

Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A.

Informe de Calificación

Contactos:

Ernesto Bazán

Fernando Arroyo

(507) 214-3790

ebazan@equilibrium.com.pa

farroyo@equilibrium.com.pa



GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

2 de julio de 2010

	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	Estable	

“La 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\$-----					
	Mar.10	Mar.09		Mar.10	Mar.09
Activos:	2,188.5	1,965.9	U. Neta	21.1	14.5
Pasivos:	1,975.8	1,781.8	ROAA:	1.1%	1.1%
Patrimonio:	212.6	184.1	ROAE:	11.6%	11.6%

Historia de la Calificación: Entidad → A+.pa (25.03.07)

La información financiera utilizada en el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 30 de junio de 2006, 2007, 2008 y 2009; y no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por Global Bank Corporation y Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de riesgo A+.pa y mantener la perspectiva “Estable” a la calificación de Global Bank Corporation y Subsidiarias (en adelante GBC o el Banco), empleando información a marzo 2010.

La calificación de riesgo otorgada a GBC se fundamenta en el riesgo crediticio controlado (reflejado en baja morosidad y alta cobertura de sus provisiones), buen nivel de garantías en la cartera de préstamos y su diversificación en sectores crediticios, productos y segmentos geográficos.

Por otro lado, dentro de sus principales desafíos se encuentra mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos, alcanzar y mantener un buen índice de eficiencia operacional así como sostener su crecimiento con adecuada capitalización.

La estructura de balance de GBC mantiene una cartera de préstamos que representa el 73.7% de los activos totales (72.3% a marzo 2009). El crecimiento anual de activos consolidados fue de 11.3% principalmente por mayores créditos a los sectores hipotecario y comercial.

El Banco muestra una baja morosidad de su cartera pesada (créditos clasificados como Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) la cual fue de 1.5% a marzo 2010 (versus 2.3% del Sistema a marzo 2010). Por otro lado, la cobertura de las provisiones sobre la cartera “non-accrual” (en estado de no acumulación de intereses) se mantiene alta aunque disminuyó ligeramente de 191.8% a 179.9% durante el último trimestre.

La cartera crediticia del Banco cuenta con una alta cobertura de garantías tangibles. A marzo 2010, dichas garantías representan el 57.4% de los créditos totales y

están conformadas por garantías hipotecarias y depósitos pignorados. Por otro lado, la cartera restante está cubierta en 30.1% por fianzas y otras modalidades, mientras que el 12.5% cuenta con la modalidad de “descuento directo” como mitigante de riesgo.

El Banco mantiene bajos niveles de concentración en sus principales deudores y depositantes.

Al 31 de marzo de 2010, los 25 mayores deudores ocupan el 16.9% de la cartera total, mientras que los 25 mayores depositantes lo hacen en un 14.4% del total de depósitos. GBC maneja un amplio portafolio de productos crediticios dirigidos a diversos sectores económicos (banca corporativa y banca de personas), además de una presencia diversificada en Panamá (a través de 30 sucursales).

Con la finalidad de ampliar sus fuentes de fondeo y alcanzar vencimientos más largos de sus pasivos, GBC obtuvo un financiamiento del BID por US\$25 millones durante el 2009. Recientemente, también ha recibido aprobación para acceder a fondos del Programa de Estímulo Financiero (PEF) y no descarta obtener nuevos financiamientos de organismos multilaterales con el propósito de mejorar sus brechas de descalce de plazos. Al 31 de diciembre de 2009, el 73.9% de los activos consolidados de GBC tienen un vencimiento mayor a 30 días, mientras que el 37.4% de los pasivos consolidados tienen vencimientos de 30 días o menos, en un escenario de liquidación de inversiones.

El nivel de capitalización del Banco --medido a través del IAC-- tuvo una notable mejora de 12.2% en marzo 2009 a 14.6% en marzo 2010. Sin embargo, por el fuerte crecimiento en la cartera de créditos durante los últimos

años, dicho indicador todavía se ubica por debajo del promedio de 16.5% reportado por el Sistema Bancario Nacional a marzo 2010.

Durante el periodo julio 2009 – marzo 2010, el incremento en la cartera de créditos y el mayor margen financiero implicó que el resultado financiero después de comisiones netas y antes de provisiones de cartera incobrable mejorara de US\$53.1 millones a US\$59.8 millones respecto de similar periodo del año anterior. Por otro lado, la constitución de provisiones para préstamos incobrables fue de US\$11.3 millones, las cuales en su mayoría corresponden a provisiones genéricas voluntarias y fueron financiadas mediante ingresos no recurrentes (US\$5.4 millones neto de impuestos).

El indicador de eficiencia operacional¹ de GBC fue 54.1% (excluyendo la utilidad extraordinaria de US\$5.4

¹ Eficiencia Operacional = Gastos Generales y Administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos y provisiones.

millones reportadas en diciembre 2009), reflejando una mejora respecto de similar periodo del 2009 (62.3%) debido a los esfuerzos del Banco en su control de gastos. Dicho indicador se posiciona favorablemente en comparación con el nivel registrado por el Sistema Bancario Nacional a marzo 2010 (54.7%). En diciembre 2009, el desempeño de los resultados de GBC mostró un cambio en la tendencia a la baja en la utilidad que se percibía entre septiembre 2008 y junio 2009. Ello se traduce en una mejora parcial de los márgenes financieros y la capacidad de absorber eventuales pérdidas. En este contexto, se augura un desempeño record en la utilidad neta del Banco para el ejercicio fiscal que finalizará en junio 2010. El ROAA y ROAE para GBC fueron de 1.1% y 11.6% a marzo 2010 (igual en junio 2009), respectivamente, versus 1.5% y 12.0% del Sistema Bancario Nacional (a marzo 2010).

Fortalezas

1. Bajo nivel de morosidad de su cartera “pesada” (1.5%) y una buena cobertura de provisiones sobre créditos en estado de no acumulación de intereses (179.9%).
2. Alta cobertura de garantías respecto de su cartera de préstamos (57.4% cuenta con garantías tangibles).
3. Banco diversificado, tanto en productos como sectores crediticios y segmentos geográficos del país.

Debilidades

1. Descalce de plazos (brechas de vencimientos entre activos y pasivos).
2. Indicador de capitalización inferior al promedio del sistema.

Oportunidades

1. Utilización del PEF (Programa de Estímulo Financiero).
2. Posibilidad de obtener financiamiento en el mercado de capitales o con organismos multilaterales.

Amenazas

1. Sobreendeudamiento de personas naturales.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Global Bank Corporation (en adelante, GBC o el Banco) fue constituido en la República de Panamá e inició operaciones en junio de 1994 bajo una licencia bancaria general emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

Inicialmente las operaciones del Banco estaban enfocadas a los créditos corporativos; sin embargo, en 1999 adquirió a Colabanco, entidad que en ese entonces contaba con aproximadamente US\$300 millones de activos y con una importante presencia a nivel nacional a través de su red de agencias, así como en el sector agropecuario, créditos de consumo y PYME. Ello permitió ampliar el espectro de operaciones del banco tanto a nivel de segmentos crediticios como de zonas geográficas.

