

**GLOBAL BANK CORPORATION S.A. Y SUBSIDIARIAS**

San Salvador, El Salvador

Comité de Calificación Ordinario: 23 de diciembre de 2008

Instrumentos	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Bonos Corporativos US\$35 millones	AA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Bonos Corporativos US\$85 millones Series A, B, C y D	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”

MM de US\$ al 30.09.08		
ROAA: 1.4%	Activos: 1,787.6	Patrimonio: 176.4
ROAE: 13.6%	Utilidad: 5.1	Ingresos: 29.0

Historia de Clasificación: Bonos Corporativos (US\$35 millones) AA (26.12.07), Bonos Corporativos (US\$85 millones) →AA+ (26.06.08)

La información financiera utilizada en el presente informe está basada en los estados financieros auditados al 30 de junio de 2005, 2006, 2007 y 2008, no auditados al 30 de septiembre de 2008 y 2007 así como información adicional proporcionada por Global Bank Corporation

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, ha dictaminado mantener la calificación de las emisiones de bonos corporativos con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2008. Tal decisión se fundamenta en la cobertura, naturaleza y calidad de la garantía cuyo flujo de ingresos es considerado independiente y en cuantía suficiente frente al monto de las emisiones.

En la calificación otorgada se ha considerado el riesgo crediticio controlado -reflejado en baja morosidad, alta cobertura de sus provisiones y buen nivel de garantías en la cartera de préstamos- el desempeño consistente de sus utilidades (18.4% superior al año anterior y ROAE de 13.6%) y la permanente expansión de sus activos productivos (su cartera crediticia creció 10.0% en el último trimestre y 43.1% en el último año).

Asimismo, destaca el grado de diversificación del Banco en sectores económicos, geográficos y de productos. Por otro lado, Equilibrium considera que dentro de sus principales desafíos se encuentran mejorar su índice de eficiencia, mejorar el calce de plazos principalmente en el rango inferior a un año, alcanzar un adecuado nivel de capitalización que le permita sostener el ritmo de crecimiento, sostener adecuados niveles de liquidez y mantener bajo control el riesgo crediticio de la cartera. La perspectiva de la calificación es estable. Sin embargo, la misma es susceptible a deteriorarse en virtud al desem-

peño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

El incremento trimestral de activos consolidados fue 4.7% (36.2% anual), principalmente por la expansión de activos productivos, en particular los préstamos comerciales. La estructura de balance mantiene su composición, resultando la cartera de préstamos con una participación del 73.2% (69.7% a septiembre 2007).

En cuanto a la calidad de activos, el riesgo crediticio muestra una baja morosidad de 0.8% (cartera vencida y morosa) y un buen nivel de provisiones (135.2%), superior al de junio 2008 (96.7%) y por encima del promedio del SBN (62.6%) a septiembre 2008.

Al finalizar septiembre de 2008, la cartera de categorías C, D y E tuvo una participación de 1.8% (versus 2.3% del sistema) disminuyendo respecto al de junio 2007 (2.5%). Ha contribuido para lo anterior la adopción de políticas de administración y gestión del riesgo crediticio, el castigo de cartera (US\$5.6 millones en los doce últimos meses) y el crecimiento de la misma, siendo uno de los principales retos para GBC continuar con su crecimiento sin que ello represente un deterioro significativo en la calidad del portafolio.

El importante crecimiento de la cartera en el segmento corporativo ha modificado la composición de la misma en Global Bank (corporativo/personas) de 55%/45% a 70%/30% durante los dos últimos años. La cartera de préstamos al sector comercio representa 29.3% del total. No obstante el mayor crecimiento de créditos a

empresas, GBC mantiene su enfoque de banco universal orientando también sus operaciones a los créditos dirigidos a personas.

Para efectos del límite computable de acuerdo con la normativa panameña, los créditos a partes relacionadas representaron el 19.0% de los fondos de capital a junio 2008, mostrando una mejoría respecto a junio 2007 (17.4%). A pesar que se continúa cumpliendo el requerimiento máximo establecido (25%), dicho nivel puede ser una limitante en la calificación de riesgo.

La estructura de fondeo se basa principalmente en los depósitos recibidos, que constituyen el 81.0% de los pasivos (84.0% para el sistema bancario panameño). Es importante mencionar que con respecto al año anterior GBC ha tenido un importante incremento en Valores Comerciales Negociables (US\$51.1 millones). La estructura patrimonial no presenta cambios relevantes en su composición durante el último año. El índice de adecuación de capital resultó 12.3%, inferior al 12.6% presentado en septiembre 2007. Lo anterior se debe principalmente al mayor crecimiento de la cartera de créditos (10.0%) respecto del crecimiento en el patrimonio (7.5%). Aunque GBC mantiene un IAC consolidado por encima del mínimo exigido, se ha notado una tendencia decreciente del mismo durante los últimos años. Al respecto, GBC ha realizado emisiones de acciones preferidas durante el periodo enero - septiembre del 2008 por un total de US\$34.2 millones, con la finalidad de atenuar la reducción en el indicador,

y espera incrementar su fondo patrimonial a través de emisiones de acciones preferidas y comunes para cerrar el próximo ejercicio con un indicador cercano al 15%.

El indicador de liquidez legal se ubica en 39.8% (versus el mínimo legal que es 30%). Ello le permite atenuar los riesgos que presenta el descalce de plazos (brecha entre activos y pasivos) principalmente en el periodo inferior a un año.

Los ingresos por intereses e inversiones aumentaron de US\$24.0 a US\$29.0 millones respecto al mismo periodo del año anterior y la utilidad neta consolidada mostró mejoría respecto del año anterior (US\$5.1 millones versus US\$4.3 millones), lo que representa indicadores de ROAE y ROAA de 13.6% y 1.4%, respectivamente (versus 17.3% y 2.4% del sistema bancario panameño).

El desempeño financiero de GBC ha resultado favorable, sobre la base de la calidad y ritmo de expansión de sus activos productivos, su nivel de liquidez y la cobertura de su cartera vencida y morosa.

