



# GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

12 de abril de 2012

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) de A+.pa a AA-.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Perspectiva	Estable	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada"

-----Millones de US\$-----					
	Dic.11	Dic.10		Dic.11	Dic.10
Activos	3,239.3	2,687.6	U.Neta	26.9	20.6
Pasivos	3,034.5	2,490.1	ROAA	1.5%	1.6%
Patrimonio	204.8	197.6	ROAE	22.6%	18.4%

**Historia de la Calificación:** Entidad → A+.pa (25.03.07);  
↑ AA-.pa (12.04.12)

La información utilizada en el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al cierre fiscal al 30 de junio de 2008, 2009, 2010 y 2011, y al 31 de diciembre de 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada la Entidad. La calificación se realiza en concordancia por lo establecido en el Acuerdo 2-2010 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió mejorar la categoría de riesgo de Global Bank Corporation, Inc. y Subsidiarias de A+.pa a AA-.pa, luego de la evaluación efectuada con información interina al 31 de diciembre de 2011. La perspectiva es Estable.

La mejora se fundamenta en el posicionamiento de la franquicia dentro del mercado local, la capacidad probada de crecimiento en activos productivos y mayores ingresos, a la vez que el Banco mantiene una buena calidad de activos y coberturas. Adicionalmente, se considera la consistencia en los indicadores de desempeño financiero, diversificación por sector económico de su cartera de créditos y la continua reducción en la concentración de sus fuentes de fondeo.

Por otra parte, se consideran las presiones sobre el margen de intermediación sin que se modifique su apetito de riesgo, dado el entorno de competencia en la plaza local; la tendencia al mayor endeudamiento de las personas y familias, que podría generar cierto sobreendeudamiento dentro de los clientes de banca de consumo. A su vez, se observa la mayor participación del pasivo para financiar el crecimiento de la Entidad, lo que se ha traducido en un mayor apalancamiento financiero en relación con sus pares de mercado y con el promedio del SBN. Equilibrium dará seguimiento a la calidad de los activos y al desempeño, junto al logro de niveles de capitalización más holgados que soporten el ritmo de crecimiento y pérdidas no esperadas por condiciones de mercado o eventos externos.

Global Bank cuenta con licencia general que le permite efectuar negocios de banca que surtan efecto en Panamá o en el extranjero. Su enfoque de banca universal se

desarrolla a través de una amplia red de sucursales y ocho subsidiarias, que incluyen un banco *offshore* dedicado al negocio de la banca internacional, una compañía de seguros, un puesto de bolsa, entre otras.

La correlación histórica entre la economía panameña y el desarrollo del Centro Bancario Internacional ha permitido una mayor penetración bancaria durante el último quinquenio. En particular, el Banco logra un mayor posicionamiento de la franquicia dentro del mercado local, mejorando su participación de mercado hasta colocarse en el sexto lugar en términos de activos dentro de los bancos con Licencia General (SBN), dado el crecimiento robusto de su cartera de créditos.

Su enfoque de negocios ha permitido diversificar su cartera por sector económico, disminuyendo su concentración en créditos comerciales, a la vez que ganan mayor relevancia los créditos hipotecarios residenciales, interinos de construcción, agropecuarios e industriales. No obstante, durante el último año, se observa una tendencia al alza en la concentración de sus 20 mayores deudores, hasta representar el 17% de la cartera, neto de depósitos pignorados, lo que constituye una exposición relevante, aunque similar en comparación con el 19% que presentan sus competidores en promedio, pero su concentración representa más de dos (2) veces el patrimonio del Banco, siendo éste un aspecto a ser mejorado.

En cuanto a la calidad de sus activos, el índice de préstamos vencidos muestra una tendencia a la baja en los últimos años, situándose en niveles similares a otras entidades en su misma categoría de riesgo (0.9%). Adicionalmente, Global Bank cuenta con una política

conservadora de constitución de reservas, cuyo saldo representa 1.4% del total de su cartera, semejante a sus pares de mercado y superior al 1% mínimo, requerido por la regulación bancaria.

Con el objetivo de rentabilizar sus excesos de liquidez, el Banco ha integrado un portafolio de inversiones de buena calidad crediticia, compuesto por instrumentos de renta fija, notas estructuradas y acciones, invertidos mayormente en el sector financiero o en instrumentos soberanos en América Latina, Panamá, Europa y EEUU.

De manera similar a lo observado en los mayores bancos de la plaza, la captación de depósitos del público representa la principal fuente de fondeo de terceros, aunque se observa un dinamismo relevante de bonos subordinados y financiamiento de terceros, que en conjunto con los valores comerciales negociables y bonos corporativos, permiten una creciente diversificación de su estructura pasiva y la ampliación de los plazos de vencimiento. En ese contexto, se observan descalces entre vencimientos de activos y pasivos para bandas de corto y mediano plazo. No obstante, el tamaño de la institución y el reconocimiento que le otorga el mercado por su trayectoria, favorecen la retención del depositante y

proveen cierta flexibilidad para captaciones adicionales que soporten el crecimiento.

Durante el periodo fiscal 2010-2011 se realizó una conversión de acciones preferidas a bonos subordinados de muy largo plazo, lo que se tradujo en un apalancamiento financiero o relación pasivo patrimonio mayor que sus pares de mercado y que el promedio de la plaza. En particular, los bonos subordinados ponderan como capital secundario para el cálculo de los fondos de capital, lo cual ha contribuido al alza del Índice de Adecuación de Capital hasta 14.2%, menor a la media del SBN y de sus pares de mercado, pero superior al mínimo regulatorio requerido de 8%.

En particular, durante los próximos dos años se prevé el incremento en el patrimonio a través de la capitalización de utilidades retenidas, con una política de pago de dividendos no mayor al 14% de la utilidad neta.

En cuanto a desempeño, el crecimiento notable de sus activos productivos potenció la generación de mayores ingresos financieros y comisiones, al mismo tiempo que se registra la disminución del costo de fondeo, permitiendo mejoras en el margen financiero y mayor holgura para atender a un gasto de operación, que permite la mejora paulatina en sus indicadores de eficiencia.