Global Bank Corporation es una subsidiaria de G.B. Group Corporation, perteneciente a accionistas conformados principalmente por grupos panameños, en donde el 81.2% del accionariado esta conformado por Directores, Dignatarios y Ejecutivos, no contando ninguno de ellos con más del 10.6% del accionariado en forma individual.

La estrategia del Banco está enfocada a brindar los servicios de un banco universal y su cartera se encuentra balanceada entre banca corporativa (69.2%) y de personas (30.8%), destacando su presencia en el negocio de factoring.

Para el desarrollo de sus operaciones, GBC cuenta con las siguientes subsidiarias en donde posee el 100% del accionariado:

- Factor Global Inc., opera desde 1995, se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.
- Global Financial Funds Corporation, opera desde 1995, se dedica al negocio del fideicomiso.
- Global Capital Corporation, opera desde 1994, se dedica al negocio de finanzas corporativas y asesoría financiera.
- Global Capital Investment Corporation, opera desde 1993 (se constituyó conforme a las leyes de Compañías de Tortola, British Virgin Islands), se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.
- Global Valores, S.A., opera desde 2002, se dedica a operar un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
- Global Bank Overseas Limited, constituida en el 25 de agosto de 2003 (conforme a las leyes de compañías de Montserrat, British West Indies), operando desde octubre 2003, se dedica al negocio de banca extranjera.
- Aseguradora Global, S.A., constituida en abril de 2003 y adquirida por el grupo en diciembre 2004, se dedica al negocio de suscripción y emisión de pólizas de seguro.
- Durale Holdings, constituida en enero de 2006, se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

La Junta Directiva de Global Bank Corporation está integrada por:

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

La Alta Gerencia de Global Bank Corporation está integrada por:

Cargo	Ejecutivo
Presidente Ejecutivo y Gerente General	Jorge Vallarino Strunz
Vicepresidente Ejecutivo	Otto Wolfschoon, Jr.
Vicepresidente Senior de Finanzas, Contabilidad, Tesorería y Proyectos Especiales	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 Auditoría de Crédito y Riesgos	Hernán Hernández
Vicepresidente Senior de Tecnología, Operaciones y Procesos	Miguel Gascón
Vicepresidente de Banca Corporativa	Demetrio Serracín
Vicepresidente de Banca Privada e Inversión	Mónica de Chapman
Vicepresidente de Recursos Humanos y Administración	Lorena Guzmán
Vicepresidente de Productos	Ana María García
Vicepresidente de Auditoría Interna	Lupo González
Vicepresidente de Región Central y Banca de Transporte	Roger Castellero
Vicepresidente de Administración de Crédito	Jorge Jaén
Vicepresidente de Región Occidental	Erick Lezcano
Vicepresidente y Gerente General de Aseguradora Global	José González

Al 31 de marzo de 2010, el Banco contaba con 948 empleados quienes brindan sus servicios a través de tres centros de préstamos y 30 sucursales (21 en el área metro y 9 en área central y occidente del país).

ANÁLISIS DE RIESGO: GLOBAL BANK CORPORATION

GBC culmina su ejercicio fiscal a fines de junio de cada año. Al 30 de junio de 2009 se utilizaron los estados financieros auditados por Deloitte, los cuales fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la SBP para propósitos de supervisión. Al 31 de marzo de 2010, se utilizaron estados financieros interinos (no auditados).

Gestión de Negocios

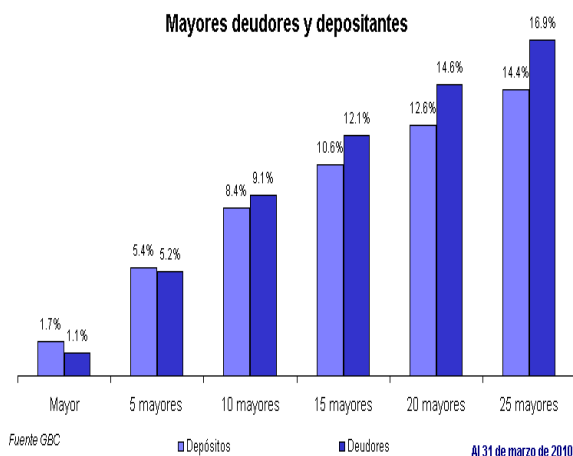
La estrategia de GBC está enfocada a brindar los servicios de un banco universal.

Al 31 de marzo de 2010, el Banco tuvo un crecimiento anual de US\$1,419.4 millones a US\$1,613.6 millones (+13.7%) en su cartera de préstamos, explicado principalmente por mayores créditos al sector comercial a nivel local (US\$72.5 millones). Los mayores créditos hipotecarios (US\$43.3 millones), de consumo (US\$28.5 millones) y agropecuarios (US\$23.3 millones) también explican el volumen de cartera alcanzado. En conjunto, los cuatro sectores mencionados explicaron el 86.3% del incremento crediticio en el 2010.

En cuanto a los depósitos captados, éstos mostraron un incremento de US\$1,421.0 millones a US\$1,613.6 millones (+13.5%) durante el 2010, principalmente por el dinamismo mostrado por los depósitos de ahorro (US\$77.0 millones) y los depósitos a la vista (US\$53.5 millones), que en conjunto explicaron el 48.7% del crecimiento de los depósitos totales (siendo el 51.3% restante, mayores depósitos a plazo fijo).

Cabe mencionar que al 30 de abril de 2010², el Sistema Bancario Nacional³ (SBN) tuvo variaciones anuales de -3.0% y 3.3% en sus créditos y depósitos, respectivamente. En ese contexto, el análisis financiero evidencia el dinamismo mostrado por GBC durante los últimos años, la cual se ha reflejado en una permanente expansión de sus activos.

GBC cuenta con activos consolidados por US\$2,188.5 millones y mantiene una baja concentración en sus principales deudores y depositantes. Al 31 de marzo de 2010, los 25 mayores deudores del Banco representaron el 16.9% de sus créditos totales. Asimismo, los 25 mayores depositantes de GBC ocuparon el 14.4% de sus depósitos totales.

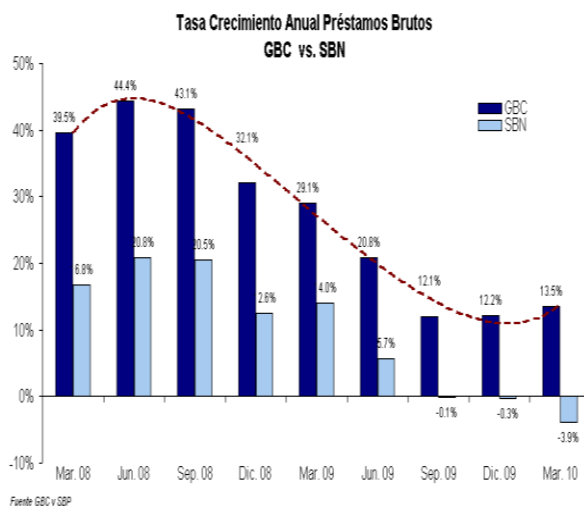


Activos y cartera crediticia

Al 31 de marzo de 2010, el Banco contaba con activos consolidados de US\$2,188.5 millones, mostrando un crecimiento anual de 11.3%. Dicho crecimiento se ve reflejado principalmente en mayores fondos disponibles los cuales crecieron 30.9% en el último año.

