,352,124 5,352,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527 48,720 2,272,614 4,936,189 100,693 1,643 45,226	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469 1,393,410 1,202,005 65,168 2,660,583 5,529,052 102,510 2,131 40,560	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107 94,940 3,043,775 6,046,020 102,510 2,620 41,505	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895 1,621,838 1,559,955 131,839 3,313,632 5,941,527
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pesivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Basivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras  Obligaciones con el público  Otros pasivos  PASIVO NO CORRIENTE  TOTAL PASIVO  PATRIMONIO NETO  Capital Común  Capital en exceso  Reservas de Capital  Resultados Acumulados	3,352,124 5,387,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527 48,720 2,272,614 4,936,189 100,693 1,643 45,226 251,827	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469 1,393,410 1,202,005 65,168 2,660,583 5,529,052 102,510 2,131 40,560 306,247	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107 94,940 3,043,775 6,046,020 102,510 2,620 41,505 358,649	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895 1,621,838 1,559,955 131,839 3,313,632 5,941,527 102,510 2,326 33,590 383,832
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pesivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Easivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras  Obligaciones con el público  Otros pasivos  PASIVO NO CORRIENTE  TOTAL PASIVO  PATRIMONIO NETO  Capital Común  Capital en exceso  Reservas de Capital  Resultados Acumulados  Reserva Dinamica	3,352,124 5,387,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527 48,720 2,272,614 4,936,159 100,693 1,643 45,226 251,827 50,691	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469 1,393,410 1,202,005 65,168 2,660,583 5,529,052 102,510 2,131 40,560 306,247 62,406	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107 94,940 3,043,775 6,046,020 102,510 2,620 41,505 358,649 67,283	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895 1,621,838 1,559,955 131,839 3,313,632 5,941,527 102,510 2,326 33,590 383,832 67,283
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE  TOTAL ACTIVO  PASIVOS  Pesivo Corriente  Obligaciones con el público  Fondos interbancarios  Adeudados y Obligaciones Financieras  Intereses acumulados por pagar  Otras Cuentas por Pagar y otros pasivos  PASIVO CORRIENTE  Basivo No Corriente  Adeudos y Obligaciones Financieras  Obligaciones con el público  Otros pasivos  PASIVO NO CORRIENTE  TOTAL PASIVO  PATRIMONIO NETO  Capital Común  Capital en exceso  Reservas de Capital  Resultados Acumulados	3,352,124 5,387,300 2,023,449 129,047 445,133 34,482 31,460 2,663,571 1,227,367 996,527 48,720 2,272,614 4,936,189 100,693 1,643 45,226 251,827	2,151,593 148,486 503,164 27,573 37,653 2,868,469 1,393,410 1,202,005 65,168 2,660,583 5,529,052 102,510 2,131 40,560 306,247	2,052,565 170,855 718,439 33,267 27,118 3,002,245 1,599,729 1,349,107 94,940 3,043,775 6,046,020 102,510 2,620 41,505 358,649	1,910,992 69,287 580,819 40,612 26,185 2,627,895 1,621,838 1,559,955 131,839 3,313,632 5,941,527

		(539) 20-082 200 JEVIN		::3://!so/eso/u85
ESTADO DE RESULTADOS (Miles de US\$)	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	273,330	311,701	345,496	359,772
Ingresos Financieros	273,330	311,701	345,496	359,772
COSTOS POR SERVICIOS	138,603	161,055	191,804	215,386
Castos Financieros	138,603	161,055	191,804	215,386
MARGEN FINANCIERO BRUTO	134,726	150,646	153,692	144,386
Provisión para Incobrabilidad de Créditos	546	11,121	19,378	11,861
MARGEN FINANCIERO BRUTO DESPUÉS DE PROVISIONES	135,272	139,526	134,314	132,525
Comissones	37,311	42,358	45,165	39,049
Ingresos (Egresos) Diversos	12,979	9,261	9,122	9,725
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE GASTOS ADMIN	185,563	191,145	198,601	181,299
Gastos de Administración	95,097	100,709	103,716	107,712
RESULTADO DE OPERACIÓN	90,466	90,436	84,885	73,587
Impuesto sobre la Renta	13,313	10,297	8,658	6,990
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	77,153	80,139	76,227	66,597



### ANEXO I HISTORIA DE CALIFICACIÓN – GB GROUP CORPORATION

Instrumento	Calificación Anterior	Calificación Actual (Al 30.06.18)	Definición de Categoría Actual
Acciones Preferidas (Serie A hasta por US\$30.0 millones) (Serie B hasta por US\$60.0 millones)		(nueva) aa-,pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata su- perior son mínimas.

### ANEXO II CARACTERÍSITICAS DE LAS SERIES DE ACCIONES PREFERIDAS CALIFICADAS - GB GROUP CORPORATION

	Serie A	Serie B
Monto de la Serie y Cantidad de Acciones Preferidas	US\$30 millones equivalente a 30,000 acciones preferidas	US\$60 millones equivalente a 60,000 ac- ciones preferidas
Rendimiento de Dividendos	6.25%	7.0%
Periodicidad del pago de dividendos	Trimestral	Trimestral
Forma y fecha de pago de capital	Al momento de su redención	Al momento de su redención
Fecha de vencimiento	Serán obligatoriamente redimidas en su totalidad una vez cumplido el 5to aniver- sario, Pueden ser redimidas anticipada- mente a partir del 2do año de su fecha de liquidación	Serán obligatoriamente redimidas en su totalidad una vez cumplido el 7mo aniver- sario. Pueden ser redimidas anticipada- mente a partir del 3er año de su fecha de liquidación
Garantías	No tiene	No tiene
Uso de los fondos	Capitalización de su subsidiaria Global Bank Corp.	Capitalización de su subsidiaria Global Bank Corp

# ANEXO III SUBSIDIARIAS - GB GROUP CORPORATION

Subsidiaria	Actividad
Global Bank Corporation	Banco de Licencia General
Propiedades Locales, S.A.	Administración de Bienes adquiridos en dación de pago.
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 bancaría con jurisdicción en Montserrat, British West Indies.
Aseguradora Global, S.A.	Suscripción y emisión de pólizas de seguro.
Durale Holdings	Tenencia y administración de bienes inmuebles.
Inmobiliaria Arga, S.A.	Tenencia y administración de bienes inmuebles.
Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. (Progreso)	Administración de fondos en fideicomiso.

Fuente: GB Group / Elaboración: Equilibrium

# ANEXO IV DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL - GB GROUP CORPORATION

### Directorio al 30.06.18

Jorge Vallarino Strunz Pre	esidente Ejecutivo
Benedicto Wong Pri	imer Vice-presidente
Domingo Díaz Se	gundo Více-presidente
Alberto Eskenazi Te.	sorero
Ishak Bhiků Su	btesorero
Bolívar Vallarino Se	cretario
Larry E Maduro Su	ib-secretario
	ocal
Alberto R. Dayan Vo	ocal

Fuente: GB Group / Elaboración: Equilibrium

### Plana Gerencial de Global Bank al 30.06.18

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

Aliuska Cano

VP de Cumplimiento

Fuente: Global Bank / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUÍR 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 DUDÁ 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 TOTALÍDAD 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.