#### **Fortalezas**

1. Posicionamiento de franquicia y amplia presencia en la plaza.
2. Capacidad de crecimiento en activos productivos y en la generación de resultados, que permite incrementar el capital a través de la retención de utilidades.
3. Diversificación de su cartera por sector económico.

#### **Debilidades**

1. Descalce de vencimientos entre activos y pasivos en tramos de corto y mediano plazo.
2. Apalancamiento financiero superior al promedio de sus competidores y según la práctica de la plaza.

#### **Oportunidades**

1. Acceso a recursos de largo mediano y plazo que favorece la diversificación y el calce.
2. Escala de operación permite continuar la dinámica de crecimiento, diversificar el ingreso y generación de negocios cruzados.
3. Economía panameña con perspectiva favorable.

#### **Amenazas**

1. Competencia ejerce presión sobre los márgenes de intermediación.
2. Tendencia al sobre-endeudamiento de personas naturales.
3. Sensibilidad de clientes comerciales a condiciones económicas y financieras a nivel internacional.

## GLOBAL BANK CORPORATION DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Global Bank Corporation, Inc. (en adelante, GBC o el Banco) inició operaciones en junio 1994, bajo el amparo de Licencia General, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual permite efectuar negocios de banca en Panamá o en el extranjero. El tenedor de sus acciones es G.B. Group Corporation, el cual pertenece mayormente a grupos de empresarios y banqueros locales.

Su enfoque de negocio está orientado a brindar servicios de banca universal, con énfasis en el sector corporativo, a través de una red de 32 sucursales a nivel nacional. Con el objetivo de soportar el crecimiento y diversificar sus negocios, creó las siguientes subsidiarias, en donde posee el 100% del accionariado:

Subsidiaria	Actividad
Factor Global Inc	Compra con descuento de facturas.
Global Financial Funds Corporation	Fideicomisos
Global Capital Corporation	Finanzas corporativas y asesoría financiera
Global Capital Investment Corporation	Compra con descuento de facturas emitidas por terceros
Global Valores, S.A	Puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá
Global Bank Overseas	Actividad bancaria en Montserrat, British West Indies
Aseguradora Global, S.A	Suscripción y emisión de pólizas de seguro
Durale Holdings	Tenencia y administración de bienes inmuebles

La Junta Directiva, es la encargada de dirigir y gestionar el desempeño del equipo de dirección y está conformada por 11 directores, de los cuáles dos participan en la gestión del Banco, ocho son accionistas, y sólo un director es independiente:

Cargo	Dignatario
Presidente y Representante Legal	Lawrence Maduro T.
Presidente Ejecutivo y Representante Legal	Jorge Vallarino Strunz
Vicepresidente, Secretario y Representante Legal	Domingo Díaz A.
Tesorero	Alberto Eskenazi
Sub-Tesorero	Ishak Bhikú R.
Sub-Tesorero	Bolívar Vallarino S.
Sub-Secretario	Benedicto Wong
Vocal	Otto Wolfschoon, Jr.
Vocal	Ricardo A. Martinelli Linares
Vocal	Alberto R. Dayán
Vocal	Eddy René Pinilla

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Presidente Ejecutivo y Gerente General	Jorge Vallarino Strunz
Vicepresidente Ejecutivo	Otto Wolfschoon, Jr.
Vicepresidente Senior de Finanzas	Jorge E. Vallarino M.
Vicepresidente Senior de Banca Corporativa	Rafael Guardia
Vicepresidente Senior de Banca de Personas	Juan Barragán
Vicepresidente Senior de PYME, Área Metro y Zona Libre de Colón	Oswaldo Borrel

Vicepresidente Senior de Crédito y Riesgos	Hernán Hernández
Vicepresidente Senior de Tecnología, Operaciones y Procesos	Miguel Gascón
Vicepresidente Senior de Banca Privada e Inversión	Mónica de Chapman
Vicepresidente de Banca Corporativa	Demetrio Serracín
Vicepresidente de Recursos Humanos y Administración	Lorena Guzmán
Vicepresidente de Auditoría Interna	Dagmar Flores
Vicepresidente de Región Central y Banca de Transporte	Roger Castillero
Vicepresidente de Administración de Crédito	Jorge Jaén
Vicepresidente de Región Occidental	Erick Lezcano
Vicepresidente y Gerente General de Aseguradora Global	Andres Correa
Vicepresidente de Factoring y Fianzas	Joaquín Rodríguez
Vicepresidente de Banca de Inversión	Carlos Mouynes
Asesor Legal	Rogelio Biendicho

### Gobierno Corporativo

El Banco ha establecido políticas de gobierno corporativo, con el objetivo de buscar un mejor control y transparencia en la toma de decisiones estratégicas y administrativas. Actualmente, cuenta con un director independiente, y se encuentra en proceso de nombrar un segundo, en cumplimiento con el acuerdo 5-2011, que establece que la Junta Directiva deberá contar al menos, con dos directores independientes. Además se han establecido comités donde participan directores y ejecutivos principales, que se reúnen periódicamente para la toma de decisiones.

Comité	Función
Ejecutivo	Ejecución de plan estratégico
Crédito	Evaluar y aprobar propuestas de créditos
Inversiones	Estrategia y parámetros de inversión
Riesgos	Gestión de riesgos. Principalmente riesgo de crédito
Auditoría	Evalúa y aprueba plan de auditoría
Administración de Activos y Pasivos (ALCO)	Revisar gestión de riesgos a nivel de balance.

### Estrategia

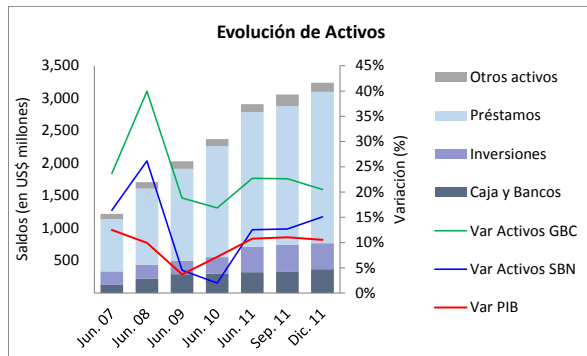
Su estrategia está enfocada en consolidarse como banco universal, a través de la expansión de sus productos y servicios a clientes locales e internacionales.