² Última cifra disponible a la fecha del presente informe.

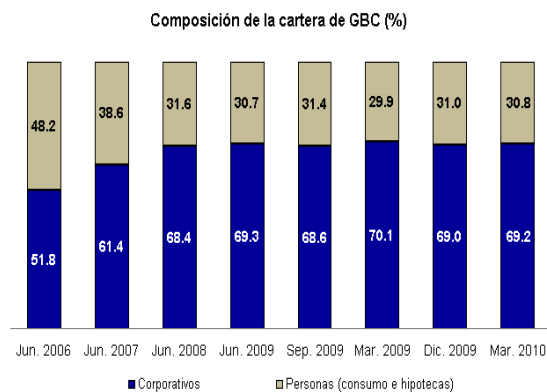
³ Conformado por bancos de licencia general.



Al 31 de marzo de 2010, GBC contaba con US\$1,613.6 millones de cartera crediticia, alcanzado una participación de 5.2% y 14.8% sobre los créditos totales del SBN y de la Banca Privada Panameña⁴ (BPP), respectivamente⁵. GBC es el cuarto banco con mayor participación en la cartera crediticia local.

La estructura de activos está conformada principalmente por préstamos brutos (73.7%), efectivo y depósitos en bancos (11.5%), inversiones en valores mantenidos al vencimiento (7.2%) e inversiones disponibles para la venta (3.0%).

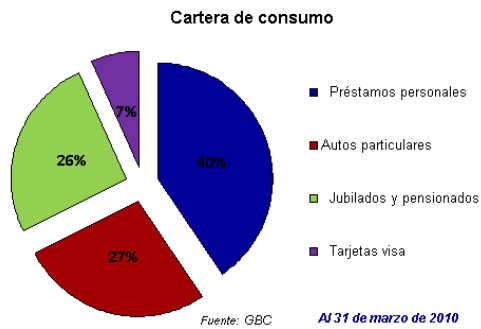
Por razones estratégicas, GBC modificó la composición de su cartera a partir de junio 2006, aumentando la proporción de créditos corporativos respecto de los otorgados a personas naturales. A pesar de ello, GBC mantiene su enfoque estratégico de banco universal.



La cartera de consumo totalizó US\$353.9 millones al cierre del primer trimestre 2010 y reportó un crecimiento anual de 8.8%, observándose un incremento de los préstamos a tarjetas visa (+17.9%), jubilados (+10.6%) y los créditos automotrices (+7.9%). El 28.2% de la cartera de consumo (US\$100.0 millones) garantiza las emisiones de bonos corporativos por pagar de GBC (US\$41.2 millones).

⁴ Conformado por bancos privados de capital panameño.

⁵ Según última información disponible del mercado.



Los créditos hipotecarios mostraron un incremento anual de 43.6%, siendo uno de los sectores de mayor crecimiento porcentual en la cartera del Banco.

Composición de la Cartera
Global Bank Corporation y Subsidiarias

Sector	Mar. 09		Mar. 10		Variación Mar.10/Mar.09	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Interno						
Consumo	325.3	22.9	353.9	21.9	28.5	8.8
Comerciales	346.1	24.4	418.6	25.9	72.5	20.9
Agropecuarios	149.3	10.5	172.6	10.7	23.3	15.6
Prendarios	62.3	4.4	73.5	4.6	11.3	18.1
Sobregiros	40.2	2.8	50.3	3.1	10.2	25.3
Hipotecarios	99.3	7.0	142.6	8.8	43.3	43.6
Industriales	36.2	2.5	35.8	2.2	-4	-1.0
Construcción	162.7	11.5	180.4	11.2	17.7	10.9
Arredamientos financieros	20.5	1.4	21.7	1.3	1.2	5.7
Facturas descontadas	101.4	7.1	92.3	5.7	-9.1	-9.0
Total sector interno	1,343.3	94.6	1,541.8	95.6	198.5	14.8
Sector Externo						
Comerciales	70.4	5.0	61.2	3.8	-9.2	-13.0
Prendarios	3.0	0.2	5.3	0.3	2.3	76.7
Sobregiros	2.7	0.2	5.2	0.3	2.5	94.7
Total sector externo	76.1	5.4	71.8	4.4	-4.3	-5.7
Total de préstamos	1,419.4	100	1,613.6	100	194.2	13.7

Fuente: Global Bank Corporation
Cifras en US\$ millones

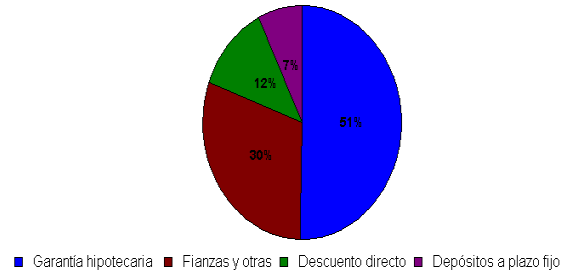
En lo que respecta a la cartera comercial de GBC, ésta alcanzó US\$479.8 millones a marzo 2010, mostrando un incremento de 15.2% en los últimos 12 meses, limitado parcialmente por la disminución de los créditos comerciales a clientes extranjeros durante dicho periodo (de US\$74.7 millones a US\$61.3 millones) producto de estrategias conservadoras aplicadas por la administración del Banco.

Al 31 de marzo de 2010, los créditos al sector construcción fueron US\$180.4 millones, registrando un crecimiento anual de 10.9%. Si bien es cierto dicha cartera ha aumentado de manera significativa durante los últimos años (de US\$69.2 millones en marzo 2008 a US\$180.4 millones en marzo 2010), se considera que los riesgos relacionados al sector se encuentran mitigados por las políticas de suscripción de créditos aplicadas por GBC (evaluación de promotor, porcentaje de pre-venta, porcentaje de financiamiento del costo directo de construcción, entre otros).

La cartera de GBC cuenta con importantes garantías que respaldan las obligaciones crediticias. A marzo 2010, el 50.3% de la misma cuenta con garantías hipotecarias, mientras que 7.1% se encuentra garantizada mediante depósitos pignorados. Dichas modalidades constituyen garantías tangibles que ocupan el 57.4% de la cartera de

créditos. La cartera restante está garantizada por fianzas y otras modalidades en un 30.1%, mientras que el 12.5% cuenta con la modalidad de “descuento directo” como mitigante de riesgo.

Distribución de garantías y mitigantes de riesgo



Fuente: Global Bank Corporation

A1 31 de marzo de 2010

El porcentaje de garantías tangibles sobre la cartera crediticia de GBC se mantenido entre 58% y 62% desde junio 2008, en función de la mayor participación de créditos corporativos en la cartera del Banco en los últimos años.

