

Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Informe de Clasificación

Contacto:

Ernesto Bazán

José Andrés Morán

(503)-2275-4853

ebazan@equilibrium.com.pajandres@equilibrium.com.sv**GLOBAL BANK CORPORATION S.A. Y SUBSIDIARIAS**

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de diciembre de 2009

Instrumentos	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Bonos Corporativos US\$85 millones	AA+.sv	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	Negativa	Negativa	

"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 30.09.09-----		
ROAA: 0.9%	Activos: 1,998.9	Patrimonio: 204.3
ROAE: 9.0%	Utilidad: 5.9	Ingresos: 32.8

Historia de Clasificación: Bonos Corporativos (US\$85 millones) →AA+ (26.06.06)

La información financiera utilizada en el presente informe comprendió los estados financieros auditados al 30 de junio de 2005, 2006, 2007, 2008, 2009; no auditados al 30 de septiembre de 2008 y 2009 así como información adicional proporcionada por Global Bank Corporation y Subsidiarias.

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 2009. 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. La perspectiva de la calificación se mantiene en negativa. Dicha perspectiva es susceptible a un mayor deterioro en virtud al desempeño de los riesgos económicos y financieros en el mercado local.

En la calificación otorgada se ha considerado el riesgo crediticio controlado (reflejado en baja morosidad y alta cobertura de sus provisiones), buen nivel de garantías en la cartera de préstamos y la permanente expansión de sus activos productivos (su cartera de crédito creció 12.1% en los últimos 12 meses). Asimismo, se destaca el grado de diversificación del Banco en productos, sectores crediticios y segmentos geográficos del país.

Por otro lado, dentro de sus principales desafíos se encuentran mantener adecuados niveles de holgura patrimonial, mejorar su nivel de rentabilidad y mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos. Para la entidad también se presenta el reto de mantener el riesgo crediticio bajo control.

La estructura de balance de GBC mantiene su composición respecto del año anterior, con una cartera de préstamos que representa el 73.4% de los activos totales (73.2% a septiembre 2008). El crecimiento anual de activos consolidados fue de 11.8%, principalmente por mayores créditos a los sectores comercio, construcción e hipotecario.

El Banco muestra una baja morosidad de su cartera pesada (créditos clasificados como Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) la cual fue de 1.7% a septiembre 2009 (versus 2.4% del sistema). Por otro lado, la cobertura de las provisiones sobre la cartera "non-accrual" (en estado de no acumulación de intereses) fue de 139.4%. Dicha cobertura es ligeramente superior respecto de septiembre 2008 (135.2%). GBC mantiene buenos niveles de cobertura de cartera morosa a causa de la adopción de políticas de administración y gestión del riesgo crediticio, el castigo de cartera (US\$6.7 millones en los últimos 12 meses) y el crecimiento de la misma.

El Banco ha orientado su crecimiento hacia créditos a empresas, lo cual ha modificado la proporción de créditos corporativos/personas de su portafolio de 52%/48% a 69%/31% durante los tres últimos años. A pesar del mayor crecimiento de créditos a empresas GBC mantiene su enfoque de banco universal, también con operaciones de créditos a personas.

La cartera crediticia cuenta con una alta cobertura de garantías tangibles. A septiembre 2009, dichas garantías representan el 58.1% de los créditos totales y están conformadas por garantías hipotecarias y depósitos pignorados. Por otro lado, la cartera restante está cubierta en 28.4% por fianzas y otras modalidades, mientras que el 13.5% cuenta con la modalidad de "descuento directo".

Para efectos del límite computable de acuerdo con la normativa panameña, los créditos a partes relacionadas representaron el 16.7% de los fondos de capital a septiembre 2009 (19.0% a septiembre 2008). El límite regulatorio es 25%.

A septiembre 2009, la estructura patrimonial del Banco mostró un incremento anual de 15.8%, principalmente por un aporte de capital común de US\$10.1 millones

La nomenclatura sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

() Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.*

Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

realizado en junio 2009. Lo anterior implicó que el índice de adecuación de capital resultara en 14.1%, superior al 12.3% presentado en septiembre 2008. Sin embargo, por el fuerte crecimiento en la cartera de créditos, el IAC todavía se ubica por debajo del promedio de los bancos de licencia general (15.4% a junio 2009). GBC no descarta la posibilidad de emitir bonos subordinados convertibles en acciones comunes durante el ejercicio fiscal 2009 – 2010 a fin de reforzar su posición patrimonial.

Con la finalidad de diversificar sus fuentes de fondeo y alcanzar vencimientos más largos de sus pasivos, GBC obtuvo financiamientos del BID (US\$25 millones) y del Banco Nacional de Panamá (US\$20 millones) durante el último año. La entidad recientemente ha solicitado 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 30 de septiembre de 2009, el 80.5% de los activos consolidados de GBC tienen un

vencimiento mayor a 30 días, mientras que el 34.9% de los pasivos consolidados tienen vencimientos de 30 días o menos.

Durante el periodo julio – septiembre 2009, 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 mejorara de US\$17.1 millones a US\$18.5 millones respecto de similar periodo del 2008. Por otro lado, la constitución de provisiones para la absorción de pérdidas en inversiones fue de US\$125 miles.

Los indicadores ROAA y el ROAE del Banco a septiembre 2009 fueron de 0.9% y 9.0%, respectivamente (1.4% y 13.6% a septiembre 2008). Dichos ratios son menores respecto de las cifras consolidadas del Sistema Bancario Nacional (1.4% y 13.9%, respectivamente)

Fortalezas

1. Bajo nivel de morosidad en su cartera “pesada” (1.7%) y buena cobertura de provisiones sobre créditos en estado de no acumulación de intereses (139.4%).
2. Alta cobertura de garantías respecto de su cartera de préstamos (58.1% cuenta con garantías tangibles).
3. La permanente expansión de activos productivos (cartera de préstamos creció 12.1% durante el último año).
4. Banco diversificado, tanto en productos como sectores crediticios y segmentos geográficos del país.

Debilidades

1. Indicador de capitalización inferior al promedio del sistema.
2. Indicadores de rentabilidad inferiores al promedio de la industria.
3. Descalce de plazos (brechas de vencimientos entre activos y pasivos).
4. Créditos a partes relacionadas (16.7% de los fondos de capital, versus límite máximo de 25%).

Oportunidades

1. Posibilidad de emitir instrumentos híbridos de capital (bonos subordinados) para reforzar su holgura patrimonial.
2. Posibilidad de obtener financiamiento en el mercado de capitales o con organismos multilaterales.
3. Utilización del PEF (Programa de Estímulo Financiero).