Entre sus principales objetivos se encuentra desarrollar negocios y canales alternos que le permitan incrementar su participación de mercado a un bajo costo operativo. En ese sentido, durante los últimos meses ha realizado el lanzamiento de varios productos de banca electrónica. Dentro de su estrategia contempla incrementar la venta cruzada a sus clientes corporativos a través de los servicios de *cash management*, factoring, tesorería, y FOREX, así como incrementar su participación de mercado en el sector consumo, para lo cual en julio 2011 adquirió US\$56.7 millones de cartera hipotecaria de Citibank. Para el segundo semestre del periodo fiscal 2011-2012 (cierre a junio), se esperaba una dinámica de crecimiento generalizada para todos sus sectores, especialmente en el sector consumo.

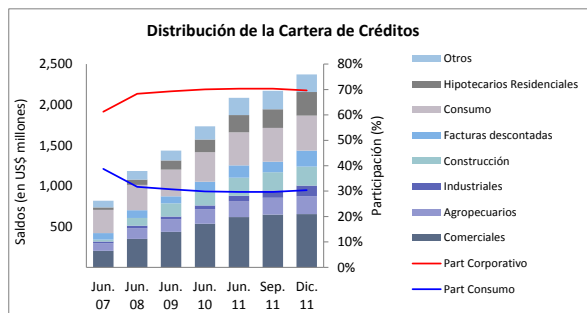
## ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

### Activos

Global Bank es el sexto banco dentro del Sistema Bancario Nacional (SBN), con un total de activos de US\$3,239.3 millones y una participación de mercado de 4.9%. En el último quinquenio su balance ha crecido a mayor ritmo que sus competidores, ya sea orgánica e inorgánicamente, incluyendo bancos de mayor tamaño, como consecuencia de un acelerado crecimiento de su cartera de créditos, la cual se incrementa \$513.9 millones (+27.6%) durante el 2011. Toda información es referida al 31 de diciembre de 2011, salvo que se indique otra referencia, según estados financieros interinos.



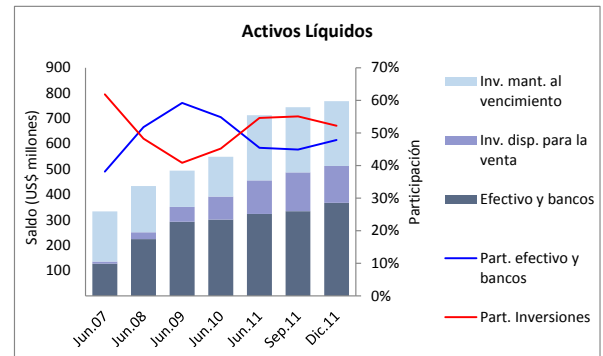
La cartera de créditos mantiene una tasa de crecimiento equitativo, tanto para la banca corporativa, como para la de consumo, aunque la cartera que más predomina dentro del total es la corporativa, cuyo saldo se incrementa paulatinamente durante el último quinquenio hasta representar cerca del 70% del total de préstamos. Durante los últimos años se observa la mayor diversificación de la cartera de créditos hacia otros sectores económicos, ganando más relevancia los créditos hipotecarios residenciales, interinos de construcción, agropecuarios e industriales, aunque la mayoría de sectores atendidos registró crecimiento en el saldo. El 94% de los préstamos son créditos locales, mientras que el 6% restante está distribuido en América Latina, el Caribe y Europa. Se espera que la tendencia de crecimiento se mantenga durante el segundo semestre 2012, especialmente en el sector consumo, lo que contribuirá al fortalecimiento del margen financiero.



Los activos líquidos: efectivo, bancos e inversiones, han representado un promedio de 25% del balance del Banco en los últimos cinco años. A partir del 2010, se observa una tendencia hacia la mayor participación de inversiones

financieras dentro de sus activos líquidos, como estrategia para rentabilizar sus excedentes de liquidez.

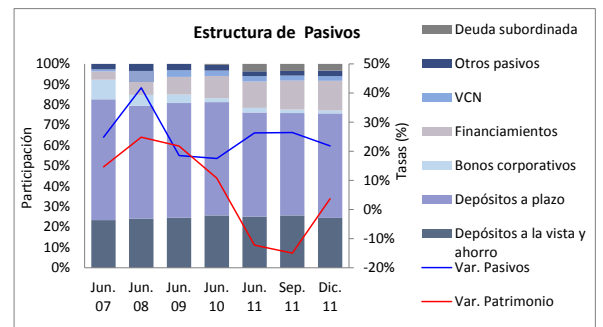
Las inversiones se clasifican en disponibles para la venta o mantenidas al vencimiento de acuerdo al objetivo y modelo de negocios, bajo parámetros de plazo y riesgo de tasa, aunque la estrategia de Global Bank está enfocada a la obtención de rendimientos por sus inversiones en títulos valores, por lo que la mayor parte de sus inversiones se encuentran clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento.



### Fondeo y Solvencia

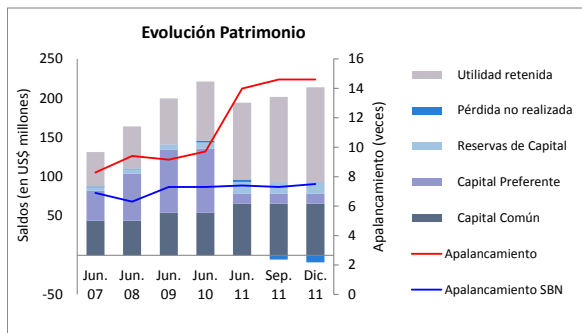
De manera similar a lo observado en los mayores bancos de la plaza, la captación de depósitos del público representa la principal fuente de fondeo, aunque se observa un ligero desplazamiento a partir del 2010, debido a la incorporación de bonos subordinados, así como el financiamiento de terceros. En este particular, durante el período fiscal 2010-2011 que cerró al 30 de junio, se realizó la conversión de US\$69 millones de acciones preferidas a bonos subordinados de muy largo plazo.