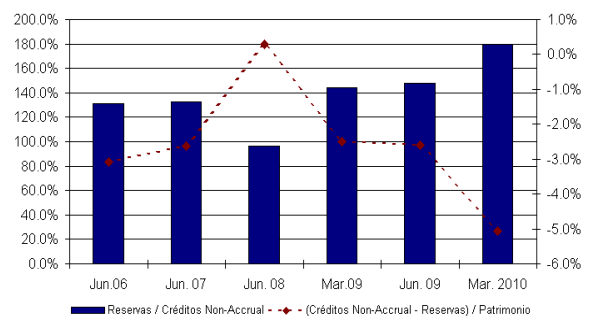
Calidad de activos

Los créditos en estado de no acumulación de intereses (non-accrual) de GBC totalizaron US\$13.5 millones al 31 de marzo de 2010, mostrando un incremento de 30.4% respecto de marzo 2009. No obstante, dichos créditos representaron el 0.8% de los préstamos brutos (0.7% a marzo 2009), reflejando un bajo nivel de morosidad en la cartera del Banco.

Por otra parte, el Banco presentó un índice de cobertura de provisiones sobre la cartera non-accrual de 179.9% a marzo 2010, mostrando una importante mejora respecto de marzo 2009 (144.4%).

La cobertura de cartera non-accrual a través de provisiones se ha mantenido en buenos niveles y mejoró notablemente con el aumento en el stock de provisiones de US\$22.5 millones a US\$24.2 millones durante el trimestre diciembre 2009- marzo 2010. En ese contexto, los créditos non-accrual menos el stock de provisiones representaron el -5.1% del patrimonio al 31 de marzo de 2010, preservando la ausencia de compromiso patrimonial del Banco observada desde septiembre 2008.

Ratios de Calidad Crediticia



Fuente: GBC

Otro indicador de riesgo crediticio es la “cartera pesada”, el cual es el término utilizado para referirse al agregado

de los créditos denominados “sub-normal”, “dudoso” e “irrecuperable”⁶. En ese contexto, la cartera pesada pasó de US\$25.4 millones en marzo 2009 a US\$24.8 millones en marzo 2010; no obstante en términos relativos significó una disminución de 1.8% a 1.5% de los créditos totales del Banco. El nivel actual de “cartera pesada” de GBC se muestra favorable si se compara con el reportado por el SBN a marzo 2010 (2.3%).

Clasificación de la Cartera de Créditos

Categorías de Riesgo	Mar. 09		Mar. 10		Mar. 10 (SBN)	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
A Normal	1,384,885	97.4	1,568,371	97.2	29,311,750	94.8
B Mención Especial	11,204	0.8	20,426	1.3	880,480	2.8
C Subnormal	9,922	0.7	6,122	0.4	292,040	0.9
D Dudoso	10,234	0.7	16,172	1.0	312,140	1.0
E Irrecuperable	5,260	0.4	2,476	0.2	113,500	0.4
Cartera Total	1,421,505	100	1,613,567	100	30,909,910	100
Cartera Pesada (C+D+E)	25,416		24,770		717,680	
C+D+E / Cartera Total	1.8%		1.5%		2.3%	

Fuente: GBC y SBP
En US\$ miles

Los préstamos reestructurados de GBC fueron de US\$13.2 millones a marzo 2010 (US\$12.1 millones a marzo 2009). El agregado de cartera en estado de no acumulación de intereses con la cartera refinanciada⁷ representa el 1.7% de la cartera total. Por otro lado, el castigo de cartera para el periodo julio 2009 – marzo 2010 fue de US\$5.4 millones.

Al 31 de marzo de 2010, los créditos a partes relacionadas --computables para el límite regulatorio⁸-- representan el 12.5% de los fondos de capital, mostrando una disminución en dicha exposición respecto de marzo 2009 (18.3%), en parte por el incremento de los fondos de capital en el último año de US\$178.2 millones a US\$224.8 millones.

Créditos a partes relacionadas

	Jun-07	Jun-08	Mar-09	Jun-09	Mar-10
Fondos de Capital	123,053	154,689	178,239	191,344	224,773
Créditos a partes relacionadas*	21,453	24,051	32,575	30,985	28,131
% Computable para Límite regulatorio	17.4%	15.5%	18.3%	16.2%	12.5%

* No incluye créditos prendarios, hipotecarios a trabajadores ni a subsidiarias
Fuente: GBC
En US\$ miles

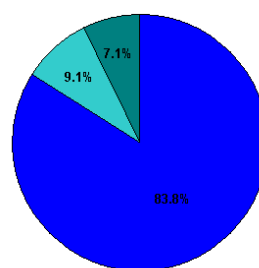
Portafolio de Inversiones

Al 31 de marzo de 2010, GBC mantiene inversiones totales por US\$223.8 millones, de los cuales US\$66.4 millones se mantienen en balance bajo la denominación “disponibles para la venta” y US\$157.5 millones bajo la categoría “mantenidos hasta su vencimiento”.

Dicho portafolio se destaca por contar con una buena calidad y diversificación de inversiones. Del monto invertido por GBC, el 83.8% lo componen valores calificados como grado de inversión en escala internacional por Moody’s, mientras que los valores que

no cuentan con calificación internacional (o ningún tipo de calificación) representan el 9.1% del monto de inversiones.

Calidad de Calificaciones



Fuente: GBC, Moody's
Al 31 de marzo de 2010

■ Con grado de inversión en escala internacional ■ Sin calificación internacional
■ Sin grado de inversión en escala internacional

Entre los valores ubicados con grado de inversión en escala internacional se encuentran instrumentos soberanos de la República de Panamá⁹ que totalizan US\$49.6 millones de valor en libros a marzo 2010.

Debido a la alta calidad crediticia de sus inversiones, dicha cartera constituye una fuente alternativa de liquidez en caso de que sea requerida ante situaciones de *stress*.

Estructura de Pasivos

A marzo 2010, la estructura de fondeo de GBC comprendió depósitos de clientes e interbancarios (73.2% y 4.1%, respectivamente), recursos de capital¹⁰ (10.2%), financiamientos de otros bancos (5.5%), instrumentos de deuda corporativa (4.3%) y otros pasivos (2.8%).