Amenazas

1. Desaceleración en la actividad económica.
2. Sobreendeudamiento de personas naturales.

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, ha sido 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.

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%) y de personas (31%), destacando una fuerte 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, 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, S.A., constituida en enero 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	Jack Eskenazi C.
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 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 y Contabilidad, Tesorería y Proyectos Especiales	Jorge Vallarino M.
Vicepresidente Senior de Crédito Corporativo	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 y Gerente General de Aseguradora Global	José González
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 Castillero
Vicepresidente de Región Occidental	Erick Lezcano

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 30 de septiembre de 2009, se utilizaron estados financieros interinos (no auditados).

Gestión de Negocios

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

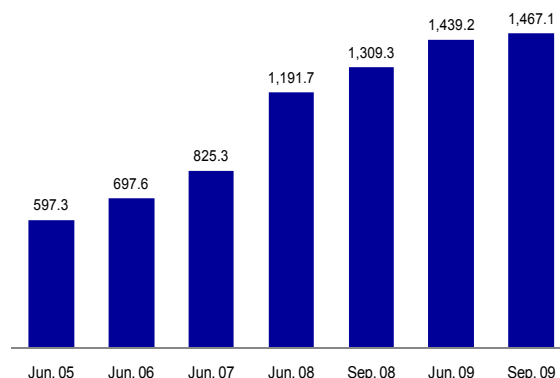
A septiembre 2009, GBC tuvo un crecimiento anual de US\$157.8 millones en su cartera de préstamos, explicado principalmente por mayores créditos al sector comercio a nivel interno (US\$56.5 millones). Los mayores créditos al sector construcción e hipotecario (US\$51.0 millones y US\$46.5 millones, respectivamente) también explican el volumen de cartera alcanzado. En conjunto, los tres sectores mencionados explican el 97.5% del incremento anual en la cartera de préstamos.

Aunque el Banco continúa mostrando un importante crecimiento, durante los nueve primeros meses del 2009 se ha observado que dicha tendencia ha adoptado una menor velocidad debido a la coyuntura económica nacional e internacional. De manera similar a varios bancos de la plaza, GBC ha aplicado estrategias y políticas más cautelosas con el objetivo de preservar los niveles de liquidez y mantener el riesgo crediticio bajo control.

Activos y cartera crediticia

Al 30 de septiembre de 2009, el Banco contaba con activos consolidados de US\$1,998.9 millones, mostrando un crecimiento anual de 11.8% y ratificando su continua expansión durante los últimos años. Este crecimiento se ve reflejado principalmente en mayores créditos los cuales crecieron 12.1% (de US\$1,309.3 millones a US\$1,467.1 millones) en el último año.

Evolución de Préstamos Brutos
(En US\$ millones)



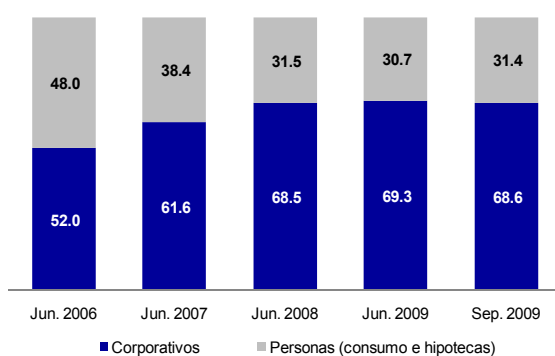
Fuente: Global Bank Corporation

A septiembre 2009, GBC alcanzó una participación de 3.7% y 13.5% sobre los créditos totales consolidados del Sistema Bancario Nacional¹ (SBN) y de la Banca Privada Panameña² (BPP), respectivamente.

La estructura de activos está conformada principalmente por préstamos brutos (73.4%), efectivo y depósitos en bancos (11.1%), inversiones en valores mantenidos al vencimiento (7.9%) 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.

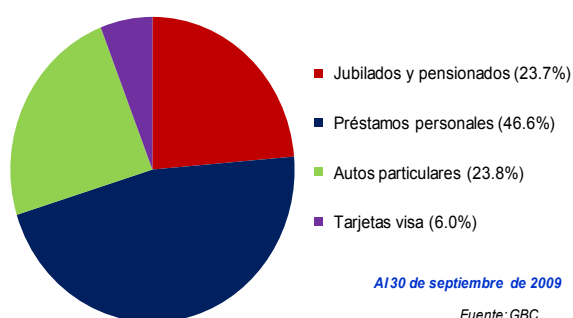
Composición de la cartera de GBC (%)



Fuente: Global Bank Corporation

La cartera de consumo totalizó US\$335.1 millones al cierre del tercer trimestre del 2009 y la misma reportó un crecimiento anual de 6.4%, destacando el incremento de los préstamos personales (+7.6%) y los créditos automotrices (+5.7%). El 30.3% de la cartera de consumo (US\$101.6 millones) garantiza las emisiones de bonos corporativos por pagar de GBC (US\$75.1 millones).

Cartera de Consumo Personal



Al 30 de septiembre de 2009

Fuente: GBC

La cartera de créditos hipotecarios está conformada íntegramente por hipotecas residenciales, de las cuales aproximadamente el 30.0% está conformada por créditos menores a US\$50,000, mientras que el 70.0% restante por créditos mayores a dicho monto. Los créditos hipotecarios totalizaron US\$125.1 millones a septiembre

¹ Conformado por bancos de licencia general.

² Conformado por bancos privados de capital panameño.

2009, mostrando un incremento anual de 46.5%, siendo uno de los sectores más dinámicos en el crecimiento de cartera de GBC. 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 febrero 2009 un préstamo a largo plazo por US\$25 millones que le permitió al Banco seguir expandiendo su cartera de créditos hipotecarios así como el financiamiento para pequeñas y medianas empresas (PYME). GBC no descarta obtener otros financiamientos de largo plazo que le permitan ampliar su plazo promedio de fondeo y al mismo tiempo diversificar fuentes de financiamiento.