Los financiamientos recibidos se orientan al financiamiento de cartera, ya sea a través de líneas crediticias o contratos de compra-venta de inversiones (repo). Adicionalmente, dentro de su fondeo, GBC ha emitido valores comerciales negociables y bonos corporativos garantizados con cartera de créditos y el crédito general del banco, lo que permite mantener una estructura moderadamente diversificada que también favorece un plazo de vencimientos.

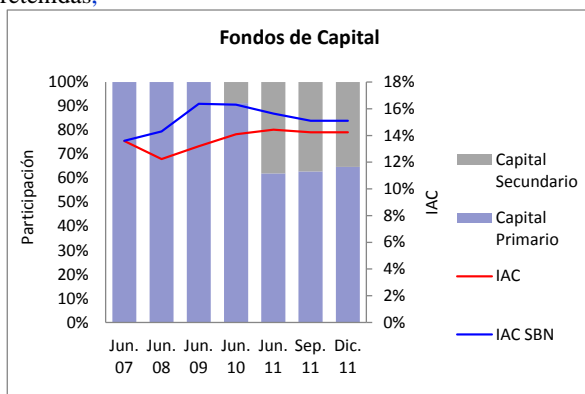


Debido a la conversión referida de acciones preferidas a bonos subordinados, el patrimonio ha registrado una reducción importante de su participación dentro del crecimiento de la Entidad, lo que se ha traducido en un

mayor apalancamiento financiero o relación pasivo sobre patrimonio, comparando desfavorablemente con sus pares de mercado y con el promedio del SBN. En este contexto, el Banco prevé incrementar la participación del patrimonio a través de la capitalización de utilidades retenidas durante los próximos dos años, con una política de pago de dividendos no mayor al 14% de la utilidad neta. Será importante la materialización de dicha política para que el nivel de riesgo del Banco no se vea incrementado y la correspondencia con la clasificación asignada cuente con el soporte apropiado.



A pesar de mostrar un mayor apalancamiento financiero que sus pares de mercado, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se encuentra en niveles saludables, por encima del mínimo regulatorio requerido de 8%, y con tendencia al alza durante los últimos tres años. En particular, se distingue la mayor participación de capital secundario, producto de una mayor proporción de instrumentos híbridos de capital que representan 31.5% del total de los fondos de capital. Debe notarse que, en febrero 2012 el IAC reportado fue 15.3%, producto de la emisión de US\$12.5 millones de acciones comunes y de un crecimiento de US\$7.0 millones en las utilidades retenidas.

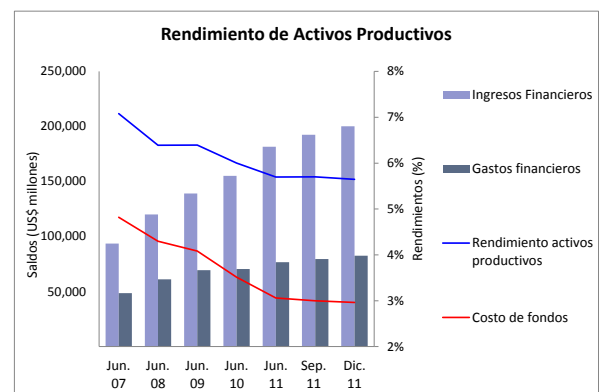


### Rentabilidad

Debido al enfoque de negocios de la Entidad, su principal fuente de ingresos proviene de los intereses generados por su cartera de créditos, aunque se observa un crecimiento gradual en la participación de los intereses por inversiones dentro de la estructura de ingresos financieros. Los activos productivos han mantenido un ritmo de crecimiento superior a sus pares de mercado, lo que se ha traducido en un incremento relevante de los ingresos financieros durante los últimos cinco años. Por otro lado, se observa una disminución en el costo del

fondeo, en la medida que los excedentes de liquidez en el mercado favorecen la reducción en el costo de los depósitos, lo cual ha permitido registrar la disminución en el costo ponderado de los recursos, aun cuando se observa el crecimiento en fondos de mayor plazo y a mayor costo que los depósitos.

Como resultado de lo anterior, Global Bank ha logrado mantener un margen de interés neto promedio de 3.0%, aun cuando el rendimiento promedio del total de activos productivos ha disminuido, dada la competencia de precios en la plaza. Adicionalmente, los ingresos por comisiones provenientes de préstamos, cartas de crédito, fianzas y otros servicios, han presentado buen dinamismo, con una participación promedio de 13% del total de ingresos durante el último quinquenio.



Los gastos generales y administrativos, muestran una desaceleración durante los últimos tres años, registrando una disminución de su participación dentro de la estructura de resultados, lo que ha permitido mejorar su eficiencia operacional hasta 47.2%, situándose en niveles similares a entidades en su misma categoría de riesgo.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, se observa que la relación de ROAE compara favorablemente con sus competidores, dado el desplazamiento de acciones preferentes hacia pasivo, mientras que el ROAA se mantiene en niveles similares.

	Global Bank	Peers <sup>1</sup>	SBN
ROAA	1.5%	1.7%	1.60%
ROAE	22.6%	14.3%	13.50%
Eficiencia	47.2%	48.5%	54.70%

<sup>1</sup> Multibank, Towerbank, Banco Aliado, Credicorp, BICSA, Bancafé

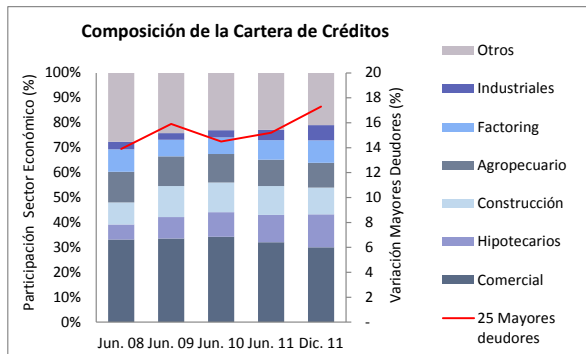
### GESTIÓN DE RIESGOS

#### Riesgo de Crédito

Debido a su enfoque de negocio, la cartera de préstamos y el portafolio de inversiones constituyen el principal activo del Banco y el mayor riesgo que afrontan es el crediticio. Dicho riesgo es gestionado a través de políticas que establecen niveles de autorización, además de límites de exposición por deudor o emisor, exposición, actividad económica y ubicación geográfica. Asimismo, el área de administración de riesgos es responsable de evaluar pe-

riódicamente la condición financiera del deudor y su capacidad de pago.