En lo que respecta a la deuda corporativa del Banco, GBC cuenta con un portafolio de bonos corporativos que totaliza US\$41.2 millones a marzo 2010, los cuales se distribuyen de la siguiente forma:

Bonos corporativos por pagar

Emisión	Serie	Tasa de interés anual (%)	Fecha de vencimiento	Mar. 10 (US\$ miles)	Mar. 09 (US\$ miles)
Jul. 2006	A	Libor + 1.0%	Jul. 2010	2,396.1	7,188.4
Jul. 2006	B	Libor + 1.25%	Jul. 2011	5,997.9	9,996.5
Jul. 2006	C	Libor + 1.50%	Jul. 2012	7,615.9	10,662.3
Jul. 2006	D	Libor + 1.75%	Jul. 2013	11,250.0	14,464.3
Sep. 2007	A	Libor + 0.75%	Nov. 2009	-	2,500.0
Sep. 2007	B	5.63%	Dic. 2009	-	1,000.0
Sep. 2007	C	5.75%	Dic. 2009	-	5,000.0
Sep. 2007	D	5.75%	Ene. 2010	-	5,000.0
Sep. 2007	E	5.75%	Ene. 2010	-	5,000.0
Sep. 2007	F	5.75%	Ene. 2010	-	5,935.0
Sep. 2007	G	4.75%	Mar. 2010	-	1,000.0
Sep. 2007	H	4.50%	Dic. 2009	-	3,500.0
Sep. 2007	I	4.75%	Jun. 2010	1,000.0	650.0
Sep. 2007	J	5.00%	Oct. 2010	5,000.0	2,845.0
Oct. 2008	A	5.50%	Oct. 2011	4,985.0	1,920.0
Oct. 2008	B	6.00%	Mar. 2014	2,912.0	-
TOTAL				41,157.0	76,661.5

(*) Tasa libor a 3 meses

Fuente: Global Bank Corporation

La administración del Banco no descarta realizar nuevas emisiones de bonos en el futuro, en vista de que durante

⁹ Panamá cuenta con calificación internacional con grado de inversión mínimo, tanto por Moody’s, Standard & Poors y Fitch.

¹⁰ Incluye bonos subordinados por US\$10 millones.

el último trimestre vencieron cuatro series de bonos y se espera que venza una serie más en el trimestre siguiente (todas correspondientes a la emisión de septiembre 2007).

Los bonos emitidos en julio 2006 y septiembre 2007 se encuentran garantizados mediante Fideicomiso de Garantía Irrevocable y respaldados por el crédito general del Banco.

Al 31 de marzo de 2010, los Valores Comerciales Negociables (VCN) totalizaron US\$51.5 millones¹¹, registrando una disminución de US\$4.9 millones (-8.8%) durante el último año, principalmente por el vencimiento de series durante dicho periodo. GBC no descarta realizar nuevas emisiones de VCN en el futuro.

Los financiamientos recibidos de otros bancos totalizaron US\$121.3 millones a marzo 2010, mostrando una disminución de US\$16.0 millones durante el último año, principalmente por la amortización de algunas obligaciones. Se espera que en los próximos meses se incorpore un monto adicional debido a la facilidad crediticia recibida del Programa de Estímulo Financiero (PEF).

Patrimonio y Solvencia

El patrimonio de GBC totalizó US\$212.6 millones a marzo 2010 y estuvo conformado principalmente por: acciones preferidas (US\$81.4 millones), acciones comunes (US\$54.1 millones) y utilidades no distribuidas (US\$69.6 millones).

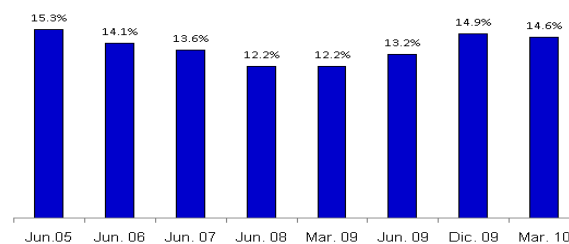
Al cierre de marzo 2010, GBC presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 14.6%, mostrando una importante mejoría en el indicador respecto de marzo 2009 (12.2%) y alcanzando su mayor nivel desde junio 2005 (15.3%).

El aumento del IAC durante el 2010 ha sido producto de una serie de medidas implementadas por GBC a través de mayores fondos de capital. Durante el segundo trimestre del 2009, los accionistas de GBC realizaron un aporte de capital común por US\$10.1 millones. Además, GBC realizó una emisión de bonos subordinados de obligatoria conversión a acciones comunes¹² por US\$10.0 millones durante el último trimestre del 2009. Respecto de dicha emisión, el monto inscrito en la Bolsa de Valores de Panamá es US\$30 millones, y al 31 de marzo de 2010, el saldo de los bonos subordinados es por US\$10.0 millones.

¹¹ Provenientes de una emisión de VCN por valor nominal de hasta US\$100 millones, mediante Resolución CNV No.253 de 26 de octubre de 2006.

¹² Dichos bonos tendrán un plazo de cinco años contados a partir de la fecha de la emisión. A la fecha de vencimiento de los bonos, serán pagados mediante la conversión de su valor nominal en acciones comunes, no obstante los bonos estarán subordinados a los depositantes y acreedores en general del Banco. El crédito general de GBC actuará como respaldo de dicha emisión.

Evolución del IAC



Fuente: Global Bank Corporation

A marzo 2010, las acciones preferidas totalizaron US\$81.4 millones. Dichas acciones no poseen fecha de vencimiento, aunque pueden ser redimidas, en forma total o parcial, a sola discreción del Banco, luego de tres años de la fecha de emisión y siempre que se cuente con la autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Acciones Preferidas

Fecha	Serie	Dividendos	Monto (US\$)	
			Mar. 10	Mar. 09
Dic.2004	A	7% hasta el cuarto año y 7.5% a partir del quinto año	26,880,000	26,880,000
Dic.2004	B	LIBOR un mes + 3.0%, min 6.75%, max 7.75%	3,120,000	3,120,000
Feb.2007	A	7.50% tasa fija	8,000,000	8,000,000
Ene.2008	B	7.00% tasa fija	15,000,000	15,000,000
Abr.2008	C	6.50% tasa fija	7,000,000	7,000,000
Ago.2008	A	6.50% tasa fija	9,397,500	8,613,500
Sep.2008	B	6.50% tasa fija	5,641,900	5,456,900
Sep.2008	C	6.50% tasa fija	1,394,500	1,360,000
Dic.2008	D	7.00% tasa fija	4,999,700	3,101,700
TOTAL			81,433,600	78,532,100

Fuente: Global Bank Corporation

GBC no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos y estos no son acumulativos de acuerdo con los términos y condiciones establecidos.

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2010, GBC repartió dividendos sobre las acciones comunes por monto de US\$5.7 millones (US\$4.6 en similar periodo del 2009).

Calce de Plazos y Liquidez

Uno de los principales retos de GBC es mejorar sus indicadores de calce de plazos. En ese sentido, durante los últimos años, el Banco ha realizado esfuerzos dirigidos a mejorar su estructura de calce de activos y pasivos. En el 2009, GBC obtuvo un financiamiento de largo plazo con el BID por US\$25 millones y no descarta nuevos financiamientos con organismos multilaterales.

Asimismo, el Banco solicitó fondos del Programa de Estímulo Financiero (PEF)¹³ los cuales han sido aprobados por el Banco Nacional de Panamá y se espera que dicho financiamiento se vea reflejado en los estados financieros del Banco al cierre de su ejercicio fiscal (junio 2010).

En un escenario de stress, donde GBC pudiese disponer libremente de sus inversiones¹⁴, el 73.9% de los activos consolidados del Banco tienen un vencimiento mayor a

¹³ El PEF está dirigido únicamente a los bancos de licencia general. Los mismos podrán solicitar fondos del PEF hasta por el 50% de su patrimonio neto, con un máximo de US\$75 millones.