Composición de la Cartera
Global Bank Corporation y Subsidiarias

Sector	Sep. 08		Sep. 09		Variación Sep.09/Sep.08	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Interno						
Consumo	314.9	24.1	335.1	22.8	20.2	6.4
Comerciales	315.9	24.1	372.4	25.4	56.5	17.9
Agropecuarios	139.1	10.6	152.8	10.4	13.7	9.8
Prendarios	55.9	4.3	67.3	4.6	11.4	20.4
Sobregiros	52.9	4.0	41.9	2.9	-11.0	(20.8)
Hipotecarios	78.6	6.0	125.1	8.5	46.5	59.1
Industriales	36.2	2.8	33.3	2.3	-2.8	(7.8)
Construcción	114.3	8.7	165.3	11.3	51.0	44.6
Arredamientos financieros	17.1	1.3	21.4	1.5	4.3	25.0
Facturas descontadas	108.5	8.3	91.2	6.2	-17.2	(15.9)
Total sector interno	1,233.4	94.2	1,405.8	95.8	172.5	14.0
Sector Externo						
Comerciales	70.5	5.4	53.8	3.7	-16.7	(23.7)
Prendarios	3.1	0.2	3.0	0.2	-1	(2.0)
Sobregiros	2.3	0.2	4.5	0.3	2.2	95.4
Total sector externo	75.9	5.8	61.3	4.2	-14.6	(19.2)
Total de préstamos	1,309.2	100	1,467.1	100	157.9	12.1

Fuente: Global Bank Corporation

Cifras en US\$ millones

La cartera comercial de GBC alcanzó US\$426.2 millones al cierre del tercer trimestre del 2009, mostrando un incremento de 10.3% en los últimos 12 meses, limitado por la disminución de los créditos comerciales a clientes extranjeros durante dicho periodo (de US\$70.5 millones a US\$53.8 millones).

De los créditos comerciales, el 16.7% (US\$71.0 millones) lo componen créditos otorgados a la Zona Libre de Colón. Dicha cartera se encuentra diversificada debido al enfoque estratégico de GBC en otorgar créditos a empresas con diversas actividades comerciales, de entre las cuales ninguna en particular excede del 29% de concentración en saldo crediticio.

Al 30 de septiembre de 2009, los créditos al sector construcción fueron US\$165.3 millones, registrando un crecimiento anual de 44.6%. En términos absolutos, dicho segmento crediticio mostró el mayor incremento dentro de la cartera de GBC (US\$51.0 millones).

La cartera de construcción está conformada en 88.6% por créditos interinos, mientras que el 11.4% restante lo componen créditos de locales comerciales, obras de infraestructura pública y obras para capital de trabajo. Los créditos interinos (US\$146.5 millones) están conformados en un 51.6% por financiamientos a apartamentos destinados a ser vendidos al mercado panameño. Si bien es cierto que los créditos interinos de construcción han aumentado de manera significativa

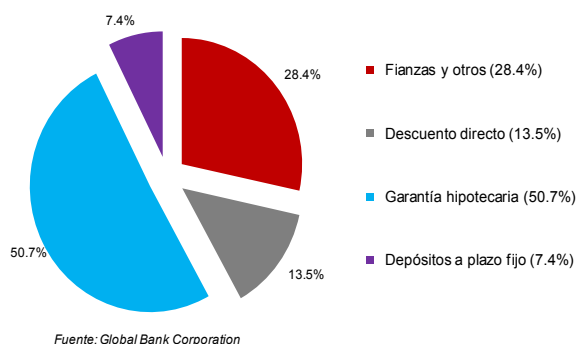
durante los últimos 12 meses, se considera que los riesgos derivados de dicha cartera se encuentran mitigados por las políticas de suscripción de créditos aplicadas por GBC (evaluación de promotor, porcentaje de pre-venta, porcentaje de financiamiento del costo directo de construcción, entre otros).

Cartera de créditos interinos de construcción



La cartera de GBC cuenta con importantes garantías que respaldan las obligaciones crediticias. A septiembre 2009, el 50.7% de la misma cuenta con garantías hipotecarias, mientras que 7.4% se encuentra garantizada mediante depósitos pignorados. Dichas modalidades constituyen garantías tangibles que ocupan el 58.1% de la cartera de créditos (55.9% a septiembre 2008). La cartera restante está garantizada por fianzas y otras modalidades en un 28.4% (la mayor parte cubre cartera comercial a Zona Libre de Colón), mientras que el 13.5% cuenta con la modalidad de “descuento directo”.

Distribución de garantías y mitigantes de riesgo



Calidad de activos

Los créditos en estado de no acumulación de intereses (non-accrual) del Banco fueron US\$11.7 millones a septiembre 2009, mostrando un ligero incremento respecto de septiembre 2008 (+7.3%). En ese contexto, dichos créditos representan el 0.8% de los préstamos brutos (mismo nivel a septiembre 2008).

GBC mantiene un índice de cobertura sobre la cartera non-accrual de 139.4% a septiembre 2009, registrando una leve mejora respecto de septiembre 2008 (135.2%).

La cobertura de provisiones del Banco se ha mantenido en buenos niveles a través de los años. Ello se ha debido principalmente a la aplicación de estrategias y políticas crediticias conservadoras, así como el compromiso de la

administración por constituir provisiones a fin de mantener el riesgo crediticio bajo control.

Por otro lado, la cartera non-accrual no provisionada representó -2.3% del patrimonio a septiembre 2009, significando ausencia de compromiso patrimonial para GBC.

Otro modo de calcular el nivel de mora consiste en la aplicación del enfoque de “cartera pesada”, el cual es el término utilizado para referirse al agregado de los créditos denominados “sub-normal”, “dudoso” e “irrecuperable”³. En ese contexto, la cartera pesada pasó de US\$23.2 millones en septiembre 2008 a US\$24.5 millones en septiembre 2009; lo que en términos relativos significó un leve incremento de 1.6% a 1.7%. El nivel actual de “cartera pesada” del Banco se muestra favorable comparado con el reportado por la SBN (2.4%) y ligeramente menor respecto de la BPP (1.6%).

Clasificación de la Cartera de Créditos

Categorías de Riesgo	Sep. 08		Sep. 09		Sep. 09 (SBN)		Sep. 09 (BPP)	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
A Normal	1,275,451	97.4	1,424,953	99.0	30,005,698	94.8	9,875,882	95.6
B Mención Especial	10,675	0.8	17,663	1.2	873,262	2.8	288,372	2.8
C Subnormal	9,563	0.7	5,774	0.4	314,889	1.0	61,471	0.6
D Dudoso	9,011	0.7	14,179	1.0	317,971	1.0	73,505	0.7
E Irrecuperable	4,612	0.4	4,530	0.3	124,246	0.4	30,884	0.3
Cartera Total	1,309,312	100	1,467,100	102	31,636,066	100	10,330,114	100
Cartera Pesada (C+D+E)	23,185		24,483		757,106		165,860	
C+D+E / Cartera Total	1.8%		1.7%		2.4%		1.6%	

Fuente: GBC y SBP
En US\$ miles

Los préstamos reestructurados de GBC fueron de US\$12.0 millones a septiembre 2009 (US\$11.2 millones a septiembre 2008). El agregado de cartera en estado de no acumulación de intereses con la cartera refinanciada⁴ representa el 1.6% de la cartera total. Por otro lado, el castigo de cartera durante el ejercicio 2008-2009 fue de US\$6.7 millones, mostrando un incremento respecto del ejercicio 2007-2008 (US\$5.6 millones) debido al mayor volumen de cartera.