La estrategia de banca universal, adoptada por la Entidad, y el crecimiento registrado de la cartera de préstamos, ha permitido la diversificación por sector económico. Sin embargo, la concentración de sus 20 mayores deudores muestra una tendencia al alza durante el último año, hasta representar el 17% de la cartera, neto de depósitos pignorados, lo que constituye una exposición relevante y que debe ser gestionada por Banco, aunque relativamente baja en comparación con el 19% promedio de sus competidores.



La participación de créditos vencidos dentro del total de cartera promedian 1.0% durante los últimos 5 años, y disminuye a 0.9% en diciembre 2011, de manera similar al 0.7% promedio de entidades en su misma categoría de riesgo. Los créditos con mayor deterioro se encuentran concentrados en el sector consumo. Por su parte, las reservas han representado 1.4% promedio del total de créditos en el último quinquenio, en línea con el promedio de sus competidores (1.4%), pero superior al requerimiento regulatorio de 1%. En nuestra opinión, el resultado financiero del Banco permitiría absorber eventuales pérdidas, en caso de presentarse algún deterioro en la calidad crediticia en sus principales deudores o deterioros en el valor de sus activos.



Con respecto a la calidad crediticia de sus inversiones, el Banco cuenta con políticas para la adquisición de títulos de alta calidad crediticia. En ese sentido, el 92% de su portafolio cuenta con calificación de grado de inversión en escala internacional, distribuidas en instrumentos de renta fija, notas estructuradas y acciones. Además, se realizan seguimientos periódicos de la distribución, para

determinar concentraciones por sector y por ubicación geográfica. En particular, la mayor parte de los títulos está invertido en el sector financiero y en instrumentos soberanos por región geográfica entre América Latina, Panamá, Europa y EEUU.

### Riesgo de Liquidez

El Banco registró un índice de liquidez legal de 53% a diciembre 2011, superior al 30% requerido por norma y al 45% establecido por política interna. A su vez, el Banco mantiene un saldo de efectivo, depósitos e inversiones superior al 100% de los depósitos a la vista.

En cuanto al análisis de vencimientos entre activos y pasivos, se observan descalces en los tramos de corto y mediano plazo, característico de la industria por la alta participación de depósitos de terceros, lo cual requiere el continuo fortalecimiento de su gestión financiera y la integración de una composición de activos que permita atender a sus compromisos de deuda, a un precio razonable. Debe notarse que, por el valor de la franquicia, Global Bank registra una alta renovación de depósitos y también dispone de líneas de corresponsalía bancaria, cuentas de margen, y contratos de recompra que permiten obtener fondos para atender a necesidades de liquidez.

### Riesgo de Mercado

Dada la facultad contractual de los bancos de la plaza de modificar las tasas interés activas, existe la posibilidad de trasladar a sus activos cualquier aumento en el gasto financiero, toda vez las condiciones de competencia lo permitan. Además, se han adquirido contratos de cobertura con el propósito de proteger los desembolsos variables relacionados con el pasivo.

Como consecuencia de la estrategia del Banco de mantener la mayor parte de sus inversiones hasta su vencimiento, no se registran pérdidas no realizadas relevantes dentro el patrimonio. Sin embargo, históricamente se han registrado pérdidas por deterioros en el valor de inversiones que han afectado los resultados, por lo que el Banco ha fortalecido sus políticas, principalmente mediante la fijación de límites de concentración por emisor según su calificación de riesgo. Debe notarse, que a diciembre 2011 no se observa un deterioro relevante dentro del portafolio de inversiones de Global Bank.

### Riesgo Operativo

Global Bank ha avanzado en la implementación de una organización, procesos y un marco de políticas orientadas a la mitigación del riesgo operativo. A la fecha, se ha realizado un mapeo de riesgos inicial para los procesos más relevantes de la Entidad, con una estimación de pérdidas residuales por valor de US\$1.1 millones, provenientes -en su mayoría- de fallas en los procesos. Equilibrium dará seguimiento al cumplimiento del marco normativo de gestión riesgos y a la identificación y control efectivo de las vulnerabilidades de pérdida.