¹⁴ Implica vender aquellas inversiones con alto grado de liquidez en el mercado, independientemente si se encuentran disponibles para la venta o mantenidos hasta su vencimiento.

30 días, mientras que el 37.4% de sus pasivos consolidados vence en un plazo menor de 30 días.

A la fecha del presente informe, el Banco se encuentra ejecutando su estrategia de reducción de las brechas de descalce de plazos, principalmente buscando extender los vencimientos de sus pasivos.

Los ratios de liquidez del Banco a marzo 2010 reportaron un nivel menor al compararlos con marzo y junio 2009. A marzo 2010, los indicadores también resultaron inferiores al promedio del SBN.

Principales Indicadores de Liquidez

	Mar. 09	Jun. 09	Mar.10	Mar. 10 (SBN)
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos	16.6%	19.8%	14.8%	26.4%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos	13.3%	16.0%	12.7%	23.4%
(Ef. y dep. en bancos + Inv. líquidas) / Depósitos	31.3%	33.6%	28.7%	40.3%
(Ef. y dep. en bancos + Inv. líquidas) / Pasivos	25.0%	27.1%	24.6%	35.8%

Cifras del SBN recopiladas según Base Individual
Fuente: GBC y la SBP

Evolución de Resultados

Además del mayor volumen de cartera alcanzado por el Banco, durante el periodo julio 2009 – marzo 2010 se observó un mejor resultado financiero neto¹⁵ respecto de similar periodo del año anterior. Se aprecia una mejora de US\$53.1 millones a US\$59.8 millones, producto de mayores ingresos financieros sobre préstamos (de US\$83.4 millones a US\$92.2 millones). Asimismo el margen financiero bruto¹⁶ (sin considerar comisiones) mejoró de 46.4% a 48.8%, teniendo en cuenta que los ingresos financieros sobre depósitos habían sufrido una disminución de US\$1.3 millones a US\$0.7 millones a causa de la baja en los rendimientos de tasas interbancarias.

En diciembre 2009, el Banco obtuvo una utilidad no recurrente de US\$5.4 millones (neta de impuestos) por la venta de un activo. La administración del Banco decidió destinar un monto similar a dicha utilidad extraordinaria hacia provisiones genéricas voluntarias. Debido a ello las provisiones para posibles préstamos incobrables al cierre de marzo 2010 fueron de US\$11.3 millones, monto superior a los US\$3.4 millones constituidos en similar periodo del 2009.

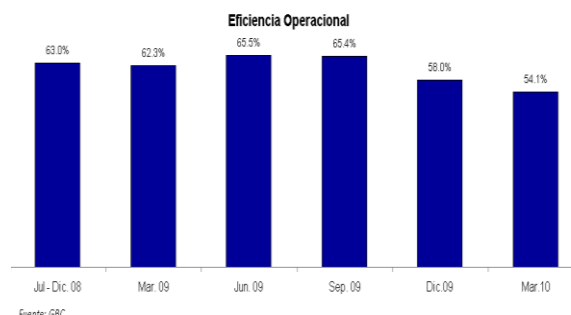
Por otra parte, el Banco asumió pérdidas en instrumentos financieros por US\$2.4 millones, siendo la mayor parte para absorber el deterioro puntual de una de sus inversiones (riesgo crediticio), mientras que el resto corresponde a riesgos de mercado de la cartera. La administración del Banco indica que no estima asumir nuevas pérdidas materiales adicionales por dicha inversión.

Los gastos generales y administrativos fueron US\$33.6 millones durante los primeros meses del 2010 (US\$34.8 millones durante similar periodo del 2009) representando el 29.7% de los ingresos financieros, observándose un porcentaje más favorable que el 33.4% en similar periodo del 2009 debido a esfuerzos realizados por el Banco para minimizar el impacto de los gastos generales y administrativos en la utilidad neta de GBC. En un

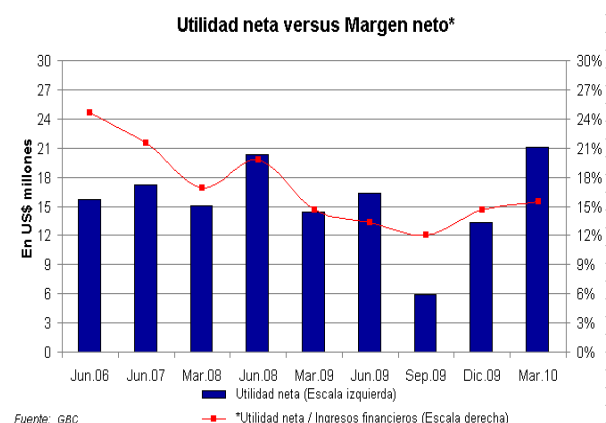
¹⁵ Considera comisiones netas.

¹⁶ (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

contexto donde el resultado antes de gastos generales y administrativos fue de US\$56.5 millones para el periodo julio 2009 – marzo 2010 (US\$50.9 millones en similar periodo del año anterior), el indicador de eficiencia operacional¹⁷ para GBC tuvo una importante mejora de 62.3% a 54.1% si se excluyen las ganancias no recurrentes de US\$5.4 millones reportadas en diciembre 2009.



Como resultado de los puntos anteriores, la utilidad neta de GBC para el periodo julio 2009 - marzo 2010 fue US\$21.1 millones, reflejando una importante mejora respecto de similar periodo del año anterior (US\$14.5 millones). La relación utilidad neta / ingresos financieros también se muestra favorable, ya que a marzo 2010 dicho indicador fue 21.2%.



Los indicadores de rentabilidad de GBC han revertido la tendencia de deterioro que se había observado desde fines del 2008 para encaminarse nuevamente en los niveles observados previos a junio 2008. En ese contexto, el ROAE¹⁸ mejoró de 10.8% a 11.6% durante el último trimestre y el ROAA¹⁹ se mantuvo igual en 1.1%. Aunque dichos indicadores aún se muestran por debajo de los reportados por el SBN (ROAE de 12.0% y ROAA de 1.5% a marzo 2010), se considera que las perspectivas de los resultados de GBC han revertido la tendencia que venían mostrando durante el ejercicio julio 2008 - junio 2009 y se espera que dicha senda continúe en el mediano plazo.

¹⁷ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos.

¹⁸ Return on Average Equity = Utilidad neta 12 meses / Patrimonio promedio.

¹⁹ Return on Average Assets = Utilidad neta 12 meses / Activos promedio.