La exposición directa de GBC a inversiones con riesgo "Lehman Brothers" podrá ser absorbido por los resultados del banco. Asimismo, en el actual contexto de restricción de liquidez, GBC se encuentra desarrollando un plan de acción consistente en incrementar su patrimonio, tomar financiamiento de largo plazo para mejorar su calce, diversificar sus fuentes de fondeo y tomar posiciones más conservadoras en el otorgamiento del crédito.

Fortalezas

1. Bajo nivel de morosidad en su cartera (0.8%) y buena cobertura de provisiones (135.2% sobre créditos vencidos y morosos).
2. Alta cobertura de garantías respecto de su cartera de préstamos (50.8% de la cartera de créditos cuenta con garantías hipotecarias).
3. Consistencia en el nivel de rentabilidad (ROAE y ROAA de 13.6% y 1.4% a septiembre 2008, respectivamente).
4. Banco diversificado en productos, sectores económicos y regiones geográficas.

Debilidades

1. Descalce de plazos, principalmente en el rango inferior a un año.
2. Indicador de capitalización inferior al sistema bancario panameño (12.3% versus 14.0%)
3. Créditos a partes relacionadas (19.0% de los fondos de capital, versus límite máximo de 25%).

Oportunidades

1. Potencial incursión en el mercado financiero regional o crecimiento local a través de nuevas adquisiciones.
2. Posibilidad de fondearse en el mercado de capitales y mejorar su calce.

Amenazas

1. Alta turbulencia en el sistema financiero internacional.
2. Riesgo de sobreendeudamiento de personas naturales.
3. Desaceleración de la economía mundial y local.

EMISIÓN BONOS CORPORATIVOS US\$ 85 MILLONES

Emisor: Global Bank Corporation

Instrumento: Bonos Corporativos.

Monto: US\$85,000,000

Pago trimestral a capital e interés: El capital total de los bonos representados por macro títulos o por un Contrato de Desmaterialización, consignados en Latinclear, se pagará al tenedor registrado mediante amortizaciones trimestrales a capital, a través del intermediario financiero (casa de valores) con el cual el tenedor registrado mantenga la custodia de su inversión. En el caso de bonos representados por certificados emitidos al tenedor registrado (certificados físicos), el pago se hará a través del Agente de Pago, Registro y Traspaso.

Los pagos de intereses se realizarán trimestralmente a través del intermediario financiero (casa de valores) con el cual el tenedor registrado mantenga la custodia de su inversión, en el caso de macro títulos o por un Contrato de Desmaterialización. En el caso de bonos representados por certificados emitidos al tenedor registrado (certificados físicos), los pagos de intereses se realizarán trimestralmente a través del Agente de Pago, Registro y Traspaso.

Uso de los fondos: El producto de la venta de los bonos, será utilizado para: (i) redimir anticipadamente el saldo de la emisión Mayo 2003, por el monto de US\$42,437,000 y (ii) US\$42,563,000 será utilizado para el financiamiento de la cartera de créditos e inversiones del Banco a mediano y largo plazo.

Redención anticipada: Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente parcial o totalmente, cumplidos los dos años de la emisión.

Respaldo: Los valores están respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

Garantías: Los bonos están garantizados por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por la cesión y endoso de créditos dimanantes de pagarés, producto de préstamos otorgados exclusivamente de jubilados de la Caja del Seguro Social de la República de Panamá. La suma de los saldos de los créditos cedidos en Fideicomiso representa el 140% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación durante el primer año de la emisión y representará el 150% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación del segundo al séptimo año.

La cartera de créditos cedida en Fideicomiso de Garantía, mantiene como mecanismo de recuperación del capital e intereses de los préstamos otorgados a los jubilados, la clave de descuento directo que GBC mantiene con la Caja de Seguro Social. El Fideicomiso de Garantía mantiene a su favor la cesión del derecho de cobro de los créditos cedidos a través de la clave de descuento directo utilizada como mecanismo de pago de la Caja de Seguro Social al emisor y también se le ha endosado la póliza colectiva de seguro de vida de la cartera de jubilados en mención. Durante el plazo de la emisión y mientras no concurra un evento de incumplimiento GBC conservará la administración de la cartera de créditos cedida al Fideicomiso. En adición GBC incorporó al Fideicomiso de Garantía, un

fondo de reserva de liquidez compuesto por bonos de agencia del Gobierno de los Estados Unidos de América con rating "AAA" por US\$5,500,000 y el mismo se mantendrá disponible para fortalecer los ratios de cobertura de la deuda y la estructura financiera de la emisión. Este fondo de reserva de liquidez tendrá la particularidad de servir de soporte adicional en la estructura de garantías de la emisión de bonos.

EMISIÓN BONOS CORPORATIVOS US\$ 35 MILLONES

Emisor: Global Bank Corporation.

Clase de Título: Bonos Corporativos

Monto (US\$35,000,000)

Series, plazos y tasas de interés

Los Bonos serán emitidos en series, cuyos montos, plazos y tasas de interés anual serán determinados según las necesidades del emisor y la demanda del mercado. Los Bonos podrán ser emitidos con vencimientos de doce (12), dieciocho (18) y veinticuatro (24) meses contados a partir de la fecha de emisión de los Bonos correspondientes. La tasa de interés anual para cada una de las series podrá ser fija o variable a opción del emisor. En el caso de ser tasa fija, los Bonos devengarán una tasa de interés anual que será determinada por el emisor según la demanda del mercado, al menos cinco (5) días hábiles antes de la emisión de cada serie. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor a tres meses más un diferencial que será determinado por el emisor según la demanda del mercado, al menos cinco (5) días hábiles antes de la emisión de cada serie. La tasa variable será revisada y determinada trimestralmente,

Denominaciones:

Los Bonos serán emitidos en forma global, nominativa, registrada y sin cupones en denominaciones de (US\$1,000.00) o sus múltiplos.

Pago a capital e interés:

Para cada una de las series, el valor nominal de cada Bono se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento o su redención anticipada.