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

	Jun. 07	%	Jun. 08	%	Jun. 09	%	Jun. 10	%	Jun. 11	%	Dic. 11	%
<b>ACTIVOS</b>												
Efectivo y efectos de caja	20,283	1.7	16,997	1.0	20,491	1.0	24,086	1.0	26,121	0.9	54,208	1.7
Depósitos en bancos extranjeros	19,361	1.6	43,459	2.5	121,281	6.0	179,418	7.6	122,657	4.2	108,512	3.3
Depósitos en bancos locales	87,376	7.2	163,731	9.6	150,983	7.4	97,480	4.1	174,705	6.0	204,359	6.3
<b>Total Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	<b>127,021</b>	<b>10.4</b>	<b>224,187</b>	<b>13.1</b>	<b>292,755</b>	<b>14.4</b>	<b>300,984</b>	<b>12.7</b>	<b>323,482</b>	<b>11.1</b>	<b>367,079</b>	<b>11.3</b>
Inversiones en valores disponibles para la venta	8,814	0.7	26,774	1.6	58,293	2.9	91,031	3.8	132,000	4.5	145,756	4.5
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	156	0.0	3,640	0.2	1,374	0.1	6,115	0.3	1,015	0.0	1,015	0.0
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>135,991</b>	<b>11.1</b>	<b>254,601</b>	<b>14.9</b>	<b>352,422</b>	<b>17.4</b>	<b>398,129</b>	<b>16.8</b>	<b>456,497</b>	<b>15.7</b>	<b>513,849</b>	<b>15.9</b>
<b>Préstamos</b>												
Sector Interno	814,642	66.8	1,134,606	66.5	1,364,753	67.3	1,655,422	69.8	1,995,991	68.6	2,240,913	69.2
Sector Externo			57,084	3.3	74,419	3.7	85,946	3.6	116,265	4.0	134,069	4.1
Vigentes			1,167,636	68.4	1,409,823	69.5	1,707,555	72.0	2,075,836	71.3	2,333,126	72.0
Vencidos y Morosos	10,647	0.9	24,054	1.4	29,349	1.4	33,812	1.4	36,419	1.3	41,856	1.3
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>825,289</b>	<b>67.7</b>	<b>1,191,690</b>	<b>69.8</b>	<b>1,439,172</b>	<b>70.9</b>	<b>1,741,368</b>	<b>73.5</b>	<b>2,112,255</b>	<b>72.6</b>	<b>2,374,982</b>	<b>73.3</b>
Reserva para incobrables	14,114	1.2	14,097	0.8	16,056	0.8	26,293	1.1	31,123	1.1	34,314	1.1
Intereses y Comisiones no devengados	5,750	0.5	6,718	0.4	6,842	0.3	6,627	0.3	8,857	0.3	10,741	0.3
<b>Préstamos Netos</b>	<b>805,425</b>	<b>66.0</b>	<b>1,170,875</b>	<b>68.6</b>	<b>1,416,273</b>	<b>69.8</b>	<b>1,708,447</b>	<b>72.1</b>	<b>2,072,275</b>	<b>71.2</b>	<b>2,329,927</b>	<b>71.9</b>
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	197,150	16.2	182,169	10.7	143,446	7.1	157,005	6.6	256,900	8.8	255,093	7.9
Intereses acumulados por cobrar	14,315	1.2	18,276	1.1	20,729	1.0	20,231	0.9	25,625	0.9	27,024	0.8
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,132,598</b>	<b>92.8</b>	<b>1,608,923</b>	<b>94.3</b>	<b>1,912,379</b>	<b>94.3</b>	<b>2,259,727</b>	<b>95.3</b>	<b>2,785,177</b>	<b>95.7</b>	<b>3,071,685</b>	<b>94.8</b>
Activo fijo neto	29,831	2.4	32,591	1.9	35,217	1.7	34,927	1.5	37,522	1.3	37,658	1.2
Plusvalía, neta	8,355	0.7	8,355	0.5	8,355	0.4	8,355	0.4	8,355	0.3	8,355	0.3
Impuesto sobre la renta diferido	4,335	0.4	4,330	0.3	4,918	0.2	7,989	0.3	9,438	0.3	10,395	0.3
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	3,816	0.3	4,603	0.3	6,073	0.3	690	0.0	1,077	0.0	3,381	0.1
Otros activos	20,629	1.7	31,245	1.8	41,232	2.0	34,841	1.5	41,685	1.4	53,662	1.7
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,219,848</b>	<b>100.0</b>	<b>1,707,045</b>	<b>100.0</b>	<b>2,028,665</b>	<b>100.0</b>	<b>2,370,616</b>	<b>100.0</b>	<b>2,909,373</b>	<b>100.0</b>	<b>3,239,345</b>	<b>100.0</b>
<b>PASIVOS</b>												
Depósitos a la vista	93,253	7.6	124,560	7.3	143,006	7.0	179,741	7.6	294,046	10.1	314,539	9.7
Depósitos de ahorro	161,364	13.2	247,664	14.5	305,749	15.1	371,633	15.7	388,041	13.3	428,015	13.2
<b>Depósitos a la vista y ahorro</b>	<b>254,617</b>	<b>20.9</b>	<b>372,224</b>	<b>21.8</b>	<b>448,755</b>	<b>22.1</b>	<b>551,374</b>	<b>23.3</b>	<b>682,087</b>	<b>23.4</b>	<b>742,554</b>	<b>22.9</b>
Depósitos a plazo recibidos de clientes	626,623	51.4	780,949	45.7	971,497	47.9	1,105,823	46.6	1,315,383	45.2	1,441,866	44.5
Depósitos a plazo Interbancarios	17,725	1.5	71,688	4.2	57,485	2.8	89,767	3.8	70,830	2.4	111,653	3.4
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>644,348</b>	<b>52.8</b>	<b>852,637</b>	<b>49.9</b>	<b>1,028,982</b>	<b>50.7</b>	<b>1,195,589</b>	<b>50.4</b>	<b>1,386,213</b>	<b>47.6</b>	<b>1,553,518</b>	<b>48.0</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>898,965</b>	<b>73.7</b>	<b>1,224,861</b>	<b>71.8</b>	<b>1,477,737</b>	<b>72.8</b>	<b>1,746,963</b>	<b>73.7</b>	<b>2,068,300</b>	<b>71.1</b>	<b>2,296,073</b>	<b>70.9</b>
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0.0	0	0.0	26,550	1.3	7,000	0.3	0	0.0	9,961	0.3
Bonos corporativos por pagar	104,652	8.6	82,952	4.9	76,711	3.8	40,072	1.7	62,025	2.1	45,000	1.4
Bonos subordinados de muy largo plazo	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	90,010	3.1	90,020	2.8
Bonos subordinados convertibles	0	0.0	0	0.0	0	0.0	10,000	0.4	10,000	0.3	10,000	0.3
Financiamientos recibidos	45,331	3.7	102,054	6.0	131,694	6.5	227,432	9.6	349,842	12.0	430,103	13.3
Valores Comerciales Negociables (VCN)	10,000	0.8	79,561	4.7	58,477	2.9	55,966	2.4	71,510	2.5	69,224	2.1
Cheques de gerencia y certificados	7,596	0.6	15,925	0.9	12,372	0.6	16,645	0.7	19,816	0.7	21,055	0.6
Intereses acumulados por pagar	5,629	0.5	5,224	0.3	7,611	0.4	6,540	0.3	7,116	0.2	8,314	0.3
Aceptaciones pendientes	3,816	0.3	4,603	0.3	6,073	0.3	862	0.0	1,077	0.0	3,533	0.1
Otros pasivos	12,451	1.0	27,814	1.6	31,716	1.6	37,895	1.6	35,455	1.2	51,243	1.6
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1,088,440</b>	<b>89.2</b>	<b>1,542,995</b>	<b>90.4</b>	<b>1,828,940</b>	<b>90.2</b>	<b>2,149,374</b>	<b>90.7</b>	<b>2,715,150</b>	<b>93.3</b>	<b>3,034,524</b>	<b>93.7</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>												
Capital Común	43,984	3.6	43,984	2.6	54,097	2.7	54,097	2.3	65,732	2.3	65,732	2.0
Capital Preferente	38,000	3.1	60,000	3.5	80,036	3.9	81,434	3.4	12,516	0.4	12,516	0.4
Reservas de Capital	4,532	0.4	5,348	0.3	6,717	0.3	8,084	0.3	15,029	0.5	15,029	0.5
Cambios netos en valores disponibles para la venta	1,142	0.1	1,006	0.1	211	0.0	2,049	0.1	3,036	0.1	-8,893	-0.3
Cambios netos en instrumentos de cobertura	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	-75	0.0	-143	0.0
Utilidad acumulada	26,548	2.2	33,374	2.0	42,357	2.1	45,512	1.9	58,911	2.0	93,669	2.9
Utilidad del ejercicio	17,202	1.4	20,338	1.2	16,306	0.8	30,066	1.3	39,075	1.3	26,912	0.8
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>131,408</b>	<b>10.8</b>	<b>164,050</b>	<b>9.6</b>	<b>199,725</b>	<b>9.8</b>	<b>221,242</b>	<b>9.3</b>	<b>194,223</b>	<b>6.7</b>	<b>204,822</b>	<b>6.3</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1,219,848</b>	<b>100.0</b>	<b>1,707,045</b>	<b>100.0</b>	<b>2,028,665</b>	<b>100.0</b>	<b>2,370,616</b>	<b>100.0</b>	<b>2,909,373</b>	<b>100.0</b>	<b>3,239,345</b>	<b>100.0</b>