Los créditos a partes relacionadas --computables para el límite regulatorio⁵-- representan el 16.7% de los fondos de capital, mostrando un incremento en dicha exposición respecto de junio 2008 (15.5%), no obstante dicho porcentaje fue 18.3% en marzo 2009.

Créditos a partes relacionadas

	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Sep-09
Fondos de Capital	106,221	123,053	154,689	191,344	195,229
Créditos a partes relacionadas	20,189	21,453	24,051	30,985	32,640
% Límite regulatorio	19.0%	17.4%	15.5%	16.2%	16.7%

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

³ En conformidad con el Acuerdo SBP No. 06-2000.

⁴ (Créditos Non-Accrual + Créditos reestructurados) / Créditos totales.

⁵ El Acuerdo 02-1999 de la SBP establece que, los préstamos a partes relacionadas sin garantía o con garantía real, que no sean depósitos del Banco y/o las entidades que constituyan un grupo económico con el mismo, no podrán exceder en ningún caso el 25% de los fondos de capital.

La concentración en principales deudores se considera moderada para GBC debido que a septiembre 2009, los 25 mayores representaron el 15.4% de la cartera total.

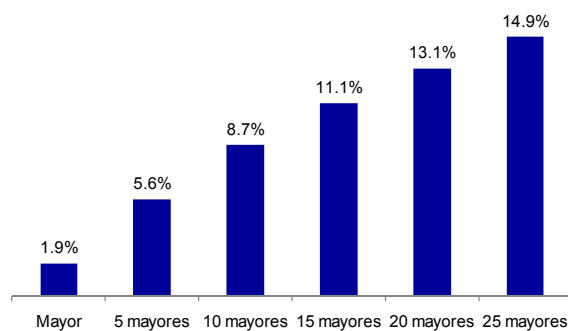
Estructura de Pasivos

Al cierre del tercer trimestre del 2009, la estructura de fondeo de GBC comprendió depósitos de clientes e interbancarios (73.3% y 1.6%, respectivamente), recursos de capital (10.2%), instrumentos de deuda corporativa (6.0%), financiamientos de otros bancos (5.8%) y otros pasivos (3.1%). Con la finalidad de financiar el crecimiento de las operaciones bancarias, el Banco ha aumentado su fondeo principalmente a través de mayores captaciones en la estructura de fondeo de terceros (pasivos).

Al 30 de septiembre de 2009, los depósitos de clientes e interbancarios totalizaron US\$1,497.1 millones, reportando un crecimiento anual de 14.7%.

El nivel de concentración en principales depositantes se considera moderado para GBC, en virtud a la participación de los 25 mayores en el total de captaciones (14.9% a septiembre 2009).

Mayores depositantes / Depósitos totales



Fuente: Global Bank Corporation

Al 30 de septiembre de 2009

Los financiamientos recibidos de otros bancos totalizaron US\$115.9 millones a septiembre 2009, mostrando un incremento de US\$26.4 millones (+29.4%) respecto de septiembre 2008. Dicho crecimiento se debió a una mayor utilización en líneas de crédito para financiamiento de actividades de comercio exterior, así como la adición de un financiamiento otorgado por el BID en febrero 2009 por US\$25.0 millones.

Los bonos emitidos en julio 2006 y septiembre 2007 se encuentran garantizados mediante Fideicomiso de Garantía Irrevocable⁶ y respaldados por el crédito general del Banco.

⁶ Constituido con HSBC Investment Corporation (Panamá), S.A. Para la emisión de julio 2006, dicho Fideicomiso está conformado por la cesión y endoso de pagarés sobre créditos a jubilados y pensionados, resultando garantías por monto de US\$67.9 millones (cobertura de 176% sobre el saldo actual de dicha emisión). En el caso de la emisión de septiembre 2007, el Fideicomiso se compone por cesiones de pagarés sobre créditos de empleados de la Caja del Seguro Social, Autoridad del Canal de Panamá y otras entidades del Estado, así como de DPF. Dichas garantías equivaldrán en todo momento a no menos del 140% del saldo insoluto a capital de los bonos emitidos (cobertura actual de US\$48.9 millones).

Al 30 de septiembre de 2009, los Valores Comerciales Negociables (VCN) totalizan US\$45.5 millones⁷, registrando una disminución de US\$31.6 millones (41.0%) durante el último año, principalmente por el vencimiento de series durante dicho periodo.

Al 30 de septiembre de 2009, GBC cuenta con un portafolio de bonos corporativos que totaliza US\$75.1 millones distribuidos de la siguiente forma:

Bonos corporativos por pagar

Emisión	Serie	Tasa de interés anual (*)	Fecha de vencimiento	Sep. 09 (US\$ miles)	Sep. 08 (US\$ miles)
Jul. 2006	A	Libor + 1.0%	Jul. 2010	4,792.3	9,584.5
Jul. 2006	B	Libor + 1.25%	Jul. 2011	7,997.2	11,995.8
Jul. 2006	C	Libor + 1.50%	Jul. 2012	9,139.1	12,185.5
Jul. 2006	D	Libor + 1.75%	Jul. 2013	12,857.1	16,071.4
Sep. 2007	A	Libor + 0.75%	Nov. 2009	2,500.0	2,500.0
Sep. 2007	B	5.63%	Dic. 2009	1,000.0	1,000.0
Sep. 2007	C	5.75%	Dic. 2009	5,000.0	5,000.0
Sep. 2007	D	5.75%	Ene. 2010	5,000.0	5,000.0
Sep. 2007	E	5.75%	Ene. 2010	5,000.0	5,000.0
Sep. 2007	F	5.75%	Ene. 2010	5,935.0	5,935.0
Sep. 2007	G	4.75%	Mar. 2010	1,000.0	1,000.0
Sep. 2007	H	4.50%	Dic. 2009	3,500.0	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	-
Oct. 2008	A	7.00%	Oct. 2011	507.0	-
Oct. 2008	A	5.50%	Oct. 2011	4,900.0	-
TOTAL				75,127.7	79,422.2

(*) Tasa libor a 3 meses

Fuente: Global Bank Corporation

Del total de bonos emitidos, valores por US\$12,989 mil se encuentran colocados en El Salvador al 30 de septiembre de 2009.