Uso de los fondos

El producto de la venta de los Bonos ha sido utilizado en su totalidad para el financiamiento de la cartera de créditos e inversiones del Banco a mediano plazo.

Respaldo:

Los valores están respaldados por el crédito general de GLOBAL BANK CORPORATION.

Garantías:

Los Bonos estarán garantizados por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que se ha constituido con HSBC Investment Corporation (Panamá), S.A. en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, al cual se trans

ferirá la cesión irrevocable de créditos que serán identificados en un anexo B del contrato de fideicomiso en virtud de contratos de préstamo suscritos con empleados activos de la Caja de Seguro Social (aproximadamente 16% de los créditos cedidos en fideicomiso), empleados de la Autoridad del Canal de Panamá (aproximadamente 44% de los créditos cedidos en fideicomiso), y empleados activos de otras entidades del Estado (Ministerio de Educación, Ministerio de Salud, Órgano Judicial y Contraloría General de la República, que componen aproximadamente 40% de los créditos cedidos en fideicomiso). La suma de los saldos de los créditos que serán dados en fideicomiso, serán en todo momento equivalentes a no menos del ciento cuarenta por ciento (140%) del saldo insoluto a capital de los bonos emitidos y en circulación. Con el fin de hacer efectivo la cesión de los créditos, el emisor transferirá en fideicomiso el derecho de cobro de los créditos dados en fideicomiso, a través de las claves de descuento de las planillas que el emisor mantiene en la Contraloría General de la República (para el caso de el Ministerio de Educación, el Ministerio de Salud, el Órgano Judicial y la Contraloría General de la República), Caja de Seguro Social y a través del código de descuento directo utilizado como mecanismo de pago de la Autoridad del Canal de Panamá, para que en caso de incumplimiento al emisor estos pagos vayan directamente a el Fiduciario.

Redención anticipada:

El Emisor se reserva el derecho de redimir total o parcialmente los Bonos en cualquier momento, cumplido un año de la emisión, para cada serie.

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 económicos panameños, en donde el 81.2% del accionariado esta conformado por Directores, Dignatarios y Ejecutivos, no contando ninguno de ellos con más de 10.6% del accionariado en forma individual.

La estrategia del banco está enfocada a brindar los servicios de un banco universal. En ese contexto su cartera se encuentra balanceada entre banca corporativa (69.9%) y a personas (30.1%), destacando una fuerte

presencia en el negocio de factoring. Asimismo, como parte de su crecimiento, el Banco no ha descartado la adquisición de otras entidades financieras, que le permitan complementar su crecimiento orgánico.

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, 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, adquirida por el grupo en diciembre 2004, se dedica al negocio de suscripción y emisión de todo tipo de riesgo.
- Durale Holding, S.A., constituida en enero 2006, se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

A partir del 9 de mayo de 2008, Global Bank Corporation absorbió por fusión a las sociedades Leesport Finance Inc., Dramen International Inc., Dontobay Holding Inc. y Dabrox International, S.A. A partir del 1 de junio de 2008, las cuentas de ingresos y gastos de dichas empresas se reflejan en el estado de resultados de Global Bank Corporation.

La Junta Directiva de Global Bank Corporation está integrada por:

Presidente:	Lawrence Maduro T.
Presidente Ejecutivo:	Jorge Vallarino Strunz
Vicepresidente	Domingo Díaz A.
Secretario:	Domingo Díaz A.
Tesorero:	Jack Eskenazi
Director:	Benedicto Wong
Director:	Bolívar Vallarino S.
Director:	Isaac Bhikú R.
Director:	Ricardo Martinelli B.
Director:	Alberto Dayán
Director:	Otto O. Woölf Schoon, Jr.

La Alta Gerencia de Global Bank Corporation está integrada por:

Gerente General: Jorge Vallarino Strunz
 Vicepresidente Ejecutivo: Darío E. Berbey
 Vicepresidente Ejecutivo: Otto O. Wolfschoon, Jr.
 Vicepresidente Ejecutivo Factor Global: Juan O. Domingo
 Vicepresidente Senior de Crédito Corporativo: Rafael Guardia
 Vicepresidente Senior de Banca de Personas: Juan Barragán
 Vicepresidente Senior Área Metro2, PYME y Relaciones en Zona Libre de Colón: Osvaldo Borrel
 Vicepresidente de Riesgos: Hernán Hernández
 Vicepresidente Tecnología y Operaciones: Miguel Gascón
 Vicepresidente Crédito Corporativo: Demetrio Serracin
 Vicepresidente Auditoría Interna: Lupo González
 Vicepresidente Banca Privada e Inversión: Mónica de Chapman

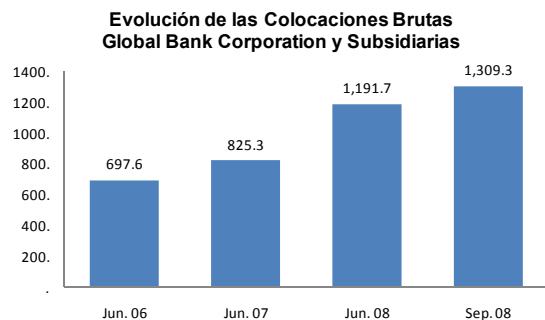
ANÁLISIS DE RIESGO: GLOBAL BANK CORPORATION

Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2008 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). GBC culmina su ejercicio anual a fines de junio de cada año.

Activos y calidad de activos

Al 30 de septiembre de 2008 el Banco contaba con activos totales por US\$1,787.6 millones, mostrando un crecimiento trimestral de 4.7% (36.2% anual), ratificando su continua expansión. Este crecimiento se ve reflejado principalmente por mayor cartera crediticia bruta (que aumentaron de US\$1,191.7 a US\$1,309.3 millones), creciendo 10.0% en el último trimestre y 43.1% en el último año.

A septiembre 2008, GBC alcanzó una participación de 4.0% sobre las colocaciones del Sistema Bancario Nacional¹ (SBN), (3.7% a septiembre 2007).