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

	Jun. 07	%	Jun. 08	%	Jun. 09	%	Jun.10	%	Jun.11	%	Dic. 11	%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>93,566</b>	<b>100.0</b>	<b>120,127</b>	<b>100.0</b>	<b>139,109</b>	<b>100.0</b>	<b>155,101</b>	<b>100.0</b>	<b>181,622</b>	<b>100.0</b>	<b>107,734</b>	<b>100.0</b>
Ingresos de intereses sobre Préstamos	68,602	73.3	87,683	73.0	112,121	80.6	125,266	80.8	140,703	77.5	81,493	75.6
Ingresos de intereses sobre Depósitos	2,563	2.7	3,321	2.8	1,530	1.1	1,044	0.7	1,493	0.8	726	0.7
Ingresos de intereses sobre Inversiones	9,007	9.6	11,818	9.8	8,611	6.2	9,295	6.0	16,451	9.1	10,734	10.0
Ingresos por comisiones	13,393	14.3	17,305	14.4	16,847	12.1	19,495	12.6	22,975	12.7	14,782	13.7
<b>Gastos financieros</b>	<b>48,561</b>	<b>51.9</b>	<b>61,138</b>	<b>50.9</b>	<b>69,426</b>	<b>49.9</b>	<b>70,513</b>	<b>45.5</b>	<b>76,660</b>	<b>42.2</b>	<b>43,115</b>	<b>40.0</b>
Gastos de intereses	46,546	49.7	58,662	48.8	66,488	47.8	67,046	43.2	72,146	39.7	40,868	37.9
Gastos de comisiones	2,015	2.2	2,475	2.1	2,938	2.1	3,467	2.2	4,514	2.5	2,247	2.1
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>45,005</b>	<b>48.1</b>	<b>58,989</b>	<b>49.1</b>	<b>69,683</b>	<b>50.1</b>	<b>84,588</b>	<b>54.5</b>	<b>104,962</b>	<b>57.8</b>	<b>64,619</b>	<b>60.0</b>
Comisiones, Netas	11,379	12.2	14,830	12.3	13,909	10.0	16,029	10.3	18,462	10.2	12,534	11.6
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>45,005</b>	<b>48.1</b>	<b>58,989</b>	<b>49.1</b>	<b>69,683</b>	<b>50.1</b>	<b>84,588</b>	<b>54.5</b>	<b>104,962</b>	<b>57.8</b>	<b>64,619</b>	<b>60.0</b>
Provisiones por posibles incobrables	3,443	3.7	5,049	4.2	7,000	5.0	15,000	9.7	12,615	6.9	6,700	6.2
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES</b>	<b>41,561</b>	<b>44.4</b>	<b>53,940</b>	<b>44.9</b>	<b>62,683</b>	<b>45.1</b>	<b>69,588</b>	<b>44.9</b>	<b>92,347</b>	<b>50.8</b>	<b>57,919</b>	<b>53.8</b>
<b>Ingresos diversos</b>	<b>6,753</b>	<b>7.2</b>	<b>5,212</b>	<b>4.3</b>	<b>3,280</b>	<b>2.4</b>	<b>8,184</b>	<b>5.3</b>	<b>5,335</b>	<b>2.9</b>	<b>2,747</b>	<b>2.5</b>
Ganancia en venta de inversiones	2,743	2.9	1,298	1.1	776	0.6	7,294	4.7	602	0.3	528	0.5
Pérdidas en instrumentos financieros	0	0.0	0	0.0	-4,999	-3.6	-2,552	-1.6	-590	-0.3	90	0.1
Otros ingresos	4,010	4.3	3,914	3.3	7,503	5.4	3,442	2.2	5,323	2.9	2,129	2.0
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN NETO</b>	<b>48,314</b>	<b>51.6</b>	<b>59,152</b>	<b>49.2</b>	<b>65,964</b>	<b>47.4</b>	<b>77,772</b>	<b>50.1</b>	<b>97,682</b>	<b>53.8</b>	<b>60,665</b>	<b>56.3</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>29,296</b>	<b>31.3</b>	<b>36,699</b>	<b>30.6</b>	<b>47,795</b>	<b>34.4</b>	<b>47,671</b>	<b>30.7</b>	<b>53,623</b>	<b>29.5</b>	<b>30,094</b>	<b>27.9</b>
Gastos operacionales generales	13,437	14.4	16,813	14.0	23,285	16.7	20,577	13.3	23,758	13.1	13,050	12.1
Gastos de personal y otras remuneraciones	12,425	13.3	15,945	13.3	19,950	14.3	22,072	14.2	25,009	13.8	14,322	13.3
Depreciaciones y Amortizaciones	3,434	3.7	3,941	3.3	4,560	3.3	5,022	3.2	4,857	2.7	2,722	2.5
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>19,018</b>	<b>20.3</b>	<b>22,453</b>	<b>18.7</b>	<b>18,168</b>	<b>13.1</b>	<b>30,101</b>	<b>19.4</b>	<b>44,059</b>	<b>24.3</b>	<b>30,571</b>	<b>28.4</b>
Impuesto a la Renta, neto	1,816	1.9	2,115	1.8	1,863	1.3	36	0.0	4,984	2.7	3,659	3.4
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>17,202</b>	<b>18.4</b>	<b>20,338</b>	<b>16.9</b>	<b>16,306</b>	<b>11.7</b>	<b>30,065</b>	<b>19.4</b>	<b>39,075</b>	<b>21.5</b>	<b>26,912</b>	<b>25.0</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Jun. 07	Jun. 08	Jun. 09	Jun.10	Jun.11	Dic. 11
<b>CAPITAL</b>						