Patrimonio y Solvencia

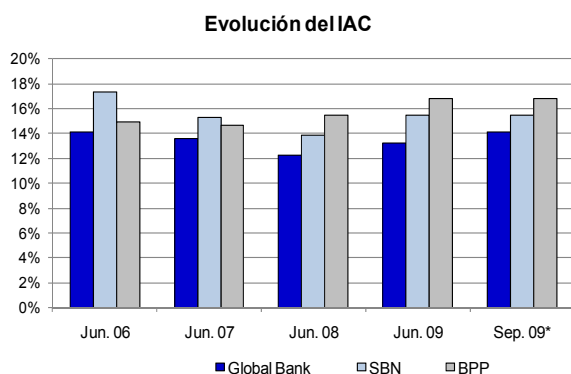
El patrimonio de GBC totalizó US\$204.3 millones a septiembre 2009 y estuvo conformado principalmente por: acciones preferidas (US\$81.4 millones), acciones comunes (US\$54.1 millones) y utilidades no distribuidas (US\$55.5 millones).

Durante el segundo trimestre del 2009, los accionistas del Banco realizaron un aporte de capital por US\$10.1 millones con el fin de incrementar la base patrimonial, cuya posición relativa respecto del fondeo total del Banco había disminuido paulatinamente entre junio 2005 y junio 2009 (de 12.7% a 9.8%). Lo anterior implicó que el patrimonio del Banco se incrementara en 15.8% de septiembre 2008 a septiembre 2009.

Al cierre del tercer trimestre del 2009, GBC presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 14.1%, mostrando una mejoría en el indicador respecto de septiembre 2008 (12.3%) y alcanzando el mismo porcentaje de junio 2006. No obstante, por el fuerte crecimiento en la cartera de créditos en los últimos años, el IAC todavía se ubica por debajo del promedio del

⁷ GBC realizó la emisión de VCN por valor nominal de hasta US\$100 millones, mediante Resolución CNV No.253 de 26 de octubre de 2006.

SBN y de la BPP (15.4% y 16.8% a junio 2009, respectivamente)⁸.



Fuente: GBC y SBP
*A junio 2009 en el caso del SBN y la BPP por ser las últimas cifras disponibles

GBC se encuentra evaluando una emisión de bonos subordinados convertibles en acciones comunes por monto de hasta US\$10 millones⁹ y no descarta continuar la colocación de acciones preferidas no acumulativas con la finalidad de mejorar aún más su posición patrimonial.

A septiembre 2009, 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\$)	
			Sep. 09	Sep. 08
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	6,973,200
Sep.2008	B	6.50% tasa fija	5,641,900	4,674,900
Sep.2008	C	6.50% tasa fija	1,394,500	550,000
Dic.2008	D	7.00% tasa fija	4,999,700	-
TOTAL			81,433,600	72,198,100

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.

Durante los 12 meses transcurridos al 30 de septiembre de 2009, GBC repartió dividendos sobre las acciones comunes por monto de US\$4.6 millones (US\$6.1 en similar periodo del 2008).

Liquidez y Calce de Plazos

Los indicadores de liquidez de GBC tuvieron una disminución durante los últimos meses del 2008. No obstante, éstos mostraron una recuperación en el primer semestre del 2009, especialmente por el aumento de inversiones disponibles para la venta de US\$12.7

millones a US\$58.3 millones durante dicho periodo. Aunque a septiembre 2009, los niveles de liquidez del Banco han disminuido respecto de junio 2009 (debido a una disminución en depósitos interbancarios de US\$272.3 millones a US\$203.2 millones), todavía son mayores a los registrados en marzo 2009.

Principales Indicadores de Liquidez

	Sep. 08	Dic. 08	Mar. 09	Jun. 09	Sep. 09
Activos líquidos / Dep. vista y ahorros	50.2%	44.5%	55.2%	65.2%	44.8%
Activos líquidos / Dep. totales	14.8%	13.4%	16.6%	19.8%	14.8%
Activos líquidos / Pasivos totales	12.0%	10.7%	13.3%	16.0%	12.3%
(Activos líquidos + Inv. disp. venta) / Dep. totales	16.8%	14.5%	17.6%	23.8%	18.8%
(Activos líquidos + Inv. disp. venta) / Pasivos totales	13.6%	11.6%	14.1%	19.3%	15.7%

Fuente: Global Bank Corporation

Durante los últimos años, el Banco ha realizado esfuerzos por mantener una sana estructura de calce de activos y pasivos. GBC ha conseguido financiamientos de largo plazo (US\$25 millones con el BID y US\$20 millones con el Banco Nacional de Panamá) y no descarta nuevos financiamientos con organismos multilaterales. Asimismo, ha realizado la solicitud de fondos del Programa de Estímulo Financiero (PEF)¹⁰ la cual ha sido aprobada.

No obstante, uno de los principales retos del Banco es mejorar sus indicadores de calce de plazos teniendo en cuenta que el 80.5% de sus activos totales tienen vencimiento mayor a 30 días, mientras que el 34.9% de sus pasivos totales vence en periodos inferiores a 30 días. A la fecha del presente informe, GBC se encuentra ejecutando su estrategia de reducción de las brechas de descalce de plazos. El Banco ha venido trabajando en su objetivo de renovar y extender los plazos de sus fuentes de fondeo.

Evolución de Resultados

Además del mayor volumen de cartera alcanzado por GBC, se observó un mayor resultado financiero neto¹¹ el cual pasó de US\$59.0 millones a US\$69.7 millones durante el ejercicio julio 2008 – junio 2009. Durante el periodo julio-septiembre 2009 dicho resultado fue US\$18.5 millones, observándose una mejora respecto de similar periodo del 2008 (US\$17.1 millones).

Las provisiones para posibles préstamos incobrables aumentaron de US\$5.0 millones a US\$7.0 millones durante el ejercicio fiscal 2008-2009. Asimismo, se constituyeron reservas para posibles pérdidas en inversiones por US\$5.0 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.

Durante julio-septiembre 2009, GBC constituyó provisiones para préstamos incobrables por US\$1.3 millones y provisiones para pérdidas en inversiones por US\$125 miles. El Banco contempla cubrir el 100% de las pérdidas en inversiones generadas en septiembre 2008 (US\$7.6 millones) al constituir los US\$2.5 millones restantes antes de finalizar el ejercicio 2009-2010.

⁸ Últimas cifras disponibles.

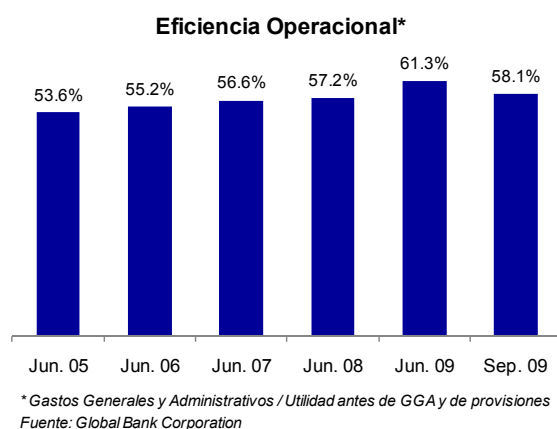
⁹ GBC ya completó los trámites de inscripción de dicha emisión en la Comisión Nacional de Valores. Fuente: Bolsa de Valores de Panamá.

¹⁰ 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.

¹¹ Considera comisiones netas.

Durante el periodo julio 2008 – junio 2009, el resultado antes de gastos generales y administrativos aumentó de US\$59.2 millones a US\$66.0 millones (+11.5%) debido en parte al incremento de “ingresos diversos” de US\$5.2 millones a US\$8.3 millones. Durante el tercer trimestre del 2009 dicho resultado fue US\$18.4 millones (+8.9% respecto de similar periodo del 2008).

Por otro lado, el indicador de eficiencia operacional¹² tuvo una desmejora de 57.2% en junio 2008 a 61.3% en junio 2009, debido a un incremento de los gastos generales y administrativos (US\$11.1 millones) entre dichas fechas. Durante el tercer trimestre del 2009, el Banco reportó un menor indicador de eficiencia operacional (58.1%), debido al incremento del resultado antes de gastos generales y administrativos.



La utilidad neta del Banco se había reducido de US\$20.3 millones durante el periodo julio 2007 – junio 2008 a US\$16.3 millones durante similar periodo del 2008-2009. Ello implicó que el ROAE¹³ bajara de 13.8% a 9.0%, y el ROAA¹⁴ de 1.4% a 0.9%. No obstante durante el tercer trimestre del 2009, la utilidad neta del Banco fue US\$5.9 millones, mostrando un incremento de 14.3% respecto de similar periodo del 2008. En ese contexto, a septiembre 2009 el ROAE y ROAA del Banco se mantuvieron en 9.0% y 0.9%, respectivamente. No obstante, el SBN todavía muestra indicadores superiores a dicha fecha (ROAE de 13.9% y ROAA de 1.4%).

¹² Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos.

¹³ Return on Average Equity.

¹⁴ Return on Average Assets.

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

	Jun. 05	%	Jun. 06	%	Jun. 07	%	Jun. 08	%	Sep. 08	%	Jun. 09	%	Sep. 09	%
ACTIVOS														
Efectivo y efectos de caja	11,429	1.4	12,759	1.3	20,283	1.7	16,997	1.0	21,612	1.2	20,491	1.0	18,431	0.9
Depósitos en bancos extranjeros	15,512	1.9	13,782	1.4	19,361	1.6	43,459	2.5	23,955	1.3	121,281	6.0	101,559	5.1
Depósitos en bancos locales	53,941	6.5	36,327	3.7	87,376	7.2	163,731	9.6	147,250	8.2	150,983	7.4	101,595	5.1
Total Caja y Bancos (Activos líquidos)	80,882	9.7	62,868	6.4	127,021	10.4	224,187	13.1	192,818	10.8	292,755	14.4	221,586	11.1
Inversiones en valores disponibles para la venta	10,817	1.3	8,885	0.9	8,814	0.7	26,774	1.6	24,512	1.4	58,293	2.9	59,222	3.0
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	0	0.0	0	0.0	0	0.0	3,640	0.2	1,460	0.1	1,374	0.1	174	0.0
Fondos Disponibles	91,699	11.0	71,753	7.3	135,835	11.1	254,601	14.9	218,789	12.2	352,422	17.4	280,981	14.1
Préstamos														
Préstamos en acumulación de intereses	586,645	70.3	686,286	69.6	814,642	66.8	1,177,109	69.0	1,298,409	72.6	1,428,295	70.4	1,455,400	72.8
Créditos Non-Accrual (no acumulación de intereses)	10,703	1.3	11,301	1.1	10,647	0.9	14,581	0.9	10,902	0.6	10,877	0.5	11,700	0.6
Préstamos Brutos	597,348	71.6	697,587	70.7	825,289	67.7	1,191,690	69.8	1,309,312	73.2	1,439,172	70.9	1,467,100	73.4
Reserva para incobrables	15,009	1.8	14,827	1.5	14,114	1.2	14,097	0.8	14,742	0.8	16,056	0.8	16,306	0.8
Intereses y Comisiones no devengados	4,170	0.5	5,363	0.5	5,750	0.5	6,718	0.4	6,921	0.4	6,842	0.3	6,660	0.3
Préstamos Netos	578,169	69.3	677,397	68.7	805,425	66.0	1,170,875	68.6	1,287,649	72.0	1,416,273	69.8	1,444,133	72.2
Intereses acumulados por cobrar	8,671	1.0	10,152	1.0	14,315	1.2	18,276	1.1	19,724	1.1	20,729	1.0	21,122	1.1
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	97,963	11.7	158,642	16.1	197,150	16.2	182,169	10.7	174,297	9.8	143,446	7.1	157,572	7.9
Total Activos Productivos	765,073	91.7	905,185	91.8	1,132,442	92.8	1,608,923	94.3	1,678,847	93.9	1,912,379	94.3	1,885,377	94.3
Activo fijo neto	21,163	2.5	25,272	2.6	29,831	2.4	32,591	1.9	33,571	1.9	35,217	1.7	34,720	1.7
Otros activos	36,924	4.4	43,168	4.4	37,291	3.1	48,534	2.8	53,619	3.0	60,578	3.0	60,405	3.0
TOTAL ACTIVOS	834,589	100.0	986,384	100.0	1,219,848	100.0	1,707,045	100.0	1,787,649	100.0	2,028,665	100.0	1,998,934	100.0
PASIVOS														
Depósitos a la vista	55,976	6.7	62,991	6.4	93,253	7.6	124,560	7.3	129,946	7.3	143,006	7.0	156,379	7.8
Depósitos de ahorro	115,984	13.9	127,243	12.9	161,364	13.2	247,664	14.5	253,986	14.2	305,749	15.1	338,139	16.9
Depósitos a la vista y ahorro	171,960	20.6	190,234	19.3	254,617	20.9	372,224	21.8	383,932	21.5	448,755	22.1	494,518	24.7
Depósitos a plazo recibidos de clientes	394,225	47.2	431,300	43.7	626,623	51.4	780,949	45.7	847,812	47.4	971,497	47.9	971,589	48.6
Depósitos a plazo Interbancarios	29,392	3.5	63,578	6.4	17,725	1.5	71,688	4.2	73,354	4.1	57,485	2.8	30,956	1.5
Depósitos a plazo	423,617	50.8	494,878	50.2	644,348	52.8	852,637	49.9	921,166	51.5	1,028,982	50.7	1,002,545	50.2
Total de depósitos	595,577	71.4	685,112	69.5	898,965	73.7	1,224,861	71.8	1,305,098	73.0	1,477,737	72.8	1,497,063	74.9
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0.0	2,075	0.2	0	0.0	0	0.0	0	0.0	26,550	1.3	0	0.0
Bonos corporativos por pagar	76,000	9.1	86,000	8.7	104,652	8.6	82,952	4.9	79,422	4.4	76,711	3.8	75,128	3.8
Financiamientos recibidos de otros bancos	31,685	3.8	67,658	6.9	45,331	3.7	102,054	6.0	89,525	5.0	131,694	6.5	115,885	5.8
Valores Comerciales Negociables (VCN)	0	0.0	0	0.0	10,000	0.8	79,561	4.7	77,057	4.3	58,477	2.9	45,500	2.3
Otros pasivos	25,537	3.1	30,939	3.1	29,493	2.4	53,567	3.1	60,144	3.4	57,772	2.8	61,074	3.1
TOTAL PASIVOS	728,799	87.3	871,784	88.4	1,088,440	89.2	1,542,995	90.4	1,611,246	90.1	1,828,940	90.2	1,794,650	89.8
PATRIMONIO NETO														
Capital Común	43,984	5.3	43,984	4.5	43,984	3.6	43,984	2.6	43,984	2.5	54,097	2.7	54,097	2.7
Capital Preferente	30,000	3.6	30,000	3.0	38,000	3.1	60,000	3.5	72,198	4.0	80,036	3.9	81,434	4.1
Reservas de Capital	2,926	0.4	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	260	0.0	975	0.1	1,142	0.1	1,006	0.1	-1,149	-0.1	211	0.0	700	0.0
Utilidad acumulada	14,971	1.8	20,140	1.7	26,548	2.0	33,374	2.0	50,866	2.8	42,357	2.1	55,469	2.8
Utilidad del ejercicio	13,649	1.6	15,724	1.6	17,202	1.4	20,338	1.2	5,131	0.3	16,306	0.8	5,867	0.3
TOTAL PATRIMONIO NETO	105,790	12.7	114,600	11.6	131,408	10.8	164,050	9.6	176,402	9.9	199,725	9.8	204,284	10.2
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	834,589	100.0	986,384	100.0	1,219,848	100.0	1,707,045	100.0	1,787,649	100.0	2,028,665	100.0	1,998,934	100.0