Fuente: GBC
Cifras en US\$ MM

La composición del total de activos comprende principalmente cartera de crédito neta (72.0%), fondos disponibles (12.2%) e inversiones al vencimiento (9.8%).

En cuanto a la calidad de activos, los créditos vencidos y morosos representan el 0.8% de las colocaciones brutas, porcentaje inferior respecto de junio 2008 (1.2%). En términos absolutos, los créditos morosos y vencidos pasaron de US\$14.6 millones a US\$10.9 millones, mientras que las reservas pasaron de US\$14.1

¹ Conformado por bancos de licencia general.

millones a US\$14.7 millones, presentando a septiembre 2008 una cobertura sobre cartera vencida de 135.2%, (96.7% a junio 2008). Dicho indicador se ubica por encima del promedio del SBN (62.6% a septiembre 2008).

Calidad de Cartera Global Bank Corporation

	Jun.07	Sept.07	Jun.08	Sep.08
(A) Créditos Morosos y Vencidos	23,095	10,988	14,581	10,902
(B) Colocaciones Brutas	825,289	914,750	1,191,690	1,309,312
(C) Provisiones	14,114	13,865	14,097	14,742
(D) Patrimonio	131,408	133,942	164,050	176,402
Crecimiento Anual:				
(A)	-104.4%	-6.2%	-36.9%	-0.8%
(B)	18.3%	24.1%	44.4%	43.1%
(C)	-4.8%	-7.5%	-0.1%	6.3%
(D)	14.7%	15.1%	24.8%	31.7%
Ratios:				
(A) / (B)	2.8%	1.2%	1.2%	0.8%
(C) / (A)	61.1%	126.2%	96.7%	135.2%
(A) - (C) / (D)	6.8%	-2.1%	0.3%	-2.2%

Fuente: Global Bank Corporation
Cifras en US\$ miles

La *cartera pesada*, término utilizado para el agregado de los créditos denominados “sub-normal”, “dudoso” e “irrecuperable” fue a septiembre 2008, 1.8% del total de la cartera (1.6% a junio 2008), resultado inferior al 2.3% del SBN.

Clasificación de Cartera de Créditos Global Bank Corporation

		Jun.07		Jun.08		Sep.08	
			%		%		%
A	1. Normal	790,751	95.8	1,164,110	97.7	1,275,451	97.4
B	2. Mención Especial	14,046	1.7	8,167	0.7	10,675	0.8
C	3. Subnormal	8,051	1.0	6,592	0.6	9,563	0.7
D	4. Dudoso	9,711	1.2	8,162	0.7	9,011	0.7
E	5. Irrecuperable	2,730	0.3	4,659	0.4	4,612	0.4
Total Cartera:		825,289	100.0	1,191,690	100.0	1,309,312	100.0
Cartera Pesada (C+D+E)		2.5%		1.6%		1.8%	

Fuente: Global Bank Corporation
En US\$ miles

Los créditos a partes relacionadas --computables para el límite normativo-- representan el 19.0% de los fondos de capital mostrando una reducción en dicha exposición durante el último año. El límite regulatorio es 25% como máximo.

Créditos a Partes Relacionadas Global Bank Corporation

	Sep-07	Jun-08	Sep-08
Fondos de Capital	125,598	154,689	168,047
Créditos a partes relacionadas	22,212	24,051	31,894
Porcentaje	17.7%	15.5%	19.0%

* No incluye créditos prendarios, hipotecarios a trabajadores ni a subsidiarias

Fuente: GBC
En US\$ miles

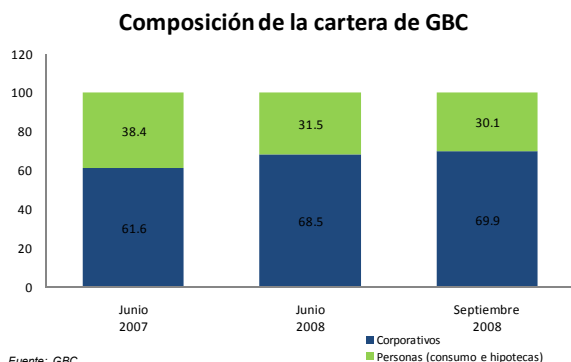
Gestión de Negocios

La estrategia de GBC está enfocada a brindar los servicios de un banco universal. El Banco no descarta la adquisición de otras entidades en Panamá o en el extranjero que le permitan continuar con su estrategia de crecimiento.

A septiembre 2008, GBC tuvo un crecimiento trimestral de US\$117.6 millones en su cartera de préstamos (10.0%), explicado principalmente por mayores créditos comerciales tanto a nivel interno y externo (US\$20.2 millones y US\$13.8 millones, respectivamente), adicionalmente otros sectores como sobregiros (US\$23.6

millones) y construcción (US\$19.9 millones) también explican el crecimiento.

Por razones estratégicas, durante los últimos años GBC ha ido modificando la composición de su cartera, aumentando la proporción de créditos corporativos respecto de los otorgados a personas naturales.



Durante el último año, la cartera de consumo tuvo un crecimiento de US\$32.3 millones. Los mayores créditos para automóviles (US\$29.1 millones) compensaron la disminución de los créditos otorgados a jubilados (US\$10.4 millones). Esto último estuvo relacionado a objetivos y políticas de negocio de GBC.

Los créditos hipotecarios durante el último trimestre aumentaron de US\$64.5 millones a US\$78.6 millones (+21.9%). Ello refleja el interés mostrado por GBC en desarrollar este producto dentro de su cartera de préstamos. Para apoyar dicha estrategia el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) otorgó en el mes de diciembre un préstamo a largo plazo por US\$45 millones que le permitirá al banco seguir expandiendo su cartera de créditos hipotecarios así como el financiamiento para pequeñas y medianas empresas (PYME). El primer tramo de US\$25 millones será desembolsado directamente por el BID y el segundo tramo de US\$20 millones será desembolsado a través de Inter-American Investment Corporation (IIC), brazo financiero de dicha entidad.

El Banco presenta un importante crecimiento de la cartera comercial, representando el 29.0% del crecimiento total. Dicho crecimiento se explica por la expansión de negocio en la economía panameña, mayores colocaciones en la ZLC y oportunidades de mercado derivadas de fusiones y adquisiciones en otros bancos de la plaza.

Composición de la Cartera
Global Bank Corporation y Subsidiarias

	Junio 2007		Junio 2008		Septiembre 2008		Variación Sep.08/Jun.08	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Interno								
Consumo	287.0	34.8	310.9	28.1	314.9	24.1	4.0	1.3
Comerciales	194.3	23.5	299.3	25.1	313.1	23.9	13.8	4.6
Agropecuarios	92.8	11.2	130.3	10.9	139.1	10.6	8.7	6.7
Prendarios	46.8	5.7	58.3	4.9	55.9	4.3	-2.4	(4.1)
Sobregiros	23.4	2.9	29.5	2.5	53.1	4.1	23.6	80.1
Hipotecarios	30.1	3.7	64.5	5.4	78.6	6.0	14.1	21.9
Industriales	21.6	2.6	33.0	2.8	36.2	2.8	3.2	9.6
Construcción	22.9	2.8	94.4	7.9	114.3	8.7	19.9	21.1
Efectos descontados	1.6	0.2	1.2	0.1	1.2	0.1	0	-
Cooperativas	1.8	0.2	1.7	0.1	1.7	0.1	0	0.0
Arredamientos financieros	10.5	1.3	15.8	1.3	17.1	1.3	1.3	8.3
Facturas descontadas	80.7	9.8	95.8	8.0	108.5	8.3	12.7	13.2
Total sector interno	813.5	98.6	1,134.6	95.2	1,233.5	94.2	98.9	8.7
Sector Externo								
Comerciales	8.7	1.1	50.2	4.2	70.4	5.4	20.2	40.3
Prendarios	.0	-	3.0	0.3	3.1	0.2	.1	2.0
Sobregiros	3.1	0.4	3.9	0.3	2.3	0.2	-1.6	(41.4)
Total sector externo	11.8	1.4	57.1	4.8	75.8	5.8	18.7	32.7
Total de préstamos	825.3	100.0	1,191.7	100.0	1,309.3	100.0	117.6	9.9

Fuente: Global Bank Corporation
Cifras en US\$ millones

La cartera de GBC cuenta con importantes garantías que respaldan las obligaciones crediticias. El 50.8% de la cartera tiene garantías hipotecarias, el 15.2% está bajo la modalidad de descuento directo y el 6.8% con garantías prendarias. La cartera restante está garantizada con fianzas y otras modalidades.

Fondeo

A septiembre 2008, la estructura de fondeo de GBC y Subsidiarias se concentra principalmente en captación de depósitos de clientes (81.0% de los pasivos). Los depósitos a plazo representan el 57.2%, los ahorros del público el 15.8%, depósitos a la vista el 8.1%, financiamientos recibidos 5.6%, bonos corporativos por pagar 4.9%, Valores Comerciales Negociables (VCN) 4.8% y otros pasivos 3.7%. Con la finalidad de financiar el crecimiento de las operaciones bancarias, el Banco ha aumentado su fondeo principalmente a través de depósitos a plazo, lo cual significó un aumento de US\$68.5 millones. Debe mencionarse que durante el 2008 el Banco continuó con emisiones de VCN (cuenta con un Programa de Emisión de hasta US\$100 millones).

Los bonos corporativos por pagar representaron el 5.0% (US\$79.4 millones) del total de los pasivos a septiembre 2008, manteniéndose en niveles similares con respecto a diciembre 2007. Lo anterior se debió a las emisiones de bonos de series D, E, F, G, H e I por un monto de US\$21.1 millones en total, a plazos de dos años y a tasas anuales entre 4.5% y 5.75% que se dieron en enero, marzo y junio 2008. Por otra parte, US\$18.1 millones de bonos han sido colocados en El Salvador al 30 de septiembre de 2008.

Bonos corporativos por pagar

Emisión	Serie	Tasa de interés anual (*)	Fecha de vencimiento	Bonos por pagar (En miles US\$)
Jul. 2006	A	Libor + 1.0%	Jul. 2010	10,782.6
Jul. 2006	B	Libor + 1.25%	Jul. 2011	12,990.5
Jul. 2006	C	Libor + 1.50%	Jul. 2012	12,718.8
Jul. 2006	D	Libor + 1.75%	Jul. 2013	16,875.0
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	650.0
Total				82,951.9

(*) Tasa libor a 3 meses

La concentración individual de depositantes se considera moderada en virtud a la participación de los 25 mayores en el total de captaciones de un 14.6% a septiembre 2008.

Solvencia

A septiembre 2008, GBC presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 12.3%, mostrando una disminución con respecto a septiembre 2007 (12.6%), aunque fue superior respecto a diciembre 2007 (11.5%), debido a la emisión de acciones preferidas durante el primer semestre del 2008. Durante el último trimestre el patrimonio neto se incrementó en 7.5%; sin embargo, el mayor crecimiento en la cartera de créditos (10.0%) implicó que el IAC continúe por debajo del promedio del sistema (14.0%). Con la finalidad de mejorar su posición patrimonial GBC se encuentra periódicamente emitiendo acciones preferidas (US\$34.2 millones emitidos entre enero-septiembre 2008) y tiene previsto emitir acciones comunes en enero 2009 por US\$10 millones.