Activos productivos / Patrimonio (veces)	8.6	9.8	9.6	10.2	14.3	15.0
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	8.3	9.4	9.2	9.7	14.0	14.8
Pasivos totales / Activos totales	89.2%	90.4%	90.2%	90.7%	93.3%	93.7%
Patrimonio / Préstamos Brutos	15.9%	13.8%	13.9%	12.7%	9.2%	8.6%
Patrimonio / Vencidos		12.53	13.86	11.87	9.22	9.18
Créditos Morosos y Vencidos / (Patrimonio + Provisiones)		7.4%	6.7%	7.5%	9.3%	9.3%
Patrimonio / Activos	10.8%	9.6%	9.8%	9.3%	6.7%	6.3%
Activos fijos / Patrimonio	22.7%	19.9%	17.6%	15.8%	19.3%	18.4%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	74.2%	74.1%	71.5%	69.4%	70.3%	56.5%
IAC <sup>1</sup>	13.6%	12.2%	13.2%	14.1%	14.4%	14.2%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	49.9%	60.2%	65.2%		47.4%	49.4%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	14.1%	18.3%	19.8%	17.2%	15.6%	16.0%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	11.7%	14.5%	16.0%	14.0%	11.9%	12.1%
Fondos disponibles / Depósitos a la vista y ahorros	53.4%	68.4%	78.5%	72.2%	66.9%	69.2%
Fondos disponibles / Depósitos totales	15.1%	20.8%	23.8%	22.8%	22.1%	22.4%
Fondos disponibles / Pasivos totales	12.5%	16.5%	19.3%	18.5%	16.8%	16.9%
(Fondos disponibles + inv. al venc.) / Depósitos totales	37.1%	35.7%	33.6%	31.8%	34.5%	33.5%
(Fondos disponibles + inv. al venc.) / Pasivos totales	30.6%	28.3%	27.1%	25.8%	26.3%	25.3%
(Fondos disponibles + inv. al venc.) / Activos totales	27.3%	25.6%	24.4%	23.4%	24.5%	23.7%
(Fondos disponibles + inv. al venc.) / Depósitos a la vista	130.8%	117.3%	110.5%	100.7%	104.6%	103.6%
Préstamos netos/ Depósitos totales	89.6%	95.6%	95.8%	97.8%	100.2%	101.5%
<b>RENTABILIDAD</b>						
ROAE <sup>2</sup>	14.0%	13.8%	9.0%	14.3%	18.8%	22.6%
ROAA <sup>3</sup>	1.6%	1.4%	0.9%	1.4%	1.5%	1.5%
Rendimiento préstamos	8.5%	7.5%	7.9%	7.3%	6.8%	6.5%
Rendimiento inversiones	4.4%	5.7%	4.3%	3.7%	4.2%	4.9%
Rendimiento activos productivos	7.1%	6.4%	6.4%	6.0%	5.7%	5.6%
Costo de fondos	4.8%	4.3%	4.1%	3.5%	3.1%	3.0%
Margen financiero <sup>5</sup> (12 últimos meses)	48.1%	49.1%	50.1%	54.5%	57.8%	58.7%
Margen de interés neto	3.0%	2.7%	2.9%	3.0%	3.1%	3.1%
Ingresos financieros / Activos productivos promedio	4.6%	4.4%	4.0%	3.7%	3.6%	3.8%
Resultado financiero neto / Activos productivos promedio <sup>6</sup>	4.4%	4.3%	4.0%	4.1%	4.2%	4.6%
Comisiones netas / Utilidad neta	66.1%	72.9%	85.3%	53.3%	47.2%	46.6%
Ingresos diversos / Utilidad neta	39.3%	25.6%	20.1%	27.2%	13.7%	10.2%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	2.7%	2.5%	2.6%	2.2%	2.0%	2.0%
Eficiencia operacional <sup>8</sup> (12 últimos meses)	56.6%	57.2%	65.5%	51.4%	48.6%	47.2%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	1.3%	2.0%	2.0%	1.9%	1.7%	1.8%
Cartera vencida / Préstamos Brutos		1.1%	1.0%	1.1%	1.0%	0.9%
Reservas / Créditos Vencidos y Morosos	132.6%	58.6%	54.7%	77.8%	85.5%	82.0%
Reservas / Cartera Vencida		107.6%	103.6%	141.1%	147.8%	153.7%
Préstamos castigados / Préstamos brutos		0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.0%
Cartera pesada / Préstamos brutos	2.5%	1.6%	1.6%	1.4%	1.2%	1.6%
Reservas / Cartera sub-normal, dudosa e irrecuperable	68.9%	72.6%	69.7%	111.0%	127.0%	80.0%
Reservas / Préstamos brutos	1.7%	1.2%	1.1%	1.5%	1.5%	1.4%
(Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio	-2.6%	6.1%	6.7%	3.4%	2.7%	3.7%
(Cartera Vencida - Reservas) / Patrimonio		-0.6%	-0.3%	-3.5%	-5.2%	-5.9%

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

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

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

<sup>4</sup> Return on Risk-Weighted Assets = Utilidad neta 12 meses / Activos ponderados por riesgo

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

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