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

	Jun. 05	%	Jun. 06	%	Jun. 07	%	Jun. 08	%	Sep. 08	%	Jun. 09	%	Sep. 09	%
Ingresos Financieros	59,076	100.0	63,932	100.0	80,173	100.0	102,822	100.0	29,040	100.0	122,262	100.0	32,811	100.0
Ingresos Financieros sobre Préstamos y Depósitos	55,304	93.6	58,258	91.1	71,165	88.8	91,004	88.5	27,064	93.2	113,651	93.0	30,506	93.0
Ingresos Financieros sobre Inversiones	3,772	6.4	5,674	8.9	9,007	11.2	11,818	11.5	1,976	6.8	8,611	7.0	2,305	7.0
Menos: Gastos de Intereses	27,954	47.3	31,910	49.9	46,546	58.1	58,662	57.1	15,830	54.5	66,488	54.4	17,806	54.3
RESULTADO FINANCIERO	31,122	52.7	32,022	50.1	33,626	41.9	44,159	42.9	13,211	45.5	55,774	45.6	15,005	45.7
Comisiones, Netas	9,648	16.3	10,535	16.5	11,379	14.2	14,830	14.4	3,908	13.5	13,909	11.4	3,478	10.6
RESULTADO FINANCIERO NETO	40,770	69.0	42,557	66.6	45,005	56.1	58,989	57.4	17,118	58.9	69,683	57.0	18,483	56.3
Provisiones por posibles incobrables	7,000	11.8	3,930	6.1	3,443	4.3	5,049	4.9	1,150	4.0	7,000	5.7	1,250	3.8
Provisiones para posibles pérdidas en inversiones	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	260	0.9	4,999	4.1	125	0.4
RESULTADO FINANCIERO D. DE PROV.	33,770	57.2	38,627	60.4	41,561	51.8	53,940	52.5	15,708	54.1	57,684	47.2	17,109	52.1
Ingresos diversos, neto	3,014	5.1	5,242	8.2	6,762	8.4	5,212	5.1	1,068	3.7	8,280	6.8	1,329	4.1
Total de Ingresos de Operación Neto	36,784	62.3	43,869	68.6	48,324	60.3	59,152	57.5	16,777	57.8	65,964	54.0	18,438	56.2
Gastos Generales y Administrativos	23,482	39.7	26,362	41.2	29,306	36.6	36,699	35.7	10,449	36.0	47,795	39.1	11,515	35.1
Gastos operacionales generales	11,363	19.2	12,355	19.3	13,447	16.8	16,813	16.4	4,510	15.5	23,285	19.0	5,243	16.0
Gastos de personal y otras remuneraciones	9,223	15.6	10,910	17.1	12,425	15.5	15,945	15.5	4,890	16.8	19,950	16.3	5,020	15.3
Depreciaciones y Amortizaciones	2,896	4.9	3,097	4.8	3,434	4.3	3,941	3.8	1,049	3.6	4,560	3.7	1,252	3.8
UTILIDAD DE OPERACIÓN	13,302	22.5	17,507	27.4	19,018	23.7	22,453	21.8	6,328	21.8	18,168	14.9	6,923	21.1
Impuesto a la Renta, neto	-347	-0.6	1,783	2.8	1,816	2.3	2,115	2.1	1,197	4.1	1,663	1.5	1,056	3.2
UTILIDAD NETA	13,649	23.1	15,724	24.6	17,202	21.5	20,338	19.8	5,131	17.7	16,306	13.3	5,867	17.9

INDICADORES FINANCIEROS	Jun. 05	Jun. 06	Jun. 07	Jun. 08	Sep. 08	Jun. 09	Sep. 09
CAPITAL							
Activos productivos / Patrimonio (veces)	7.2	7.9	8.6	9.8	9.5	9.6	9.2
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	6.9	7.6	8.3	9.4	9.1	9.2	8.8
Pasivos totales / Activos totales	87.3%	88.4%	89.2%	90.4%	90.1%	90.2%	89.8%
Patrimonio / Préstamos Brutos	17.7%	16.4%	15.9%	13.8%	13.5%	13.9%	13.9%
Créditos Non-Accrual / (Patrimonio + Reservas)	8.9%	8.7%	7.3%	8.2%	5.7%	5.0%	5.3%
Cartera Pesada / (Patrimonio + Reservas)	18.9%	19.6%	14.1%	10.9%	5.7%	10.7%	11.1%
Patrimonio / Activos	12.7%	11.6%	10.8%	9.6%	9.9%	9.8%	10.2%
Activos fijos / Patrimonio	20.0%	22.1%	22.7%	19.9%	19.0%	17.6%	17.0%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	76.3%	76.1%	74.2%	74.1%	76.9%	71.5%	69.3%
IAC ¹	15.3%	14.1%	13.6%	12.2%	12.3%	13.2%	14.1%
LIQUIDEZ							
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	47.0%	33.0%	49.9%	60.2%	50.2%	65.2%	44.8%
Activos líquidos / Depósitos totales	13.6%	9.2%	14.1%	18.3%	14.8%	19.8%	14.8%
Activos líquidos / Pasivos totales	11.1%	7.2%	11.7%	14.5%	12.0%	16.0%	12.3%
Fondos disponibles / Depósitos a la vista y ahorros	53.3%	37.7%	53.3%	68.4%	57.0%	78.5%	56.8%
Fondos disponibles / Depósitos totales	15.4%	10.5%	15.1%	20.8%	16.8%	23.8%	18.8%
Fondos disponibles / Pasivos totales	12.6%	8.2%	12.5%	16.5%	13.6%	19.3%	15.7%
(Fondos disponibles + inv. al vencimiento) / Dep. a la vista y ahorro	110.3%	121.1%	130.8%	117.3%	102.4%	110.5%	88.7%
(Fondos disponibles + inv. al vencimiento) / Depósitos totales	31.8%	33.6%	37.0%	35.7%	30.1%	33.6%	29.3%
(Fondos disponibles + inv. al vencimiento) / Pasivos totales	26.0%	26.4%	30.6%	28.3%	24.4%	27.1%	24.4%
(Fondos disponibles + inv. al vencimiento) / Activos totales	22.7%	23.4%	27.3%	25.6%	22.0%	24.4%	21.9%
(Caja + Val. Disponibles para la venta) / Activos totales	11.0%	7.3%	11.1%	14.9%	12.2%	17.4%	14.1%
Préstamos netos/ Depósitos totales	97.1%	98.9%	89.6%	95.6%	98.7%	95.8%	96.5%
RENTABILIDAD							
ROAE ²	14.9%	14.3%	14.0%	13.8%	13.6%	9.0%	9.0%
ROAA ³	1.7%	1.7%	1.6%	1.4%	1.4%	0.9%	0.9%
RORWA ⁴	2.1%	2.1%	1.9%	1.6%	1.5%	1.1%	1.2%
Margen Financiero (solo intereses)	52.7%	50.1%	41.9%	42.9%	45.5%	45.6%	45.7%
Utilidad neta / Ingresos financieros	23.1%	24.6%	21.5%	19.8%	17.7%	13.3%	17.9%
Ingresos financieros / Activos productivos promedio	8.1%	7.7%	7.9%	7.5%	8.0%	6.9%	7.4%
Resultado financiero neto / Activos productivos promedio	5.6%	5.1%	4.4%	4.3%	4.7%	4.0%	4.1%
Margen de interés neto (promedio) ⁵	4.3%	3.8%	3.3%	3.2%	3.6%	3.2%	3.4%
Comisiones netas / Utilidad neta	70.7%	67.0%	66.1%	72.9%	76.2%	85.3%	59.3%
Ingresos diversos / Utilidad neta	22.1%	33.3%	39.3%	25.6%	20.8%	50.8%	22.7%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	3.0%	2.9%	2.7%	2.5%	2.3%	2.6%	2.4%
Eficiencia operacional ⁶	53.6%	55.2%	56.6%	57.2%	57.5%	61.3%	58.1%
CALIDAD DE ACTIVOS							
Créditos Non-Accrual / Préstamos Brutos	1.8%	1.6%	1.3%	1.2%	0.8%	0.8%	0.8%
Reservas / Créditos Non-Accrual	140.2%	131.2%	132.6%	96.7%	135.2%	147.6%	139.4%
Cartera pesada / Préstamos brutos	3.8%	3.6%	2.5%	1.6%	1.8%	1.6%	1.7%
Reservas / Cartera Pesada	65.7%	58.4%	68.9%	72.6%	63.6%	69.7%	66.6%
Préstamos Brutos / Activos totales	71.6%	70.7%	67.7%	69.8%	73.2%	70.9%	73.4%
Reservas / Préstamos brutos	2.5%	2.1%	1.7%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%
(Créditos Non-Accrual - Reservas) / Patrimonio	-4.1%	-3.1%	-2.6%	0.3%	-2.2%	-2.6%	-2.3%
(Cartera Pesada - Reservas) / Patrimonio	7.4%	9.2%	4.9%	3.2%	4.8%	3.5%	4.0%

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-12}) / 2)

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

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

⁵ Margen de interés neto (promedio) = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / ((Activos productivos_t + Activos productivos_{t-12}) / 2)

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

Bonos corporativos por pagar

Emisión	Serie	Tasa de interés anual (*)	Fecha de vencimiento	Sep. 09 (US\$ miles)	Sep. 08 (US\$ miles)
Jul. 2006	A	Libor + 1.0%	Jul. 2010	4,792.3	9,584.5
Jul. 2006	B	Libor + 1.25%	Jul. 2011	7,997.2	11,995.8
Jul. 2006	C	Libor + 1.50%	Jul. 2012	9,139.1	12,185.5
Jul. 2006	D	Libor + 1.75%	Jul. 2013	12,857.1	16,071.4
Sep. 2007	A	Libor + 0.75%	Nov. 2009	2,500.0	2,500.0
Sep. 2007	B	5.63%	Dic. 2009	1,000.0	1,000.0
Sep. 2007	C	5.75%	Dic. 2009	5,000.0	5,000.0
Sep. 2007	D	5.75%	Ene. 2010	5,000.0	5,000.0
Sep. 2007	E	5.75%	Ene. 2010	5,000.0	5,000.0
Sep. 2007	F	5.75%	Ene. 2010	5,935.0	5,935.0
Sep. 2007	G	4.75%	Mar. 2010	1,000.0	1,000.0
Sep. 2007	H	4.50%	Dic. 2009	3,500.0	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	-
Oct. 2008	A	7.00%	Oct. 2011	507.0	-
Oct. 2008	A	5.50%	Oct. 2011	4,900.0	-
TOTAL				75,127.7	79,422.2

(*) Tasa libor a 3 meses

Fuente: Global Bank Corporation