Evolución del Índice de Adecuación de Capital Global Bank Corporation

	Jun.07	Sep.07	Jun.08	Sep.08
Activos de Riesgo	1,332.7	1,456.4	1,878.4	1,975.3
Activos Ponderados Por Riesgo	905.1	980.5	1,264.4	1,374.9
Fondos de Capital	123.1	124.0	154.7	169.2
IAC - GBC	13.6%	12.6%	12.2%	12.3%
IAC - SBP	15.3%	13.5%	13.9%	14.0%

Fuente: Global Bank Corporation y Superintendencia de Bancos de Panamá
En US\$ millones

Al 30 de septiembre de 2008, el saldo de acciones preferidas de GBC correspondió a:

Acciones Preferidas Global Bank Corporation

Fecha	Serie	Dividendos	Monto (US\$)
Dic.2004	A	7% hasta el cuarto año y 7.5% a partir del quinto año 7.5%	26,880,000
Dic.2004	B	Libor un mes + 3.0%, min 6.75%, max 7.75%	3,120,000
Feb.2007	A	7.50% tasa fija	8,000,000
Ene.2008	B	7.00% tasa fija	15,000,000
Abr.2008	C	6.50% tasa fija	7,000,000
Ago.2008	A	6.50% tasa fija	6,973,200
Sept.2008	B	6.50% tasa fija	4,674,900
Sept.2008	C	6.50% tasa fija	550,000

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.

Liquidez

Según la Ley Bancaria todo banco que cuente con licencia general deberá mantener un saldo mínimo de activos líquidos, equivalente al 30% del total de sus depósitos. Sobre el particular, GBC muestra un indicador satisfactorio frente a dicho requerimiento. A septiembre 2008, GBC presentó un índice de liquidez de 39.8%, cumpliendo así con el mandato regulatorio, atenuando el riesgo de no contar con prestamista de última instancia, dado el marco regulatorio panameño. Asimismo, el Banco Nacional de Panamá ha concedido un préstamo por US\$ 20 millones a un plazo de 5 años con garantía de bonos soberanos panameños, que le permitirá continuar mejorando su índice de liquidez. Las inversiones disponibles para la venta (US\$24.5 millones) representan el 1.4% de la estructura de activos y están compuestas por acciones locales y extranjeras, deuda privada extranjera y deuda gubernamental local.

Evolución de los Indicadores de Liquidez Global Bank Corporation

	Jun-06	Jun-07	Sep-07	Jun-08	Sep-08
Activos Líquidos / Total de Depósitos (%)	11.9	14.8	18.7	20.1	16.7
Activos Líquidos / Activos Totales (%)	8.2	10.8	13.2	14.1	11.8
Activos Líquidos + Inversiones / Depósitos Totales (%)	42.2	39.0	41.0	37.7	32.7
Liquidez Legal (%)	33.6	39.2	52.5	47.6	39.8

Fuente: Global Bank Corporation y Superintendencia de Bancos de Panamá

Calce de Plazos

Durante los últimos años, el Banco ha realizado esfuerzos por mantener una sana estructura de calce de activos y pasivos. GBC ha conseguido financiamiento de largo plazo (US\$45 millones con el BID y US\$20 millones con el Banco Nacional de Panamá). No obstante, uno de los principales retos del Banco es mejorar sus indicadores de calce de plazos teniendo en cuenta que el 58.4% de sus activos totales tiene vencimiento mayor a un año, mientras que el 76.1% de sus pasivos totales vence en períodos inferiores a un año.

Compromisos y Contingencias

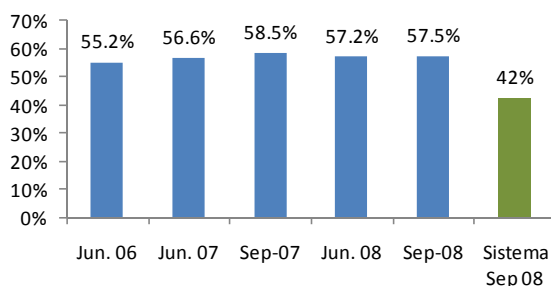
Al 30 de septiembre de 2008 GBC mantenía operaciones crediticias fuera de balance por US\$206.5 millones, conformadas en un 64.9% por promesas de pago, 19.3% por avales y garantías y 15.8% por cartas de crédito. Las políticas y procedimientos que el Banco utiliza con estos instrumentos son similares a los empleados para el otorgamiento de préstamos directos. De acuerdo con la administración de GBC, a septiembre 2008, la entidad no mantenía procesos judiciales pendientes que individualmente comprometan más del 5% del patrimonio del Banco.

Evolución de Resultados

Los resultados de las operaciones consolidadas de GBC por el trimestre julio-septiembre 2008 muestran una utilidad neta de US\$5.1 millones, que refleja un aumento de 18.4% con respecto al año anterior. El crecimiento se explica por mayores ingresos financieros (de US\$24.0 a US\$29.0 millones) tanto de préstamos como de depósitos e inversiones. Los gastos por intereses representaron el 54.5% del total de los ingresos (56.7% en septiembre 2007) provocando un aumento en el margen financiero antes de comisiones (de 43.3% a 45.5%). El margen financiero neto se incrementó 1.2 puntos porcentuales de 57.8% a 58.9%.

Por otro lado, las provisiones para posibles préstamos incobrables aumentaron con respecto al año anterior (de US\$0.7 a US\$1.4 millones), aunque ello no tuvo un significativo impacto en el margen después de provisiones el cual pasó de 54.6% a 54.1%. Con relación a los gastos generales, éstos aumentaron en un 26.4% (de US\$8.2 millones a US\$10.4 millones) e implicó que el ratio de eficiencia pase de 58.5% a 57.5% de un año a otro.

Eficiencia operativa Global Bank Corporation y Subsidiarias



Fuente: GBC y Superintendencia de Bancos de Panamá

A septiembre 2008, el indicador de eficiencia de GBC (57.5%) se muestra superior al que presenta el SBN (42.3%), lo que continua significando un importante reto para la administración del banco.

La utilidad neta tuvo un incremento anual de 18.4% (de US\$4.3 millones a US\$5.1 millones), lo cual implicó que el ROAE², el ROAA³ y el RORWA⁴ a junio de 2008 sean 13.6%, 1.4% y 1.5%, respectivamente (15.4%, 1.2% y 1.7% en septiembre 2007, respectivamente).

Perspectivas

El desempeño financiero de GBC ha resultado favorable, sobre la base de la calidad y ritmo de expansión de sus activos productivos y la cobertura de su cartera vencida y morosa. No obstante, Equilibrium considera que dentro de sus principales desafíos se encuentran:

- (i) Sostener un nivel adecuado de liquidez,

² Return on Average Equity

³ Return on Average Assets

⁴ Return on Risk-Weighted Assets

- (ii) Mantener bajo control el riesgo crediticio de la cartera,
- (iii) Mejorar sus índices de eficiencia y rentabilidad, así como mantener la diversificación de cartera de préstamos e inversiones,
- (iv) Alcanzar un adecuado nivel de capitalización que le permita sostener el ritmo de crecimiento,
- (v) Mejorar el calce de plazos principalmente en el rango inferior a un año.

Global Bank Corporation y Subsidiarias
Balance General Consolidado
(Miles de Dólares)

	Jun.06	%	Jun.07	%	Sep-07	%	Jun. 08	%	Sep-08	%
ACTIVOS										
Caja	12,759	1.3	20,283	1.7	16,410	1.3	16,997	1.0	21,612	1.2
Depósitos en bancos extranjeros	13,782	1.4	19,361	1.6	29,485	2.2	43,459	2.5	23,955	1.3
Depósitos en bancos locales	36,327	3.7	87,376	7.2	73,291	5.6	163,731	9.6	147,250	8.2
Total Caja y Bancos	62,868	6.4	127,021	10.4	119,185	9.1	224,187	13.1	192,818	10.8
Valores disponibles para la venta	8,885	0.9	8,814	0.7	15,343	1.2	26,774	1.6	24,512	1.4
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa					2,197	0.2	3,640	0.2	1,460	0.1
Fondos Disponibles	71,753	7.3	135,835	11.1	136,725	10.4	254,601	14.9	218,789	12.2
Préstamos										
Préstamos vigentes	686,286	69.6	802,194	65.8	903,762	68.9	1,177,109	69.0	1,298,409	72.6
Créditos Morosos y Vencidos	11,301	1.1	23,095	1.9	10,988	0.8	14,581	0.9	10,902	0.6
Colocaciones Brutas	697,587	70.7	825,289	67.7	914,750	69.7	1,191,690	69.8	1,309,312	73.2
Reserva para incobrables	14,827	1.5	14,114	1.2	13,865	1.1	14,097	0.8	14,742	0.8
Intereses y Comisiones no devengados	5,363	0.5	5,750	0.5	5,790	0.4	6,718	0.4	6,921	0.4
Cartera Neta	677,397	68.7	805,425	66.0	895,095	68.2	1,170,875	68.6	1,287,649	72.0
Intereses acumulados por cobrar	10,152	1.0	14,315	1.2	16,203	1.2	18,276	1.1	19,724	1.1
Valores mantenidos hasta su vencimiento	158,642	16.1	197,150	16.2	193,859	14.8	182,169	10.7	174,297	9.8
Total Activos Productivos	905,185	91.8	1,132,442	92.8	1,225,473	93.4	1,608,923	94.3	1,678,847	93.9
Activo fijo neto	25,272	2.6	29,831	2.4	29,942	2.3	32,591	1.9	33,571	1.9
Otros activos	43,168	4.4	37,291	3.1	40,636	3.1	48,534	2.8	53,619	3.0
TOTAL ACTIVOS	986,384	100	1,219,848	100	1,312,461	100	1,707,045	100	1,787,649	100
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos a la vista	62,991	6.4	93,253	7.6	93,735	7.1	124,560	7.3	129,946	7.3
Depósitos de ahorro	127,243	12.9	161,364	13.2	180,049	13.7	247,664	14.5	253,986	14.2
Depósitos a la vista y ahorro	190,234	19.3	254,617	20.9	273,784	20.9	372,224	21.8	383,932	21.5
Depósitos a plazo	431,300	43.7	626,623	51.4	655,188	49.9	780,949	45.7	847,812	47.4
Depósitos a plazo Interbancarios	63,578	6.4	17,725	1.5	43,555	3.3	71,688	4.2	73,354	4.1
Depósitos a plazo	494,878	50.2	644,348	52.8	698,742	53.2	852,637	49.9	921,166	51.5
Total de depósitos	685,112	69.5	898,965	73.7	972,527	74.1	1,224,861	71.8	1,305,098	73.0
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	2,075	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos corporativos por pagar	86,000	8.7	104,652	8.6	64,889	4.9	82,952	4.9	79,422	4.4
Financiamientos recibidos otros bancos	67,658	6.9	45,331	3.7	75,720	5.8	102,054	6.0	89,525	5.0
Valores Comerciales Negociables (VCN)			10,000	0.8	25,966		79,561	4.7	77,057	4.3
Otros pasivos	30,939	3.1	29,493	2.4	39,417	3.0	53,567	3.1	60,144	3.4
TOTAL PASIVO	871,784	88.4	1,088,440	89.2	1,178,519	89.8	1,542,995	90.4	1,611,246	90.1
PATRIMONIO NETO										
Capital Común	43,984	4.5	43,984	3.6	43,984	3.4	43,984	2.6	43,984	2.5
Capital Preferente	30,000	3.0	38,000	3.1	38,000	2.9	60,000	3.5	72,198	4.0
Reservas de Capital	3,778	0.4	4,532	0.4	4,551	0.3	5,348	0.3	5,373	0.3
Cambios netos en valores disponibles para la venta	975	0.1	1,142	0.1	1,617	0.1	1,006	0.1	-1,149	(0.1)
Utilidad acumulada	20,140	17.6	26,548	20.2	41,456	3.2	33,374	2.0	50,866	2.8
Utilidad del ejercicio	15,724	1.6	17,202	1.4	4,334	0.3	20,338	1.2	5,131	0.3
TOTAL PATRIMONIO NETO	114,600	11.6	131,408	10.8	133,942	10.2	164,050	9.6	176,402	9.9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	986,384	100	1,219,848	100	1,312,461	100	1,707,045	100	1,787,649	100

Fuente: Global Bank Corporation

Global Bank Corporation y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados
(Miles de Dólares)

	Jun.06	%	Jun.07	%	Sep-07	%	Jun. 08	%	Sep-08	%
Ingresos Financieros	63,932	100	80,173	100	23,956	100	102,822	100.0	29,040	100.0
Ingresos Financieros sobre Préstamos y Depósitos	58,258	91.1	71,165	88.8	20,259	84.6	91,004	88.5	27,064	93.2
Ingresos Financieros sobre Inversiones	5,674	8.9	9,007	11.2	3,697	15.4	11,818	11.5	1,976	6.8
Gastos de Intereses	31,910	49.9	46,546	58.1	13,578	56.7	58,662	57.1	15,830	54.5
RESULTADO FINANCIERO	32,022	50.1	33,626	41.9	10,378	43.3	44,159	42.9	13,211	45.5
Comisiones, Netas	10,535	16.5	11,379	14.2	3,461	14.4	14,830	14.4	3,908	13.5
RESULTADO FINANCIERO NETO	42,557	66.6	45,005	56.1	13,839	57.8	58,989	57.4	17,118	58.9
Provisiones por posibles incobrables	3,930	6.1	3,443	4.3	750	3.1	5,049	4.9	1,410	4.9
RESULTADO FINANCIERO D. DE PROV.	38,627	60.4	41,561	51.8	13,089	54.6	53,940	52.5	15,708	54.1
Ingresos diversos, neto	5,242	8.2	6,762	8.4	297	1.2	5,212	5.1	1,068	3.7
Total de Ingresos de Operación Neto	43,869	68.6	48,324	60.3	13,386	55.9	59,152	57.5	16,777	57.8
Gastos Generales y Administrativos	26,362	41.2	29,306	36.6	8,265	34.5	36,699	35.7	10,449	36.0
Gastos operacionales generales	12,355	19.3	13,447	16.8	3,672	15.3	16,813	16.4	4,510	15.5
Gastos de personal y otras remuneraciones	10,910	17.1	12,425	15.5	3,615	15.1	15,945	15.5	4,890	16.8
Depreciaciones y Amortizaciones	3,097	4.8	3,434	4.3	978	4.1	3,941	3.8	1,049	3.6
UTILIDAD DE OPERACIÓN	17,507	27.4	19,018	23.7	5,121	21.4	22,453	21.8	6,328	21.8
Impuesto a la Renta	1,783	2.8	1,816	2.3	787	3.3	2,115	2.1	1,197	4.1
UTILIDAD NETA	15,724	24.6	17,202	21.5	4,334	18.1	20,338	19.8	5,131	17.7

Fuente: Global Bank Corporation

INDICADORES FINANCIEROS	Jun. 06	Jun. 07	Sep-07	Jun. 08	Sep-08
Capital					
Pasivo/Patrimonio	7.61	8.28	8.80	9.41	9.13
Pasivo / Activo	0.88	0.89	0.90	0.90	0.90
Patrimonio /Préstamos Brutos	16.4%	15.9%	14.6%	13.8%	13.5%
IAC ¹	14.1%	13.6%	12.6%	12.2%	12.3%
Patrimonio/(Créditos Morosos y Vencidos)	10.14	5.69	12.19	11.25	16.18
Créditos morosos y vencidos/(Patrimonio + Provisiones)	8.7%	15.9%	7.4%	8.2%	5.7%
Patrimonio/Activos	11.6%	10.8%	10.2%	9.6%	9.9%
Activos fijos / Patrimonio	22.1%	22.7%	22.4%	19.9%	19.0%
Liquidez					
Fondos disponibles / Dep. a la vista y ahorros	37.72%	53.35%	60.60%	68.40%	56.99%
Fondos disponibles / Dep. totales	10.47%	15.11%	17.06%	20.79%	16.76%
(Caja + Val. Disponibles para la venta)/ Activo total	7.3%	11.1%	10.4%	14.9%	12.2%
Préstamos netos/ Dep. totales	98.9%	89.6%	92.0%	95.6%	98.7%
Rentabilidad					
ROAE ²	14.3%	14.0%	15.4%	13.8%	13.6%
ROAA ³	1.7%	1.6%	1.2%	1.4%	1.4%
RORWA ⁴	2.1%	1.9%	1.7%	1.6%	1.5%
Margen Financiero (solo intereses)	50.1%	41.9%	43.3%	42.9%	45.5%
Utilidad neta /Ingresos financieros	24.6%	21.5%	18.1%	19.8%	17.7%
Gastos Operativos / Total Activos	2.7%	2.4%	2.5%	2.1%	2.3%
Componente extraordinario en Utilidades	33.3%	39.3%	6.9%	25.6%	20.8%
Eficiencia operativa	55.2%	56.6%	58.5%	57.2%	57.5%
Calidad de Activos					
Indice de morosidad ⁵	1.6%	2.8%	1.2%	1.2%	0.8%
Reservas / Préstamos vencidos y morosos	131.2%	61.1%	126.2%	96.7%	135.2%
Préstamos Brutos / Activos	70.7%	67.7%	69.7%	69.8%	73.2%
Reservas / Préstamos brutos	2.1%	1.7%	1.5%	1.2%	1.1%
(Vencidos + Morosos - Reservas)/Patrimonio	-3.1%	6.8%	-2.1%	0.3%	-2.2%

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 / Activos ponderados por riesgo

⁵ Cartera Vencida + Morosa

Bonos corporativos por pagar

Emisión	Serie	Tasa de interés anual (*)	Fecha de vencimiento	Bonos por pagar (En miles US\$)
Jul. 2006	A	Libor + 1.0%	Jul. 2010	10,782.6
Jul. 2006	B	Libor + 1.25%	Jul. 2011	12,990.5
Jul. 2006	C	Libor + 1.50%	Jul. 2012	12,718.8
Jul. 2006	D	Libor + 1.75%	Jul. 2013	16,875.0
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	650.0
Total				82,951.9

(*) Tasa libor a 3 meses