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

	Jun. 06	%	Jun. 07	%	Jun. 08	%	Mar. 09	%	Jun. 09	%	Mar. 10	%
ACTIVOS												
Efectivo y efectos de caja	12,759	1.3	20,283	1.7	16,997	1.0	20,615	1.0	20,491	1.0	23,522	1.1
Depósitos en bancos extranjeros	13,782	1.4	19,361	1.6	43,459	2.5	77,504	3.9	121,281	6.0	133,279	6.1
Depósitos en bancos locales	36,327	3.7	87,376	7.2	163,731	9.6	138,509	7.0	150,983	7.4	93,866	4.3
Total Efectivo y Depósitos en Bancos	62,869	6.4	127,021	10.4	224,187	13.1	236,628	12.0	292,755	14.4	250,667	11.5
Inversiones en valores disponibles para la venta	8,885	0.9	8,814	0.7	26,774	1.6	12,668	0.6	58,293	2.9	66,362	3.0
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	0	0.0	156	0.0	3,640	0.2	1,377	0.1	1,374	0.1	11,159	0.5
Fondos Disponibles	71,753	7.3	135,991	11.1	254,601	14.9	250,673	12.8	352,422	17.4	328,187	15.0
Préstamos												
Préstamos en acumulación de intereses	686,286	69.6	814,642	66.8	1,177,109	69.0	1,411,172	71.8	1,428,295	70.4	1,600,097	73.1
Créditos Non-Accrual (no acumulación de intereses)	11,301	1.1	10,647	0.9	14,581	0.9	10,333	0.5	10,877	0.5	13,473	0.6
Préstamos Brutos	697,587	70.7	825,289	67.7	1,191,690	69.8	1,421,505	72.3	1,439,172	70.9	1,613,570	73.7
Reserva para incobrables	14,827	1.5	14,114	1.2	14,097	0.8	14,923	0.8	16,056	0.8	24,236	1.1
Intereses y Comisiones no devengados	5,363	0.5	5,750	0.5	6,718	0.4	7,099	0.4	6,842	0.3	6,356	0.3
Préstamos Netos	677,398	68.7	805,425	66.0	1,170,875	68.6	1,399,484	71.2	1,416,273	69.8	1,582,978	72.3
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	158,642	16.1	197,150	16.2	182,169	10.7	194,323	9.9	143,446	7.1	157,467	7.2
Intereses acumulados por cobrar	10,152	1.0	14,315	1.2	18,276	1.1	23,786	1.2	20,729	1.0	22,826	1.0
Total Activos Productivos	905,186	91.8	1,132,598	92.8	1,608,923	94.3	1,847,650	94.0	1,912,379	94.3	2,067,936	94.5
Activo fijo neto	25,272	2.6	29,831	2.4	32,591	1.9	34,855	1.8	35,217	1.7	34,565	1.6
Plusvalía, neta	8,355	0.8	8,355	0.7	8,355	0.5	8,355	0.4	8,355	0.4	8,355	0.4
Impuesto sobre la renta diferido	4,564	0.5	4,335	0.4	4,330	0.3	4,578	0.2	4,918	0.2	7,372	0.3
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	5,369	0.5	3,816	0.3	4,603	0.3	6,504	0.3	6,073	0.3	4,529	0.2
Otros activos	24,880	2.5	20,629	1.7	31,245	1.8	43,373	2.2	41,232	2.0	42,223	1.9
TOTAL ACTIVOS	986,385	100.0	1,219,848	100.0	1,707,045	100.0	1,965,931	100.0	2,028,665	100.0	2,188,503	100.0
PASIVOS												
Depósitos a la vista	62,991	6.4	93,253	7.6	124,560	7.3	146,016	7.4	143,006	7.0	199,608	9.1
Depósitos de ahorro	127,243	12.9	161,364	13.2	247,664	14.5	282,974	14.4	305,749	15.1	360,036	16.5
Depósitos a la vista y ahorro	190,234	19.3	254,617	20.9	372,224	21.8	428,990	21.8	448,755	22.1	559,644	25.6
Depósitos a plazo recibidos de clientes	431,300	43.7	626,623	51.4	780,949	45.7	917,326	46.7	971,497	47.9	1,041,692	47.6
Depósitos a plazo Interbancarios	63,578	6.4	17,725	1.5	71,688	4.2	75,724	3.9	57,485	2.8	88,911	4.1
Depósitos a plazo	494,878	50.2	644,348	52.8	852,637	49.9	993,050	50.5	1,028,982	50.7	1,130,602	51.7
Total de depósitos	685,112	69.5	898,965	73.7	1,224,861	71.8	1,422,040	72.3	1,477,377	72.8	1,690,246	77.2
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	2,075	0.2	0	0.0	0	0.0	24,547	1.2	26,550	1.3	0	0.0
Bonos corporativos por pagar	86,000	8.7	104,652	8.6	82,952	4.9	76,661	3.9	76,711	3.8	41,157	1.9
Bonos subordinados	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	10,000	0.5
Financiamientos recibidos	67,658	6.9	45,331	3.7	102,054	6.0	137,343	7.0	131,694	6.5	121,329	5.5
Valores Comerciales Negociables (VCN)	0	0.0	10,000	0.8	79,561	4.7	56,483	2.9	58,477	2.9	51,500	2.4
Cheques de gerencia y certificados	10,937	1.1	7,596	0.6	15,925	0.9	13,375	0.7	12,372	0.6	11,926	0.5
Intereses acumulados por pagar	3,347	0.3	5,629	0.5	5,224	0.3	7,494	0.4	7,611	0.4	6,240	0.3
Aceptaciones pendientes	5,369	0.5	3,816	0.3	4,603	0.3	6,504	0.3	6,073	0.3	4,529	0.2
Otros pasivos	11,287	1.1	12,451	1.0	27,814	1.6	37,426	1.9	31,716	1.6	38,926	1.8
TOTAL PASIVOS	871,785	88.4	1,088,440	89.2	1,542,995	90.4	1,781,873	90.6	1,828,940	90.2	1,975,854	90.3
PATRIMONIO NETO												
Capital Común	43,984	4.5	43,984	3.6	43,984	2.6	43,984	2.2	54,097	2.7	54,097	2.5
Capital Preferente	30,000	3.0	38,000	3.1	60,000	3.5	78,532	4.0	80,036	3.9	81,434	3.7
Reservas de Capital	3,778	0.4	4,532	0.4	5,348	0.3	5,373	0.3	6,717	0.3	6,717	0.3
Cambios netos en valores disponibles para la venta	975	0.1	1,142	0.1	1,006	0.1	-3,412	-0.2	211	0.0	779	0.0
Utilidad acumulada	20,139	2.0	26,548	2.2	33,374	2.0	45,123	2.3	42,357	2.1	48,499	2.2
Utilidad del ejercicio	15,724	1.6	17,202	1.4	20,338	1.2	14,458	0.7	16,306	0.8	21,123	1.0
TOTAL PATRIMONIO NETO	114,600	11.6	131,408	10.8	164,050	9.6	184,058	9.4	199,725	9.8	212,649	9.7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	986,385	100.0	1,219,848	100.0	1,707,045	100.0	1,965,931	100.0	2,028,665	100.0	2,188,503	100.0

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

	Jun. 06	%	Jun. 07	%	Jun. 08	%	Mar. 09	%	Jun. 09	%	Mar. 10	%
Ingresos Financieros	77,112	100.0	93,566	100.0	120,127	100.0	104,064	100.0	139,109	100.0	113,164	100.0
Ingresos de intereses sobre Préstamos	57,033	74.0	68,602	73.3	87,683	73.0	83,388	80.1	112,121	80.6	92,156	81.4
Ingresos de intereses sobre Depósitos	1,224	1.6	2,563	2.7	3,321	2.8	1,287	1.2	1,530	1.1	733	0.6
Ingresos de intereses sobre Inversiones	5,674	7.4	9,007	9.6	11,818	9.8	6,463	6.2	8,611	6.2	6,649	5.9
Ingresos por comisiones	13,179	17.1	13,393	14.3	17,305	14.4	12,925	12.4	16,847	12.1	13,627	12.0
Gastos financieros	34,555	44.8	48,561	51.9	61,138	50.9	50,972	49.0	69,426	49.9	53,374	47.2
Gastos de intereses	31,910	41.4	46,546	49.7	58,662	48.8	48,865	47.0	66,488	47.8	50,930	45.0
Gastos de comisiones	2,644	3.4	2,015	2.2	2,475	2.1	2,107	2.0	2,938	2.1	2,444	2.2
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	42,557	55.2	45,005	48.1	58,989	49.1	53,092	51.0	69,683	50.1	59,790	52.8
Provisiones por posibles incobrables	3,930	5.1	3,443	3.7	5,049	4.2	3,450	3.3	7,000	5.0	11,250	9.9
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	38,627	50.1	41,561	44.4	53,940	44.9	49,642	47.7	62,683	45.1	48,540	42.9
Ingresos diversos	5,243	6.8	6,753	7.2	5,212	4.3	1,305	1.3	3,280	2.4	7,965	7.0
Ganancia en venta de inversiones	2,892	3.7	2,743	2.9	1,298	1.1	52	0.0	776	0.6	7,161	6.3
Pérdidas en instrumentos financieros	0	0.0	0	0.0	0	0.0	-2,708	-2.6	-4,999	-3.6	-2,397	-2.1
Otros ingresos	2,351	3.0	4,010	4.3	3,914	3.3	3,961	3.8	7,503	5.4	3,202	2.8
INGRESOS DE OPERACIÓN NETO	43,870	56.9	48,314	51.6	59,152	49.2	50,947	49.0	65,964	47.4	56,505	49.9
Gastos Generales y Administrativos	26,362	34.2	29,296	31.3	36,699	30.6	34,756	33.4	47,795	34.4	33,646	29.7
Gastos operacionales generales	12,355	16.0	13,437	14.4	16,813	14.0	16,500	15.9	23,285	16.7	14,799	13.1
Gastos de personal y otras remuneraciones	10,910	14.1	12,425	13.3	15,945	13.3	14,923	14.3	19,950	14.3	15,155	13.4
Depreciaciones y Amortizaciones	3,097	4.0	3,434	3.7	3,941	3.3	3,333	3.2	4,560	3.3	3,692	3.3
UTILIDAD DE OPERACIÓN	17,507	22.7	19,018	20.3	22,453	18.7	16,191	15.6	18,168	13.1	22,859	20.2
Impuesto a la Renta, neto	1,783	2.3	1,816	1.9	2,115	1.8	1,733	1.7	1,863	1.3	1,736	1.5
UTILIDAD NETA	15,724	20.4	17,202	18.4	20,338	16.9	14,458	13.9	16,306	11.7	21,123	18.7

INDICADORES FINANCIEROS	Jun. 06	Jun. 07	Jun. 08	Mar. 09	Jun. 09	Mar. 10
CAPITAL						
Activos productivos / Patrimonio (veces)	7.9	8.6	9.8	10.0	9.6	9.7
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	7.6	8.3	9.4	9.7	9.2	9.3
Pasivos totales / Activos totales	88.4%	89.2%	90.4%	90.6%	90.2%	90.3%
Patrimonio / Préstamos Brutos	16.4%	15.9%	13.8%	12.9%	13.9%	13.2%
Patrimonio / Activos	11.6%	10.8%	9.6%	9.4%	9.8%	9.7%
Activos fijos / Patrimonio	22.1%	22.7%	19.9%	18.9%	17.6%	16.3%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	76.1%	74.2%	74.1%	74.1%	71.5%	70.4%
IAC ¹	14.1%	13.6%	12.2%	12.2%	13.2%	14.6%
LIQUIDEZ						
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	9.2%	14.1%	18.3%	16.6%	19.8%	14.8%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	7.2%	11.7%	14.5%	13.3%	16.0%	12.7%
Fondos disponibles / Depósitos totales	10.5%	15.1%	20.8%	17.6%	23.8%	19.4%
Fondos disponibles / Pasivos totales	8.2%	12.5%	16.5%	14.1%	19.3%	16.6%
(Fondos disponibles + inv. al venc.) / Depósitos totales	33.6%	37.1%	35.7%	31.3%	33.6%	28.7%
(Fondos disponibles + inv. al venc.) / Pasivos totales	26.4%	30.6%	28.3%	25.0%	27.1%	24.6%
(Fondos disponibles + inv. al venc.) / Activos totales	23.4%	27.3%	25.6%	22.6%	24.4%	22.2%
RENTABILIDAD						
ROAE ²	14.3%	14.0%	13.8%	11.6%	9.0%	11.6%
ROAA ³	1.7%	1.6%	1.4%	1.1%	0.9%	1.1%
RORWA ⁴	2.1%	1.9%	1.6%	1.4%	1.1%	1.5%
Margen financiero ⁵ (12 últimos meses)	55.2%	48.1%	49.1%	50.8%	50.1%	51.5%
Margen neto ⁶ (12 últimos meses)	20.4%	18.4%	16.9%	14.6%	11.7%	15.5%
Ingresos financieros / Activos productivos promedio**	4.6%	4.6%	4.4%	4.2%	4.0%	3.9%
Margen de interés neto ⁷ promedio**	5.1%	4.4%	4.3%	4.3%	4.0%	4.1%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio**	2.9%	2.7%	2.5%	2.6%	2.6%	2.2%
Eficiencia operacional ⁸ (12 últimos meses)	55.2%	56.6%	57.2%	62.3%	65.5%	54.1%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Créditos Non-Accrual / Préstamos Brutos	1.6%	1.3%	1.2%	0.7%	0.8%	0.8%
Reservas / Créditos Non-Accrual	131.2%	132.6%	96.7%	144.4%	147.6%	179.9%
Cartera pesada / Préstamos brutos	3.6%	2.5%	1.6%	1.8%	1.6%	1.5%
Reservas / Cartera Pesada	58.4%	68.9%	72.6%	58.7%	69.7%	97.8%
Reservas / Préstamos brutos	2.1%	1.7%	1.2%	1.0%	1.1%	1.5%
(Créditos Non-Accrual - Reservas) / Patrimonio	-3.1%	-2.6%	0.3%	-2.5%	-2.6%	-5.1%
(Cartera Pesada - Reservas) / Patrimonio	9.2%	4.9%	3.2%	5.7%	3.5%	0.3%

** Indicador anualizado para marzo 2009 y marzo 2010

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

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

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

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

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

⁶ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

⁷ Margen de interés neto (promedio) = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / ((Activos productivos_t + Activos productivos_{t-1}) / 2)

⁸ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones