Fitch Centroamérica ha otorgado Calificación de Riesgo AA (pan) Grado de Inversión

PROSPECTO INFORMATIVO
GLOBAL BANK CORPORATION
BONOS CORPORATIVOS
US$35,000,000.00

Global Bank Corporation ("El Emisor") es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública Número 14421 de 29 de diciembre de 1993, de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la Ficha 281810, Rollo 40979, Imagen 0025, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público y una Institución Bancaria con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

Oferta pública de Bonos Corporativos (los "Bonos") con un valor nominal total de hasta Treinta y Cinco Millones de Dólares (US$35,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en dos series con las siguientes características:

Serie	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Anual	Mínimo	Máximo
A	30 de septiembre de 2008	Libor $_{(3)}$ + 1.50%	4.50%	7.00%
B	30 de diciembre de 2008	Libor $_{(3)}$ + 1.50%	4.50%	7.00%

La tasa de interés anual se revisará trimestralmente hasta el vencimiento o redención anticipada del respectivo título y los intereses devengados por los Bonos serán pagaderos los días 30 de agosto, 30 de noviembre, 28 de febrero y 30 de mayo, de cada año, hasta su fecha de vencimiento (en adelante la "Fecha de Vencimiento"), o redención. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en denominaciones de mil Dólares (US$1,000.00) o sus múltiplos, según la demanda del mercado. Los Bonos podrán ser redimidos anticipadamente a opción de El Emisor, cumplidos los dos años de la fecha de emisión, tal como se describe en el Capítulo III, Sección 3.1.9 de este prospecto informativo. Los Bonos estarán garantizados por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés, exclusivamente de empleados de la Autoridad del Canal de Panamá, Caja de Seguro Social y de algunas entidades del Estado (Ministerio de Educación, Ministerio de Salud, Órgano Judicial y Contraloría General de la República); la suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación, (ii) 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 Contraloría General de la República, la Caja de Seguro Social y a través del código de descuento directo utilizado como mecanismo de pago de la Autoridad del Canal de Panamá, respectivamente. Los Bonos estarán respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

Precio Inicial de la Emisión: 100%*

"LA OFERTA PUBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA COMISIÓN RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI PRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES NO SERA RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO."

	Precio al público*	Gastos de la Emisión**	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US$1,000.00	US$4.20143	US$995.79857
Total	US$35,000,000.00	US$147,050.00	US$34,852,950.00

* Oferta inicial más intereses acumulados, precio inicial sujeto a cambios. ** Ver detalles en las páginas 19 y 20.

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

Fecha de la Oferta: 30 de septiembre de 2005. Fecha de impresión del Prospecto: 30 de septiembre de 2005

EMISOR

GLOBAL BANK CORPORATION

Edifico Global Bank, Casa Matriz
Calle 50 y 56, Victoriano Lorenzo
Apartado Postal 55-1843, Paitilla
Panamá, República de Panamá
Tel. 206-2000, Fax 264-3723
dberbey@globalbank.com.pa; magarcia@globalbank.com.pa
www.globalbank.com.pa

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRASPASO

HSBC BANK (PANAMA), S.A.

Plaza HSBC
Calle 47 y Aquilino de la Guardia
Departamento de Pensiones, Valores y Servicios Fiduciarios
Teléfono: (507) 206-8474/8480
Fax: (507) 206-8481
Ana.L.Dereichert@pa.hsbc.com; Dayra.Y.Santana@pa.hsbc.com

PUESTO DE BOLSA

GLOBAL VALORES, S.A.

Edificio Global Bank, Casa Matriz
Calle 50 y 56, Victoriano Lorenzo
Apartado Postal 55-1843, Paitilla
Panamá, República de Panamá
Tel. 206-2052, Fax 264-3723
magarcia@globalbank.com.pa
www.globalbank.com.pa

ASESOR FINANCIERO Y ESTRUCTURADOR

GLOBAL CAPITAL CORPORATION

Edificio Global Bank, Casa Matriz
Calle 50 y 56, Victoriano Lorenzo
Apartado Postal 55-1843, Paitilla
Panamá, República de Panamá
Tel. 206-2000, Fax 264-3723
magarcia@globalbank.com.pa; dberbey@globalbank.com.pa
www.globalbank.com.pa

AGENTE FIDUCIARIO

HSBC INVESTMENT CORPORATION (PANAMA), S.A.
Plaza HSBC
Calle 47 y Aquilino de la Guardia
Departamento de Pensiones, Valores y Servicios Fiduciarios
Teléfono: (507) 206-8474/8480
Fax: (507) 206-8481
Ana.L.Dereichert@hsbc.com; Dayra.Y.Santana@hsbc.com

ASESORES LEGALES

Por el Emisor:
ICAZA, GONZALEZ-RUIZ & ALEMAN
Calle Aquilino de La Guardia, No.8 Edificio IGRA
Apartado Postal 87-1371
Panamá 7, República de Panamá
Tel. 205-6000, Fax 269-4891
michelleg@icazalaw.com

CENTRAL DE CUSTODIA DE VALORES

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES (LATINCLEAR)
Calle 49 y Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Apartado Postal 87-4009, Zona 7, Panamá
Tel. 214-6105, Fax 214-8175
latinclear.com.pa

LISTADO DE VALORES

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Calle 49 y Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Apartado Postal 87-0878, Zona 7, Panamá
Tel. 269-1966, Fax 269-2457
www.panabolsa.com
mbrea@panabolsa.com

CALIFICADORA DE RIESGO

FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Local 2-4
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán,
Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador
Tel. (503) 2263-1300, Fax (503) 263-1295
Rodrigo.contreras@fitchratings.com.sv

INDICE

I.	**RESUMEN TERMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISION**	**1**
II.	**FACTORES DE RIESGO**	**5**
	A. De la Oferta	5
	B. Del Emisor	5
	C. Del Entorno	6
	D. De la Industria	6
III.	**DESCRIPCION DE LA OFERTA**	**9**
	3.1 Detalles de la Oferta	9
	3.2 Plan de Ventas (Plan de Distribución de los Bonos)	19
	3.3. Mercados	19
	3.4 Gastos de la Emisión	19
	3.5 Uso de los Fondos Recaudados	20
	3.6 Impacto de la Emisión	20
	3.7 Garantías y Respaldo	21
IV.	**INFORMACION DE EL EMISOR**	**26**
	4.1 Historia y Desarrollo de Global Bank Corporation	26
	4.2 Eventos Significativos del Emisor	26
	4.3 Red de Sucursales	28
	4.4 Estado de Capitalización y Endeudamiento del Emisor	28
	4.5 Contingencias y Compromisos	31
	4.6 Gobierno Corporativo	32
	4.7 Política de Dividendos	36
	4.8 Capital Accionario	37
	4.9 Pacto Social y Estatutos	38
	4.10 Descripción del Negocio	39
	4.11 Descripción de la Industria	43
	4.12 Mercados en que compite el Emisor	46
	4.13 Competencia	46
	4.14 Estructura Organizativa	46
	4.15 Litigios Legales	47
	4.16 Propiedades, Planta y Equipo	47
	4.17 Investigaciones y Desarrollo	47
	4.18 Información sobre Tendencias	48
V.	**ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**	**49**
	5.1 Análisis de Resultados Financieros y Operativos al 30 de junio de 2005	49
	5.2 Análisis de Resultados Financieros y Operativos al 30 de junio de 2004	52
	5.3 Análisis de Resultados Financieros y Operativos al 30 de junio de 2003	55
	5.4 Razones Financieras	57
	5.5 Análisis de Perspectivas	57
VI.	**DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS**	**59**
	6.1 Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	59
	6.2 Ejecutivos Principales. Empleados de Importancia	62

6.3 Asesores Legales Externos 66
6.4 Asesores Legales Internos 66
6.5 Auditores Externos 66
6.6 Auditor Interno 66
6.7 Asesores Financieros 67
6.8 Compensación 67
6.9 Empleados 67
6.10 Prácticas de la Directiva 67
6.11 Propiedad Accionaria 67
6.12 Accionistas Principales 68

VII. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES 69

VIII. TRATAMIENTO FISCAL 70

IX. OTROS 71

X. EMISORES EXTRANJEROS 72

XI. ANEXOS 73

CAPITULO I: RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

EMISOR: GLOBAL BANK CORPORATION

INSTRUMENTO: Bonos Corporativos.

FECHA DE EMISIÓN: La fecha inicial de venta será a partir de la fecha en que la Comisión Nacional de Valores emita la resolución de registro de los Bonos Corporativos y se listen dichos Bonos en la Bolsa de Valores de Panamá.

MONTO: Hasta Treinta y Cinco Millones de Dólares (US$35,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Esta emisión representa 33.08% del patrimonio del emisor (US$105,789,398), de acuerdo a los estados financieros auditados del Emisor al 30 de junio de 2005.

SERIES Y PLAZOS: Serie A: Hasta la suma de Diecisiete Millones Quinientos Mil Dólares (US$17,500,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Plazo de tres años, con vencimiento el 30 de septiembre de 2008.

Serie B: Hasta la suma de Diecisiete Millones Quinientos Mil Dólares (US$17,500,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Plazo de tres años con tres meses, con vencimiento el 30 de diciembre de 2008.

DENOMINACIONES: Los bonos serán emitidos en forma global (Macro Títulos o a través de un Contrato de Desmaterialización), registrada y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares (US$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o sus múltiplos. Sin embargo, el Tenedor Registrado podrá solicitar en cualquier momento que se le expida un certificado físico que represente su Bono.

El art. 153-A del Decreto Ley 1 de 1999 adicionado por la Ley 42 de 2000 nos indica: "Será requisito para oferta, compra o venta a través de cualquier mercado público organizado, como las bolsas de valores en o desde Panamá, el depósito previo de los títulos en una central de custodia y liquidación, agente de transferencia u otra institución financiera debidamente registrada en la Comisión Nacional de Valores. Esta Comisión queda facultada para establecer los requisitos del registro de que se trata el párrafo anterior. El depósito previo podrá darse mediante la inmovilización de los títulos físicos, de títulos globales o macro títulos representativos de los valores o mediante la desmaterialización de los valores e instrumentación de un sistema de anotaciones en cuenta, en la forma y términos que establece este decreto ley".

TASA DE INTERES: Serie A: (plazo 3 años): Los Bonos de esta serie devengarán un interés anual, pagadero trimestralmente, correspondiente a la tasa LIBOR a 3 meses plazo (a determinarse cinco días hábiles antes del día de pago de intereses), más un diferencial de uno punto cinco puntos porcentuales (1.50%), sobre su valor nominal. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 4.50% o superior a 7.00%. La tasa de interés de los bonos se revisará trimestralmente, en cada fecha de pago de intereses, hasta el vencimiento o redención anticipada de los Bonos.

Serie B: (plazo 3 años con 3 meses): Los Bonos de esta serie devengaran un interés anual, pagadero trimestralmente, correspondiente a la tasa LIBOR a 3 meses plazo (a determinarse cinco días hábiles antes del día de pago de intereses), más un diferencial de uno punto cinco puntos porcentuales (1.50%), sobre su valor nominal. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 4.50% o superior a 7.00%. La tasa de interés de los bonos se revisará trimestralmente, en cada fecha de pago de intereses, hasta el vencimiento o redención anticipada de los Bonos.

CALCULO DE INTERESES:

Los intereses pagaderos con respecto a cada Bono, serán calculados por el Agente de Pago y Registro, para cada período de interés, aplicando la tasa de interés al capital de dicho Bono, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios del período de interés (incluyendo el primer día de dicho período de interés, pero excluyendo el día de pago de interés en que termina dicho período de interés), dividido entre 360 días y redondeado la cantidad resultante al centavo más cercano.

BASE DE CALCULO:

días calendario/360

PAGO A CAPITAL E INTERES:

El capital de los Bonos representados por Macro Títulos o por un Contrato de Desmaterialización, consignados en Latinclear, se pagará al Tenedor Registrado en la fecha de vencimiento o de redención anticipada del respectivo Bono, 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 y Registro, previa presentación y entrega del certificado a éste último.

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 de inversión, en el caso de macro títulos. 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 y Registro. Para ambos casos los pagos de intereses se realizarán los días 30 de agosto, 30 de noviembre, 28 de febrero y 30 de mayo de cada año, hasta el vencimiento o redención anticipada de los Bonos.

USO DE LOS FONDOS:

El producto de la venta de los Bonos, será utilizado en su totalidad (100%), para financiamiento de la cartera de créditos e inversiones del Banco a mediano plazo.

REDENCION ANTICIPADA:

Los Bonos podrán ser redimidos anticipadamente parcial o totalmente, cumplidos los dos años de la emisión, tal como se describe en la Sección 3.1.9 de este prospecto informativo, para ambas series.

RESPALDO:

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

GARANTIAS:

Los Bonos de la presente Emisión están garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que se constituyó con HSBC Investment Corporation (Panamá), S.A. en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés, exclusivamente de empleados de la Autoridad del Canal de Panamá (aproximadamente 55% de los pagarés cedidos en fideicomiso), empleados activos de la Caja de Seguro Social (aproximadamente 18% de los pagarés cedidos en fideicomiso) y empleados activos de otras entidades del Estado que cuentan con leyes especiales que les brindan estabilidad (para esta emisión hemos escogido a el Ministerio de Educación, a el Ministerio de Salud, a la Contraloría General de la República y a el Organo Judicial, que componen aproximadamente 27% de los pagarés cedidos en fideicomiso). La suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación, (ii) la cesión del derecho de cobro de los créditos cedidos a través de la clave de descuento directo utilizado como mecanismo de pago de (1) la Caja de Seguro Social, (2) de la Contraloría General de la República (para el caso de empleados activos de otras entidades del Estado que cuentan con leyes especiales que les brindan estabilidad) y (3) a través del código de descuento directo

utilizado como mecanismo de pago de la Autoridad del Canal de Panamá, tal como se describe en el Capitulo III, Sección 3.7 de este prospecto informativo.

AGENTE FIDUCIARIO: **HSBC Investment Corporation (Panamá), S.A.**

AGENTE DE PAGO REGISTRO & TRASPASO: **HSBC Bank (Panamá), S.A.**

ASESOR FINANCIERO Y ESTRUCTURADOR: **GLOBAL CAPITAL CORPORATION**

AGENTE DE VENTA Y CASA DE VALORES: **GLOBAL VALORES, S.A.**

PARTICIPANTES DE LATINCLEAR: Casas de Valores

ASESORES LEGALES: Por el Emisor: Icaza, González-Ruíz & Alemán
Por el Agente Fiduciario y Agente de Pago: Morgan & Morgan.
Opinión Legal Independiente: Alfaro, Ferrer & Ramírez.

TRATAMIENTO FISCAL: Ganancias de Capital: De conformidad con lo estipulado en el Artículo 269 del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto complementario y del impuesto de dividendos, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los Bonos, siempre y cuando dichos valores estén registrados en la Comisión Nacional de Valores y la enajenación de los mismos se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Intereses: De conformidad con lo estipulado en el Artículo 270 del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen a los tenedores de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores que sean colocados en oferta pública a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor.

CENTRAL DE CUSTODIA Y AGENTE DE TRANSFERENCIA: Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear).

CALIFICADORA DE RIESGO: Fitch Centroamericana, S.A. Calificación otorgada: **AA (pan)**

LISTADO: Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

REGISTRO: Comisión Nacional de Valores. República de Panamá.

MODIFICACIÓN O REFORMA A TERMINOS Y CONDICIONES: El Emisor podrá introducir las siguientes modificaciones a los términos y condiciones del prospecto informativo con la aprobación de por lo menos el 75% de los Tenedores Registrados presentes en la(s) reunión(es) convocadas en la forma que más abajo se establece: a) disminución del diferencial de intereses por encima de la tasa Libor y los rangos de tasas mínimas y máximas para cada serie; b) extensión del plazo de vencimiento de cada serie; c) las condiciones de redención anticipada previstas en el presente prospecto; d) la modificación a los términos y condiciones del fideicomiso para: i) sustitución o disminución de las

garantías y ii) obligaciones del fiduciario y/o del fideicomitente; e) aumentar o disminuir el porcentaje de Tenedores Registrados presentes en la reunión que se requiere para modificar los términos y condiciones de esta emisión o del fideicomiso; f) cualquier otra condición que en opinión del Emisor sea necesaria modificar, para salvaguardar la inversión inicial de los Tenedores Registrados de los Bonos. La convocatoria a los Tenedores Registrados se hará mediante aviso publicado por dos (2) días consecutivos en dos diarios de circulación nacional. La reunión se celebrará dentro de los diez (10) días calendarios siguientes a la última publicación. Se requerirá el voto favorable del 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos para aprobar las modificaciones. Si en dicha reunión no se encuentran presentes o representados al menos el 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos, se hará una segunda convocatoria en los términos del presente párrafo. Si en la segunda reunión se encuentran presentes o representados menos del 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos, pero están presentes o representados los Tenedores que representen el 75% o más del valor nominal de los bonos en circulación, se entenderá que hay quórum para decidir sobre las modificaciones propuestas y las modificaciones deberán entonces ser aprobadas por unanimidad de los presentes en la reunión. Si en dicha reunión no se encuentran presentes o representados al menos el 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos, se hará una tercera convocatoria en los términos del presente párrafo. Si en la tercera reunión se encuentran presentes o representados menos del 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos, pero están presentes o representados los Tenedores que representen el 51% o más del valor nominal de los bonos en circulación, se entenderá que hay quórum para decidir sobre las modificaciones propuestas y las modificaciones deberán entonces ser aprobadas por unanimidad de los presentes en la reunión. Las modificaciones deben ser aprobadas o rechazadas tal y como fueron propuestas. Es decir, que no se pueden alterar las modificaciones propuestas.

Ver sección 3.1.13 de este prospecto informativo.

CAPITULO II: FACTORES DE RIESGO

2.1 DE LA OFERTA

Limitaciones o restricciones
Salvo las expresadas en el presente prospecto informativo, el emisor no tendrá limitaciones para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital.

Riesgo de Liquidez
Se da en caso de que algún tenedor registrado tenga la necesidad de vender antes del vencimiento o de la redención anticipada su inversión (en este caso sus Bonos), a través del mercado de valores – Bolsa de Valores -; y en ese momento, por condiciones del mercado en particular, no pueda liquidar o vender su inversión (Bonos) con la brevedad requerida.

Relativo a la constitución del Fideicomiso
Que no obstante la obligación de EL FIDEICOMITENTE de pagar los honorarios y gastos de ejecución a EL FIDUCIARIO, este queda autorizado para debitar de los bienes dados en fideicomiso, todas y cualesquiera sumas de dinero que se le adeude en ocasión de los servicios prestados bajo este fideicomiso.

EL FIDEICOMITENTE podrá igualmente reemplazar total o parcialmente los créditos cedidos al fideicomiso por dinero en efectivo. En caso de reemplazo parcial, el monto de efectivo sumado al monto de los saldos de los créditos cedidos deberá ser equivalente al ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de LOS BONOS emitidos y en circulación. Cuando se reemplacen la totalidad de los créditos cedidos al fideicomiso, por dinero en efectivo, deberá ser equivalente al cien por ciento (100%) del valor total de los bonos emitidos y en circulación. Las sumas aportadas en efectivo al fideicomiso serán invertidas en base a los criterios del Comité de Vigilancia e Inversión. Los intereses que generen las sumas aportadas serán entregados a EL FIDEICOMITENTE.

Garantía
Esta emisión no cuenta con un fondo de amortización que garantice el pago total de la redención anticipada o el pago total al vencimiento, así como el pago de los intereses de los Bonos, por lo tanto, el pago al vencimiento o en la fecha de redención anticipada, así como de los intereses, queda sujeto a los flujos que genere el emisor en el giro normal de su negocio (fuentes primarias de pago).

Redención Anticipada
El Emisor se reserva el derecho de redimir en cualquier momento, total o parcialmente una o ambas series de los Bonos, luego de cumplidos los dos años de la emisión. Lo anterior implica, que frente a condiciones de baja en las tasas de interés del mercado o por cualquier otra circunstancia, el emisor podrá redimir los Bonos. En caso de que los Bonos, por razones prevalecientes en el mercado, llegarán a negociarse arriba de su valor nominal, los Tenedores Registrados pudiesen dejar de percibir una ganancia de capital, si en ese momento, el emisor decide ejercer la opción de redención.

Reformas a los términos y condiciones de la emisión
El Emisor se reserva el derecho de efectuar modificaciones futuras a los términos y condiciones de esta emisión, modificaciones que se podrán establecer en ese momento. El eventual tenedor que así compre, acepta por lo tanto tales condiciones y esa será su relación contractual privada, individual, con el emisor. Queda entendido y convenido que los términos y condiciones de los Bonos podrán ser modificados según el procedimiento indicado en el punto 3.1.13 de este prospecto informativo.

2.2 DEL EMISOR

Fuente de Ingresos
Según los estados financieros auditados al 30 de junio de 2005, la principal fuente de ingresos del Emisor son los intereses que provienen de los préstamos, inversiones en valores y depósitos, luego las comisiones y por último los otros ingresos. Los resultados futuros del emisor, dependerán de la forma como el emisor administre sus carteras de créditos, inversiones, depósitos (propios y de clientes) y captaciones.

Relación Pasivo/Patrimonio
De acuerdo a cifras auditadas al 30 de junio de 2005, la relación Pasivo/Patrimonio es de 6.89 veces (US$728,799,201/US$105,789,398). De realizarse la colocación total de los Bonos la relación Pasivo/Patrimonio será de 7.22 veces (US$763,799,201/US$105,789,398), según los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2005.

Cabe señalar el 17 de agosto de 2005, se redimió de forma anticipada la suma de US$15,000,000 de Bonos en circulación, correspondiente a una emisión realizadaza en febrero del año 2003, por lo tanto, al momento de realizar la presente emisión de valores y de colocarse la totalidad de la emisión, la relación Pasivo/Patrimonio será de 7.08 veces (US$748,799,201/US$105,789,398).

Riesgo Potencial por Incremento en los Préstamos
La cartera vencida como proporción de la cartera de préstamos al 30 de junio de 2005 correspondía a 1.79% ó US$10,703,193 / US$597,347,526 (al 30.06.04: 1.84% ó US$10,085,851 / US$546,768,355).

La cartera vencida corresponde a los saldos totales adeudados, para los cuales la diferencia en tiempo (número de días) entre la fecha de pago de uno o más abonos contractualmente establecidos con el deudor (correspondientes, según el caso, a intereses, amortizaciones, o el total adeudado) iguala o excede los plazos fijados por la Superintendencia de Bancos para el análisis de las facilidades de crédito y la clasificación de saldos morosos. El emisor considera que la morosidad técnica de préstamos, corresponde a la suma de cuotas, amortizaciones de saldos totales adeudados, para los cuales la diferencia en tiempo (número de días) entre la fecha de pago de uno o más abonos contractualmente establecidos con el deudor (correspondientes, según e caso, a intereses, amortizaciones, o el total adeudado) y al 30 de junio de 2005, iguala o excede los plazos fijados por la Superintendencia de Bancos para el análisis de las facilidades de crédito y la clasificación de saldos morosos.

Riesgo de Competencia que tiene el Emisor
El emisor asume un riesgo de competencia dentro del sistema, entre los segmentos de financiamientos y depósitos. Este riesgo de competencia podría impactar en las utilidades del Banco, en el caso de que se cierren los márgenes del mercado y que se torne una competencia más agresiva dentro del sector, ya que sus productos y servicios también son ofrecidos por otros participantes del sistema financiero (bancos, aseguradoras, cooperativas, financieras, compañías de factoraje y de arrendamiento financiero).

2.3 DEL ENTORNO

Esta Emisión es una Oferta Pública de Bonos Corporativos de una institución bancaria panameña de capital privado cuyas operaciones están concentrados en la República de Panamá. Por lo tanto, los ingresos como fuentes de amortización ordinarias y extraordinarias de la presente emisión, están ligadas al comportamiento de la economía del país y la región.

Inexistencia de un Mercado Secundario Líquido
Debido a la inexistencia de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran los Bonos Corporativos detallados en el presente prospecto informativo, pudieran verse afectados si necesitaran vender los mismos antes de la fecha de redención o fecha de vencimiento de los Bonos.

Precedente de suspensión de Pagos por la República de Panamá
En la historia económica de Panamá, existe un precedente de suspención de pagos por la República de Panamá. La forma en que se ve afectada la cartera cedida como garantía de la presente emisión, sería que la Caja de Seguro Social, la Autoridad del Canal de Panamá y la Contraloría General de la República, dejasen de pagar los montos de los descuentos de salario de los empleados que corresponden a los créditos cedidos al fideicomiso.

2.4 DE LA INDUSTRIA *(Fuente: Superintendencia de Bancos a febrero de 2005. Sitio web)*

Nuevas Reglamentaciones en la Industria
Para el mes de febrero de 2005 se llevó a cabo en Panamá la segunda reunión técnica de trabajo del Comité Técnico del Consejo Centroamericano de Superintendentes de Bancos, Seguros y Otras Instituciones Financieras, para la implementación del Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II). La agenda del Comité se centró en dar seguimiento a los principales acuerdos alcanzados durante la primera reunión técnica celebrada en julio de 2004. El avance logrado por

los países adscritos al Comité, se resume en las ocho áreas de trabajo siguientes: organización, comunicación con el sector bancario, diagnóstico base sobre la adecuación patrimonial, estudio de impacto cuantitativo, revisión de marco de supervisión, revisión del marco de facultades del supervisor, atender las necesidades de requerimiento tecnológico y de recursos humanos y reuniones periódica con el sector bancario.

Basilea II

El acuerdo plantea exigencias de capital más estrictas basadas en una medición de riesgos técnicamente más sofisticada, a fin de amortiguar el impacto de eventuales crisis o pérdidas importantes e inesperadas.

El 2005 será crucial para las autoridades regulatorias y para los bancos que tendrán que preparar el camino para la implementación de Basilea II.

Aunque estas reglas bancarias comenzarán a aplicarse a partir de 2006, el centro bancario panameño no se puede quedar atrás y deberá ponerse al día.

En Panamá, la aplicación de Basilea II no será uniforme para todos los bancos de la plaza. Las subsidiarias y sucursales cuya casa matriz se encuentre en países del G10, y los que sean bancos regionales, tendrán que implementarlo desde el 2006. Los demás lo harán de acuerdo con un cronograma.

Consultores internacionales han destacado que las nuevas normas mundiales sobre las reservas que los bancos deben apartar para cubrir posibles pérdidas por préstamos, podrían costarle a cada banco hasta 200 millones de dólares.

La regulación propuesta exigirá a los bancos que aparten capital, dependiendo del riesgo de sus préstamos.

Cuáles serían los principales retos que tendría que enfrentar la banca latinoamericana ante el Comité de Basilea II ?

Ponerse a tono con las modificaciones del propio sistema y modernizar la supervisión bancaria. Lo deseable y lo necesario es que haya a un modelo estandarizado para que las reglas de juego sean equivalentes en cualquiera de los países.

En segundo lugar, el reto de modernización gerencial del negocio financiero está íntimamente ligado a los nuevos modelos de riesgos que no solo contemplan el tradicional riesgo crediticio, sino que se agrega el modelo de riesgo integral [riesgo operativo, riesgo de liquidez, tasas de mercado, el riesgo moral, riesgo de cambio].

Los retos son importantes. La banca latinoamericana ha venido mejorando sustancialmente sus índices patrimoniales, gerenciales y su penetración de mercado; pero hay un gran trecho que recorrer debido a las grandes necesidades de desarrollo que tienen las economías.

No importa el tamaño del banco, todos deben cumplir con los estándares de Basilea II. Obviamente, las economías de escala juegan un papel importante. No es lo mismo los modelos de riesgos para un banco pequeño que para un banco grande. Hay retos importantes de eficiencia y rentabilidad para que puedan asumir esos nuevos retos.

Los bancos medianos y pequeños se caracterizan y tipifican porque son bancos de nichos regionales, o bien de nichos de segmentos de negocios, y en esa tipología no importa que el banco sea mediano o pequeño.... No existe ningún problema desde el punto de vista de futuro; pero sí que debe adecuarse a las mismas condiciones sin importar su tamaño.

Perspectivas en la Regulación y Supervisión Bancaria y el Reto de Basilea II.

- Retos de la Regulación y Supervisión Bancaria:
- Seguimiento de la Supervisión Bancaria a los Grupos de mayor tamaño de activos.
- Profundización de la Supervisión Bancaria Transfronteriza y Consolidada.
- Seguimiento a la Supervisión y Cumplimiento de Gobierno Corporativo.

- Actualización Normativa contra Blanqueo de Capitales y Financiamiento de Terrorismo sobre la base de 40 Recomendaciones del GAFI y 9 Recomendaciones Especiales.
- Adaptación de los nuevos cambios en las Normas Internacionales de Contabilidad.
- Cambios en Regulación para Transición hacia Basilea II:
    - Riesgo de Liquidez
    - Riesgo de Mercado
    - Clasificación de Activos
    - Riesgo Operacional
    - Riesgo País
    - Calificación de Crédito Internacional de Bancos Casa Matriz

Ruta hacia Basilea II:

- Integración de un Grupo Técnico responsable por la implementación de Basilea II.
- Coordinación estrecha con el Sector Bancario para realizar la transición gradualmente y sin costos para el sistema bancario.
- Panamá coordina la implementación de trabajos técnicos para la futura implementación de Basilea II en la Región Centroamericana.
- Valoración Externa del Cumplimiento de los 25 Principios de Basilea I.
- Fortalecimiento de la Supervisión enfocada a la administración de riesgos.
- Estudio de Impacto Cuantitativo bajo método estandarizado.
- Revisión del marco normativo respecto a los ajustes en regulación.
- Mayor divulgación conforme a los estándares de Basilea II.
- Fases del Proceso de Transición hacia Basilea II:
    - Preparación Técnica: 2005 – 2006
    - Fase I Implementación: 2007 – 2008
    - Fase II Implementación: 2008
- Tratamiento de activos interbancarios.
- Fortalecimiento de capacidades de supervisión basado en evaluación de riesgo.
- Tema de Deuda Soberana.
- Fortalecimiento de la Disciplina de Mercado.

Ausencia de ente Gubernamental de Ultimo Recurso

No existe en el sistema bancario panameño una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones bancarias que tengan problemas temporales de liquidez o que requieran de asistencia financiera.

CAPITULO III: DESCRIPCION DE LA OFERTA.

3.1 Detalles de la Oferta

La presente Emisión de Bonos fue autorizada por la Junta Directiva del Emisor, según Resolución adoptada el 5 de julio de 2005. Dicha autorización fue por un valor nominal de hasta **Treinta y Cinco Millones de Dólares (US$35,000,000.00)**, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los accionistas, directores y/o ejecutivos del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente sobre los Bonos de la presente emisión. Los accionistas, directores y/o ejecutivos del emisor podrán comprar Bonos de la presente emisión si así lo desean, pero deberán participar bajo las mismas condiciones que los demás inversionistas. El detalle y la descripción de los términos y condiciones es el siguiente:

3.1.1 Fecha de Emisión de los Bonos, Denominaciones y Expedición:
La fecha inicial de venta de la presente Emisión será a partir de la fecha en que la presente emisión sea debidamente registrada por la Comisión Nacional de Valores y listada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Los Bonos serán ofrecidos por el Emisor en denominaciones o múltiplos de mil Dólares (US$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. La fecha de Emisión será en la fecha en que quede registrada en la Comisión Nacional de Valores y se liste la emisión en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Los Bonos deben estar firmados por dos directores o personas autorizadas por el Emisor en nombre y representación de éste, para que dichos certificados (sean estos macro títulos, contrato de desmaterialización o certificados físicos), constituyan obligaciones válidas y exigibles.

3.1.2 Precio de Venta:
El Emisor anticipa que los Bonos serán ofrecidos inicialmente a la venta en el mercado primario por su valor nominal. Sin embargo, el Emisor podrá autorizar que los Bonos sean suscritos u ofrecidos en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal, según las condiciones que presente el mercado financiero en dicho momento. Cada Bono será expedido contra el pago del precio de venta acordado para dicho Bono, más intereses acumulados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en la fecha de compra. En el caso de que la fecha de compra de un Bono sea distinta a la de un día de pago de intereses; al precio de venta del Bono se le sumarán los intereses correspondientes a los días transcurridos entre la fecha de compra y el día de pago de intereses inmediatamente precedente (o fecha de emisión, sí se trata del primer período de interés).

3.1.3 Plazo – Vencimiento:
La presente Emisión consta de dos (2) series cuyos vencimientos se detallan a continuación:

Serie A : Plazo 3 años, vencimiento el 30 de septiembre de 2008.

Serie B: Plazo 3 años con tres meses, vencimiento el 30 de diciembre de 2008.

Se recuerda que la emisión de Bonos, mantiene una cláusula de redención anticipada, misma que se detalla en la sección 3.1.9 de esta Sección.

3.1.4 Pago de Capital:
El capital de los Bonos representados por macro títulos o por un contrato de desmaterialización, consignado en Latinclear, se pagará al Tenedor Registrado en la fecha de vencimiento o de redención anticipada del respectivo Bono, 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 y Registro, HSBC Bank (Panamá), S.A., previa presentación y entrega del certificado a éste último.

El emisor a través del Agente de Pago y Registro pagará al Tenedor Registrado de cada Bono, el valor nominal de dicho Bono, en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en un sólo pago en la Fecha de Vencimiento o en la Fecha de Redención Anticipada, de conformidad con lo establecido en la Sección 3.1.9. de este Prospecto Informativo. El pago del capital se hará por el Agente de Pago y Registro designado por el Emisor, a través del Participante de LATINCLEAR (Casa de Valores), utilizando los servicios de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR), en la fecha indicada en este Prospecto Informativo. De forma extraordinaria en

caso de Tenedores Registrados con certificado físico (rematerializaciones), el pago del capital se hará en las oficinas del Agente de Pago y Registro, contra la entrega del certificado físico.

3.1.5 Computo y Pago de Intereses:

a. Tasa de Interés.

Serie A y B: Los Bonos de estas dos series devengaran un interés anual, pagadero trimestralmente, correspondiente a la tasa LIBOR a 3 meses plazo (a determinarse cinco días hábiles antes del día de pago de intereses), más un diferencial de uno punto cinco puntos porcentuales (1.50%), sobre su valor nominal. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 4.50% o superior a 7.00%. La tasa de interés de los bonos se revisará trimestralmente hasta el vencimiento o redención anticipada de los Bonos.

La tasa nominal de los Bonos será calculada trimestralmente con base a la tasa que Bancos de Primera Clase se requieran entre sí para depósitos en Dólares, moneda de curso legal de los estados Unidos de América, a tres (3) meses plazo en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market) cinco días hábiles antes de cada período de interés por empezar, según lo indique el sistema de información financiera Bloomberg bajo el código BTMM.

b. Intereses Devengados, Pago de Intereses y Cómputo de Intereses

(i) Intereses Devengados

Cada Bono devengará intereses pagaderos respecto de su capital (i) desde su fecha de compra, si ésta ocurriese en un día de pago de interés o en la fecha de emisión. (ii) En el caso de que la fecha de compra (liquidación) no concuerde con la de un día de pago de interés o con la fecha de emisión, la inversión devengará intereses desde el día de pago de interés inmediatamente precedente a la fecha de compra hasta la siguiente fecha de pago de intereses. En el caso de inversiones que se liquiden en una fecha distinta a la del pago de intereses, se deberá calcular para la liquidación de la inversión los intereses acumulados de los Bonos. El Bono devengará intereses desde la fecha de liquidación hasta que su capital sea pagado en su totalidad. Para todos los efectos, la inversión en los bonos devengará intereses desde la fecha en que se liquide la compra de los mismos.

Todo pago de intereses será hecho en Dólares, moneda de curso legal de Estados Unidos de América, en cada Día de Pago de Interés, mediante crédito a la cuenta que el Participante (Casa de Valores) mantenga con LATINCLEAR. En el caso de aquellas Casas de Valores (Participante) que hayan adquirido para sus clientes o a título propio, Bonos de la presente Emisión, estas Casas de Valores deberán aparecer también como tenedores registrados en los libros del agente de pago y registro, y los pagos a capital se harán mediante crédito a la cuenta que dichos puestos de bolsa mantengan con LATINCLEAR. De forma extraordinaria en caso de Tenedores con certificado físico (rematerializaciones), el pago de intereses se hará en las oficinas del Agente de Pago y Registro de acuerdo a las instrucciones impartidas por el Tenedor Registrado. Las oficinas del Agente de Pago y Registro están ubicadas en PLAZA HSBC Calle 47 y Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá

(ii) Día de Pago de Interés, Período de Interés

Los intereses devengados por los Bonos serán pagados al Tenedor Registrado por trimestre vencido los días 30 de agosto, 30 de noviembre, 28 de febrero y 30 de mayo de cada año (cada uno un "Día de Pago de Interés"). El período que comienza en la fecha de emisión y termina en el día de pago de interés inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza en un día de pago de interés y termina en el día de pago de interés inmediatamente subsiguiente se identificará como un "período de interés." Si un día de pago de interés cayera en una fecha que no sea día hábil, el día de pago de interés deberá extenderse hasta el primer día hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho día de pago de interés a dicho día hábil para los efectos del cómputo de intereses y del período de interés subsiguiente. El término "día hábil" significará todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

(iii) Cómputo de Intereses

Los intereses pagaderos con respecto a cada Bono serán calculados por el Agente de Pago y Registro cada trimestre, para cada período de interés, aplicando la respectiva tasa de interés a la suma de capital del Bono, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios del período de interés, (incluyendo el primer día de dicho período de interés pero excluyendo el día de pago de interés en que termina dicho período de interés), dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

3.1.6 Sumas devengadas y no Cobradas

Las sumas de principal e intereses adeudadas por el emisor, de conformidad con los términos de los Bonos, que no sean debidamente cobradas por el Tenedor Registrado, o que sean debidamente retenidas por el Agente de Pago y Registro, de conformidad con los términos y condiciones de este Prospecto Informativo, los Bonos, la ley u orden judicial o de autoridad competente, no devengarán intereses con posterioridad a sus respectivas fechas de vencimiento.

3.1.7 Agente de Pago y Registro

Mientras existan Bonos emitidos y puestos en circulación, el Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago y Registro en la Ciudad de Panamá, República de Panamá. HSBC Bank (Panamá), S.A. con oficinas principales ubicadas en PLAZA HSBC Calle 47 y Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá, es el Agente de Pago y Registro de los Bonos. La gestión del Agente de Pago y Registro es puramente administrativa a favor del emisor. El Agente de Pago y Registro se ha comprometido a entregar a los Tenedores Registrados de los Bonos, las sumas que hubiese recibido del emisor para pagar el capital y los intereses de los Bonos, de conformidad con los términos y condiciones de esta emisión. El Agente de Pago y Registro, y cualquiera de sus accionistas, directores, dignatarios o compañías subsidiarias o afiliadas, podrán ser Tenedores Registrados de los Bonos y entrar en cualesquiera transacciones comerciales con el emisor o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas, sin tener que rendir cuenta de ello a los Tenedores Registrados de los Bonos. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear) central de custodia, con oficinas en el Edificio Bolsa de Valores, ubicado en Calle 49 y Federico Boyd, Ciudad de Panamá, ha sido nombrado por el Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de los Bonos Corporativos.

3.1.8 Pago y Forma de los Bonos.

a. Bonos Globales.

Los Bonos serán emitidos en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente, los "Bonos Globales"), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones. Los Bonos Globales serán emitidos a nombre de Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("LatinClear"), quien acreditará en su sistema interno, el monto de capital que corresponde a cada una de las instituciones que mantienen cuentas con LatinClear (los "Participantes"). Dichas cuentas serán designadas inicialmente por el Emisor o la persona que éste designe. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales, estará limitada a Participantes o a personas que los Participantes le reconozcan derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales será demostrada y el traspaso de dicha propiedad será efectuado únicamente a través de los registros de LatinClear (en relación con los derechos de los Participantes) y los registros de los Participantes (en relación con los derechos de personas distintas a los Participantes). Mientras los Bonos estén representados por uno o más Bonos Globales, el Tenedor Registrado de cada uno de dichos Bonos Globales será considerado como el único propietario de dichos Bonos en relación con todos los pagos de acuerdo a los términos y condiciones de los Bonos.

Mientras LatinClear sea el tenedor registrado de los Bonos Globales, LatinClear será considerado el único propietario de los Bonos representados en dichos Bonos Globales y los inversionistas tendrán derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales. Ningún propietario de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales tendrá derecho a transferir dichos derechos, salvo de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de LatinClear.

Todo pago de capital e intereses bajo los Bonos Globales se hará a LatinClear como el Tenedor Registrado de los mismos. Será responsabilidad exclusiva de LatinClear mantener los registros relacionados con, o los pagos realizados por cuenta de, los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales y por mantener, supervisar y revisar los registros relacionados con dichos derechos bursátiles.

LatinClear, al recibir oportunamente cualquier pago de capital o intereses en relación con los Bonos Globales, acreditará las cuentas de los Participantes en proporción a sus respectivos derechos bursátiles con respecto de los Bonos Globales de acuerdo a sus registros. Los Participantes a su vez acreditarán inmediatamente las cuentas de custodia de los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales en proporción a sus respectivos derechos bursátiles.

Los traspasos entre Participantes serán efectuados de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de LatinClear. En vista de que LatinClear únicamente puede actuar por cuenta de los Participantes, quienes a su vez actúan por cuenta de otros intermediarios o tenedores indirectos, la habilidad de una persona propietaria de derechos bursátiles con

respecto de los Bonos Globales para dar en prenda sus derechos a personas o entidades que no son Participantes, podría ser afectada por la ausencia de instrumentos físicos que representen dichos intereses.

LatinClear le ha informado al Emisor que tomará cualquier acción permitida a un Tenedor Registrado de los Bonos (incluyendo la presentación de los Bonos para ser intercambiados como se describe a continuación) únicamente de acuerdo a instrucciones de uno o más Participantes a favor de cuya cuenta se hayan acreditado derechos bursátiles con respecto de los Bonos Globales y únicamente en relación con la porción del total del capital de Bonos Globales sobre la cual dicho Participante o Participantes hayan dado instrucciones.

El Emisor se ha cerciorado que LatinClear es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y que cuenta con licencia de central de custodia, liquidación y compensación de valores emitida por la Comisión Nacional de Valores. LatinClear fue creada para mantener valores en custodia para sus Participantes y facilitar la compensación y liquidación de transacciones de valores entre Participantes a través de anotaciones en cuenta, y así eliminar la necesidad del movimiento de certificados físicos. Los Participantes de LatinClear incluyen casas de valores, bancos y otras centrales de custodia y podrá incluir otras organizaciones. Servicios indirectos de LatinClear están disponibles a terceros como bancos, casas de valores, fiduciarios o cualesquiera personas que compensan o mantienen relaciones de custodia con un Participante, ya sea directa o indirectamente.

b. Bonos Físicos.
Los Bonos Globales pueden ser intercambiados por instrumentos individuales ("Bonos Individuales") si (i) LatinClear o cualquier sucesor de LatinClear notifica al Emisor que no quiere o puede continuar como depositario de los Bonos Globales o que ya no cuenta con licencia de central de valores, y un sucesor no es nombrado dentro de los 90 días siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido, o (ii) un Participante solicita por escrito a LatinClear la conversión de sus derechos bursátiles en otra forma de tenencia conforme lo establecen los reglamentos de LatinClear y sujeto a los términos y condiciones de los respectivos bonos. En esos casos, el Emisor utilizará sus mejores esfuerzos para hacer arreglos con LatinClear para intercambiar los Bonos Globales por Bonos Individuales y causará la emisión y entrega al Agente de Pago y Registro de suficientes Bonos Individuales para que éste los autentique y entregue a los Tenedores Registrados.

En adición, cualquier tenedor de derechos bursátiles con respecto de los Bonos Globales podrá solicitar la conversión de dichos derechos bursátiles en Bonos Individuales mediante solicitud escrita formulada de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos, lo cual necesariamente implica una solicitud dirigida a LatinClear a través de un Participante y una solicitud dirigida al Agente de Pago y Registro y al Emisor por LatinClear. En todos los casos, Bonos Individuales entregados a cambio de Bonos Globales o derechos bursátiles con respecto de los Bonos Globales serán registrados en los nombres y emitidos en las denominaciones aprobadas conforme a la solicitud de LatinClear. Correrán por cuenta del tenedor de derechos bursátiles que solicita la emisión de Bonos Individuales cualesquiera costos y cargos en que incurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la emisión de dichos Bonos Individuales.

Todo pago de capital se hará contra la presentación, endoso y entrega del correspondiente Bono al Agente de Pago y Registro en sus oficinas ubicadas en PLAZA HSBC Calle 47 y Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá, a opción del Tenedor Registrado, (i) mediante cheque emitido a favor del Tenedor Registrado o (ii) mediante crédito a una cuenta del Tenedor Registrado con el Agente de Pago y Registro. Todos los pagos de capital con respecto a los Bonos serán hechos en Dólares, moneda legal de Estados Unidos de América.

Salvo que medie orden judicial al respecto, el Agente de Pago y Registro podrá sin ninguna responsabilidad reconocer al Tenedor Registrado de un Bono Individual como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicho bono para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dicho bono esté o no vencido o que el Emisor haya recibido cualquiera notificación o comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad del mismo o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida.

Los Bonos Individuales son solamente transferibles en el Registro. Cuando un Bono Individual sea entregado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia, el Agente de Pago y Registro cancelará dicho Bono, expedirá y entregará un nuevo Bono al endosatario del Bono transferido y anotará dicha transferencia en el Registro, de conformidad y sujeto a lo establecido en este Prospecto. El nuevo Bono emitido por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía el Bono transferido. Todo Bono presentado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia deberá ser

debidamente endosado por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria y (a opción del Emisor, el Agente de Pago y Registro) autenticado por Notario Público. La anotación hecha por el Agente de Pago y Registro en el Registro completará el proceso de transferencia del Bono. El Agente de Pago y Registro no aceptará solicitudes de registro de transferencia de un Bono en el Registro dentro de los diez (10) Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Interés, Fecha de Vencimiento o Fecha de Redención. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha transferencia correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

Toda solicitud de reposición de un Bono Individual mutilado, destruido, perdido o hurtado, deberá ser dirigida por escrito y entregada al Agente de Pago y Registro con copia al Emisor. Para la reposición de un Bono que haya sido hurtado, perdido o destruido, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá, y sin ninguna obligación, reponer al Tenedor Registrado el Bono, cuando considere es cierto que ha ocurrido tal hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición de un Bono sin que haya recurrido el procedimiento judicial, el Tenedor Registrado deberá proveer todas las garantías, informes, pruebas u otros requisitos que el Emisor exija en cada caso. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

Los Tenedores Registrados podrán solicitar al Agente de Pago y Registro el canje de un Bono Individual por otros Bonos Individuales pero de menor denominación o de varios Bonos por otro Bono pero de mayor denominación. Dicha solicitud será hecha por el Tenedor Registrado por escrito en formularios que para tal efecto preparará el Agente de Pago y Registro, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá ser presentada al Agente de Pago y Registro en sus oficinas principales, las cuales están actualmente ubicadas en PLAZA HSBC Calle 47 y Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá y deberá además estar acompañada por el o los Bonos que se desean canjear.

3.1.9 Redención Anticipada.
El Emisor se reserva el derecho de redimir total o parcialmente los Bonos en cualquier momento, cumplidos los dos años de la emisión, para cada serie. En caso de que el Emisor ejerza su derecho de redimir de manera anticipada los Bonos, publicará un aviso de redención en un (1) periódico de circulación nacional en la República de Panamá y en cualquier otro mercado que se haya colocado la emisión, por dos (2) días consecutivos y con no menos de treinta (30) días de antelación a la fecha de redención anticipada propuesta. En dicho aviso se especificarán los términos y las condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada para tal efecto. En la "Fecha de Redención" el Emisor hará efectivo el pago según los términos y condiciones de los Bonos. Todo Bono cuya redención se establezca, se tendrá como vencido y dejará de devengar intereses desde la Fecha de Redención. El Emisor establecerá las reglas aplicables para el proceso de redención anticipada de los Bonos. En caso de realizarse la redención anticipada los Tenedores Registrados recibirán el valor nominal del Bono. En caso de que el Emisor no vaya a redimir la totalidad de los Bonos sino una cantidad menor, luego de notificar a los Tenedores Registrados la intención de realizar una redención parcial, los Tenedores Registrados interesados en redimir sus Bonos tendrán que notificar por escrito de sus propuestas de venta de Bonos y dirigirlas al Emisor. En el caso de que no se recibieran propuestas de ventas por parte de los Tenedores Registrados o que la cantidad de Bonos objeto de las propuestas sea inferior o mayor a la cantidad de Bonos que el Emisor pretende redimir, se procederá a escoger los Bonos que redimirán mediante un sorteo ante Notario Público. Dicho sorteo se realizará dentro de un período no mayor a los treinta (30) días, ni inferior a los quince (15) días, de la fecha propuesta de redención.

3.1.10 Vencimiento Anticipado.
Constituirán causales de Vencimiento Anticipado de los Bonos las siguientes:

1. Si el Emisor incumple su obligación de pagar intereses y/o capital vencido y exigibles a cualesquiera de los Tenedores Registrados de los Bonos, en cualquiera de las fechas de pago de capital y/o intereses, y dicho incumplimiento persiste por más de 10 días hábiles.
2. Si el Emisor manifestara, de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquier deuda significativa por el contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado, o sea declarado, en quiebra o sujeto al concurso de acreedores, excepto que en el caso de que la solicitud de quiebra sea presentada por un acreedor del Emisor, éste tendrá un plazo de sesenta (60) Días Hábiles para curarlo.
3. Si se inicia uno o varios juicios en contra del Emisor y se secuestran o embargan todos o sustancialmente todos sus bienes, y tales procesos o medidas no son afianzados una vez transcurridos sesenta (60) días de haberse interpuesto la acción correspondiente.
4. Si el Emisor incumple en cualesquiera otras obligaciones financieras del Emisor por un monto en exceso a Diez Millones de Dólares (US$10,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y dicho incumplimiento no es remediado dentro de un plazo de treinta (30) días.

5. Por incumplimiento de cualesquiera de las otras obligaciones contraídas por el Emisor en relación con la presente Emisión de Bonos, y si dicho incumplimiento no es remediado dentro de los sesenta (60) días hábiles siguientes a la fecha en que dicho incumplimiento haya ocurrido.
6. Si se inicia proceso de quiebra, reorganización, acuerdo de acreedores, insolvencia o su mera declaratoria, o liquidación en contra del Emisor.
7. Si el porcentaje de la garantía (patrimonio fideicomitido) llegase a ser inferior al 140% de los bonos emitidos y en circulación y no sea subsanado en un período de treinta (30) días, exceptuándose que las garantías de los pagarés se sustituyan por efectivo, en cuyo caso el porcentaje aceptable del efectivo corresponderá al 100% de los bonos emitidos y en circulación.

En caso de que uno o más Eventos de Vencimiento Anticipado ocurriesen, continuasen y no hubiesen sido subsanados, el Fiduciario, cuando Tenedores Registrados que representen por lo menos el veinticinco por ciento (25%) del valor nominal total de los Bonos emitidos y en circulación le soliciten, podrá expedir una declaración de vencimiento anticipado (la "Declaración de Vencimiento Anticipado"), en nombre y representación de los Tenedores Registrados de los Bonos. La Declaración de Vencimiento Anticipado será comunicada al Emisor y a los Tenedores Registrados y será efectiva en su fecha de expedición y en virtud de la expedición de dicha Declaración de Vencimiento Anticipado todos los Bonos de la Emisión se constituirán automáticamente, sin que ninguna persona deba cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito, en obligaciones de plazo vencido y el Emisor estará obligado en dicha fecha (la "Fecha de Vencimiento Anticipado") a pagar el total del capital de los Bonos más los intereses devengados a dicha fecha.

Una vez notificada la Declaración de Vencimiento Anticipado, el Fiduciario procederá a:

a. Tomar todos los pasos necesarios para tener bajo su control la administración de los créditos que constituyen el patrimonio fideicomitido y perfeccionar la cesión de dichos créditos ante la Caja de Seguro Social, la Contraloría General de la República (en el caso de los Ministerios de Educación, Ministerio de Salud, Organo Judicial y la propia Contraloría), y la Autoridad del Canal de Panamá, según sea el caso; para así obtener el pago correspondiente a los frutos que los créditos cedidos generen al Fideicomiso, a través de la ejecución de la cesión de pago, y por medio de la clave de descuento de planillas tanto de la Caja de Seguro Social, de la Contraloría General de la República, así como de la Autoridad del Canal de Panamá a favor del Fideicomiso;

b. Hacer una venta pública para colocar la cartera de créditos que forma parte de los Bienes Fideicomitidos (en adelante la "Cartera de Créditos") al mejor postor, pero a un precio no menor del cien por ciento (100%) de su valor nominal. Esta venta se llevará a cabo luego de una notificación o comunicación mediante publicación de un aviso en dos (2) diarios locales de circulación nacional en la República de Panamá por una vez, en días distintos y consecutivos; y

c. Poner a disposición de los Tenedores Registrados de los Bonos, a través del Agente de Pago y Registro de la presente emisión, el producto de la venta de la cartera de créditos a fin de cancelar el pago a capital e intereses del total de los bonohabientes de esta emisión, de conformidad con los términos y condiciones de los mismos.

3.1.11 Compromisos del Emisor.
Mientras existan Bonos emitidos y en circulación de la presente Emisión, el Emisor se compromete a:

1. Suministrar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. dentro de los tres meses siguientes al cierre de cada año fiscal, los Estados Financieros Consolidados Auditados y el Informe Anual de Actualización del Emisor, correspondientes a dicho período.
2. Suministrar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. dentro de los dos meses siguientes al cierre de cada trimestre, los estados financieros interinos y el informe de actualización trimestral del Emisor correspondientes a dichos períodos.
3. Notificar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de inmediato y por escrito, cualquier evento o situación que pueda afectar el cumplimiento de sus obligaciones;
4. Pagar todos los impuestos, tasas y demás contribuciones similares del Emisor en las fechas en que estos deban ser pagados por el Emisor, salvo que en la opinión razonable del Emisor dichos impuesto, tasas y contribuciones no debieron de haberse causado y que de haberse hecho un alcance contra el Emisor por el pago de dichos impuestos, tasas o contribuciones el Emisor esté en buena fe recurriendo contra dicho alcance;

5. Mantener vigentes los permisos gubernamentales necesarios para llevar a cabo su negocio, tal y como establece el presente Prospecto;
6. Cumplir con las disposiciones del Decreto-Ley No.1 del 8 de julio de 1999 (la actual Ley de Valores); y Acuerdos debidamente adoptados por la Comisión Nacional de Valores.
7. Cumplir con los requisitos de capitalización exigidos por el Decreto Ley 9 de 1998 (Ley Bancaria).

3.1.12 Modificaciones y Cambios.
Toda la documentación que ampara esta Emisión, incluyendo los términos y condiciones del Bono, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados de los Bonos con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los Bonos. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

3.1.13 Modificaciones o Reformas a términos y condiciones.
El Emisor podrá introducir las siguientes modificaciones a los términos y condiciones del prospecto informativo con la aprobación de por lo menos el 75% de los Tenedores Registrados presentes en la(s) reunión(es) convocadas en la forma que más abajo se establece: a) disminución del diferencial de intereses por encima de la tasa Libor y los rangos de tasas mínimas y máximas para cada serie; b) extensión del plazo de vencimiento de cada serie; c) las condiciones de redención anticipada previstas en el presente prospecto; d) la modificación a los términos y condiciones del fideicomiso para: i) sustitución o disminución de las garantías y ii) obligaciones del fiduciario y/o del fideicomitente; e) aumentar o disminuir el porcentaje de Tenedores Registrados presentes en la reunión que se requiere para modificar los términos y condiciones de esta emisión o del fideicomiso; f) cualquier otra condición que en opinión del Emisor sea necesaria modificar, para salvaguardar la inversión inicial de los Tenedores Registrados de los Bonos. La convocatoria a los Tenedores Registrados se hará mediante aviso publicado por dos (2) días consecutivos en dos diarios de circulación nacional. La reunión se celebrará dentro de los diez (10) días calendarios siguientes a la última publicación. Se requerirá el voto favorable del 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos para aprobar las modificaciones. Si en dicha reunión no se encuentran presentes o representados al menos el 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos, se hará una segunda convocatoria en los términos del presente párrafo. Si en la segunda reunión se encuentran presentes o representados menos del 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos, pero están presentes o representados los Tenedores que representen el 75% o más del valor nominal de los bonos en circulación, se entenderá que hay quórum para decidir sobre las modificaciones propuestas y las modificaciones deberán entonces ser aprobadas por unanimidad de los presentes en la reunión. Si en dicha reunión no se encuentran presentes o representados al menos el 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos, se hará una tercera convocatoria en los términos del presente párrafo. Si en la tercera reunión se encuentran presentes o representados menos del 75% de los Tenedores Registrados de los Bonos, pero están presentes o representados los Tenedores que representen el 51% o más del valor nominal de los bonos en circulación, se entenderá que hay quórum para decidir sobre las modificaciones propuestas y las modificaciones deberán entonces ser aprobadas por unanimidad de los presentes en la reunión. Las modificaciones deben ser aprobadas o rechazadas tal y como fueron propuestas. Es decir, que no se pueden alterar las modificaciones propuestas.

3.1.14 Título, Transferencia y Canje de Bonos.

(a) Título sobre los Bonos.
El Emisor y el Agente de Pago y Registro podrán sin ninguna responsabilidad reconocer al Tenedor Registrado de un Bono como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicho Bono para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dicho Bono esté o no vencido o que el Emisor o el Agente de Pago y Registro haya recibido cualquiera notificación o comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad del mismo o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida.

En caso de que un Bono tenga a dos o más personas como su Tenedor Registrado, el Agente de Pago y Registro y el Emisor seguirán las siguientes reglas: si se utiliza la expresión "y" en el Registro, se entenderá como una acreencia mancomunada y se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicho Bono identificados en el Registro; si se utiliza la expresión "o" se entenderá como una acreencia solidaria y se requerirá la firma de cualquiera de los Tenedores Registrados de dicho Bono; y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno, se entenderá como una acreencia mancomunada y por lo tanto se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicho Bono que aparecen en el Registro. El

Agente de Pago y Registro hará buen pago de cada Bono cuando pague el capital y/o los intereses, según sea el caso, de dicho Bono a su Tenedor Registrado conforme lo contemplado en este Prospecto y el Bono. El Agente de Pago y Registro podrá retener el pago de capital e intereses de un Bono que razonablemente creyese no ser genuino y auténtico o sobre el cual recaiga orden judicial o de autoridad competente o por mandato de la ley. Ni el Agente de Pago y Registro ni el Emisor tendrán ninguna responsabilidad para con el Tenedor Registrado de un Bono o terceros en caso de seguir instrucciones que el Agente de Pago y Registro o el Emisor, según sea el caso, razonablemente creyese provengan del Tenedor Registrado de dicho Bono o en caso de actuar en base a la presentación de un Bono que razonablemente creyese ser genuino y auténtico.

(b) Transferencia.
Los Bonos son solamente transferibles en el Registro. Cuando un Bono sea entregado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia, el Agente de Pago y Registro cancelará dicho Bono, expedirá y entregará un nuevo Bono al endosatario del Bono transferido y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en esta Sección. El nuevo Bono emitido por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor, y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía el Bono transferido. Todo Bono presentado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia deberá ser debidamente endosado por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria al Agente de Pago y Registro y (a opción del Agente de Pago y Registro) autenticado por Notario Público. El Agente de Pago y Registro no tendrá obligación de anotar en el Registro el traspaso de un Bono que razonablemente creyese no ser genuino y auténtico o sobre el cual exista algún reclamo, disputa, litigio u orden judicial. La anotación hecha por el Agente de Pago y Registro en el Registro completará el proceso de transferencia del Bono. El Agente de Pago y Registro podrá no aceptar solicitudes de registro de transferencia de un Bono en el Registro dentro de los quince Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Interés, Fecha de Vencimiento o Fecha de Vencimiento Anticipado.

(c) Intercambio de Bonos por Bonos de Mayor o Menor Denominación.
En cualquier momento cualquier Tenedor Registrado de uno o más Bonos podrá solicitar al Agente de Pago y Registro que intercambie dicho(s) Bono(s) por Bonos de mayor o menor denominación. Dicha solicitud deberá ser hecha por escrito en forma satisfactoria al Agente de Pago y Registro, y deberá estar firmada por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá indicar el número y denominación de los Bonos que se desea intercambiar, así como, las nuevas denominaciones solicitadas, y deberá ser presentada en las oficinas principales del Agente de Pago y Registro, actualmente ubicadas PLAZA HSBC Calle 47 y Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Dicha solicitud deberá ser acompañada por el(los) Bono(s) que se desea(n) intercambiar debidamente endosados. Una vez presentada la solicitud de acuerdo a lo anterior, el Agente de Pago y Registro procederá a expedir los nuevos Bonos que correspondan de acuerdo a lo solicitado por el Tenedor Registrado.

3.1.15 Mutilación, Destrucción, Pérdida Hurto del Bono
Toda solicitud de reposición de un Bono mutilado, destruido, perdido o hurtado deberá ser dirigida por escrito y entregada al Agente de Pago y Registro por el Tenedor Registrado. El Agente de Pago y Registro podrá, a su sola discreción, pero sin ninguna obligación, expedir y autenticar un nuevo Bono en canje y substitución del Bono mutilado, perdido, destruido o hurtado, previo cumplimiento por parte del Tenedor Registrado, a satisfacción del Agente de Pago y Registro, de todos aquellos requisitos relativos a prueba, información, garantía, indemnización y formalismos que el Agente de Pago y Registro tenga a bien establecer en cada caso. En los casos de destrucción o mutilación del Bono, el Tenedor Registrado deberá presentar y entregar al Agente de Pago y Registro el Bono destruido o mutilado como condición previa para que el Agente de Pago y Registro expida y autentique un nuevo Bono. El Tenedor Registrado de un Bono mutilado, perdido, hurtado o destruido también podrá solicitar su reposición judicial de conformidad con los procedimientos establecidos por la ley.

3.1.16 Notificaciones.
Toda notificación o comunicación al Agente de Pago, Registro y Traspaso, deberá ser dada por escrito y enviada por el Bonohabiente o su apoderado, como se detalla a continuación:

HSBC Bank (Panamá), S.A.
PLAZA HSBC
Calle 47 y Aquilino de la Guardia
Departamento de Pensiones, Valores y Servicios Fiduciarios
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 206-8474/8480. Fax: (507) 206-8481

Toda notificación o comunicación al Emisor deberá ser dada por escrito y enviada por el Bonohabiente o su apoderado, como se detalla a continuación:

GLOBAL BANK CORPORATION
Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
División de Banca de Inversión
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507)-206-2000
Fax: (507)-264-3723

Cualquier notificación o comunicación al Fiduciario deberá ser dada por escrito y entregada personalmente como se detalla a continuación y la misma se considerará y efectivamente dada en la fecha en que sea entregada al Fiduciario de conformidad con lo establecido en esta Sección:

HSBC INVESTMENT CORPORATION (PANAMA), S.A.
PLAZA HSBC
Calle 47 y Aquilino de la Guardia
Departamento de Pensiones, Valores y Servicios Fiduciarios
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 206-8474/8480
Fax: (507) 206-8481

Cualquier notificación o comunicación al Custodio deberá ser dada por escrito y entregada personalmente como se detalla a continuación y la misma se considerará y efectivamente dada en la fecha en se sea entregada al Custodio y Agente de Transferencia de conformidad con lo establecido en esta Sección:

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
(LatinClear)
Avenida Federico Boyd
Edificio Bolsa de Valores, Planta Baja
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 214-6105
Fax: (507) 214-8175

Cualquier notificación o comunicación a los Tenedores Registrados deberá ser hecha (i) mediante envío de la mismas por correo certificado, porte pagado, a la última dirección del Tenedor Registrado que conste en el Registro o (ii) mediante publicación de un aviso en dos (2) diarios locales de amplia circulación en la República de Panamá por una vez en días distintos consecutivos. Si la notificación o comunicación es así enviada se considerará como debida y efectivamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea o no recibida por el Tenedor Registrado, en el primer caso, y en el segundo caso en la fecha de la segunda publicación del aviso.

3.1.17 Prescripción y Cancelación

(a) Prescripción.
Las obligaciones del Emisor bajo los Bonos prescribirán de conformidad con lo previsto en la ley. Toda suma de dinero que el Emisor haya puesto a disposición del Agente de Pago y Registro para cubrir los pagos de capital e intereses de los Bonos que no sea debidamente cobrada por el respectivo Tenedor Registrado del Bono luego de transcurrido un periodo de 180 días laborables después de la Fecha de Vencimiento, será devuelta por el Agente de Pago y Registro al Emisor en dicha fecha y cualquier requerimiento de pago por parte del Tenedor Registrado de un Bono con posterioridad a dicha fecha deberá ser dirigido directamente al Emisor no teniendo el Agente de Pago y Registro responsabilidad ulterior alguna.

(b) Cancelación.
El Agente de Pago y Registro anulará y cancelará todos aquellos Bonos que hayan sido pagados o redimidos, así como los Bonos que hubiesen sido reemplazados por motivo de la mutilación, destrucción, pérdida o hurto de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones de los Bonos y este Prospecto.

3.1.18 Ley Aplicable.
Esta emisión de Bonos está sujeta a las leyes de la República de Panamá.

3.1.19 Calificación de Riesgo (Según Fitch Centroamericana, S.A.).
El objetivo de una calificación de riesgo de una emisión, es proporcionar a la comunidad inversionista una opinión independiente y profesional (emitida por una empresa dedicada a expedir estas calificaciones) y actualizada relativa a la capacidad de pago estimada de las emisiones que se pretenden o se hayan realizado en el mercado. Por lo tanto, una calificación de riesgo es una opinión del riesgo y capacidad de pago que se le aprecia a una determinada emisión para hacer frente a los vencimientos de capital e intereses en los términos y plazos pactados. Dicha información se basa en un conjunto de información actualizada sobre el Emisor, el sector económico en el que opera y la economía en general en un momento dado.
Es importante señalar que la calificación se otorga a la emisión y no al Emisor. Esto es, una misma empresa puede llevar acabo diversas emisiones de deuda y en cada una de ellas podrá tener evaluación en función de la estructura y características individuales de la emisión. Por lo anterior, no a todas las emisiones de una misma empresa les corresponde la misma calificación.

El análisis se efectuó con base en la información financiera al 31 de marzo de 2005. También utilizaron diversas informaciones provenientes de la Superintendencia de Bancos y del Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá, para valorar el sector y el ambiente económico del país.

De conformidad con la información antes indicada, se determino otorgar una calificación de grado de inversión AA (pan) a la emisión de bonos (Serie A y B), que según los procedimientos de FITCH Centroamericana, S.A. Calificadora de Riesgo significa:

Significado de Calificaciones, emisiones de Deuda:

A. Mediano y Largo Plazo :

AAA (pan) La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Centroamérica en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno.

AA (pan) Muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.

A (pan) Alta calidad crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

BBB (pan) Adecuada calidad crediticia. Agrupa emisores o emisiones con una adecuada calidad crediticia respecto de otros del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago oportuno que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

BB (pan) Especulativa. Representa una calidad crediticia relativamente vulnerable respecto a otros emisores o emisiones del país. Dentro del contexto del país, el pago de estas obligaciones financieras implica cierto grado de incertidumbre y la capacidad de pago oportuno es más vulnerable a cambios económicos adversos.

B (pan) Altamente especulativa. Implica una calidad crediticia significativamente más vulnerable respecto de otros emisores del país. Los compromisos financieros actualmente se están cumpliendo, pero existe un margen limitado de seguridad y la capacidad de continuar con el pago oportuno depende del desarrollo favorable y sostenido del entorno económico y de negocios.

CCC (pan), CC (pan), C (pan) Alto riesgo de incumplimiento. Estas categorías agrupan riesgos crediticios muy vulnerables respecto de otros emisores o emisiones dentro del país. Su capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible en el entorno económico y de negocios.

DDD (pan) DD (pan) D(pan) Incumplimiento. Se asigna a emisores o emisiones que actualmente hayan incurrido en

incumplimiento.

E (pan) Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Rating Watch: Las calificaciones son colocadas en "rating watch", para notificar a los inversionistas que hay una sensata probabilidad de un cambio de calificación y la dirección de dicho cambio. Estas pueden ser "positiva", indicando un posible aumento, "negativa", indicando una posible disminución o "en desarrollo", si la calificación puede aumentarse, disminuirse o mantenerse. En ciertos países, los reguladores han establecido escalas de calificación que se utilizan en el interior del mercado domestico, usando una nomenclatura específica. En estos casos, nuestra escala local debe ser sustituida por la impuesta por los reguladores.

3.2 PLAN DE VENTAS

3.2.1 Agente de Venta

El Emisor designó a Global Valores, S.A., como su Agente de Venta, para que realice la colocación de los Bonos en mercado primario a través de su Puesto de Bolsa y Casa de Valores en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Global Valores, S.A. cuenta con Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a la Resolución No. 22-03 del 29 de enero de 2003. Los corredores de valores de Global Valores, S.A.. están autorizados por la Comisión Nacional de Valores. Las oficinas del agente colocador están ubicadas en el Edificio Global Bank Calle 50 y 56, Victoriano Lorenzo, Ciudad de Panamá, República de Panamá, su número de teléfono es 206-2052 y su número de fax es 264-3723.

La comisión de emisión primaria con la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. será cancelada por el Emisor. Global Valores, S.A. es 100% subsidiaria del Emisor. Global Valores, S.A. ha celebrado con el Emisor un contrato de corretaje de valores para llevar a cabo la venta de los Bonos y realizará su mejor esfuerzo para realizar la venta de los mismos, mediante la promoción de estos entre sus clientes. Global Valores, S.A. realizará su mejor esfuerzo para lograr la colocación y venta de la totalidad de los bonos de esta emisión. Los bonos serán colocados entre el público inversionista. El Emisor pagará a Global Valores una comisión de puesto de bolsa de 0.25% por la colocación de los Bonos en el mercado primario de Panamá.

3.2.2 Limitaciones y Reservas

La Emisión no mantiene limitantes en cuanto al número de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia o derechos preferentes que puedan menoscabar la liquidez de los valores.

3.3 MERCADOS

La Oferta Pública de los Bonos ha sido registrada ante la Comisión Nacional de Valores. Este registro no implica que la Comisión recomienda la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre la perspectiva del negocio. La Comisión Nacional de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro. La presente Emisión será listada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Luego del registro de los Bonos en la República de Panamá, podrá contemplarse su registro en algún otro mercado homologado en el exterior.

3.4 GASTOS DE LA EMISION

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

	Precio al público [1]	Comisión de Colocación [2]	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US$1,000.00	US$2.50	US$997.50
Total	US$35,000,000	US$87,500.00	US$34,912,500.00

1 Precio sujeto a cambios. 2 Incluye 1/4% de comisión de colocación institucional (la comisión será sobre el monto total de los Bonos colocados).

Adicionalmente el Emisor incurrirá en los siguientes gastos**:**

Honorarios, Comisión o Gasto	Monto en US$	% que representa sobre el monto total de la Emisión
Colocación	87,500.00	0.25000%
Tarifa de Inscripción BVP y ISIN number	375.00	0.00085%
Comisiones de Mercado Primario BVP	26,250.00	0.07500%
Tarifa de Registro BVP	375.00	0.00107%
Tarifa de Registro CNV	5,250.00	0.01500%
Tarifa de Inscripción Latinclear	300.00	0.00086%
Calificación de Riesgo	22,000.00	0.06286%
Otros Gastos [3]	5,000.00	0.01429%
Total	**US$147,050.00**	**0.42014%**

3 En el rubro de otros gastos, se incluyen los gastos publicitarios (la publicación de la oferta de venta, e impresión del prospecto informativo). Los otros gastos consisten en: Publicaciones en Diarios US$1,000, Confección de Prospectos US$2,000, Misceláneos US$2,000)

3.5 USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS

El producto de la venta de los Bonos, será utilizado en su totalidad (100%), para financiamiento de la cartera de créditos e inversiones del Banco a mediano plazo.

3.6 IMPACTO DE LA EMISION

Esta emisión de Bonos Corporativos, es parte integral en la estrategia financiera del Emisor, si la misma fuese colocada en su totalidad, la posición financiera del Emisor quedaría así:

PASIVO Y PATRIMONIO GLOBAL BANK CORPORATION Al 30 de junio de 2005		
	Estados Financieros Auditados	
	Antes	**Después**
	30.06.05	**30.06.05**
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos		
Total de depósitos de clientes e interbancarios	595,576,745	595,576,745
Financiamientos recibidos	31,685,399	31,685,399
Bonos corporativos por pagar	**76,000,000**	**111,000,000**
Pasivos varios	25,537,057	25,537,057
Total de Pasivos	**728,799,201**	**763,799,201**
Patrimonio		
Capital pagado		
Capital Primario	105,789,398	105,789,398
Total Patrimonio de los Accionistas	**105,789,398**	**105,789,398**
Total Pasivo y Patrimonio	**834,588,599**	**869,588,599**
Pasivos / Patrimonio	**6.88x**	**7.22x**

- De acuerdo a cifras auditadas al 30 de junio de 2005, la relación Pasivo/Patrimonio es de 6.89 veces (US$728,799,201/US$105,789,398).

- De realizarse la colocación total de los Bonos la relación Pasivo/Patrimonio será de 7.22 veces (US$763,799,201/US$105,789,398), según los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2005.

- Cabe señalar el 17 de agosto de 2005, se redimió de forma anticipada la suma de US$15,000,000 de Bonos en circulación, correspondiente a una emisión realizadaza en febrero del año 2003, por lo tanto, al momento de realizar la presente emisión de valores y de colocarse la totalidad de la emisión, la relación Pasivo/Patrimonio será de 7.08 veces (US$748,799,201/US$105,789,398).

3.7 GARANTIA Y RESPALDO.

3.7.1 Crédito General del Emisor.
Los Bonos están respaldado por el crédito general de Global Bank Corporation.

3.7.2 Garantía.
A fin de respaldar el pago de capital e intereses de la totalidad de la Emisión de Bonos Corporativos, Global Bank Corporation ha constituido un Fideicomiso de Garantía irrevocable con HSBC INVESTMENT CORPORATION (PANAMA), S.A., al cual se transferirá en primer término (1) la cesión de créditos dimanantes de pagarés exclusivamente de empleados de la Autoridad del Canal de Panamá (aproximadamente 55% de los pagarés cedidos en fideicomiso), empleados activos de la Caja de Seguro Social (aproximadamente 18% de los pagarés cedidos en fideicomiso) y empleados activos de otras entidades del Estado (Ministerio de Educación, Ministerio de Salud, Organo Judicial y Contraloría General de la República, que componen aproximadamente 27% de los pagarés 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. En segundo término, 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 Organo 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, claves que mantiene el Banco a su favor, en virtud de contratos de préstamo suscritos con sus clientes. Por lo anterior, el Fideicomitente (Global Bank Corporation) se obliga a ceder irrevocablemente al Fiduciario a título de fiduciario, créditos que mantiene a su favor en virtud de contratos de préstamo suscritos con sus clientes, según las especificaciones descritas en el presente párrafo y en el contrato de fideicomiso suscrito con el Fiduciario. Durante la vigencia de la presente Emisión de Bonos Corporativos, los créditos cedidos en propiedad fiduciaria, según lo consagrado en el presente prospecto informativo, deberán ser equivalentes en todo momento al ciento cuarenta por ciento (140%) de los Bonos emitidos y en circulación.

Por razón de lo anterior, los saldos insolutos de los créditos cedidos, así como los de los Bonos emitidos y en circulación, serán verificados por Global Bank Corporation y El Fiduciario, a mas tardar cada noventa (90) días calendario, contados a partir de la firma del contrato de Fideicomiso, a fin de corroborar que los saldos que reflejen los créditos cedidos en propiedad fiduciaria se encuentran de acuerdo con los márgenes de garantía anteriormente establecidos. Hecha la revisión correspondiente, si el margen de garantía pactado no estuviera cubierto, Global Bank Corporation se compromete a hacer nuevas cesiones de créditos de igual especie y calidad a las previamente realizadas, a fin de mantener los estándares de garantía a los cuales el Emisor se obliga en virtud del contrato de Fideicomiso de Garantía Irrevocable.

En consecuencia, los créditos transferidos en propiedad fiduciaria a la firma del Contrato de Fideicomiso de Garantía irrevocable serán por la suma equivalente al ciento cuarenta por ciento (140%) de los Bonos emitidos y en circulación, hasta un máximo de Cuarenta y Nueve Millones de Dólares (US$49,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

En el evento de que los créditos transferidos estén incorporados en un documento negociable, la transferencia irrevocable del crédito a favor del Fiduciario, se llevará a cabo mediante el endoso, a título fiduciario, del respectivo documento negociable. Igualmente, Global Bank Corporation cede en el contrato de Fideicomiso, y en forma irrevocable, a título fiduciario, a favor del Fiduciario, el derecho al cobro de los créditos objeto de la cesión en

propiedad fiduciaria, a través de la clave de descuento directo utilizada como mecanismo de pago de la Caja de Seguro Social, la Contraloría General de la República y de la Autoridad del Canal de Panamá, hasta por las sumas garantizadas. El derecho al cobro de los créditos cedidos en propiedad fiduciaria será ejercido por El Fiduciario en caso de incumplimiento de Global Bank Corp., frente a los tenedores registrados de los Bonos, de los términos y condiciones de la emisión, tal como se establece en el contrato de Fideicomiso, como en este prospecto informativo. Global Bank Corporation seguirá administrando los créditos mientras no haya incumplimiento.

El fideicomitente se obliga de forma irrevocable, y a favor de El Fiduciario y los Tenedores Registrados de los Bonos, a asumir en forma integra aquellos gastos de manejo administrativo, tasas, gravámenes, impuestos, descuentos o retenciones que de cualquier índole realice la (i) Contraloría General de la República, (ii) la Caja de Seguro Social y (iii) la Autoridad del Canal de Panamá, de forma indistinta, como consecuencia de la cesión del derecho a cobro de los créditos cedidos en propiedad fiduciaria, a ejercerse a través de la clave de descuento directo utilizada como mecanismo de pago de la Caja de Seguro Social, de la Contraloría de la República y de la Autoridad del Canal de Panamá. Lo anterior es con la finalidad de que el valor de los créditos que constituyen o integran el patrimonio fideicomitido, en todo momento, sean equivalentes a los estándares previamente establecidos.

En caso de muerte de prestatarios, refinanciamientos u otros que impliquen la extinción de alguna obligación o crédito cedido, Global Bank Corp. cederá a El Fiduciario otros tantos créditos de la misma especie y calidad para mantener el margen de garantía acordado.

Global Bank Corporation (EL FIDEICOMITENTE), podrá igualmente reemplazar total o parcialmente los créditos cedidos al fideicomiso por dinero en efectivo. En caso de reemplazo parcial, el monto de efectivo sumado al monto de los saldos de los créditos cedidos deberá ser equivalente al ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de LOS BONOS emitidos y en circulación. Cuando se reemplacen la totalidad de los créditos cedidos al fideicomiso por dinero en efectivo, deberá ser equivalente al cien por ciento (100%) del valor total de los bonos emitidos y en circulación. Las sumas aportadas en efectivo al fideicomiso serán invertidas en base a los criterios del Comité de Vigilancia e Inversión. Los intereses que generen las sumas aportadas serán entregados a EL FIDEICOMITENTE. En caso de reemplazo por efectivo, las sumas aportadas al Fideicomiso generarán a favor del mismo una tasa de interés acorde al plazo en que se pacte en el deposito.

El Fiduciario quedará investido del título de propiedad sobre los créditos, dineros y derechos que se ceden a su favor o que se cedan en el futuro; así como sobre los documentos negociables que le endose a título fiduciario Global Bank Corp., con el único objeto de destinarlos al fin por el cual se ha constituido el contrato de Fideicomiso.

El presente fideicomiso de garantía tiene por objeto garantizar a los Tenedores Registrados de los Bonos el pago de sus acreencias para con El Fideicomitente, en caso de que por cualquier motivo se produzca una o varias causales de incumplimiento con relación a los Bonos por parte de El Fideicomitente.

Notificada la declaración de incumplimiento de los Bonos que los hace de plazo vencido sin que El Fideicomitente la hubiese subsanado, el Fiduciario procederá así:

- A la liquidación del Patrimonio Fideicomitido por medio de los cobros de las sumas adeudas en concepto de capital e intereses en relación a los créditos cedidos, en la medida en que se vayan convirtiendo en obligaciones exigibles y/o a través de la venta de la cartera de los créditos cedidos a su favor, a fin de convertir en efectivo el Patrimonio Fideicomitido, procurando en todo momento los mayores beneficios para los Tenedores Registrados.
- El Fiduciario queda facultado para nombrar y contratar el personal idóneo en el campo de los créditos cedidos; así como a los abogados que razonablemente sean requeridos para atender la liquidación del fideicomiso de garantía. Los gastos y honorarios que se generen serán a cargo del Patrimonio Fideicomitido.
- Proceder con la entrega del efectivo producto de la liquidación de El Patrimonio Fideicomitido al Agente de Pago, es decir HSBC Bank (Panamá), S.A. en atención a los parámetros establecidos en el acápite uno (1) del presente punto, con el objeto de que utilice los dineros entregados para pagar, hasta donde alcance, las sumas adeudadas por el Fideicomitente a los Tenedores Registrados de los Bonos en concepto de capital e intereses.
- Cualquier remanente adicional, previa cancelación de los gastos generados por el presente fideicomiso, será devuelto al Fideicomitente.

3.7.3 Información Adicional Sobre Las Garantías

La garantía principal de la presente emisión consiste en los créditos generados a favor de Global Bank Corporation, producto de los préstamos a empleados activos de la Caja de Seguro Social, de la Autoridad del Canal de Panamá y de otras dependencias como el Ministerio de Salud, Ministerio de Educación, el Organo Judicial y la Contraloría General de la República; los cuales son amortizados mensualmente mediante el descuento directo a sus salarios. A continuación se presenta información sobre las entidades gubernamentales que deberán contar con los fondos suficientes para hacerle frente a sus obligaciones salariales y sus políticas laborales.

(a) Sobre la Caja de Seguro Social de Panamá (CSS). Fuente: página de internet: www.css.org.pa

Al momento de expedición de este prospecto informativo los efectos de la Ley 17 de 2005 que regula la Caja de Seguro Social han sido suspendidos por 90 días mediante la Ley 23 de 5 de julio de 2005.

La información que se brinda a continuación no contempla los cambios contenidos en la Ley 17 de 2005.

El Artículo 1 de la Ley Orgánica de la Seguro Social establece que la CSS tendrá a su cargo la administración y dirección del Régimen de Seguridad Social y que cubrirá los riesgos de enfermedad, maternidad, invalidez, vejez, viudez, orfandad, auxilios de funerales, accidentes de trabajo y enfermedades profesionales. Éstas funciones las lleva a cabo a través de tres programas: el Programa de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM), el Programa de Enfermedad y Maternidad y el Programa de Riesgos Profesionales.

El artículo antes mencionado también establece que el manejo, dirección y administración de la CSS estará a cargo de los órganos superiores a que la Ley Orgánica le otorgue las atribuciones para establecer las directrices generales del funcionamiento administrativo, económico y financiero de la Institución. Toda la gestión administrativa y financiera de la CSS es manejada mediante el Programa de Administración.

a.1 Programa de Administración de la Caja de Seguro Social

El Programa de Administración cubre la totalidad de los costos administrativos de la Caja de Seguro Social. Los gastos corrientes comprenden los salarios del personal administrativo y de los profesionales y técnicos de la salud, las cotizaciones pagadas por la CSS como empleador y otros gastos relacionados con la administración y misceláneos.

El Artículo 35-A de la Ley Orgánica de la Caja de Seguro Social establece las fuentes de ingresos para el Programa de Administración. Los ingresos de este programa están compuestos, esencialmente, por: (i) los aportes del Estado equivalentes al 0.8% de los sueldos y bases de cotizaciones, (ii) los recursos provenientes del impuesto sobre fabricación de licores, vinos y cervezas y (iii) los pagos de multas y sanciones.

a.2 Políticas Laborales

La Ley Orgánica de la Caja de Seguro Social establece el principio de la estabilidad laboral a través del Artículo 28-A que reza así:

"Los funcionarios administrativos de la Caja de Seguro Social con cinco (5) años de servicios continuos e ininterrumpidos que trabajen en tiempo completo al servicio de la Institución, gozarán de estabilidad en sus cargos y no podrán ser removidos o suspendidos sin que medie causa justificada.

La Junta Directiva de la Caja de Seguro Social establecerá los requisitos generales para ser funcionario de la Institución y dictará las normas reglamentarias para los nombramientos y traslados, los procedimientos de investigación, medidas disciplinarias y sanciones que se impondrán en caso de violaciones cometidas por los funcionarios, de acuerdo al reglamento interno de personal y al manual de clasificación de puestos vigentes.

Parágrafo: Esta disposición no se aplicará a aquellos funcionarios que hayan sido contratados para un período definido u obra determinada."

El Reglamento Interno de Personal de la Caja de Seguro Social establece, en su Artículo 51, las causales específicas mediante se puede decretar la destitución de un servidor público de la Caja de Seguro Social.

Los funcionarios de la Institución que violen los derechos de terceros, incumplan los deberes o incurran en algunas de las prohibiciones establecidas en el Reglamento Interno de Personal, serán sancionados disciplinariamente sin perjuicio de la responsabilidad civil y penal.

El Reglamento Interno de Personal regula deberes, derechos y prohibiciones de todos los funcionarios al servicio de la Institución, en todas sus dependencias y establece las normas para desarrollar las acciones. Las sanciones que se señalan son las siguientes:

1. Amonestación verbal en privado: llamado de atención.
2. Amonestación escrita: se deja constancia en su expediente.
3. Suspensión del cargo: separación temporal del cargo sin derecho a sueldo (2, 3, 5, días).
4. Destitución y separación definitiva del cargo por causales establecidas en la Ley y Reglamentos existentes.

Toda sanción disciplinaria será aplicada previa investigación análisis de las pruebas y comprobación de la responsabilidad. Las faltas que ameritan aplicación de suspensión y destituciones serán instruidas por la Dirección Nacional de Personal, la cual, luego de agotada la investigación, la remitirá al funcionario que debe aplicarla.

En cuanto a los profesionales y técnicos de la salud al servicio de la Caja de Seguro Social, el Artículo 29-C establece que éstos "gozarán de estabilidad y no podrán ser removidos o suspendidos sin que haya una razón justificada, debidamente comprobada en investigación especial llevada a cabo por el Director Nacional de Servicios y Prestaciones Médicas, un miembro de la Junta Asesora Médica y un profesional o técnico de la salud en representación del afectado. Tampoco podrán ser trasladados de una ciudad a otra sin el consentimiento del interesado". Al igual que a los funcionarios administrativos, el Artículo 51 del Reglamento Interno de Personal establece las medidas específicas de destitución de los servidores públicos de la Caja de Seguro Social.

a.3 Política de Crédito del Emisor para Préstamos Personales a Empleados de la CSS

Global Bank Corporation tipifica estos préstamos como personales y de consumo. Los parámetros principales para que estos préstamos sean realizados se detallan a continuación:

Propósito:	Consumo
Monto:	B/.1,000.00 hasta B/.50,000.00
Plazo Máximo:	179 pagos mensuales (16 años)
Forma de Pago:	Descuento Directo (máximo de 35% del salario mensual del empleado)
Garantía:	Personal y Fiador (para empleados administrativos)
Referencias:	Internas y Asociación Panameña de Crédito
Requisitos:	Un mínimo de cinco años cumplidos de laborar en la CSS para administrativos y un años de laborar para los del sector salud. Seguro de Vida

(b) Sobre la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). (Fuente: Informes reproducidos de la página de internet: www.pancanal.org).

La Autoridad del Canal de Panamá (ACP), es una entidad del Gobierno de Panamá, creada en el Título XIV de la Constitución Nacional y a la que le corresponde privativamente la operación, la administración, el funcionamiento, la conservación, el mantenimiento, el mejoramiento y modernización del Canal, así como sus actividades y servicios conexos, conforme a las normas constitucionales legales vigentes, a fin de que el Canal funcione de manera segura, continua, eficiente y rentable.

La Ley Orgánica de la Autoridad del Canal de Panamá, Ley No. 19 de 11 de junio de 1997, establece las normas para su organización y funcionamiento. Debido a su importancia y naturaleza, la ACP goza de autonomía financiera, patrimonio propio y derecho de administrarlo.

La ACP es dirigida por un Administrador y un Subadministrador, bajo la supervisión de una Junta Directiva integrada por 11 miembros. El Administrador es el funcionario ejecutivo de mayor jerarquía, representante legal de la entidad y responsable por su administración y por la ejecución de las políticas y decisiones de la Junta Directiva. El nombramiento del Administrador es por un período de 10 años, luego de los cuales podrá ser reelegido por un período adicional.

El Canal de Panamá constituye un patrimonio inalienable de la nación panameña, por lo cual no puede ser vendido, ni cedido, ni hipotecado, ni de ningún otro modo, gravado o enajenado. El régimen jurídico que se estableció para la Autoridad del Canal de Panamá tiene el objetivo fundamental de preservar las condiciones que hacen del Canal una empresa al servicio pacífico e ininterrumpido de la comunidad marítima y del comercio internacional.

b.1 Políticas Laborales

El régimen laboral actual del Canal de Panamá se puede ver como el resultado de la administración norteamericana. En efecto, dado la gran importancia que tiene el Canal para el comercio mundial y por ende para nuestro país, al transferirse el control de la administración a Panamá el régimen laboral no varió mucho. De acuerdo a la Ley Orgánica quienes trabajan en la ACP tienen garantizada la estabilidad y las discusiones que surjan entre los sindicatos y la administración se resuelven mediante una Junta de Relaciones Laborales. El nivel salarial de los ejecutivos y empleados de la ACP es superior al resto del país pero al entrar a laborar uno se despoja de ciertos derechos que el resto de los empleados públicos y privados tiene como la prima de antigüedad, el décimo tercer mes y el derecho a huelga, entre otros.

El Canal de Panamá siempre ha sido considerado como una de las mejores empresas en Panamá, en lo que se refiere a políticas laborales. Un sistema basado en legislaciones y experiencias extranjeras han creado en excelente ambiente laboral que lo diferencia de otras empresas privadas que operan en nuestro país.

En el 2004 trabajaban más de 9,100 empleados. Estos componen la fuerza laboral del Canal de Panamá. La labor que realizan dichos empleados integra funciones industriales que exigen un personal altamente calificado en la amplia gama de trabajos que se llevan a cabo.

La Ley Orgánica de la Autoridad del Canal, en su Capítulo V denominado Administración de Personal y Relaciones Laborales, Sección Segunda-Relaciones Laborales, establece los principios generales mediante la cual se rigen los empleados del Canal de Panamá. Sin embargo, es en los Acuerdos creados en 1999 donde se denota la especial y particular legislación laboral que rige a los empleados de la ACP.

El Acuerdo No.11 de 6 de mayo de 1999 mediante el cual se aprueba el Reglamento de Etica y Conducta de la Autoridad del Canal de Panamá contiene los principios de ética y normas de conducta aplicables a los miembros de la Junta Directiva, funcionarios, trabajadores de confianza y trabajadores de la ACP, con objeto de asegurar un comportamiento basado en la honestidad, integridad, imparcialidad y buena conducta en la realización de los fines de la ACP. El Acuerdo No. 18 de 1 de julio de 1999 adopta el reglamento de las relaciones laborales en la Autoridad del Canal de Panamá.

Cabe destacar que muy pocas empresas privadas o públicas cuentan con políticas laborales tan específicas y bien definidas. Claro está, la importancia del Canal de Panamá para nuestro país lo amerita ya que el funcionamiento del Canal depende, en gran medida, de una fuerza laboral capacitada y que se encuentre en un ambiente laboral estable y productivo.

b.2 Política de Crédito del Emisor para Préstamos Personales a Empleados Administrativos de la ACP

Global Bank Corporation tipifica estos préstamos como personales y de consumo. Los parámetros principales para que estos préstamos sean realizados se detallan a continuación:

Propósito:	Consumo
Monto:	B/.1,000.00 hasta B/.75,000.00
Plazo Máximo:	220 pagos mensuales (20 años)
Forma de Pago:	Descuento Directo (máximo de 35% del salario mensual del empleado)
Garantía:	Personal
Referencias:	Internas y Asociación Panameña de Crédito
Requisitos:	Un mínimo de tres años cumplidos de laborar en la ACP Seguro de Vida

CAPITULO IV: INFORMACION DE GLOBAL BANK CORPORATION

4.1 HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑIA

Global Bank Corporation es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.14421 del 29 de diciembre de 1993, de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita en Ficha 281810, Rollo 40979 e Imagen 0025, de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. Global Bank Corporation es una institución bancaria panameña de capital privado, con Oficinas principales en Calle 50 y 56, Victoriano Lorenzo, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Apartado postal 55-1843 Paitilla, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono (507) 206-2000, fax (507) 264-3723, sitio web: www.globalbank.com.pa.

Global Bank Corporation fue fundado en el año 1993 e inició operaciones en 1994. El Banco surge de la iniciativa de un grupo de empresarios que toman la decisión de invertir en el sector financiero.

4.2 EVENTOS SIGNIFICATIVOS

Fecha	Descripción de los eventos
1993	❑ Constitución y registro de la sociedad de capital privado denominada Global Bank Corporation
1994	❑ Inicio de operaciones del Banco.
1999	❑ Global Bank Corporation realiza la compra del 100% de las acciones de COLABANCO.
2000	❑ Global Bank Corporation lanza el servicio de banca por internet
2001	❑ Mediante resolución CNV 106-abril-2001 se registra en la Comisión Nacional de Valores la primera emisión de Bonos Corporativos por un monto de US$40 Millones. Esta emisión obtuvo una calificación de riesgo de AA(pan), otorgado por Fitch Centroamérica, S.A.. Esta fue la primera emisión con calificación de riesgo que se coloca en la Bolsa de Valores de Panamá.
2002	❑ Mediante resolución CNV 029-enero-2002 se registra en la Comisión Nacional de Valores la primera emisión de Acciones Preferidas por un monto de US$20 Millones.
2003	❑ Mediante resolución CNV 22-enero-2003 se obtiene la autorización para operar la Casa de Valores (Puesto de Bolsa) Global Valores, S.A. (subsidiaria del Banco, dedicada al negocio de intermediación de valores).
	❑ Mediante resolución CNV 042-febrero-2003 se registra en la Comisión Nacional de Valores la segunda emisión de Bonos Corporativos por un monto de US$15 Millones. Esta emisión obtuvo una calificación de riesgo de A+(pan), otorgado por Fitch Centroamérica, S.A..
	❑ Mediante resolución CNV 136-mayo-2003 se registra en la Comisión Nacional de Valores la tercera emisión de Bonos Corporativos por un monto de US$60 Millones. Esta emisión obtuvo una calificación de riesgo de AA(pan), otorgado por Fitch Centroamérica, S.A..
	❑ Este año también se obtiene el registro ante la Superintendencia de Valores de El Salvador de la emisión de Bonos Corporativos Global Bank Corporation, correspondientes a la Resolución CNV 136-mayo-2003. Este registro correspondió a un registro para negociar los valores en el mercado secundario de la Bolsa de Valores de El Salvador. Se colocan aproximadamente US$13.0 Millones en el mercado salvadoreño.
	❑ En agosto de este año, inicia operaciones Global Bank Overseas. (subsidiaria del Banco, dedicada al negocio de banca offshore y registrado bajo las leyes de Montserrat).

2004

- En febrero de 2004 Global Bank Corporation incorpora la nueva división de Banca de Inversión (dedicada a los negocios de asesoría financiera, finanzas corporativas, servicios fiduciarios, intermediación de valores, distribución de productos de inversión internacionales, custodia de valores, administración de activos, entre otros servicios de importancia).

- En mayo de este año, se obtiene de la Superintendencia de Valores de Costa Rica, el registro en mercado secundario de los Bonos Corporativos Global Bank Corporation, correspondientes a la Resolución CNV 136-mayo-2003. Este registro correspondió a un registro para negociar los valores en el mercado secundario de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica. En junio de 2004 Global Bank Corporation realiza la primera transacción de Bonos Corporativos de un emisor privado extranjero registrado en el mercado secundario de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica.

- A finales de este año, los accionistas comunes de la holding company de Global Bank Corporation (G.B. Group Corporation), realizan una capitalización de US$5.0 Millones en acciones comunes de dicha sociedad, lo que tiene como efecto un fortalecimiento del capital social del Banco.

- En diciembre de este año, Global Bank Corporation registra en la Comisión Nacional de Valores su segunda emisión de Acciones Preferidas, con la particularidad de que estas son Acciones Preferidas No Acumulativas y califican de acuerdo a las regulaciones bancarias panameñas como Tier I (Capital Primario). Esta emisión se hace por un monto de US$30.0 Millones.

2005

- El 30 de enero se realiza la redención o recompra total, de la emisión de Acciones Preferidas (Acumulativas), correspondientes a la emisión con resolución CNV 029-enero-2002, por US$20.0 Millones.

- En junio de este año, los accionistas comunes de la holding company de Global Bank Corporation (G.B. Group Corporation), realizan una segunda capitalización de US$5.0 Millones en acciones comunes de dicha sociedad, lo que tiene como objetivo fortalecer el capital social del Banco y se proyecta cerrar el año fiscal con una adecuación de capital superior a 15% de acuerdo a las disposiciones de Basilea.

- En agosto de este años, se redimió anticipadamente la emisión de Bonos Corporativos de US$15,000,000.00 emitida en febrero del año 2003.

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

En junio de 1999 se concretó la compra del 100% de las acciones de Banco Confederado de América Latina (COLABANCO) y en un tiempo de cinco meses se concreto la fusión de ambas instituciones, sin afectar la calidad del servicio y la atención al cliente de las mismas. Esta adquisición se enmarcó dentro de la estrategia de crecimiento del Banco ya que los negocios de las dos entidades eran complementarios. COLABANCO se caracterizaba por su red de sucursales a través del país y por su orientación en la banca del consumidor, pequeña y mediana empresa, y el sector agropecuario; mientras que Global Bank se dedicaba específicamente a la banca corporativa. Luego, mediante Resolución S.B. No.71-99 de 30 de noviembre de 1999, la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá autoriza la transferencia a Global Bank de los activos, pasivos y operaciones de COLABANCO.

Por un lado, esta operación de adquisición representó un crecimiento de US$319 millones ó 236% en los activos totales del Banco, pasando estos de USD$135 millones a junio de 1998 a USD$454 millones a junio de 1999. Por otro lado, la base de depósitos totales aumentó en US$274 millones o 268%, pasando de US$102 millones en junio de 1998 a US$376 millones en junio de 1999.

De acuerdo a datos comparativos de la Superintendencia de Bancos al 30 de junio de 2004, Global Bank se situó como el cuarto Banco de Capital Privado Panameño en base al total de activos, y como el tercer Banco Privado Panameño en base al número de sucursales. En la actualidad Global Bank posee una red de veinticinco (25) sucursales a lo largo del país.

4.3 RED DE SUCURSALES

De acuerdo a datos comparativos de la Superintendencia de Bancos al 30 de junio de 2004, Global Bank se situó como el cuarto Banco de Capital Privado Panameño en base al total de activos, y como el tercer Banco Privado Panameño en base al número de sucursales. En la actualidad Global Bank posee una red de veinticinco (25) sucursales a lo largo del país.

Red de Sucursales Global Bank
Ciudad de Panamá: 13 Sucursales
Interior de la República: 12 Sucursales

4.4 ESTADO DE CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

A continuación se presenta el estado de capitalización y endeudamiento del Emisor al 30 de junio de 2005.

PASIVO Y PATRIMONIO GLOBAL BANK CORPORATION		
	Estados Financieros	
	Auditados	Auditados
	30.06.05	30.06.04
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos		
Total de depósitos recibidos	595,576,745	521,563,267
Otras fuentes de financiamientos	107,685,399	126,780,092
Total de pasivos varios	25,537,057	22,380,120
Total de Pasivos	**728,799,201**	**670,723,479**
Patrimonio		
Capital pagado		
Capital Primario	105,789,398	57,681,742
Capital Secundario	0.00	20,000,000
Total Patrimonio de los Accionistas	**105,789,389**	**77,681,742**
Total Pasivo y Patrimonio	**834,588,599**	**748,405,221**

4.4.1 Vencimiento de activos y pasivos más importantes.

Al 30 de junio de 2005, los vencimientos de los activos y pasivos determinados con base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual se detalla a continuación:

	2005						
	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Activos							
Efectivo y depósitos	B/. 11,429,350	B/. 69,452,896	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 80,882,246
Valores para la venta	9,857,026	-	959,700	-	-	-	10,816,726
Préstamos, neto	-	67,726,055	78,667,520	135,315,507	295,945,282	514,325	578,168,689
Valores hasta su vencimiento	50,000	30,836,350	-	38,148,600	28,927,674	-	97,962,624
Activos Varios	58,070,125	1,570,826	1,924,608	1,671,219	3,521,536	-	66,758,314
Total de activos	B/. 79,406,501	B/. 169,586,127	B/. 81,551,828	B/. 175,135,326	B/. 328,394,492	B/. 514,325	B/. 834,588,599
Pasivos							
Depósitos recibidos	B/. -	B/. 232,765,287	B/. 179,054,577	B/. 162,265,506	B/. 21,491,375	B/. -	B/. 595,576,745
Financiamientos	-	4,219,663	17,221,185	10,244,551	-	-	31,685,399
Bonos corporativos	-	-	22,461,000	53,539,000	-	-	76,000,000
Pasivos varios	22,814,811	242,364	420,405	700,357	1,359,120	-	25,537,057
Total de pasivos	B/. 22,814,811	B/. 237,227,314	B/. 209,157,167	B/. 236,749,414	B/. 22,850,495	B/. -	B/. 728,799,201
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. 11,217,458	B/. 10,695,975	B/. 9,184,480	B/. 7,705,279	B/. -	B/. 38,803,192
Posición Neta	B/. 56,591,690	B/. (78,858,645)	B/. (138,301,314)	B/. (70,798,568)	B/. 297,838,718	B/. 514,325	B/. 66,986,206

4.4.2 Distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes.

Al 30 de junio de 2005, la concentración geográfica de los activos (los activos varios incluyen los activos fijos) y pasivos es la siguiente:

	2005				
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Europa, Asia y Oceanía	Total
Activos					
Efectivo y depósitos	B/. 65,370,445	B/. 441,447	B/.15,070,354	B/. -	B/. 80,882
Valores para la venta	9,838,499	-	978,227	-	10,816
Préstamos, neto	574,366,167	1,534,000	2,268,522	-	578,168
Valores hasta su vencimiento	15,735,663	5,260,000	55,054,461	21,912,500	97,962
Activos varios	66,758,314	-	-	-	66,758
Total de activos	B/. 732,069,088	B/. 7,235,447	B/.73,371,564	B/. 21,912,500	B/. 834,588
Pasivos					
Depósitos recibidos	B/. 563.058.341	B/. 3.448.000	B/.29.070.404	B/. -	B/. 595.576
Financiamientos recibidos	3,487,500	-	28,197,899	-	31,685
Bonos corporativos por pagar	62.950.000	13.050.000	-	-	76.000
Pasivos varios	25,537,057	-	-	-	25,537
Total de pasivos	B/. 655,032,898	B/. 16,498,000	B/.57,268,303	B/. -	B/. 728,799
Compromisos y contingencias	B/. 38,803,192	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 38,803

4.4.3 Valores vendidos bajo acuerdos de recompra.

Al 30 de junio de 2005, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra se resumen a continuación:

	2005	2004
Obligaciones con bancos locales, con vencimiento hasta octubre del 2004 y tasa de interés anual entre 2.3094% y 3.6763%	B/. -	B/. 13,129,400
Obligaciones con firma bursátil, con vencimientos renovables y tasa de interés anual de 1.75%	-	1,500,000
	B/. -	B/. 14,629,400

4.4.4 Financiamientos Recibidos
Al 30 de junio de 2005, los financiamientos se resumen a continuación:

	2005	2004
Obligaciones con otros bancos externos para el financiamiento del comercio exterior, con vencimientos varios hasta noviembre del 2007 y tasas de interés anual entre 2.7500% y 5.1600%.	B/. 26,331,141	B/. 18,147,620
Obligaciones con firma bursátil para la adquisición de acciones y otros títulos de compañías extranjeras, con vencimiento menor a un año y tasa de interés 4.5900%.	4,866,758	11,104,949
Financiamiento de bancos locales, con vencimientos varios hasta septiembre del 2008 y tasa de interés de 3.8750%.	487,500	9,563,333
Financiamiento de banco local, con vencimiento en febrero de 2015, garantizando con activo fijo.	-	2,906,790
	B/. 31,685,399	**B/. 41,722,692**

4.4.5 Bonos Corporativos por pagar.
Al 30 de junio de 2005, los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	30.06.05	30.06.2004
Emisión privada de agosto de 2002	8.50%	Ago-07	1,000,000	1,000,000
Seria A – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 2.50%	Feb. 2006	12,461,000	12,461,000
Serie B – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 2.75%	Feb. 2007	1,214,000	1,214,000
Serie C – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 3.00%	Feb. 2008	1,325,000	1,325,000
Serie A – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.25%	May-06	10,000,000	10,000,000
Serie B – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.25%	Nov. 2006	7,563,000	7,563,000
Serie C – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.50%	May-07	6,980,000	6,980,000
Serie D – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.50%	Nov. 2007	12,500,000	11,976,000
Serie E – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.75%	May-08	9,940,000	9,940,000
Serie F – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.75%	Nov. 2008	13,017,000	7,969,000

	76,000,000	70,428,000

A continuación se describen las garantías otorgadas por el banco para estas emisiones:

Emisión Agosto 2002

La emisión privada de los bonos de agosto de 2002, está respaldada por el crédito general de Global Capital Investment, subsidiaria de Global Bank Corporation.

Emisión Febrero 2003

La emisión de bonos de febrero de 2003 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés, exclusivamente de empleados de la Caja de Seguro Social y de empleados de la Autoridad del Canal de Panamá; la suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento veinticinco por ciento (125%) del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación, (ii) 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 y a través del código de descuento directo utilizado como mecanismo de pago de la Autoridad del Canal de Panamá, respectivamente, y (iii) la constitución de un fondo de redención, a partir de los 30 días de la fecha de emisión, hasta por el 50% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación mediante aportes mensuales al Fideicomiso tal como se describe en el Capítulo III, Sección G, Numeral 4 del Prospecto Informativo de Bonos Corporativos de Global Bank Corporation. Los Bonos estarán respaldados por el crédito general del Global Bank Corporation.

Emisión Mayo 2003

La emisión de bonos de mayo de 2003 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés producto de préstamos otorgados exclusivamente a jubilados. La suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación, (ii) 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 y (iii) la constitución de un Fondo de Reserva de Intereses, el cual se establecerá a partir de la fecha de emisión y consistirá en una reserva de efectivo equivalente al monto de intereses por pagar para un trimestre de la emisión, en función del saldo en bonos emitidos y en circulación. Además, los bonos estarán respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

Al 30 de junio de 2005 y 2004, bonos emitidos y en circulación en Febrero 2003 y Mayo 2003 por US$75,000,000 y US$69,428,000, están garantizados por préstamos de consumo por US$102,155,456 y US$107,723,720, respectivamente.

4.5 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

4.5.1 Instrumentos financieros fuera del balance.

El Banco mantiene instrumentos financieros fuera del balance general con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías otorgadas y promesas de pago, al 30 de junio de 2005 y 30 de junio de 2004, los cuales se describen a continuación:

	30 de junio 2005	30 de junio 2004
Cartas de crédito	6,043,741	16,535,918
Avales y garantías	12,785,666	6,711,835
Promesas de pago	19,973,785	16,422,587
	38,803,192	39,670,340

Las cartas de crédito, las garantías otorgadas y las promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el balance general.

Las garantías otorgadas tienen fechas de vencimientos predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, y por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante.

En cuanto a las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas; sin embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista y su pago es inmediato.

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

4.6 GOBIERNO CORPORATIVO

4.6.1 Comisión Nacional de Valores.

El Acuerdo 12-2003 (de 11 de noviembre de 2003) de la Comisión Nacional de Valores, establece en su artículo 19 (Emisor o Persona Registrada Sujeta a Otras Regulaciones), lo siguiente:

"El emisor o persona registrada cuyas operaciones o negocios se encuentren sujetas a la fiscalización, vigilancia o al cumplimiento de regímenes legales especiales, dentro de los que se contemplen obligaciones o recomendaciones relativas a la implementación de normas de gobierno corporativo, cumplirán con las obligaciones o adoptarán las recomendaciones contenidas en las regulaciones especiales expedidas por su ente regulador primario. Esta circunstancia será revelada con detalle en las solicitudes de registro e Informes periódicos correspondientes.

El emisor o persona registrada sujeta a otras regulaciones deberá revelar las diferencias entre las prácticas de gobierno corporativo de su país de origen que difieren de las domésticas, sometidas a la regulación de la Comisión Nacional de Valores de Panamá. En caso de que los emisores o personas registradas sujetas a otras regulaciones encuentren posteriormente excepciones entre las recomendaciones de gobierno corporativo de su país de origen, deberán divulgar dichas excepciones. Se recomienda que esta información sea divulgada en la página Web de la compañía y/o en su reporte anual.

El emisor o persona registrada tanto nacional como extranjero que decida adoptar normas de buen gobierno corporativo dictadas por Organismos Internacionales de reconocido prestigio podrán hacerlo siempre que revelen las diferencias entre dichas regulaciones y las sugeridas por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

El emisor o persona registrada sujeta a otras regulaciones o disposiciones incluyendo las de Organismos Internacionales deberán presentar igualmente el formulario IN-A, Informe de Actualización Anual, contenido en el Acuerdo 18-00 del 11 de octubre del 2000.

Los emisores registrados en jurisdicciones reconocidas por la Comisión Nacional de Valores se regirán en lo relativo a sus solicitudes de registro ante la Comisión, por las disposiciones del Acuerdo 8-2003 de 9 de julio de 2003.

Las sociedades de inversión registradas y otros vehículos de inversión colectiva registrados se regirán por lo dispuesto en los Acuerdos reglamentarios específicos a la materia".

En virtud de lo dispuesto en el primer párrafo del artículo 19 del Acuerdo 12-2003- Comisión Nacional de Valores, Global Bank Corporation debe seguir los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos en lo relacionado al tema de Gobierno Corporativo y desarrollar lo dispuesto en el Acuerdo 4-2001 de 5 de septiembre de 2001 de la Superintendencia de Bancos; por tal motivo, revelaremos en detalle las Practicas de Gobierno Corporativo de Global Bank Corporation y mencionaremos en adición, los requisitos mínimos de Gobierno Corporativo desarrollados por el Acuerdo 4-2001– Superintendencia de Bancos y las recomendaciones específicas de dicho acuerdo sobre esta materia.

4.6.2 Superintendencia de Bancos (disposiciones especiales para el Emisor: Acuerdo 4-2001 de 5 de septiembre de 2001 – Superintendencia de Bancos)

El Acuerdo 4 - 2001 de la Superintendencia de Bancos en su artículo 2 nos brinda su definición de Gobierno Corporativo:

"Para los efectos del presente Acuerdo, se entenderá por Gobierno Corporativo al conjunto de reglas que ordenan en forma transparente las relaciones y el comportamiento entre la Gerencia Superior del Banco, su Junta Directiva, sus accionistas, sus depositantes y otros participantes interesados, que producen los objetivos estratégicos de la empresa, los medios, recursos y procesos para alcanzar dichos objetivos, así como los sistemas de verificación del seguimiento de las responsabilidades y controles correspondientes a cada nivel de la estructura del Banco".

Los requisitos mínimos de GOBIERNO CORPORATIVO que los Bancos deben desarrollar según el Acuerdo 4-2001– Superintendencia de Bancos de Panamá, son:

a. Documentos que establezcan claramente los valores corporativos, objetivos estratégicos, códigos de conducta y otros estándares apropiados de comportamiento;
b. Documentos que establezcan claramente el sistema para asegurar el cumplimiento de lo indicado en el ordinal anterior, y su comunicación a todos los niveles de la organización del Banco;
c. Una estrategia corporativa equilibrada, frente a la cual el desempeño global del Banco y la contribución de cada nivel de la estructura de Gobierno Corporativo pueda ser medida;
d. Una clara asignación de responsabilidades y de las autoridades que adoptan las decisiones, incorporando los requisitos de competencias individuales necesarias para ejercer las mismas, y una línea jerárquica de aprobaciones requeridas en todos los niveles de la estructura de Gobierno Corporativo, hasta la Junta Directiva;
e. El establecimiento de un mecanismo para la interacción y cooperación entre la Junta Directiva, la Gerencia Superior y los auditores internos y externos;
f. Sistemas de control adecuados que incluyan a las funciones de gestión de riesgos independientes de las líneas de negocios y otros pesos y contrapesos;
g. Aprobación previa, seguimiento y verificación especial de las exposiciones de riesgo, en particular en concepto de facilidades crediticias e inversiones y bajo criterios de sana práctica bancaria, en donde los conflictos de interés sean manifiestamente altos, incluyendo el trato en todas las relaciones de negocios con personas que sean partes relacionadas del Banco o integrantes de su grupo económico, sus accionistas mayoritarios, su Gerencia Superior u otros empleados claves autorizados para tomar decisiones trascendentes dentro del Banco;
h. Documentos que contengan información sobre la política de reclutamiento, inducción y capacitación continua del personal, los incentivos financieros y administrativos ofrecidos a la Gerencia Superior, las gerencias de líneas de negocios y otros empleados para que actúen apropiadamente y persiguiendo los mejores intereses del Banco, tales como la política de remuneraciones, compensaciones ejecutivas, opciones sobre acciones del Banco o su sociedad controladora, promociones y otros reconocimientos;
i. Flujos apropiados de información interna y hacia el público, que garanticen la transparencia del sistema de Gobierno Corporativo, por lo menos en las siguientes áreas:

I. La estructura de la Junta Directiva (tamaño, membresía, calificaciones y comités);
II. La estructura de la administración general (responsabilidades, líneas jerárquicas, calificaciones y experiencia);
III. La estructura de la organización básica (estructura de la línea de negocios, estructura legal del Banco, sociedad controladora y grupo económico);
IV. Naturaleza y extensión de transacciones con partes relacionadas e integrantes del grupo económico del Banco.

j. Sistema de supervisión directa por cada componente de los niveles jerárquicos de la estructura de la organización al componente inmediatamente inferior jerárquicamente, incluyendo a las funciones no involucradas en la gestión diaria del Banco; y
k. Auditorías interna y externa independientes de la Gerencia Superior;

De forma específica, el Acuerdo 4-2001– Superintendencia de Bancos de Panamá, desarrolla las siguientes recomendaciones:

- Implementación de un Sistema de Control Interno
- Indica quienes deben participar en el Sistema de Control Interno
- Menciona los requisitos mínimos del Sistema de Control Interno
- Solicita se de seguimiento al Sistema de Control Interno
- Desarrolla el tema de la Conformación de la Junta Directiva de los Bancos
- Desarrolla las Responsabilidades de la Junta Directiva de los Bancos
- Menciona la Constitución del Comité de Auditoria
- Conformación del Comité de Auditoria
- Funciones del Comité de Auditoria
- Reuniones del Comité de Auditoria
- Reglamento de Trabajo del Comité de Auditoria
- Unidad de Riesgos
- Características de la Unidad de Riesgos
- Informes de la Unidad de Riesgos
- De la Política de Recursos Humanos
- Responsabilidades de la Gerencia Superior

4.6.3 Practicas de Gobierno Corporativo en Global Bank Corporation.

Con el objetivo de dar cabal cumplimiento a lo que señalan las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos referentes a las prácticas de buen Gobierno Corporativo promulgadas mediante al Acuerdo 4-2001 del 5 de septiembre del 2001, al Acuerdo de la Comisión Nacional de Valores de Panamá CNV-12-2003 y la adopción por parte de la Bolsa de Valores de Panamá de principios de revelación de prácticas de Buen Gobierno Corporativo para los emisores inscritos, procedemos a divulgar las estructuras creadas dentro de la organización para la debida implementación de prácticas de un buen Gobierno Corporativo dentro del banco, que permiten ejecutar las directrices y planes estratégicos aprobados por la Junta Directiva, dentro de un marco conceptual con existencia de adecuados controles internos, transparencia en la administración, responsabilidad en la divulgación de información, protección a los accionistas minoritarios y a derechos de terceros.

Junta Directiva.

Está conformada por 10 directores principales y siete suplentes. Solo dos directores participan en la administración del banco. Las principales funciones de este máximo organismo dentro de la institución son aprobar el desempeño del equipo de dirección y definir la visión estratégica del banco, alcanzar un adecuado retorno a la inversión de los accionistas y prevenir conflictos de interés.
Además, debe aprobar la estrategia, los planes de negocios, la política de riesgos, presupuestos anuales, créditos, inversiones y compras o adquisiciones.

Comité Ejecutivo.

Lo conforman el Gerente General , los dos Vicepresidentes Ejecutivos del banco y los Vicepresidentes de áreas funcionales como Operaciones, Tecnología, Auditoria y Recursos Humanos. Tienen como funciones primordiales ejecutar los planes estratégicos y hacer cumplir las directrices señaladas por la Junta Directiva y darle fiel cumplimiento y monitorear la ejecución de los planes de negocios para lograr los objetivos de rentabilidad estipulados por la Junta Directiva sin descuidar los riesgos inherentes al negocio y velando por la salud financiera de la empresa.

Comité de Crédito.

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

Existen tres instancias de aprobación dentro del banco:
1. Junta Directiva.
2. Comité de Crédito.

3. Límites de Aprobación Individuales.

Dentro de la estructura de aprobación del banco, la Junta Directiva aprobará todas las propuestas de crédito en donde el riesgo exceda los US$500,000.00 y a su vez es informada de todas las transacciones aprobadas por el Comité de Crédito. La Junta Directiva se reune una vez al mes y evalúa los créditos recomendados por el Comité de Crédito a la Junta Directiva y revisa aquellos aprobados por el Comité de Crédito.

El Comité de Crédito aprueba transacciones menores a US$500,000.00. Este se conforma por el Gerente General, un Vicepresidente Ejecutivo y dos Vicepresidentes de Crédito, quienes tienen derecho a voto. También participan el V.P.A. de Administración de Crédito y el V.P.A. de Riesgos. También acuden los oficiales de Crédito para sustentar sus casos.

Comité de Inversión.

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

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

Las personas que conforman este comité son:
1. Gerente General.
2. Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas.
3. Vicepresidente Ejecutivo de Crédito.
4. El Tesorero

Este Comité aprueba inversiones por la suma de hasta US$3 millones para una inversión con una calificación internacional de grado de inversión desde "A-" según S&P o Fitch o un nivel superior. A su vez, la gerencia general aprueba con su sola firma hasta la suma de US$1,000,000.00 para instrumentos con esa calificación solamente.

Para otras inversiones que no califican en la categoría antes expuesta, la Gerencia General podrá aprobar hasta la suma de US$500,000.00 y el Comité de Inversiones hasta la suma de US$1,000,000.00 solamente.

Se requiere de la firma de tres de los miembros del Comité de Inversiones para aprobar operaciones dentro de sus límites.

Cualquier monto superior a los arriba mencionados para cada una de las categorías enunciadas, deberá ser aprobado por la Junta Directiva.

Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos del banco lo conforman:

- Gerente General Jorge Vallarino.
- Otto Wolfschoon Vicepresidente Ejecutivo.
- Darío E. Berbey D. Vicepresidente Ejecutivo.
- Jorge Jaén. VPA de Administración de Crédito.
- Hernán Hernández. VPA Riesgos.

Es presidido por el Gerente General y su secretario es el Vicepresidente Adjunto de Riesgos.

El Comité de Riesgos trata principalmente temas relacionados con los riesgos de crédito. Entre ellos:
- Revisar resultados de auditorias de créditos para determinar si se cumplen con las políticas.
- Evalúa la composición de la cartera de crédito , para tomar decisiones al respecto.
- Desarrolla un modelo de clasificación que fortalezca la evaluación de los riesgos de crédito y su seguimiento.

- Evalúa los mecanismos actuales del banco para mitigar y controlar la exposición de diferentes riesgos por clientes, zonas, industrias, etc.
- Prepara a la unidad de riesgos para el rol que deberá asumir en el marco de la regulación de Basilea II.

Los riesgos de mercado y liquidez se tratan en el Comité de Activos y Pasivos.

Comité de Activos y Pasivos:

El Comité lo conforman :
- Gerente General.
- Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas.
- Vicepresidente Ejecutivo de Créditos.
- Gerente de Tesorería.
- VPA de Riesgos.

Es presidido por el Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y su secretario es el Tesorero.

Este Comité se reúne de forma trimestral o cuando se requiera. Este Comité establece y revisa parámetros relacionados con:
- Niveles mínimos de liquidez del banco.
- Composición de la liquidez.
- Niveles y límites de colocaciones bancarias
- Inversiones en valores que conforman la liquidez primaria del banco.
- Revisión del portafolio de Inversiones.
- Cambios en la estrategias de inversión.
- Tasas de interés pagadas a los depósitos.
- Estrategias de Fondeo.
- Riesgos de liquidez y análisis escenarios.
- Riesgos de tasas y evaluación de operaciones para mitigar estos riesgos(derivados, etc).

Comité de Auditoria de la Junta Directiva.

En el Comité de Auditoria de la Junta Directiva participan como miembros principales los directores Larry Maduro como Presidente del Comité, Bolivar Vallarino como Secretario, Ricardo Martinelli e Ishak Bhikú como vocales y el Vicepresidente de Auditoria.

Este Comité evalúa y aprueba el plan anual de auditoria.

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

4.7 POLITICA DE DIVIDENDOS

Al cierre fiscal del 30 de junio de 2000 el Emisor adopto la política de pagar dividendos para los accionistas comunes sobre las ganancias obtenidas en los períodos fiscales subsiguientes por un monto no superior del 30% de las utilidades netas de cada año fiscal. Los dividendos comunes al único accionista (GB Group Corporation), se pagan al final de cada trimestre. Posteriormente al emitirse acciones preferentes, se estableció como política de pago de dividendos, pagar hasta un 45% de las utilidades considerando los dividendos de las acciones comunes y preferentes.

Dividendos Pagados (US$) – Global Bank Corporation:

Año	Dividendo Total pagado a las Acciones Comunes	Dividendo por Acción Común	Dividendo Total pagado a las Acciones Preferidas No Acumulativas
2001	**1,288,000.00**	**2.58**	**n.a.**
2002	**1,500,000.00**	**1.50**	**467,000**
2003	**1,500,000.00**	**1.50**	**1,724,000**
2004	**2,800,000.00**	**2.80**	**1,728,000**

4.8 CAPITAL ACCIONARIO

Al 30 de junio del 2005, el capital autorizado del Banco está constituido por 1,550,000 acciones, y su distribución es la siguiente:

Número de Acciones Comunes autorizadas	1,000,000
Número de Acciones Preferidas No Acumulativas autorizadas	300,000
Número de Acciones Preferidas	250,000
Valor Nominal de las Acciones Preferidas Acumulativas	US$100.00

El número de acciones autorizadas del Emisor son 1,550,000 acciones, divididas de la siguiente manera: un millón (1,000,000) de acciones comunes sin valor nominal, trescientas mil (300,000) Acciones Preferidas No acumulativas de un valor nominal de Cien Dólares moneda curso legal de los Estados Unidos de América (US$100.00) y doscientos cincuenta mil (250,000) Acciones Preferidas de un valor nominal de Cien Dólares moneda curso legal de los Estados Unidos de América (US$100.00). Durante los últimos 5 años el total de las acciones no se ha pagado con bienes distintos a efectivo. Un detalle de la cantidad de acciones emitidas y en circulación al principio y al final de cada año se presenta a continuación.

Conciliación del número de acciones en circulación del Emisor
al inicio y al final de los últimos 5 años

Al inicio	Acciones Autorizadas	Acciones en Circulación	Al final	Acciones Autorizadas	Acciones en Circulación
2000	500,000	500,000	2000	1,250,000	1,200,000
2001	1,250,000	1,200,000	2001	1,250,000	1,200,000
2002	1,250,000	1,200,000	2002	1,250,000	1,200,000
2003	1,250,000	1,200,000	2003	1,250,000	1,200,000
2004	1,250,000	1,200,000	2004	1,250,000	1,200,000
2005	1,550,000	1,200,000	2005	1,550,000	1,300,000

- Acciones Comunes emitidas y en circulación 1,000,000
- Acciones Preferidas emitidas y en circulación 300.000

Mediante Resolución CNV-029-02 de 25 de enero de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó la Oferta Pública de 200,000 Acciones Preferidas Acumulativas con un valor nominal de US$100.00 cada una y por la suma total de US$20,000,000, por parte de Global Bank Corporation. Las acciones son acumulativas y no tienen fecha de vencimiento. Estas Acciones Preferidas devengaron un dividendo anual de 8.50% sobre su valor nominal. El Banco redimió en enero de 2005 las Acciones Preferidas correspondientes a la Resolución CNV-029-02 de 25 de enero de 2002.

Mediante Resolución CNV-248-04 de 23 de diciembre de 2004, la Comisión Nacional de Valores autorizó la Oferta Pública de 300,000 Acciones Preferidas No Acumulativas con un valor nominal de US$100.00 cada una y por la suma total de US$30,000,000, por parte de Global Bank Corporation. Las acciones son no acumulativas y no tienen fecha de vencimiento, mismas que en base a un Acuerdo de las Superintendencia de Bancos se considera como Capital Primario (Tier 1). Estas Acciones Preferidas devengan un dividendo anual de 7.00% sobre su valor nominal, pagadero mensualmente, para la serie A y de LIBOR 1 Mes + 3.00%, sobre su valor nominal, para l aserie B (con un dividendo mínimo de 6.75% y máximo de 7.25%).

Adicionalmente, el Prospecto Informativo de la Oferta Pública establece las siguientes condiciones para la emisión:

- El pago de los dividendos se realizará mensualmente cada año, hasta la fecha de redención parcial o total de las acciones, siempre y cuando los mismos sean declarados por la Junta Directiva.

- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.

- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

- Los accionistas preferentes se podrían ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco no genere las utilidades o ganancias necesarias que, a criterio de la Junta Directiva, puedan ser suficientes para declarar dividendos.

- Las acciones preferidas tienen una cláusula de dividendos no acumulativos; por consiguiente, si el Banco no dispone de utilidades para pagar dividendos, estos no se acumulan para la fecha de siguiente pago.

- Las acciones están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

4.9 PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS

1. El artículo 13 del Pacto Social establece "Ningún contrato u otra transacción entre la sociedad y cualquier otra sociedad anónima será afectado o invalidado por el hecho de que cualquier uno o más de los Directores de esta sociedad esté o estén interesados en, o es Director o Dignatario, o son Directores o Dignatarios de la tal otra sociedad anónima y cualquier Director o cualesquiera Directores individual o conjuntamente, podrán ser parte o partes de, o estar interesados en cualquier contrato o transacción de ésta sociedad, o en que esta sociedad esté interesada, y ningún contrato o acto o transacción de esta sociedad será afectado o invalidado por el hecho de que cualquier Director o cualesquiera Directores de esta sociedad sea parte o sean parte, o estén interesados en dicho contrato, acto o transacción o de cualquier modo relacionados con dichas personas o personas, firma o asociación y toda y cada persona que llegue a ser Director de esta sociedad es por el presente relevada de cualquier responsabilidad que por otra parte pudiera existir por contratar con la sociedad en beneficio de sí misma o de cualquier firma o sociedad anónima en la cual pueda de cualquier modo estar interesada". En relación a este punto se establece lo siguiente:

   a) La facultad para votar en una propuesta, arreglo o contrato, no está prevista en los estatutos.
   b) La facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente, no está prevista en los estatutos.
   c) No existe retiro o admisión de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
   d) No existe, número de acciones requeridas para ser directores o dignatarios

2. El artículo 15 del Pacto Social, establece <u>enmienda del Pacto,</u> donde se señala que el "Certificado de Constitución de la sociedad podrá ser enmendado por resolución en que conste dicha enmienda o enmiendas adoptadas por las 2/3 partes de todas las acciones comunes representadas en una reunión extraordinaria convocada con tal fin o una reunión ordinaria si se hubiere dado el debido aviso".

3. El artículo 10 del Pacto Social establece "Las reuniones de accionistas, con cualquier objeto, podrán tener lugar en la República de Panamá, o en cualquier otro país. Habrá una reunión general de accionistas cada año, en la fecha y el lugar que por resolución disponga la Junta Directiva, para la elección de Directores Principales y Suplentes y la tramitación de cualquier otro negocio que sea sometido a la reunión por la Junta Directiva. En una reunión podrá tramitarse cualquier asunto que podría decidirse en una reunión extraordinaria, si así se incluyere en el aviso de la misma. La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatorias de la Junta Directiva cada vez que ésta lo considere conveniente. Además, la Junta Directiva , o el Presidente de la sociedad, deberán convocar a junta extraordinaria cuando así lo pidan por escrito uno o más accionistas que representen por lo menos una vigésima parte de los accionistas. Las juntas extraordinarias así convocadas podrán considerar, además de los asuntos que haya sido objeto de la convocatoria, cualquier asunto que cualquier accionista someta a la consideración de la misma. <u>Quórum y votación.</u> Para que haya quórum en

una Junta de Accionistas se requiere que estén representadas en ella la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación. Todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas, a menos que con respecto a algunas de ellas se especifique lo contrario en este Pacto Social, deberán ser adoptadas por el voto favorable de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación. La citación para cualquier Asamblea de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará mediante entrega personal o por correo certificado de la citación a cada accionista registrado y con derecho a voto, no menos de diez (10) días ni más de sesenta (60) antes de la fecha de la Junta."

4. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores, ni tampoco limitaciones para ejercer derechos de voto por accionistas no residentes o extranjeros.

5. No existe cláusula en el Pacto Social, estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario del emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

6. No existen condiciones impuestas en el Pacto Social sobre modificaciones al capital. Sobre el capital social, el artículo 3 establece, "El número total de acciones que podrán ser emitidas por la sociedad es de UN MILLON QUINIENTAS CINCUENTA MIL (1,550,000) acciones, Divididas así: Un Millón (1,000,000) de Acciones Comunes sin valor nominal, Trescientas Mil (300,000) Acciones Preferidas No Acumulativas y Doscientas Mil (250,000) Acciones Preferidas.

7. En reunión de accionistas comunes celebrada el 15 de noviembre de 2004 se aprobó la redención de las Acciones Preferidas (Acumulativas) emitidas en enero de 2002 y se autorizó en dicha reunión la emisión de Trescientas Mil (300,000) Acciones Preferidas No Acumulativas.

4.10 DESCRIPCION DEL NEGOCIO

4.10.1 Giro normal del negocio

La oficina principal del Banco está localizada en Calles 50 y 56 Obarrio, Panamá, República de Panamá, y el número de empleados que mantiene todo el Grupo asciende a 586 personas al 30.06.05 (30.06.04: 487 personas).

Global Bank Corporation es una institución bancaria que opera bajo una Licencia General otorgada por la antigua Comisión Bancaria Nacional de Panamá (hoy Superintendencia de Bancos). La principal actividad del Banco es el prestar servicios bancarios en o desde la República de Panamá. El Banco ofrece una extensa gama de productos y servicios a su clientela nacional e internacional, entre los que mencionamos: cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo, préstamos comerciales y personales, corretaje de valores, emisión de garantías, créditos documentarios, préstamos hipotecarios, tarjetas de crédito internacionales, servicios de planilla, envío de transferencias, autobancos, cajeros automáticos, entre otros servicios adicionales.

En este sentido, la estrategia corporativa del Banco hace énfasis en el sector consumo personal y comercial, además atiende los sectores como: el agropecuario, el industrial y financiero, con preferencia hacia líneas de crédito rotativas de corto plazo.

El Banco aplica una estrategia de enfoque-diferenciación en la gestión de los negocios. De enfoque porque se concentra en atender nichos específicos y regiones. Siendo así, se enfoca en los negocios de consumo especialmente en los préstamos a jubilados, empleados públicos estables y de empresa privada, cuya recuperación del préstamos se da por el mecanismo de descuento directo. Igualmente se atiende dentro del segmento de banca de consumo el financiamiento de autos y el negocio de tarjeta de crédito de forma selectiva. En el Corporativo, apoyamos el desarrollo de distintas actividades económicas, entre las cuales se destacan en orden de importancia el sector comercial, el agropecuario, el industrial, transporte, cooperativo y otros en menor escala.

Por otro lado, la política de mercadeo se orienta hacia empresas de capital panameño y de tamaño mediano. El Banco se enfoca en los negocios de mayores márgenes y menor perfil de riesgos, siempre manteniendo: diversificación de la cartera de créditos, diversificación de las fuentes de ingresos y diversificación de las fuentes de fondos.

4.10.2 Estructura del negocio

a. Banca de Consumo

Constituida desde 1994 para satisfacer la creciente demanda de servicios bancarios personales, la misma queda dividida en tres grandes áreas: préstamos personales, préstamos de autos y tarjetas de crédito.

En el área de préstamos personales se participa en los siguientes segmentos del mercado: préstamos a jubilados, préstamos a empleados públicos con leyes especiales (sector Salud, Educación y de la Autoridad del Canal de Panamá) y préstamos a empleados de la empresa privada. Para los préstamos a empleados de la empresa privada se tiene un seguro de cesantía (desempleo). El monto de los préstamos personales oscila entre los Dos Mil Dólares (US$2,000) a los Cincuenta Mil Dólares (US$50,000). Los plazo en los empleados del sector privado van desde 36 meses hasta los 72 meses y el sector público con leyes especiales van desde los 72 meses a los 220 meses.

En los préstamos de autos, el Emisor se enfoca en financiar de forma selectiva aquellas marcas mayormente vendidas y con mejores precios de reventa.

En las tarjetas de créditos, las mismas se mercadean en el segmento de personas con ingresos mensuales superiores a los Seiscientos Dólares (US$600.00), con capacidad de pago, buenas referencias y estabilidad laboral demostrada. Se le exige también contratar el seguro de desempleo.

La cartera total de préstamos de consumo al 30 de junio de 2005 es de US$300,624,445 lo que representa el 50.32% de la cartera de préstamos total del Banco.

Por otro lado la cartera de hipotecas alcanza la suma de US$20,166,312 al 30 de junio de 2005.

Por el lado del pasivo nuestra Banca de Consumo cuenta con una gama de productos que les permite cubrir la demanda de servicios bancarios que exige este segmento del mercado, tales como: la cuenta de ahorros Super Cash, Cuentas de Ahorro, Cuentas Corrientes, Depósitos a Plazo Fijo, Cuentas de ahorro de Navidad y ACH.

b. Banca Comercial

A través de esta División se cubren las necesidades crediticias de las grandes y medianas empresas dedicadas principalmente al sector comercio. Sin embargo, en su desarrollo y crecimiento al incorporar una red de sucursales a nivel nacional, ha extendido su interés al sector agropecuario en el interior del país, y a otros sectores de la economía como la construcción, la industria y los servicios, entre otros. Entre los productos que pueden obtener a través de esta división tenemos:

Líneas de Crédito	Préstamos Industriales	Líneas de Sobregiro	Depósitos Overnight	Cobranzas
Préstamos Comerciales	Préstamos Prendarios	Depósitos a Plazo Fijo	Transferencias, Giros	Pago de Planillas
Préstamos Agropecuarios	Arrendamiento Financiero	Cuentas de Ahorro y Corriente	Cartas de Crédito	Avales y Garantías

Con los servicios que brinda la Banca Comercial se atienden los segmentos Corporativos y de PYMES, para estos brindamos: Facilidades de crédito para capital de trabajo, Financiamiento de activos fijos, Financiamiento de proyectos, Administración de efectivo e inversiones.

Al 30 de junio de 2005 la Banca Comercial de Global Bank registraba una cartera de crédito de US$295,340,424 lo que representa el 49.44% de la cartera de préstamos del Banco.

Al 30 de junio de 2005, los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2005	2004
Sector interno		
Consumo	B/. 300,624,445	B/. 281,634,923
Comerciales	97,964,872	95,877,123
Agropecuarios	52,144,599	36,507,553
Prendarios	25,992,693	21,032,550
Sobregiros	19,253,911	20,577,237
Hipotecarios	20,166,312	15,569,640
Industriales	15,739,171	13,560,196
Construcción	8,271,292	9,901,109
Efectos descontados	1,412,337	1,626,200
Cooperativas	1,624,528	1,527,627
Arrendamientos financieros	8,478,700	6,926,348
Facturas descontadas	43,406,144	41,034,456
Total sector interno	595,079,004	545,774,962
Sector externo		
Comerciales	885,865	221,734
Sobregiros	1,382,657	771,659
Total sector externo	2,268,522	993,393
Total de préstamos	B/. 597,347,526	B/. 546,768,355

c. Banca Privada

A través de las oficinas de Banca Privada (ubicadas en Calle 50, Torre Global Bank), el Banco brinda un servicio personalizado a sus clientes, dándoles además distintas alternativas de depósitos a plazo, entre los que tenemos:

- Plazo Fijo Estándar.
- Plazo Fijo Duplica tu Dinero
- Plazo Fijo con Incremento a Capital
- Plazo Fijo con Capitalización mensual de Intereses
- Plazo Fijo a Tasa Variable
- Plazo Fijo Prime

d. Banca Offshore

Global Bank Overseas Ltd. es una institución financiera, subsidiaria de Global Bank Corporation, establecida bajo las leyes de Monserrat, British West Indies, que le brinda a los clientes, servicios bancarios fuera del territorio nacional y demás servicios complementarios de Banca Privada internacional. Esta sociedad inicia operaciones en octubre del año 2003. Entre los productos disponibles podemos mencionar:

- Cuentas Corrientes (Cuenta Estándar)
- Cuentas Corrientes (Money Market)
- Depósitos a plazo fijo

e. Banca de Inversión

En el mes de febrero del 2004 el Banco incorporó a su estrategia de negocios, los servicios de una Banca de Inversión. A través de las distintas áreas de negocios que componen esta división, se brindan los siguientes servicios:

- Asesoría Financiera Personal y Corporativa.
- Finanzas Corporativas (Finanzas Estructuradas).

- Gestión Patrimonial.
- Distribución de Productos de Inversión.
- Servicios Fiduciarios (Fideicomisos).
- Puesto de Bolsa y Corretaje de Valores.

En los años 2003 y 2004, el puesto de bolsa del banco (Global Valores, S.A.) ha colocado en el mercado de valores regional (Panamá, Costa Rica y El Salvador) valores correspondientes a dos emisiones del Emisor por un monto US$75 millones (una emisión fue por US$15 millones y la otra de US$60 millones). De las dos emisiones negociadas, la emisión de Bonos Corporativos de US$60 millones, fue registrada y negociada en los mercados de valores de Panamá, El Salvador y Costa Rica. Adicionalmente, el puesto de bolsa (Global Valores, S.A.) logró captar en su primer año de operaciones, el 10% de las transacciones de la Bolsa de Valores de Panamá.

En el año 2004, Global Valores, S.A. ha suscrito acuerdos de distribución de productos de inversión internacional con algunos bancos internacionales de mucho prestigio, brindando de esta forma a sus clientes la oportunidad de participar en los mercados de valores internacionales. En este sentido, también este año Global Valores, S.A. ha suscrito un contrato de Custodia de Valores (Internacional) con un banco norteamericano (Wachovia Bank N.A.), de esta forma contamos con las herramientas necesarias para brindar a nuestros clientes la custodia en sus inversiones internacionales.

En cuanto a los servicios de Finanzas Corporativas, desde el mes de febrero al mes de noviembre del año 2004 esta División ha estructurado once (11) emisiones privadas valores. Entre estás cabe mencionar, que se estructuro el primer financiamiento para un Fideicomiso ESOP (Plan de Opción de Compra de Acciones para Ejecutivos con Financiamiento) de una empresa aseguradora local.

Global Bank Corporation es un emisor de valores activo y reconocido en los mercados de valores de Panamá y Centroamérica.

Desde el mes de febrero del 2004 el Banco tiene disponibles para toda su clientela, los distintos servicios aquí mencionados, a través de sus diversas unidades de negocios en la División de Banca de Inversión.

f. Banca de Electrónica

Manteniendo su tendencia, Global Bank ha desarrollado GLOBAL.NET, plataforma desde donde se pueden obtener los siguientes servicios:

- Consultas de cuenta de ahorro, corriente, préstamos, tarjetas de crédito, cheques, plazo fijo
- Transferencias entre cuentas
- Pagos a préstamos, tarjetas de crédito, servicios públicos
- Solicitudes de: préstamos de consumo, tarjetas de crédito, cuentas de ahorro, corrientes, estados de cuenta, cheques de gerencia, giros, transferencias, chequeras.
- Otros: consultas en general, cambios de información del cliente.

g. Otras empresas y servicios de Global Bank Corp.

El emisor es una subsidiaria 100% de G.B. Group Corp. El emisor a su vez, es dueño del 100% de las siguientes subsidiarias:

- Global Financial Funds S.A.: Dedicada al negocio de fideicomisos.
- Global Capital Corporation S.A.: Se dedica al negocio de finanzas corporativas y asesoría financiera.
- Factor Global S.A.: Dedicada al negocio de descuento de facturas principalmente del Gobierno y también de la Empresa Privada.
- Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces S.A.: Se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.
- Global Capital Investment Corporation: Dedicada al negocio de asesoría, inversiones y descuento de facturas emitidas por terceros.
- Global Valores, S.A.: Casa de Valores que se dedica a operar un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá.
- Global Bank Overseas: Se dedica a las operaciones de banca fuera del territorio nacional y otros servicios de banca privada. Opera bajo las leyes Monserrat.
- Afianzadora Global, S.A.: Empresa dedicada al negocio de fianzas.

Las subsidiarias Arrendadora Financiera Global, S.A., Inmobiliaria Global, S.A. y Globalfin, S.A., se fusionaron con Global Bank Corporation el 27 de junio de 2003.

h. Sanciones Administrativas

El Emisor ha sido objeto de las siguientes sanciones por parte de la Comisión Nacional de Valores:

No. de Resolución	Fecha	Concepto
CNV-203-00	22 de septiembre de 2000	Presentación tardía de Estados Financieros
CNV-233-00	3 de octubre de 2000	Presentación tardía de Estados Financieros
CNV-395-00	29 de diciembre de 2000	Presentación tardía de Estados Financieros
CNV-396-00	29 de diciembre de 2000	Presentación tardía de Estados Financieros

Luego de haber sido sancionado por las Resoluciones anotadas, el Emisor no ha sido objeto de otras sanciones por parte de las Comisión Nacional de Valores.

El Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., bolsa de valores en donde se encuentran listados los valores del Emisor.

El Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores de El Salvador, ente supervisor del mercado de valores de la República de El Salvador, mercado en donde el Emisor tiene registrada una emisión de Bonos Corporativos.

El Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A., bolsa de valores en donde se encuentra listada una emisión de Bonos Corporativos del Emisor.

El Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia General de Valores de Costa Rica, ente supervisor del mercado de valores de la República de Costa Rica, mercado en donde el Emisor tiene registrada en mercado secundario una emisión de Bonos Corporativos.

El Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., bolsa de valores en donde se encuentra listada una emisión de Bonos Corporativos del Emisor.

4.11 DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA

4.11.1 Industria Bancaria en Panamá

La industria bancaria en Panamá floreció con la promulgación del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970. Dicho Decreto de Gabinete ha sido reemplazado por el Decreto - Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 (la Ley Bancaria), la cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998. La Nueva Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, la cual reemplazó a la Comisión Bancaria Nacional, como el ente regulador y fiscalizador de la actividad bancaria en Panamá. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de cinco miembros y por un Superintendente, todos nombrados por el Organo Ejecutivo.

Las facultades reguladoras y fiscalizadoras otorgadas por la Ley Bancaria a la Superintendencia de Bancos y al Superintendente son sumamente amplias e incluyen, entre otras, la facultad para: expedir y revocar licencias bancarias, establecer el capital pagado mínimo que deben mantener los Bancos, establecer los índices de adecuación y ponderación de fondos de capital, establecer los requisitos de liquidez, ordenar la liquidación, intervención o reorganización de Bancos, autorizar las fusiones bancarias, inspeccionar a los Bancos del sistema y a las empresas que formen parte del mismo grupo económico, solicitar la remoción de ejecutivos bancarios, imponer sanciones, y supervisar las operaciones bancarias y reglamentar las normas de la Ley Bancaria.

La Ley Bancaria permite el establecimiento de tres tipos de Bancos:

(i) Bancos con Licencia General: Estos Bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de bancos autorice.

(ii) Bancos con Licencia Internacional: Este tipo de Bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

(iii) Bancos con Licencia de Representación: Son Bancos autorizados sólo para establecer una o más oficinas de representación en la República de Panamá, y realizar las otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

De conformidad con la Ley Bancaria, los Bancos de Licencia General que operan en Panamá deben mantener un capital social pagado o capital asignado no menor de US$10,000,000.00. Además, los Bancos de Licencia General deberán mantener fondos de capital equivalentes a por lo menos el ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderados en función de sus riesgos. Los índices de ponderación serán establecidos por la Superintendencia de Bancos de acuerdo con las pautas de general aceptación internacional sobre la materia.

La Ley Bancaria introduce además el concepto de capital primario y capital secundario. Según la Nueva Ley Bancaria, el capital de los bancos estará compuesto de un capital primario y un capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado de acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital secundario por su parte consiste en las reservas no declaradas, las reservas de revaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y deuda subordinada a término. El capital secundario no podrá exceder el monto del capital primario.

La Ley Bancaria elimina el requisito de encaje legal, aunque mantiene requisitos de liquidez para los Bancos de licencia general. Según la Ley bancaria todo Banco de Licencia General deberá mantener en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al treinta por ciento (30%) del total bruto de sus depósitos en la República de Panamá o en el extranjero, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos. La Ley Bancaria también identifica los bienes que serán considerados como activos líquidos. Los Bancos de Licencia General autorizados a operar en Panamá deberán mantener activos en la República de Panamá equivalentes a no menos del ochenta y cinco por ciento (85%) de sus depósitos locales, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos.

La Ley Bancaria contempla un régimen de total libertad en cuanto a la determinación de las tasas de interés que pague o cobren los Bancos, sujeto no obstante al máximo dictado por las disposiciones de usura, el cual es de dos por ciento (2%) mensual.

La Ley Bancaria impone además estrictas regulaciones sobre límites de préstamos a un determinado prestatario, así como a personas relacionadas o grupos económicos relacionados, y de igual manera prohibe a los Bancos adquirir o poseer acciones o participaciones en cualesquiera otras empresas no relacionadas con el negocio bancario, cuyo valor exceda del veinticinco por ciento (25%) de los fondos de capital del Banco.

Los Bancos están sujetos a una inspección por parte de la Superintendencia de Bancos que deberá realizarse por lo menos cada dos años y a la presentación y publicación de informes y estados financieros en forma periódica. La Ley Bancaria estableció además el concepto de supervisión consolidada al Banco y a sus subsidiarias.

4.11.2 División del Negocio de Banca en Panamá

La industria bancaria en Panamá está dividida en dos segmentos: el primero es el negocio de bancos con Licencia General y el segundo es el negocio de Banca Internacional (Bancos con Licencia internacional y con Licencia de Representación).

Por Bancos de Licencia General se entiende principalmente la captación de depósitos locales (depósitos de personas naturales residentes en Panamá o de personas jurídicas panameñas con renta gravable en Panamá o extranjeras habilitadas para operar en Panamá) y el otorgamiento de préstamos por dichos Bancos para ser utilizados económicamente en Panamá. El negocio de banca internacional consiste en aquellas transacciones y operaciones bancarias que, aunque dirigidas desde un Banco establecido en Panamá, se perfeccionan, consumen o surten sus efectos fuera de Panamá.

Para efectos estadísticos, la Superintendencia de Bancos agrupa las operaciones de los Bancos de Licencia General bajo el título de Sistema Bancario Nacional (en adelante el "SBN"). No obstante, los Bancos de Licencia General

están autorizados a ejercer tanto el negocio de banca local como el internacional. El Centro Bancario Internacional muestra los siguientes datos al 31 de marzo de 2005 (Fuente: Sitio web de la Superintendencia de Bancos):

Tipo de Bancos	Número
Bancos Oficiales	2
Bancos con Licencia General	37
Bancos con Licencia Internacional	33
Total Bancos	**72**
Oficinas de Representación	5

4.11.3 Centro Bancario Internacional – Resumen Ejecutivo (Superintendencia de Bancos 2005).

Para mayores detalles dirigirse a la siguiente dirección de internet:
http://www.superbancos.gob.pa/

Eventos Recientes de Regulación y Supervisión
La Superintendencia de Bancos de Panamá por medio del Resuelto No.4-2004, de 26 de mayo de 2004, instaló formalmente la Comisión Técnica – Basilea II; este comité tendrá la responsabilidad de realizar los estudios técnicos que permitan medir el impacto del Nuevo Acuerdo de Capital en el Sistema Bancario panameño y proponer un plan de implementación en un proceso que deberá culminar con la aprobación de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos. Este Nuevo Acuerdo representa una importante revisión de los estándares internacionales sobre suficiencia de capital en la banca y busca promover el desarrollo de las técnicas de medición y gestión de los riesgos bancarios, así como acentuar las estabilidad financiera.

La Licenciada Delia Cárdenas, Superintendente de Bancos, se reunió en el mes de junio con miembros de la comisión de transición del gobierno entrante, para evaluar el sistema bancario panameño y los efectos que conlleva la implementación del Nuevo Acuerdo de Capital Basilea II. En la reunión se dejó por sentado al Nuevo Gobierno, un centro bancario con buena liquidez y con un alto nivel de transparencia.

Del 4 al 8 de octubre del 2004, Panamá será la sede de la XX Reunión Plenaria y la XI Reunión del Consejo de Ministros del Grupo de Acción Financiera del Caribe (GAFIC). En el marco de este encuentro, se elegirá la nueva Junta Directiva, donde Panamá, representada por la Lic. Delia Cárdenas Superintendente de Bancos, pasará a ocupar la Presidencia de este organismo regional. El GAFIC es una organización integrada por veintinueve Estados de la Cuenca del Caribe, que han acordado poner en práctica contramedidas en común para responder a la problemática del delito de lavado de dinero.

Se celebró en Atlanta, Georgia, Estados Unidos de América, la VII Asamblea Anual de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA), a la cual asistió la Superintendente de Bancos de Panamá, Lic. Delia Cárdenas, en su condición de miembro de la Junta Directiva y Representante de la Región Centroamericana. La reunión tuvo como propósito exponer sobre los avances hemisféricos en cuanto a la aplicación de Basilea I, en los países miembros del Consejo Centroamericano. Por su parte, se trataron temas de actualidad relativos a los temas de Supervisión Bancaria Efectiva; Identificación del Cliente y del Beneficiario Final; Retos para la Supervisión; Indicadores de Solidez Financiera y Reportes de Estabilidad Financiera; Memorandos de Entendimiento y Administración de Información Interregional; Banca Transfronteriza en Sucursales y Subsidiarias.

Para la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá la capacitación y actualización del personal técnico, es una política institucional fundamental, dentro de su misión, como entidad supervisora del Centro Bancario Internacional. Durante los primeros 6 meses del año, el personal técnico de la Superintendencia de Bancos ha participado en seminarios relacionados a los temas del Nuevo Acuerdo de Capital Basilea II, Análisis y Examen de Banco, los cuales han sido programados por la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA).

La Superintendencia de Bancos, ha desarrollado durante este primer semestre del año, un efectivo programa de promoción a través de los medios de comunicación, con el propósito de proyectar la buena imagen y transparencia del Centro Bancario Internacional de Panamá. En este sentido, se han realizado publicaciones escritas en diversos medios de comunicación tales como: el libro, Así es Panamá, revistas, LatinFinance, Summa, Competencia, Selecciones, Estrategia y Negocios, así como en la Guía de Inversiones y Comercio Electrónico y Nuevas Tecnologías del Ministerio de Comercio e Industrias y en los distintos periódicos de circulación nacional, entre otros.

4.12 MERCADOS EN QUE COMPITE EL BANCO

El Emisor compite en los siguientes segmentos:

- Banca de Consumo
- Banca Comercial
- Banca Electrónica
- Banca Offshore
- Banca de Inversión

4.13 COMPETENCIA

En el mercado existen 2 Bancos Oficiales, 37 Bancos con Licencia General, 33 Bancos con Licencia Internacional y 5 Oficinas de Representación.

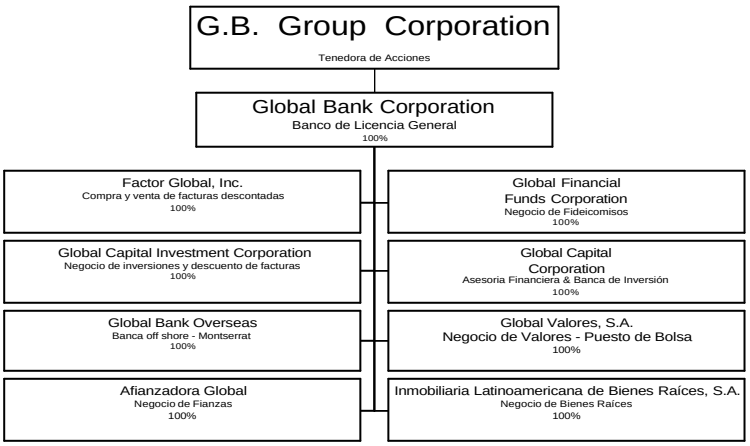
Global Bank Corporation en el mercado panameño compite en el sector bancario con instituciones financieras tanto nacionales como internacionales, específicamente con los Bancos con Licencia General. En cuanto a su tamaño en función de sus activos, el Banco ocupa la posición número cuatro (4) entre los Bancos de Capital Privado Panameño y número tres (3) en entre los Bancos con mayor número de sucursales a nivel nacional (25 en total).

En los primeros lugares de la plaza local se encuentran los siguientes Bancos con Licencia General: (i) Banistmo, (ii) Banco Nacional de Panamá -Banco Estatal-, (iii) Banco General, (iv) Banco Continental y (v) Global Bank Corp. En el segmento de Bancos Internacionales con Licencia General se encuentran: Citibank, HSBC, Scotiabank, BNP Paribas, BBVA, Banco Atlántico.

Para mayor información referente a la competencia favor accesar la siguiente dirección de internet:
http://www.superbancos.gob.pa/

4.14 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Organigrama



Las distintas subsidiarias del Banco fueron creadas para soportar el crecimiento y diversificación del Grupo en los negocios financieros. Las mismas han sido financiadas con inversiones de capital del Banco. Estas subsidiarias son:

- Global Financial Funds S.A.: Dedicada al negocio de fideicomisos.

- Global Capital Corporation S.A.: Se dedica al negocio de finanzas corporativas y asesoría financiera.

- Factor Global S.A.: Dedicada al negocio de descuento de facturas principalmente del Gobierno y también de la Empresa Privada.

- Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces S.A.: Se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

- Global Capital Investment Corporation: Dedicada al negocio de asesoría, inversiones y descuento de facturas emitidas por terceros.

- Global Valores, S.A.: Se dedica a operar un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá.

- Global Bank Overseas: Se dedica a las operaciones de banca fuera del territorio nacional y otros servicios de banca privada. Opera bajo las leyes Monserratt.

- Afianzadora Global, S.A.: Se dedica a desarrollar el negocio de fianzas en general.

4.15 LITIGIOS LEGALES

Al 30 de junio de 2005, los juicios en que el Emisor es parte demandada, de ser resueltos en forma adversa, no tendrán una incidencia o impacto significativo en el negocio o condición financiera del Emisor. Todos los juicios en que Global Bank Corporation es parte demandada o demandante derivan de operaciones ordinarias de las empresa.

4.15.1 Litigios pendientes de mayor importancia.

En octubre de 2001 Inmobiliaria Prestanza demanda al Emisor por una cuantía de US$3,000,000.00 en concepto de capital, más los gastos de, costas e intereses hasta la culminación del proceso. El proceso se encuentra para resolver en el despacho del Juez desde el 17 de septiembre del 2003. Juzgado: Duodécimo del Circuito Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá.

4.16 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Al 30 de junio de 2005, las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	2005					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo						
Al inicio del año	B/.9,635,497	B/. 6,202,728	B/. 5,834,244	B/.1,318,686	B/. 5,036,366	B/. 28,027,521
Compras	1,072,630	963,774	3,557,586	171,425	2,177,076	7,942,491
Reclasificaciones	2,295,654	(35,291)	562,125	(208,817)	(2,571,953)	41,718
Ventas y descartes	-	(138,360)	(165,857)	(191,818)	(1,849,305)	(2,345,340)
Al final del año	13,003,781	6,992,851	9,788,098	1,089,476	2,792,184	33,666,390
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	1,520,717	3,493,945	3,473,563	760,958	1,593,632	10,842,815
Gasto del año	231,864	586,191	1,533,502	218,609	325,772	2,895,938
Reclasificaciones	369,902	(506,887)	977,536	(177,624)	(621,209)	41,718
Ventas y descartes	-	(145,897)	(171,254)	(175,463)	(784,635)	(1,277,249)
Al final del año	2,122,483	3,427,352	5,813,347	626,480	513,560	12,503,222
Saldos netos	B/.10,881,298	B/. 3,565,499	B/. 3,974,751	B/. 462,996	B/. 2,278,624	B/. 21,163,168

4.17 INVESTIGACION Y DESARROLLO

N/A.

4.18 INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

4.18.1 Nuevas Sucursales

En este último período fiscal hemos continuado con la estrategia de expansión de nuestra red de oficinas, inaugurando dos nuevas y modernas sucursales ubicadas en: Albrook y San Francisco. Actualmente contamos con 25 sucursales lo que nos convierte en el tercer banco con la red de sucursales más grande dentro de los bancos privados de capital panameño.

4.18.2 Autobancos

Global Bank ha aumentado la cantidad de Autobancos, como una estrategia integral para brindar un mayor servicio a nuestros clientes. Usted podrá beneficiarse de sus facilidades en nuestras sucursales:

- Parque Lefevre
- David
- San Francisco (Vía Porras)
- Albrook
- Colón
- Las Tablas

4.18.3 Banca en Línea

Contamos con una eficiente y actualizada página web, que ofrece a clientes y visitantes, información completa acerca de nuestros productos y por medio de la cual ofrecemos el servicio de Banca por Internet, mejor conocido como "Global Net". Con este servicio Usted podrá efectuar sus transacciones bancarias desde la comodidad de su hogar u oficina, las 24 horas del día.

4.18.4 Programa Servicio Extraordinario

Global Bank cuenta con un proyecto llamado "Servicio Extraordinario al Cliente", que busca posicionar a Global Bank como el Banco No.1en calidad de servicio.

En este sentido, se llevan a cabo iniciativas que buscan garantizar el continuo mejoramiento en el servicio al cliente, y así mismo capacitar, motivar y premiar al personal que brinde un servicio excepcional.

Basado en las cuatro principales políticas de servicio: Calidad, Profesionalismo, Agilidad y Atención personalizada, se ha implementado formales sistemas de medición de los niveles de satisfacción de los clientes y programas continuos de capacitación al personal en temas de mejoramiento al servicio.

CAPITULO V: ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR.

5.1 ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS AL 30 DE JUNIO 2005.

LIQUIDEZ.

Al 30 de junio del 2005 los Activos Líquidos totalizaban US$147,338,822.00; respondiendo por el 17.65% de los Activos Totales. Estos se conformaban por efectivo y depósitos en bancos por US$80,882,246.00; inversiones en Bonos de Agencia del Gobierno de los Estados Unidos de América por US$29,787,850.00; valores disponibles para la venta por US$10,816,726.00 y por Bonos Corporativos de emisores con grado de inversión por US$25,852,000.00. Los activos líquidos representaban el 24.74% de los depósitos totales recibidos de clientes y bancos por US$595,576,745.00

Nuestra política de liquidez contempla varios aspectos entre ellos; las exigencias de retiros de los clientes y vencimiento de obligaciones, los desembolsos y recuperaciones de préstamos; las inversiones a efectuar, etc. Además, hemos establecido un nivel de liquidez mínimo del 15% sobre los depósitos susceptibles a retiros. Al 30 de junio del 2005 existían US$67,847,961.00 en depósitos pignorados que no pueden retirarse, por lo cual, los niveles de activos líquidos ascendían a 27.92% sobre los depósitos netos (US$527,728,785.00).

Además de mantener niveles adecuados de liquidez, el banco administra y mantiene un balance saludable entre el vencimiento de los activos y pasivos.

La emisión de bonos corporativos por US$60MM efectuada en mayo del 2003, con grado de Inversión de "AA", es una muestra de los esfuerzos del banco por manejar el descalce entre activos y pasivos dentro de niveles de riesgo aceptable. A esto se suma la emisión de US$15MM de febrero del 2003, la cual tiene una calificación de "AA-". Estas emisiones totalizan US$75MM colocadas a medio año plazo entre 3 y 5 años de madurez.

En diciembre de 2004, se efectuó una emisión de acciones preferidas no acumulativas por US$30MM, colocadas en el mercado en su totalidad al 30 de junio del 2005. Con esta emisión se busca fortalecer el patrimonio del Banco, a la vez que permite obtener recursos con vencimientos más largos, para financiar el crecimiento de la cartera a largo plazo. La emisión de US$20MM del 2002 fue redimida el 30 de enero del 2005.

El aumento sostenido de los depósitos de ahorros en los últimos años refleja los esfuerzos del banco por captar recursos estables y con un comportamiento a largo plazo. El incremento de estos depósitos en junio del 2005 con respecto a junio del año anterior es del orden del 16.78%, pasando de US$99.31MM al 30-06-2004 a US$115.98MM al 30-06-2005.

Para medir y determinar los niveles de liquidez apropiados, efectuamos análisis de sensibilidad de recuperación de activos y retiros de pasivos en escenarios adversos, con el fin de evaluar el impacto que situaciones delicadas en el país pudiesen ocasionar a la liquidez del banco.

Además, tenemos disponibilidad de líneas de captación interbancarias que no están siendo utilizadas y que pueden fortalecer los niveles de activos líquidos en caso de que se presente alguna necesidad eventual.

Por otra parte, el informe de liquidez legal al 30-06-2005 enviado a la Superintendencia de Bancos, reflejaba una liquidez del 51.31% sobre los depósitos netos. El requisito establece una liquidez mínima de 30%, por lo cual, manteníamos activos líquidos en exceso por US$113.01MM.

RECURSOS DE CAPITAL.

Los recursos patrimoniales del banco y subsidiarias ascendieron a US$105,789,398.00 al 30 de junio del 2005. Estos aumentaron 36.18% comparados con las cifras al 30 de junio del 2004.

El capital pagado del banco es de US$43,984,137.00, siendo el componente más importante del patrimonio, respondiendo 41.58% del total. Las utilidades no distribuidas representan el 27.05% del total por US$28,620,122.00. El total de las acciones preferidas no acumulativas al 30 de junio del 2005 por

US$30,000,000.00 representan el 28.36% de los recursos patrimoniales. Las reservas de capital por US$2,925,665.00 representan el 2.77% de capital total. Todo el capital califica como capital primario (Tier I). Existe el rubro de cambios netos en valores disponibles para la venta por US$259,474.00.

El banco tiene la política de distribuir hasta el 45% de las utilidades en forma de dividendos para los accionistas comunes y accionistas preferentes; y de reinvertir el remanente con el objeto de respaldar el crecimiento del banco y cumplir con las normas de adecuación de capital.

A esta fecha, los recursos patrimoniales del banco representaban el 15.39% de los activos ponderados por riesgos según las normas de adecuación de capital del Concordato de Basilea. Este nivel de capitalización se compara favorablemente con el mínimo de 8% exigido por la Superintendencia de Bancos y con los niveles de capitalización de otros bancos privados del sistema.

RESULTADOS DE OPERACIONES.

Los activos totales del banco y sus subsidiarias al 30-06-2005 ascendieron a US$834,588,599.00, registrando un aumento del 11.51% contra las cifras del 30-06-2004 de US$748,405,221.00.

Los préstamos totales registraron un aumento del 9.25%, evolucionando de US$546,768,355.00 al 30-06-2004 a US$597,347,526.00 al 30-06-2005. El crecimiento de la cartera se debió principalmente a un incremento en los préstamos de consumo, hipotecarios, prendarios y agropecuarios.

Las reservas para préstamos incobrables ascendieron a US$15,009,106.00, representando el 2.51% de la cartera total de préstamos y el 140.23% de los préstamos morosos y vencidos, que ascendieron a US$10,703,193.00 a esa fecha.

Los valores disponibles para la venta fueron de US$10.82MM que al ser comparados con los US$10.58MM del 30-06-2004, reflejan un aumento de 2.25%.

Por otra parte, los valores mantenidos hasta el vencimiento sumaron US$97,962,624.00, aumentando en un 24.16% sobre los saldos del 30-06-2004, por US$78,903,138.00. Esto obedeció principalmente a nuevas inversiones en Bonos Corporativos de emisores con grado de inversión internacional y en Bonos de Agencias del Gobierno de los Estados Unidos, con grado de inversión AAA y con tasa variable. En este punto debemos recalcar que a pesar de estar clasificados en valores mantenidos hasta su vencimiento, los Bonos de Agencias son instrumentos de gran liquidez en el mercado secundario, por ende forman parte de la liquidez primaria del Banco. También se incluyen en la liquidez del banco Bonos Corporativos por US$25,852,000.00; de emisores con grado de inversión.

Los activos fijos reflejaron un saldo de US$21.16MM, aumentando en un 23.15% sobre el cierre del 30-06-2004. Esto obedece principalmente a la apertura de nuevas sucursales y a la adquisición de una nueva plataforma informática bancaria. Los otros activos aumentaron de US$38.11MM a US$45.59MM, en US$7.48MM, o sea 19.64%. Entre ellos se destacan los fondos de reservas por US$5.49MM que respaldan las emisiones de bonos.

Por el lado del pasivo, los depósitos totales aumentaron en 14.19% con respecto a junio del 2004, pasando de US$521.56MM a US$595.58MM. Vale resaltar la estrategia del banco de mantener baja la importancia de los depósitos tomados de bancos que representan una fuente de fondos más volátil. Estos sólo representaron el 6.53% del total de depósitos en junio del 2005, comparado con el 5.02% del total de depósitos en junio del 2004.

Por otro lado, los depósitos a plazo fijo de clientes pasaron de US$349.52MM al 30-06-2004 a US$394.10MM al 30-06-2005, creciendo 12.76%. Estos responden por el 66.20% del total de los depósitos a junio del 2005. Le siguen en importancia los depósitos de ahorros por US$115.98MM, que representan el 19.47% del total de los depósitos.

Por otro lado, los depósitos a la vista aumentaron de US$46.56MM el 30-06-2004 a US$55.98MM el 30-06-2005, lo que representa un aumento del 20.22%.

Entre las otras fuentes de fondos en orden de importancia, se destacan los bonos corporativos por pagar que sumaron US$76.00MM y los financiamientos recibidos por US$31.69MM.

ESTADO DE RESULTADOS.

La utilidad neta del banco y sus subsidiarias al 30-06-2005 ascendió a US$13.65MM, que al ser comparada con la utilidad del año previo a la misma fecha por US$10.22MM refleja un aumento por el orden del 33.54%.

Los intereses ganados crecieron de US$54.26MM en junio del 2004 a US$59.08MM en junio del 2005, registrando un aumento del 8.88%. Por su parte, las comisiones ganadas aumentaron de US$10.61MM al 30-06-2004, a US$11.95MM al 30-06-2005, registrando un aumento del 12.63%. Esto se traduce en que el aumento total en concepto de intereses y comisiones fue por US$6.15MM, un aumento porcentual de 9.48%

En lo que respecta al pago de intereses y comisiones, hubo un incremento de US$27.79MM al 30-06-2004, a US$30.25MM el 30-06-2005. Esto es un incremento absoluto de US$2.46MM o 8.86%, que refleja un adecuado manejo del margen de intermediación financiera.

El margen neto de intereses y comisiones antes de provisiones aumentó de US$37.08MM a US$40.77MM, aumento de 9.95%, o sea US$3.69MM adicionales en comparación con el año previo. No obstante, hubo una disminución en el renglón de reservas para protección de cartera, lo cual pasó de US$8.05MM a US$7.00MM, haciendo que el ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones aumentara de US$29.03MM a US$33.77MM, con crecimiento absoluto de US$4.74MM, o bien 16.31%.

Los gastos generales y administrativos crecieron 14.79%, de US$20.46MM el 30-06-2004 a US$23.48MM el 30-06-2005, o sea en US$3.02MM, principalmente en los rubros de Salarios, Depreciación, Publicidad y Propaganda, Reparación y Mantenimiento. Este aumento obedece principalmente a gastos no recurrentes relacionados al proyecto de cambio de plataforma tecnológica.

La eficiencia operativa (gastos/margen neto más otros ingresos) se situó en 53.63% al 30 de junio del 2005, en comparación con la eficiencia operativa del año previo a la fecha de 52.73%. Esta fue impactada levemente por los gastos asociados al proyecto de cambio de plataformas bancarias, en el cual gran parte de ellos son no recurrentes. Esto sitúa a Global Bank Corporation dentro del promedio de eficiencia operativa de la industria bancaria.

PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO:

Para el período 2005-2006 esperamos continuar con nuestra expansión de sucursales. A finales del presente año recibiremos nuestra nueva sede en Calle 50. Esperamos para el mes de marzo del 2006 iniciar operaciones en esta nueva sede.

Con la inversión por US$4MM que estamos efectuando para implantar la nueva plataforma bancaria "Cobis", esperamos mejorar en el futuro la eficiencia operativa, automatizando y mejorando los procesos del banco.

Continuaremos creciendo orgánicamente en Panamá, a ritmos mayores que el crecimiento de la industria bancaria local, a través de nuestra actual estrategia, la cual se basa en nichos de mercado, y compitiendo con base en la calidad en el servicio a nuestros clientes.

Vale la pena también mencionar que en el presupuesto de este año tenemos contemplado por primera vez incursionar en el área centroamericana, a través de alianzas estratégicas con bancos de la región, o identificando nichos de mercado con potencial de crecimiento.

Tenemos grandes expectativas para los próximos años. Superando la coyuntura actual que nos presenta el reto de la Caja del Seguro Social, confiamos en que el país se mantendrá en la senda del crecimiento sostenido, impulsado principalmente por el saneamiento de las finanzas públicas, la posible expansión del Canal de Panamá y la firma de Tratados de Libre Comercio con los Estados Unidos de América y otros países de la región. Todo esto deberá repercutir en un mayor nivel de inversión local y extranjera, aumentando así la generación de empleos.

5.2 ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2004.

LIQUIDEZ.

Al 30 de junio del 2004 los activos líquidos totalizaban US$108,267,540.00; representando el 14.47% de los activos totales. Se conformaban por el efectivo y depósitos en bancos por US$71,462,877.00; inversiones en bonos de Agencia del Gobierno de los Estados Unidos de América por US$26,226,416.00 y por valores disponibles para la venta por US$10,578,247.00.

Los activos líquidos representaban el 20.76% de los depósitos totales recibidos de clientes y bancos por US$521,563,267.00. Sin embargo, si consideramos que al 30 de junio del 2004 existían depósitos pignorados que no pueden retirarse por US$55,929,103.00; los activos líquidos representaban el 23.25% de los depósitos netos susceptibles a retiros (US$465,634,164.00).

Nuestra política de liquidez incorpora varios aspectos entre ellos: las exigencias de retiros de los clientes y vencimiento de compromisos, los desembolsos y recuperaciones de préstamos, las inversiones a efectuar y recuperación de las mismas, etc. Además, hemos establecido un nivel de liquidez mínimo del 15% sobre los depósitos susceptibles de retiros.

Además de mantener niveles adecuados de liquidez, el banco administra y mantiene un balance adecuado entre el vencimiento de los activos y de los pasivos. Las emisiones de bonos corporativos por US$40MM efectuada en marzo del 2001, la de US$60MM lanzada en mayo del 2003, ambas con grado de inversión de "AA"; y la de US$15MM de febrero del 2003 con calificación de "A+" son evidencia de los esfuerzos del banco para reducir el descalce entre activos y pasivos y aminorar los riesgos de liquidez.

La emisión de Acciones Preferidas Acumulativas por US$20MM efectuada a inicios del 2002, además de fortalecer el patrimonio del banco, permitió obtener recursos a largo plazo para financiar las inversiones y el crecimiento de cartera a largo plazo.

El aumento del 9.73% experimentado en las cuentas de ahorros en junio del 2004 comparado contra junio del 2003, refleja los esfuerzos del banco por captar recursos bastante estables y con comportamiento a largo plazo.

Cabe señalar que el banco hace un esfuerzo permanente para captar depósitos a plazo fijo de clientes a mayores plazos, debido a que estos representan la fuente de financiamiento principal del banco. Al cierre del 30 de junio del 2004 los depósitos a plazos fijos de clientes pactados a plazos superiores a un año responden por el 38.92% del total.

Para medir y determinar los niveles de liquidez apropiados, efectuamos análisis de sensibilidad de recuperación de activos y retiros de pasivos en escenarios adversos, con el fin de evaluar el impacto que situaciones delicadas en el país pudiesen ocasionar a la liquidez del banco.

Además tenemos disponibilidad de líneas de captación interbancarias que no están siendo utilizadas en su totalidad y que pueden fortalecer los niveles de activos líquidos en caso de que se presente alguna necesidad eventual.

El informe de liquidez mínima enviado a la Superintendencia Bancaria al cierre de junio del 2004, reflejaba una liquidez del 60.96% sobre los depósitos netos, cuando el requisito estipula una liquidez mínima del 30%, por lo cual, manteníamos activos líquidos en exceso por US$144.13 millones.

RECURSOS DE CAPITAL.

Los recursos patrimoniales del banco y sus subsidiarias ascendieron a US$77,681,742.00 al 30 de junio del 2004. Estos crecieron en un 8.72% comparados con el año previo. El capital pagado del banco fue de US$33,984,137.00, siendo el componente más importante del patrimonio, representando el 43.75% del total. Las utilidades no distribuidas son el segundo rubro en importancia con US$24,210,660.00 (31.17% del total). Estos dos renglones constituyen el capital primario del banco por US$58,194,797.00 (74.91% del total).

Las Acciones Preferidas por US$20,000,000.00 representan el 25.75% de los recursos patrimoniales. Existe un rubro de cambios netos en valores disponibles para la venta con saldo negativo por US$513,055.00; el cual fue reducido desde US$(1,084,174.00).

El banco tiene la política de distribuir el 30% de las utilidades en forma de dividendos sobre las acciones comunes en adición a los dividendos que pagan las Acciones Preferidas Acumulativas. En el último período se repartieron dividendos totales equivalentes al 44.30% de las utilidades del banco y se reinvirtieron el 55.70% de las mismas con el objeto de respaldar el crecimiento del banco y cumplir con las normas de adecuación de capital.

Al fin del año fiscal 2004, los recursos patrimoniales representaban el 11.43% de los activos ponderados por riesgo según las normas de adecuación de capital del Concordato de Basilea. El requisito mínimo establecido por la superintendencia de bancos es de 8.0%, cumpliendo holgadamente esta norma.

RESULTADO DE LAS OPERACIONES.

Los activos totales del banco y de sus subsidiarias al cierre del 30 de junio del 2004 ascendieron a US$748,405,221.00; incrementándose en 13.83% sobre el período anterior. El crecimiento absoluto fue de US$90,912,604.00.

El aumento más significativo se dio en el rubro de préstamos, los cuales crecieron 11.96%, o sea, US$58,423,557.00. Estos evolucionaron de US$488,344,798.00 a un total de US$546,768,355.00. Las reservas para préstamos incobrables equivalen a un 1.84% de la cartera total de préstamos, cerrando el año fiscal 2004 en US$10,082,961.00.

Por el lado de las inversiones, los valores disponibles para la venta disminuyeron de US$16,872,152.00 en junio del 2003 a US$10,578,247.00 a junio del 2004. Por otra parte, los valores mantenidos hasta su vencimiento pasaron de US$36,665,976.00 a US$78,903,138.00, un aumento porcentual de 115.19% para el período 2003-2004.

Los activos fijos reflejaron un saldo de US$17,184,706.00, aumentando en un 1.50% sobre el cierre del año 2003. Los otros activos aumentaron de US$30,303,770.00 US$38,200,342.00; con un incremento absoluto de US$7,896,572.00, lo que representa 26.06%. Dentro de este rubro se destaca la plusvalía por US$8,420,187.00.

Por su parte, los depósitos totales aumentaron en 10.32% con respecto a junio del 2003, pasando de US$472,794,164.00 a US$521,563,267.00. Vale resaltar la estrategia del banco de reducir la importancia de los depósitos tomados de bancos que representan una fuente de fondos más volátil. Efectivamente, estos depósitos de bancos sólo representaron el 5.02% del total de depósitos en junio del 2004, comparado con el 6.55% del total de depósitos para junio del 2003. La disminución en términos absolutos en depósitos interbancarios en junio del 2004 contra junio del 2003 fue de US$4,783,734.00.

Los depósitos a plazo fijo de clientes pasaron de US$309,062,399.00 al 30 de junio del 2003 a US$349,517,187.00 al 30 de junio del 2004. Estos responden por el 67.01% del total de los depósitos. Le siguen en importancia los depósitos de ahorros por US$99,314,718.00; que representan el 19.04% del total.

Por otro lado, los depósitos a la vista aumentaron de US$42,269,223.00 el 30 de junio del 2003 a US$46,560,182.00 el 30 de junio del 2004, lo que representa un aumento del 10.15%.

Entre las otras fuentes de fondos en orden de importancia, se destacan los bonos corporativos por pagar que sumaron US$70,428,000.00; los financiamientos recibidos por US$41,722,692.00 y los acuerdos de recompra por US$14,629,400.00.

ESTADO DE RESULTADOS.

La utilidad neta del banco y sus subsidiarias al 30 de junio del 2004 alcanzó la cifra de US$10,220,695.00; lo que representa un aumento del 39.81% sobre los US$7,310,568.00 del año previo.

Los intereses ganados crecieron de US$52,248,217.00 en junio del 2003 a US$54,259,720.00 con respecto a la misma fecha en el año 2004, registrando un aumento del 3.85% y un incremento absoluto de US$2,011,503.00. Por su parte, las comisiones ganadas se redujeron de US$11,004,557.00 al 30 de junio del 2003, a US$10,612,146.00 al

30 de junio del 2004. Esto se traduce en que el aumento total en concepto de intereses y comisiones sea por US$1,619,092.00.

Cabe resaltar la rebaja en el pago de intereses y comisiones, el cual disminuyó de US$30,830,815.00 al 30 de junio del 2003; a US$27,791,451.00 al 30 de junio del 2004. Esto es una rebaja absoluta de US$3,039,364.00, ó 9.86%. Esto refleja un adecuado manejo del margen de intermediación financiera.

El margen neto de intereses y comisiones aumentó de US$32,421,959.00 a US$37,080,415.00; creciendo en US$4,658,456.00 en comparación con el año anterior. Tomando en consideración el aumento en las reservas para protección de cartera de US$7,846,772.00 a US$8,046,090.00; hace que el ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones aumente de US$24,575,187.00 a US$29,034,325.00; con un incremento absoluto de US$4,459,138.00; o bien 18.14%.

Los otros ingresos aumentaron de US$144,030.00 a US$1,711,856.00; un aumento absoluto de US$1,567,826.00. Los gastos generales y administrativos crecieron 20.71%, o sea en US$3,509,277.00; principalmente en el rubro de depreciación y amortización, salarios y otras remuneraciones, al igual que en el rubro de otros gastos.

La eficiencia operativa (gastos /margen neto más otros ingresos) se situó en 52.73%, en comparación con la eficiencia operativa del año previo a la fecha de 52.04%. Esto sitúa a Global Bank Corporation dentro del promedio de eficiencia operativa en la industria bancaria.

5.3 ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2003.

LIQUIDEZ

Al 30 de junio del 2003 los activos líquidos totalizaban US$9,662,951.00, representando el 14.85% de los activos totales. Se conformaban por el efectivo y depósitos en bancos por US$80,790,799.00 y por Valores disponibles para la venta por US$16,872,152.00.

Los activos líquidos representaban el 20.66% de los depósitos totales recibidos de clientes y bancos por US$472,794,164.00. Sin embargo, si consideramos que al 30-6-2003 existían depósitos pignorados que no pueden retirarse por US$56,222,852.00, los activos líquidos representaban el 23.44% de los depósitos netos susceptibles a retiros.

Nuestra política de liquidez incorpora varios aspectos entre ellos: las exigencias de retiros de los clientes y vencimiento de compromisos, los desembolsos y recuperaciones de préstamos, las inversiones a efectuar y recuperación de las mismas, etc. Además, hemos establecido un nivel de liquides mínimo del 15% sobre los depósitos susceptibles de retiros.

Además de mantener niveles adecuados de liquidez, el banco administra y mantiene un balance adecuado entre el vencimiento de los activos y de los pasivos. Las emisiones de bonos corporativos por US$40MM efectuada en marzo del 2001, la de US$60MM lanzada en mayo del 2003, ambas con grado de inversión de "AA", y la de US$15MM de febrero de 2003 con calificación de "A+" son evidencia de los esfuerzos del banco para reducir el descalce entre activos y pasivos y aminorar los riesgos de liquidez.

La emisión de acciones preferidas por US$20MM efectuada a inicios del 2002, además de fortalecer el patrimonio del banco, permitió obtener recursos a largo plazo para financiar las inversiones y el crecimiento de cartera a largo plazo.

El aumento del 20.5% anual experimentado en las cuentas de ahorros refleja los esfuerzos del banco por captar recursos bastante estables y con comportamiento a largo plazo.

Cabe señalar que el banco hace un esfuerzo permanente para captar depósitos a plazo fijo de clientes a mayores plazos, debido a que estos representan la fuente de financiamiento principal del banco. Al cierre del 30-6-2003 los depósitos a plazo fijo de clientes pactados a plazos superiores a un año responden por el 47% del total.

Para medir y determinar los niveles de liquidez apropiados, efectuamos análisis de sensibilidad de recuperación de activos y retiros de pasivos en escenarios adversos, con el fin de evaluar el impacto que situaciones delicadas en el país pudiesen ocasionar a la liquidez del banco.

Además tenemos disponibilidad de líneas de captación interbancarias que no están siendo utilizadas en su totalidad y que pueden fortalecer los niveles de activos líquidos en caso de que se presente alguna necesidad eventual.

El informe de liquidez mínima enviado a la Superintendencia Bancaria al cierre de junio del 2003, reflejaba una liquidez del 44.36%, sobre los depósitos netos, cuando el requisito estipula una liquidez mínima del 30%, por lo cual, manteníamos activos líquidos en exceso por US$60.0MM.

RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos patrimoniales del banco y sus subsidiarias ascendieron a US$71,451,381.00 al 30 de junio del 2003. Estos crecieron en un 7.10% comparados con el año previo. El capital pagado del banco aumentó a US$33,984,137.00, siendo el componente más importante del patrimonio, representando el 47.56% del total. Las utilidades no distribuidas son el segundo rubro en importancia con US$18,551,418.00 (25.96% del total). Estos dos renglones constituyen el capital primario del banco por US$52,535,555.00 (73.53% del total).

Las acciones preferidas por US$20,000,000.00 representan el 28.0% de los recursos patrimoniales. Existe un rubro de valores disponibles para la venta con saldo negativo por US$1,084,174.00 el cual fue reducido desde US$(1,773,613.00).

El banco tiene la política de distribuir el 30% de las utilidades en forma de dividendos sobre las acciones comunes en adición a los dividendos que pagan las acciones preferidas. En el último período se repartieron dividendos totales equivalentes al 44% de las utilidades del banco y se reinvirtieron el 56% de las mismas con el objeto de respaldar el crecimiento del banco y cumplir con las normas de adecuación de capital.

Al fin del año fiscal 2003, los recursos patrimoniales representaban el 11.48% de los activos ponderados por riesgo según las normas de adecuación de capital del Concordato de Basilea. El requisito mínimo establecido por la Superintendencia de Bancos es de 8.0%, cumpliendo holgadamente esta norma.

RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Los activos totales del banco y de sus subsidiarias al cierre del 30-6-2003 ascendieron a US$657,492,617.00, incrementándose un 7.12% sobre el período anterior. El crecimiento absoluto fue de US$49,690,108.00.

El aumento más significativo se dio en el rubro de préstamos, los cuales crecieron 8.94% o sea US$40.00MM. Estos evolucionaron de US$447.2MM a un total de US$487.2MM. Las reservas para préstamos incobrables equivalen a un 1.55% de la cartera total de préstamos, cerrando el año fiscal 2003 en US$7.5MM.

Por el lado de las inversiones, los valores disponibles para la venta aumentaron de US$10,195,646 a US$16,872,152 a junio del 2003. Por otra parte, los valores mantenidos hasta su vencimiento pasaron de US$49.5MM a US$37.8MM, disminuyendo en un 23.5% sobre el año previo.

Los activos fijos reflejaron un saldo de US$16.93MM, aumentando en un 10.15% sobre el cierre del añor 2002.

Los otros activos aumentaron de US$27.27MM a USD30.30MM, en US$3.03MM, o sea 11.11%. Dentro de este rubro se destaca la plusvalía por US$9.00MM.

Por su parte, los depósitos totales aumentaron en 6.20% con respecto a junio del 2002, pasando de US$445.21MM a US$472.79MM. Vale resaltar la estrategia del banco de reducir la importancia de los depósitos tomados de bancos que representen una fuente de fondos más volátil. Efectivamente, estos depósitos de bancos disminuyeron de US$48.25MM al 30-6-02 a US$30.95MM al 30-06-2003, es decir, una rebaja del 35.85%.

Los depósitos a plazo fijo de clientes pasaron de US$292.43MM al 30-06-02 a US$309.06MM al 30-06-2003. Estos responden por el 65.37% del total de los depósitos. Le siguen en importancia los depósitos de ahorros por US$90.51MM que representan el 19.14% del total.

Por otro lado, los depósitos a la vista aumentaron de US$29.42MM el 30-06-2002 a US$42.27MM el 30-06-2003, lo que representó un aumento de 43.68%.

Entre las otras fuentes de fondos en orden de importancia, se destacan los bonos corporativos por pagar que sumaron US$51.73MM, los financiamientos recibidos por US$30.20MM y los acuerdos de recompra por US$8.33MM respectivamente.

ESTADO DE RESULTADOS.

La utilidad neta del banco y sus subsidiarias al 30-06-2003 alcanzó la cifra de US$7,310,568.00, lo que representa un aumento de 32% sobre los US$5,538,930.00 del año previo.

Los intereses ganados decrecieron de US$53.53MM a US$52.25MM con respecto a la misma fecha en el año 2002, registrando una disminución de 2.39%y una rebaja absoluta de US$1.28MM. Por su parte, las comisiones ganadas se redujeron de US$11.58MM al 30-06-02, a US$11.00MM al 30-06-03. Esto se traduce en que la disminución total en concepto de intereses y comisiones sea por US$1.86MM.

Cabe resaltar que esta disminución se compensó con creces con la rebaja en el pago de intereses y comisiones, el cual disminuyó de US$35.19MM al 30-06-02 a US$30.83MM al 30-06-03. Esto es una rebaja absoluta de US$4.36MM ó 12.39%. Esto refleja un adecuado manejo del margen de intermediación financiera.

El margen neto de intereses y comisiones aumentó de US$29.92MM a US$32.42MM, creciendo en US$2.50MM en comparación con el año anterior. Esto sumado a la disminución en las reservas para protección de cartera de

US$11.61MM a US$8.25MM, hace que el ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones aumente de US$18.31MM a US$24.17MM, con un incremento absoluto de US$5.86MM o bien 32%.

Los otros ingresos se redujeron en US$1.35MM. Los gastos generales y administrativos crecieron 13.83%, o sea en US$2.06MM, principalmente en el rubro de depreciación. Esto obedece a la fuerte expansión del banco en su red de sucursales durante este período, totalizando 24 a nivel nacional.

La eficiencia operativa (gastos/margen neto más otros ingresos) se situó en 51.41%, en comparación con la eficiencia del año previo a la fecha de 46.79%. Esto sitúo a Global Bank Corporation dentro del promedio de eficiencia operativa en la industria bancaria.

5.4 RAZONES FINANCIERAS:

GLOBAL BANK CORPORATION					
ANALISIS DE RAZONES	**30.06.00**	**30.06.01**	**30.06.02**	**30.06.03**	**30.06.04**
Cifras Selectas (en miles de US$)					
Préstamos Brutos	336,655	394,500	442,338	488,345	546,768
Préstamos Vencidos (en estado de no acumulación)	5,685	8,478	14,932	8,832	10,086
Saneamiento (préstamos castigados)	2,248	3,566	9,836	8,274	6,031
Provisión cargada a gastos para cartera dudosa	3,765	4,634	11,612	7,846	8,046
Reserva para posibles préstamos incobrables	4,710	5,778	7,554	7,529	10,082
Patrimonio	38,424	43,172	66,597	71,451	77,681
Activo Fijo	14,083	14,938	15,371	16,931	17,184
Activo Total	491,739	548,428	613,684	657,492	748,405
Calidad de Activos (%)					
Préstamos vencidos/Préstamos brutos	1.7%	2.1%	3.4%	1.8%	1.8%
Reserva para posibles préstamos incobrables/Préstamos brutos	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%	1.8%
Reserva para posibles préstamos incobrables/Préstamos vencidos	82.8%	68.2%	50.6%	85.2%	100.0%
Préstamos vencidos/(Patrimonio + Reserva para posibles préstamos incobrables)	13.2%	17.3%	20.1%	11.2%	11.5%
Capital (%)					
Patrimonio/Préstamos brutos	11.4%	10.9%	15.1%	14.6%	14.2%
Activo fijo neto/Patrimonio	36.7%	34.6%	23.1%	23.7%	22.1%
Fondo Patrimonial/Activos ponderados por riesgo	9.4%	8.2%	11.9%	11.5%	11.4%
Préstamos vencidos - Reserva para posibles préstamos incobrables/Patrimonio	2.5%	6.3%	11.1%	1.8%	0.0%
Rentabilidad (%)					
ROAA	0.97%	0.91%	0.95%	1.15%	1.45%
ROAE (Utilidad neta - Dividendo preferente/Patrimonio común promedio)	14.39%	11.52%	11.27%	11.38%	15.56%
Margen de Interés Neto	2.70%	2.80%	3.10%	3.74%	5.68%
Eficiencia Operativa	49.44%	50.12%	46.79%	51.41%	52.73%
Liquidez					
(Activos Liquidos + Inversiones)/Activos	24.84	22.12	22.32	20.43	21.5
(Activos Líquidos + Inversiones)/Depósitos	29.9	28.72	30.63	28.41	30.85

5.5 ANALISIS DE PERPECTIVAS.

Para el próximo periodo el Banco estará llevando varias iniciativas:

5.5.1 Expansión.

En términos de desarrollo de nuestros canales de distribución, continuaremos con la apertura de dos nuevas sucursales en este nuevo periodo fiscal.

A principios del año 2006, recibiremos nuestra nueva sede en la Calle 50. Estimamos que estaremos estrenando, estas instalaciones ese mismo año.

5.5.2 Vanguardia Tecnológica.

Con miras a lograr una mayor eficiencia operativa en el desarrollo de las transacciones bancarias, hemos iniciado el proyecto para migrar a una nueva plataforma bancaria madura y probada en la plaza. Esta es la conocida plataforma Cobis. Estamos invirtiendo en esta iniciativa, aproximadamente, US$4.0 millones.

5.5.3 Crecimiento Orgánico.

Continuaremos creciendo en Panamá, a ritmos mayores que el crecimiento de la industria bancaria local, a través de la implementación de nuestra actual estrategia basada en nichos de mercado, y compitiendo en base a calidad de servicio. No obstante, nos mantendremos atentos a cualquier oportunidad de compra o fusión que consolide nuestra posición en el mercado local y que haga sentido estratégico y cree valor a los accionistas.

CAPITULO VI : IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA.

6.1 DIRECTORES , DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

JORGE VALLARINO STRUNZ – DIRECTOR Y PRESIDENTE

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de noviembre de 1951
Domicilio Comercial:	Cl. 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal:	55-1843, Paitilla
Email:	jvallarino@globalbank.com.pa
Teléfono:	223-0038
Fax:	264-3723

Ingeniero Mecánico con especialización en Ingeniería Industrial, egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con un Master en Administración de Empresas obtenido en INCAE – Managua, Nicaragua.

Inicia en el campo laboral con Citibank Panamá en el año 1976, posteriormente como encargado de Investment Bank de Citibank para Panamá y Centroamérica (1981-1983); Tesorero encargado de la Mesa de Dinero de la Banca de Inversión en México, Citibank (México, D.F. 1983-1985); Tesorero de Citibank para manejo de negocios de fondeo local (México, D.F. 1985-1987); Tesorero Regional, División de Latinoamérica y Canadá, Citibank (México, D.F.1988); Vicepresidente encargado de Tesorería, Mercado de Capitales y Comercio Exterior (México, D.F. Chase Manhattan Bank 1988-1990); Director Ejecutivo de Casa de Bolsa México, S.A. de C.V. del área de Mercados de Dineros y Capitales (1990 a 1993).

Es Director de las siguientes empresas: Tagarópulos y Rey Holdings.

Es responsable del planeamiento, dirección y coordinación de las áreas funcionales del Banco, representa al Banco en sus relaciones con entidades externas, preside la Junta Directiva del Banco. Fundador de Global Bank Corporation.

LAWRENCE MADURO – DIRECTOR Y PRIMER VICEPRESIDENTE

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	7 de diciembre de 1927
Domicilio Comercial:	Ave. Ricardo J. Alfaro y Miguel Brostella No.36
Apartado Postal:	6-3194 El Dorado
Email:	lmaduro@feduro.com
Teléfono:	236-3333
Fax:	236-3371

Egresado de Stanford University, Palo Alto, California en Administración de Empresas. Fundador, Presidente de la Junta Directiva y Gerente General de Agencias Feduro, S.A., Ex -Sub Gerente General de Félix B. Maduro, S.A. Ex miembro de la Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá, Ex Presidente y miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresas (APEDE). Ex Presidente y miembro de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá. Ex Director y Ex Secretario del Club Rotario de Panamá.

Participa como Director en las siguientes empresas: Cima, S.A., Febrop, S.A., Agencias Feduro, S.A., Pro Belleza, S.A., Matrix Investment, S.A., Credisco, S.A., Digidata, S.A., Feduro International, S.A., Lasero, S.A., Matrix, S.A., Realdesa, S.A., Tralco, S.A. y Latson Investments, Inc.

DOMINGO DIAZ A. – DIRECTOR, SEGUNDO VICEPRESIDENTE, SECRETARIO y REPRESENTANTE LEGAL

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	27 de noviembre de 1938
Domicilio Comercial:	Cl. Aquilino de la Guardia No.8 Edif. IGRA
Apartado Postal:	87-1371 Zona 7
Email:	domingodp@icazalaw.com
Teléfono:	205-6000
Fax:	269-4891

Egresado de Tulane University, New Orleans, Louisiana, Juris Doctor, con estudios de Economía y Pre Leyes en Villanova University, Villanova, Pennsylvania.

Abogado – Socio de la firma Icaza, Gonzalez-Ruíz & Alemán desde 1962, miembro de la Junta de Síndicos de la Universidad de Panamá (1966-1968). Director de Alambres y Cables de Panamá, S.A., Compañía Internacional de Seguros, S.A., Créditos Internacionales, S.A., Inversiones Abattoir, S.A., Philip Petroleum International Corporation y Warner –Lambert de Panamá, S.A.

Es miembro de la American Chamber of Comerse (Panamá), de American Foreign Law Association, del Colegio Nacional de Abogados, socio fundador del Club Rotario de Panamá Sur y miembro de Grupo INDESA.

JACK ESKENAZI – DIRECTOR Y TESORERO

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	7 de mayo de 1957
Domicilio Comercial:	Ave. Central 1557
Apartado Postal:	704, Zona 1
Email:	jacky@dalet.com.pa
Teléfono:	228-2222
Fax:	211-0853

Licenciado en Administración de Empresas, egresado de la Universidad Santa María La Antigua.

Es Director Suplente de Aseguradora Ancón, S.A. y Vicepresidente del Grupo Eskenazi, el cual se compone de las empresas: Almacenes El Chocho, S.A., Super Centro El Campeón, S.A. y Steven´s.

Es miembro de la Junta de Asesores de la Cruz Blanca Panameña, Presidente de la Asociación Nacional de Comerciantes, de la Junta Directiva B'nai B'rith y de la Comisión de Derechos Humanos de la B´nai B´rith de Panamá.

ISHAK BHIKÚ - DIRECTOR Y SUB-TESORERO

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	28 de noviembre de 1954
Domicilio Comercial:	Ave. México y Cl. 30 Edificio Automercantil, Primer Alto
Apartado Postal:	4560 Zona 5
Email:	ibhiku@grupobhiku.com
Teléfono:	227-5244
Fax:	227-6898

Egresado de McGill University – Montreal, Canadá en donde obtuvo el título de Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo y Pequeña Empresa.

Director de Administración Consolidada, S.A., Salomón I. Bhikú, S.A., Omar Bhikú, S.A., Magna Corporation, B.C., S.A., Multifinanciera Istmeña, S.A., Bavarian Leasing, S.A., miembro de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá y de la Fundación Islámica de Panamá.

BOLIVAR VALLARINO S. - DIRECTOR Y SUB TESORERO

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de abril de 1949
Domicilio Comercial:	Urb. Industrial Los Angeles, Cl. Harry Eno
Apartado Postal:	617, Zona 9A
Email:	bolivar.vallarino@arrocha.com
Teléfono:	279-9118
Fax:	236-1266

Egresado del Colegio Militar Leoncio Prado, Lima Perú. Es el Vicepresidente de Operaciones de las Empresas Arrocha, S.A., Director de Redtef y Aseguradora Ancón, S.A.

BENEDICTO WONG - DIRECTOR Y VOCAL

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	3 de abril de 1927
Domicilio Comercial:	Urb. Los Angeles, Cl. Harry Eno
Apartado Postal:	6-5495 El Dorado
Email:	bwong@grupobwong.com
Teléfono:	236-3444
Fax:	260-3126

Presidente y Gerente General de Agencias Benedicto Wong, S.A., Alimentos Superiores de Panamá, S.A., Insecticidas Superiores de Panamá, S.A. e Inmobiliaria Wong, S.A.

Es Miembro de la Cámara de Comercio, Industria y Agricultura de Panamá y del Sindicato de Industriales de Panamá.

RICARDO MARTINELLI - DIRECTOR Y VOCAL

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de marzo de 1952
Domicilio Comercial:	Calle 16, Río Abajo
Apartado Postal:	"H" Zona 4
Email:	rmartinelli@super99.com
Teléfono:	221-2022
Fax:	221-1749

Obtuvo el título de Licenciatura con especialización en Mercadotecnia en la Universidad de Fayeteville, Arkansas, Estados Unidos y un MBA con especialización en Finanzas del INCAE.

Ex Director General de la Caja de Seguro Social, Presidente de todas las Empresas Super 99 y sus más de 50 afiliadas. Presidente de Central Azucarero La Victoria, S.A. y de Plastigol, S.A Director de Blue Ribbon, Inc., Aseguradora Ancón, S.A., Comali Panamá, S.A., Avipac, S.A., Panasal, S.A., Televisora Nacional S.A., Harinas Oro del Norte, S.A., Radio Panamericana, Panabank Trust, Calox de Panamá, S.A. y Gold Mills de Panamá, S.A.

Es Director en la Junta Directiva Internacional Southern Methodist University y miembro de YPO (Young President Organization) de Panamá desde 1990 y de CEO (Chief Executives Organization). Es Síndico de Fundación Ande y miembro del Club Rotario Panamá Sur, Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa, Cámara de Comercio Industria y Agricultura de Panamá, ACOVIPA, YPO, Comité Nacional INCAE y Cámara de Comercio Italo – Panameña.

OTTO O. WOLFSCHOON JR. – DIRECTOR Y VOCAL

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	27 de diciembre de 1959
Domicilio Comercial:	Cl. 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	owolfschoon@globalbank.com.pa
Teléfono:	206-2004
Fax:	264-3723

Licenciado en Economía, egresado de la Universidad de Panamá en 1982. Realizó estudios de Postgrado en Administración y Economía en la Universidad de Colorado. Se graduó con honores en New York University obteniendo el Master en Administración de Negocios - MBA en 1984.

Inicia su carrera en 1984 en Chase Manhattan Bank Panamá, desempeñándose también en las oficinas de Puerto Rico y New York. Ocupó cargos Gerenciales en las áreas de Banca Naviera, Banca Electrónica, Finanzas Corporativas y la Cartera Zona Libre. De 1991 a 1993 se desempeñó como Gerente de Crédito del Banco de Boston – Panamá.

6.2 EJECUTIVOS PRINCIPALES – EMPLEADOS DE IMPORTANCIA.

Jorge E. Vallarino Strunz – Gerente General

Los datos aparecen en la sección anterior.

Otto O. Wolfschoon, Jr. - Vicepresidente Ejecutivo

Los datos aparecen en la sección anterior.

Dario Berbey - Vicepresidente Ejecutivo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	9 de abril de 1963
Domicilio Comercial:	Cl.50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	dberbey@globalbank.com.pa
Teléfono:	206-2063
Fax:	264-3723

Graduado de Licenciado en Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua con alto índice académico. Obtuvo beca de COSPAE para realizar estudios de Maestría en Administración de Empresas con Especialización en Finanzas y Banca en el Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE) culminando en 1990.

Inicia su carrera bancaria como Jefe de Contabilidad y Operaciones en el Banco Popular del Ecuador (1984-1987). En 1990 se incorpora a Bancomer como Oficial de Crédito Corporativo llegando a ocupar la Gerencia de Crédito a cargo de las sucursales del área Metro y Gerente de la empresa de arrendamiento financiero "Invercomer" y de Factoring "Factorcomer", (1993-1997). Fue Vicepresidente de Banca del Consumidor de Bancomer encargándose de los negocios de emisión de tarjetas de crédito, préstamos personales, préstamos de autos, hipotecas residenciales, captación de fondos de personas naturales y manejo de los canales de distribución tradicionales (plataforma de sucursales) y virtuales (ATM´s, planillas, ACH, otros) (1998-2000). En el año 2000 se integra a Global Bank Corporation.

Es responsable de definir junto a la Gerencia General, los negocios a desarrollar por el Banco a fin de lograr un crecimiento sostenido de la institución. Planifica, organiza y dirige nuevos proyectos del área financiera y administrativa del Banco, orientados a lograr mayores rendimientos. Maneja las finanzas del Banco, administrando los riesgos de liquidez, tasas de interés, flujo de caja y todo lo concerniente a Tesorería. Lleva la planeación y control presupuestario, control de gastos e inversión de activos fijos y productivos. Brinda asesoría financiera, a los diferentes departamentos del Banco, relacionados a la contabilidad financiera, seguimiento del presupuesto, análisis de rentabilidad de productos y líneas de negocios, entre otros. Desarrolla nuevos productos y negocios e igualmente

maneja el departamento de publicidad y mercadeo del Banco. Le reportan también otras áreas de negocios, tecnología y recursos humanos.

Juan O. Domingo - Vicepresidente Ejecutivo – Factor Global

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	7 de junio de 1956
Domicilio Comercial:	Cl. 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	jdomingo@globalbank.com.pa
Teléfono:	206-3107
Fax:	206-2064

Licenciado en Economía, egresado de la Universidad de Panamá. En 1986 obtiene Master of International Management en American Graduate School of International Management, Arizona- Estados Unidos de América (Fullbright Scholar).

Inicia su carrera en Banco Nacional de Panamá en 1980 como Oficial de Crédito, posteriormente ocupó posiciones como Asistente a la Gerencia General y Oficial de Banca Internacional. Ingresa al Citibank, N.A. Panamá en 1986 ocupando cargos importantes dentro de la institución como lo son Gerente de Productos de Banca de Inversión encargado del desarrollo y mercadeo de productos no tradicionales bancarios, Gerente de Finanzas Corporativas, Gerente General y Presidente de Citivalores, S.A., puesto de bolsa de la institución y como Vicepresidente Residente de Citibank, NA. a cargo de la Tesorería del Banco. En la Banca Nacional ocupó el cargo de Gerente de Finanzas en el Banco de Latinoamérica, S.A. en donde estableció y desarrollo el negocio de Banca de Inversión.

Es responsable de planificar, organizar y coordinar las actividades del Departamento de Factor Global, Inc.. Revisa y aprueba los contratos de compraventa de Factoring. Visita y da seguimiento a clientes potenciales.

Marianela García - Vicepresidente de Operaciones

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	16 de junio de 1948
Domicilio Comercial:	Edificio Womac, Urb. La Florida – Transístmica
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	mgarcía@globalbank.com.pa
Teléfono:	278-6252
Fax:	278-1334

Profesional formada con 38 años de servicio en el negocio de banca. Inicia su carrera en The Chase Manhathan Bank y Citibank NA donde se especializo en Operaciones y Comercio Internacional. Continua su carrera en el Banco Industrial Colombiano y Banco Ganadero donde ocupo la Gerencia Internacional y Operativa respectivamente. En Lloyds Bank PLC manejó el Departamento Internacional. Desde hace 7 años se integro a Global Bank Corporation.

Es responsable de planificar, organizar y dirigir los proyectos del área operativa del Banco. Asesora a las sucursales y verifica el cumplimiento de las normas y procedimientos del Banco. Coordina la comunicación entre el área de crédito y el área operativa. Dirige, controla y coordina las operaciones diarias del Banco.

Riccardo Francolini - Vicepresidente de Banca Corporativa

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	3 de enero de 1970
Domicilio Comercial:	Cl.50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	rfrancolini@globalbank.com.pa
Teléfono:	206-2010
Fax:	265-7531

Graduado de la Universidad Santa María La Antigua de Licenciado en Finanzas (1995). Obtuvo grado de Master en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo en la ULACIT (1997).

Laboró en el Banco de Iberoamérica llegando a ocupar varios cargos de importancia desde Analista de Crédito hasta Oficial de Crédito Corporativo (1988-1995).

Es responsable de la cartera crediticia corporativa. Analiza las propuestas de crédito y otorga facilidades de crédito de acuerdo a su límite de autoridad. Establece los elementos de juicio y normas requeridas para las decisiones de otorgamiento, renovación y suspensión de facilidades de crédito, que debe tomar el Comité de Crédito o funcionarios de nivel superior. Desarrolla nuevos productos crediticios en beneficio de ampliar los servicios del Banco. Vela por que se cumplan las metas de crédito. Miembro votante del Comité de Crédito del Banco. Es el responsable de la supervisión de los gerentes y oficiales de crédito de Casa Matriz, así como de sus clientes y carteras.

Alfonso Guevara - Vicepresidente de Banca de Consumo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de enero de 1942
Domicilio Comercial:	Cl.50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	alfguevara@globalbank.com.pa
Teléfono:	206-2034
Fax:	265-7531

Cuenta con estudios en Administración Bancaria en la Universidad Santa María la Antigua, Además ha recibido entrenamientos de Alta Gerencia y Gerencia Agro-Industrial en el INCAE y en Central Graduate School of Banking – Louisiana State University.

Se inicio en el Citibank donde ocupó cargos gerenciales como Pro Manager y Oficial de Crédito (1964-1970). En el Banco Nacional de Panamá trabajó posiciones ejecutivas en distintas áreas como Gerente de Sucursal, Gerente Regional, Gerente Ejecutivo de Sucursales, Gerente Ejecutivo Sector Agropecuario, Gerente Ejecutivo Pequeña Empresa, Gerente Ejecutivo de Consumo y asistente a la Gerencia General.

Es responsable de programar la política de crédito para préstamos personales, hipotecarios, residenciales y de tarjeta de crédito. Coordina y supervisa la política de crédito correspondiente a nivel nacional. Evalúa y supervisa el manejo de la cartera de consumo, a nivel nacional. Prepara y revisa periódicamente los términos y condiciones de los productos correspondientes, para ajustarlos a las condiciones del tiempo y objetivos institucionales. Analiza, evalúa y aprueba los créditos de acuerdo a los procedimientos establecidos, y efectúa recomendaciones a nivel superior.

Miguel Gascón –Vicepresidente de Tecnología

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	15 de octubre de 1969
Domicilio Comercial:	Edificio Womac, Urb. La Florida – Transístmica
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	mgascon@globalbank.com.pa
Teléfono:	278-5900
Fax:	278-5999

Graduado en Ingeniería de Sistemas Computacionales en la Universidad Tecnológica de Panamá en el año 1994. Obtuvo Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas en la ULACIT . En proceso de tesis para obtener el título de Maestría en Ciencias Computacionales en la Universidad Tecnológica de Panamá. Laboró en el Lloyds Bank PLC (1991-1994) como Supervisor del Departamento de Sistemas (administrando sistemas de seguridad, desarrollo de proyectos de programación, cumplimiento de procedimientos de sistemas, evaluación de equipos computacionales, enlace con la Casa Matriz en Londres).

Es responsable de la planeación, selección, diseño e implementación de sistemas de alta tecnología y la adherencia a estándares corporativos de sistemas. Planifica, organiza y coordina las actividades relacionadas con los servicios de informática del Banco, en todas las sucursales. Da seguimiento a las políticas del Banco en materia de informática y

desarrollo de nuevas estrategias de actualización tecnológicas. Analiza y recomienda sobre la selección de hardware y software de acuerdo a las necesidades del Banco y tomando en cuenta las ofertas tecnológicas disponibles en el mercado. Evalúa nuevas tecnologías y su aplicación en los procesos actuales del negocios. Coordina el entrenamiento de personal del departamento de tecnología.

Lupo González – Vicepresidente de Auditoría Interna

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	28 de noviembre de 1959
Domicilio Comercial:	Edificio Womac, Urb. La Florida – Transístmica
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	lgonzalez@globalbank.com.pa
Teléfono:	278-5944
Fax:	278-5997

Licenciado en Contabilidad en la Universidad de Panamá (1983). Contador Público Autorizado (1985). Postgrado en Alta Gerencia en la Universidad Latina (1998). Ocupo varias posiciones ejecutivas en la Caja de Ahorros (1990-1995), entre ellas la Gerencia de Contabilidad a Nivel Nacional. Laboró en Coopers & Lybrand (1983-1990) como Auditor Senior.

Reporta a la Gerencia General, presenta los planes anuales e informes de auditoría, en los términos y plazos establecidos. Evalúa permanentemente los sistemas de operación, los sistemas de información y los procesos de control interno a ellos incorporados. Busca y proporciona las recomendaciones apropiadas para mejorar las debilidades detectadas en las operaciones examinadas, garantizando la aplicación de las recomendaciones. Asegura que las labores de los auditores estén enmarcadas en las normas, principios y procedimientos establecidos.

Osvaldo Borrell – Vicepresidente de Banca Corporativa – Área Metropolitana

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	02 de noviembre de 1955
Domicilio Comercial:	PH Centro Comercial a un costado de la Loma de San Fernando
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	oborrell@globalbank.com.pa
Teléfono:	229-2988
Fax:	229-4020

Licenciado y Profesor en Biología, egresado de la Universidad de Panamá con un Master en Administración de Empresas con énfasis en Mercadeo y Finanzas obtenido en la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT). Inicia en el campo laboral con el Banco Nacional de Panamá (1982-1991), encargado del Departamento de Acuicultura y como Oficial de Crédito en los departamentos de Crédito Corporativo, Comercial e Industrial, Gerente de la Sucursal Zona Libre de Colón del Banco Internacional de Panamá (1991 – 1996). Posteriormente como Director Ejecutivo del Grupo Nasa Zona Libre y Panamá (1996 – 1998). Es catedrático en Ciencias Administrativas y Económicas desde 1998 en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT) y en la Universidad Latina, impartiendo las materias de Mercadeo Bancario y de Servicios, Práctica Profesional en Banca, Relaciones Públicas, Operaciones Bancarias, Análisis Financiero y Crediticio y de Banca y Desarrollo Económico, entre otras.

Es responsable de la administración del área Metropolitana No.2, de la Pequeña y Mediana Empresa y las Relaciones en el área comercial de Zona Libre de Colón.

Hernán H. Hernández – Vicepresidente Adjunto de Auditoría de Crédito y Riesgos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	30 de mayo de 1960
Domicilio Comercial:	Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal:	55-1843 Paitilla
Email:	hhernandez@globalbank.com.pa
Teléfono:	206-2049
Fax:	265-7532

Obtuvo una maestría en Economía Empresarial del INCAE en Costa Rica en Junio 1991 y una Licenciatura en Economía en la Universidad Federal de Paraná – Brasil en Febrero de 1984. Se desempeñó como Vicepresidente Adjunto de Riesgos en Banco General de junio de 2000 a marzo de 2001, y en Bancomer, de marzo de 1992 a junio de 2000, estuvo a cargo del área de Administración de Crédito y Riesgos. Se incorporó a Global Bank Corporation desde marzo de 2001.

Es responsable de revisar el cumplimiento de las normas de crédito establecidas en el banco, recomendar nuevos controles o procedimientos que conlleven a mejorar la gestión de crédito, participar en el Comité de Gestión de Cobros, brindar auditoría de crédito a todas las sucursales del Banco, presentar en el Comité de Riesgos los resultados de la gestión del área, supervisar, dar apoyo y seguimiento en las tareas realizada en el Ärea de Cumplimiento.

6.3 ASESORES LEGALES EXTERNOS

El Emisor ha designado como su asesor legal externo a la firma Icaza, González-Ruíz & Alemán, con domicilio en Ave. Aquilino de la Guardia, Edificio IGRA. La persona de contacto es la Lic. Michelle Oteiza de de la Guardia (e-mail: michelleg@icazalaw.com). En esta ocasión Icaza, González-Ruíz & Alemán ha asesorado al Emisor en la preparación de la presente emisión, en la confección de los contratos de Agente de Pago y Registro, Corretaje de Valores, Fideicomiso, cesiones de crédito, entre otros detalles y documentos. Igualmente ha asesorado en la revisión del Prospecto Informativo y en el registro de la presente emisión en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

En adición a lo anterior; la firma forense Alfaro, Ferrer & Ramírez (contacto Lic. Marissa Lasso de la Vega), ha emitido opiniones legales relativas a la debida organización y existencia del Emisor, la debida autorización, validez y legalidad de los contratos de Agente de Pago y Registro, Corretaje de Valores, Fideicomiso, cesiones de crédito, entre otros detalles y documentos. Igualmente ha asesorado en la revisión del Prospecto Informativo y en el registro de la presente emisión en la Comisión Nacional de Valores, ciertos otros aspectos relacionados con la presente emisión.

Una copia de esta opinión legal reposa en los archivos de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá.

6.4 ASESORES LEGALES INTERNOS

El asesor legal interno del Emisor es el Lic. Rogelio Biendicho con idoneidad No. 768 del 15 de julio de 1981.

6.5 AUDITORES EXTERNOS

Adjuntamos a este prospecto los estados financieros del Emisor al 30 de junio de 2002, 2003 y 2004 auditados por *PriceWaterhouseCoopers*, Contadores Públicos Autorizados con oficinas en Avenida Samuel Lewis y Calle 55-E, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono (507) 206-9200, Fax (507) 264-5627, contacto principal Lic. Eduardo Lee. Apartado Postal: 6-4493 El Dorado, Panamá.

6.6 AUDITOR INTERNO

El auditor interno del Emisor es el señor Lupo González quien tiene licencia de CPA No. 2155.

6.7 ASESORES FINANCIEROS

Global Capital Corporation actuó como asesor financiero de esta Emisión de Bonos, siendo sus responsabilidades las de encausar y supervisar la preparación de este Prospecto Informativo, coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente, y obtener el registro y la aprobación para la venta de la misma por parte de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

6.8 COMPENSACION

Durante el período fiscal terminado al 30 de junio del 2004, las compensaciones entregadas por el emisor a nombre de Directores, Dignatarios y principales ejecutivos (incluye Vice-presidentes y Gerente General) ascendieron a US$1,276,586.60. Las dietas ascendieron a US$50,000.00.

En el mismo período fiscal se pagaron en concepto de salarios y beneficios a los empleados la suma de US$7,845,862.00. Este monto refleja un aumento de 16.22% sobre el año anterior, cuando se pagó US$6,750,911.00. Estos montos incluyen salarios, gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos, prima de seguros y asistencia médica.

6.9 EMPLEADOS

Al 30 de junio de 2005, el banco contaba con una fuerza laboral de 586 personas permanentes (487 al 30 de junio de 2004).

6.10 PRACTICAS DE LA DIRECTIVA

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

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

6.11 PROPIEDAD ACCIONARIA AL 30.06.05

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Global Bank Corporation son propiedad de GB Group Corporation. GB Group Corporation es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Propiedad efectiva: El emisor es una subsidiaria 100% de GB Group Corporation. GB Group Corporation es una compañía de tenencia pública de 34 accionistas. La propiedad efectiva de las acciones de GB Group Corporation se detalla en los siguientes cuadros:

Propiedad Accionaria de GB Group al 30 de junio de 2005

Grupo de Empleados	Cantidad de acciones comunes emitidas	% del total de acciones comunes emitidas	Número de Accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Directores, Dignatarios y Ejecutivos	3,302,409	71.92%	22	64.71%
Otros Empleados	-	0.00%	0	0.00%
Total [1]	**4,592,010**	**100.00%**	**34**	**100.00%**

1 Las 3,302,409 de Acciones Comunes que posee este grupo de accionistas corresponde a la suma total de acciones en poder de estos accionistas y sus grupos familiares. De forma individual o como grupo, ningún accionista que corresponde a este rango mantiene una partición superior al 11% del total de acciones emitidas y en circulación. Existen cuatro accionistas que poseen esta participación a nivel individual o como grupo.

Propiedad Accionaria de GB Group al 30 de junio de 2005				
Grupo de Empleados	**Cantidad de acciones comunes emitidas**	**% del total de acciones comunes emitidas**	**Número de Accionistas**	**% que representa de la cantidad de accionistas**
Directores, Dignatarios y Ejecutivos	3,302,409	71.92%	22	64.71%
Otros Empleados	-	0.00%	0	0.00%
Otros Accionistas	1,289,601	28.08%	12	35.29%
Total	**4,592,010**	**100.00%**	**34**	**100.00%**

6.12 ACCIONISTAS PRINCPALES AL 30 de junio de 2005

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Global Bank Corporation son propiedad de GB Group Corporation. GB Group Corporation es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Accionistas Principales al 30 de junio de 2005				
Grupo de Acciones	**Número de Acciones**	**% del número de acciones**	**número de accionistas**	**% del número de accionistas**
1-500	472	0.01028%	1	2.94118%
501-1,000	-	0.00000%	-	0.00000%
1,001-2,000	-	0.00000%	-	0.00000%
2,001-5,000	15,873	0.34567%	6	17.64706%
5,001-7,500	-	0.00000%	-	0.00000%
7,501-10,000	17,185	0.37424%	2	5.88235%
10,001-50,000	110,700	2.41071%	5	14.70588%
más de 50,001 (*)	4,447,780	96.85911%	20	58.82353%
	4,592,010	**100.00000 %**	**34**	**100.00000 %**

* Ninguno de los accionistas que se encuentra en este rango, mantiene de forma individual un porcentaje mayo al 11%. Todas las acciones comunes de GB Group Corporation tienen iguales derechos y privilegios. Cada acción común tendrá derecho a un voto en las reuniones de los accionistas. Las acciones preferidas no tienen derecho a voto. Además, los tenedores de las acciones preferidas no tendrán derecho a asistir a las reuniones de la Junta General de Accionistas. Queda entendido que, para los efectos de quórum y votación en las reuniones de la Junta General de Accionistas, sólo se tomarán en cuenta las acciones comunes.

VII. PARTES RELACIONADAS

Global Capital Corporation, estructurador y asesor financiero de la Emisión, es una subsidiaria 100% de propiedad de Global Bank Corporation.

Global Valores, S.A., el corredor de valores de esta Emisión, es una subsidiaria 100% de propiedad de Global Bank Corporation.

El corredor de valores autorizado para la presente Emisión., es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinomericana de Valores, S.A. (Latinclear).

El Doctor Domingo Díaz A. es director de G.B. Group Corporation, de Global Bank y de Global Valores, S.A. A su vez, es socio de la firma Icaza, González-Ruiz, Alemán, asesores legales externos del banco.

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

El límite interno del Banco cumple ampliamente con el límite establecido por la Ley Bancaria de Panamá.

Al y por los años terminados el 30 de junio de 2005 y 2004, los balances generales consolidados y los estados consolidados de resultados incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2005	2004
Activos		
Préstamos	B/. 14,980,360	B/. 10,576,018
Intereses acumulados por cobrar	B/. 68,406	B/. 83,696
Pasivos		
Depósitos a la vista	B/. 5,368,108	B/. 1,515,182
Depósitos de ahorros	B/. 1,189,718	B/. 1,326,497
Depósitos a plazo fijo	B/. 56,725,513	B/. 26,552,926
Intereses acumulados por pagar	B/. 361,567	B/. 332,218
Ingresos y Gastos		
Ingreso por intereses	B/. 122,467	B/. 521,887
Gasto de intereses	B/. 708,742	B/. 1,386,589

VIII. TRATAMIENTO FISCAL

Esta Sección es un resumen de disposiciones legales vigentes y se incluyen en este documento con carácter meramente informativo. Esta sección no constituye una garantía por parte del Banco sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión de los valores. Cada Tenedor Registrado deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su, antes de invertir en los mismos.

Ganancias (Pérdidas) de Capital

De conformidad con el Artículo 269 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado. Igual tratamiento tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de los valores registrados en la Comisión, siempre que dicha enajenación se dé:

1. A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; o
2. Como resultado de una fusión, una consolidación o una reorganización corporativa, siempre que en reemplazo de sus acciones, el accionista reciba únicamente otras acciones en la entidad subsistente o en una afiliada de ésta. No obstante, la entidad subsistente podrá pagar a sus accionistas hasta uno por ciento (1%) del valor de las acciones recibidas por dichos accionistas en dinero y otros bienes con la finalidad de evitar fraccionamiento de acciones.

En el caso de que una persona disponga de valores que hubiese recibido como resultado de las enajenaciones descritas en los numerales 2 y 3 anteriores, se tomará el promedio ponderado del precio pagado por dicha persona para adquirir los valores dados en canje, como el costo de dichos valores, para los efectos de calcular el impuesto sobre la renta, de causarse éste.

Intereses

Intereses: De conformidad con el artículo 270 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen a los tenedores de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores que sean colocados en oferta pública a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.

IX. OTROS

Toda información concerniente a esta emisión reposa en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., ubicadas en Calle 49 y Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores de Panamá y en las oficinas de la Comisión Nacional de Valores, ubicadas en Ave. Balboa, Edificio Bay Mall, Piso 2, ambas de la Ciudad de Panamá.

X. EMISORES EXTRANJEROS.

N/A

XI. ANEXOS

Anexo 1:

Balance de Situación Comparativo de Global Bank Corporation

Estado de Resultados Comparativo de Global Bank Corporation

Anexo 2:

Estados Financieros Auditados de Global Bank Corporation al 30 de junio de 2005 y 2004

Estados Financieros Auditados de Global Bank Corporation al 30 de junio de 2004 y 2003.

Estados Financieros Auditados de Global Bank Corporation al 30 de junio de 2003 y 2002.

GLOBAL BANK CORPORATION

	Balance de Situación Comparativo					Variación en US$				Variación Porcentual			
	Cifras Auditadas												
	Jun-05	**Jun. 2004**	**Jun. 2003**	**Jun. 2002**	**Jun.01**	**30.06.05 / 30.06.04**	**30.06.04 / 30.06.03**	**30.06.03 / 30.06.02**	**30.06.02 / 30.06.01**	**30.06.05 / 30.06.04**	**30.06.04 / 30.06.03**	**30.06.03 / 30.06.02**	**30.06.02 / 30.06.01**
Activos													
Efectivo y efectos de caja	11,429,350	10,464,300	10,749,815	10,026,884	10,457,004	965,050	(285,515)	722,931	(430,120)	9.22%	-2.66%	7.21%	-4.11%
Depósitos en bancos													
A la vista locales	5,645,798	6,060,032	4,599,521	4,140,667	3,952,613	-414,234	1,460,511	458,854	188,054	-6.84%	31.75%	11.08%	4.76%
A la vista extranjeros	5,204,027	1,988,231	1,625,284	1,346,848	1,984,928	3,215,796	362,947	278,436	(638,080)	161.74%	22.33%	20.67%	-32.15%
A plazo fijo locales	48,295,297	45,483,880	58,889,003	58,767,596	60,612,896	2,811,417	(13,405,123)	121,407	(1,845,300)	6.18%	-22.76%	0.21%	-3.04%
A plazo fijo extranjeros	10,307,774	7,466,434	4,927,176	2,421,191	5,440,373	2,841,340	2,539,258	2,505,985	(3,019,182)	38.05%	51.54%	103.50%	-55.50%
	69,452,896	60,998,577	70,040,984	66,676,302	71,990,810	8,454,319	(9,042,407)	3,364,682	(5,314,508)	**13.86%**	-12.91%	5.05%	-7.38%
Total de efectivo y depósitos en bancos	80,882,246	71,462,877	80,790,799	76,703,186	82,447,814	9,419,369	(9,327,922)	4,087,613	(5,744,628)	**13.18%**	-11.55%	5.33%	-6.97%
Valores disponibles para la venta	10,816,726	10,578,247	16,872,152	10,195,646	10,630,470	238,479	(6,293,905)	6,676,506	(434,824)	**2.25%**	-37.30%	65.48%	-4.09%
									-				
Préstamos:									-				
Sector interno	595,079,004	545,774,962	486,602,812	445,862,429	397,670,654	49,304,042	59,172,150	40,740,383	48,191,775	9.03%	12.16%	9.14%	12.12%
Sector externo	2,268,522	993,393	568,136	1,310,413	281,974	1,275,129	425,257	(742,277)	1,028,439	128.36%	74.85%	-56.64%	364.73%
	597,347,526	546,768,355	487,170,948	447,172,842	397,952,628	50,579,171	59,597,407	39,998,106	49,220,214	**9.25%**	12.23%	8.94%	12.37%
Menos:													
Reserva para protección de cartera	15,009,106	10,082,961	7,529,765	7,554,656	5,778,950	4,926,145	2,553,196	(24,891)	1,775,706	48.86%	33.91%	-0.33%	30.73%
Comisiones e intereses descontados no ganados	4,169,731	4,609,483	4,886,528	4,834,737	3,452,238	-439,752	(277,045)	51,791	1,382,499	-9.54%	-5.67%	1.07%	40.05%
Préstamos y descuentos, neto	578,168,689	532,075,911	474,754,655	434,783,449	388,721,440	46,092,778	57,321,256	39,971,206	46,062,009	**8.66%**	12.07%	9.19%	11.85%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	97,962,624	78,903,138	37,844,826	49,478,795	27,808,651	19,059,486	41,058,312	(11,633,969)	21,670,144	**24.16%**	108.49%	-23.51%	77.93%
Bienes inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad	21,163,168	17,184,706	16,931,415	15,371,451	14,938,479	3,978,462	253,291	1,559,964	432,972	**23.15%**	1.50%	10.15%	2.90%
Activos varios:													
Intereses acumulados por cobrar	8,671,509	8,999,331	7,432,435	5,915,915	5,031,300	-327,822	1,566,896	1,516,520	884,615	-3.64%	21.08%	25.63%	17.58%
Plusvalía	8,355,187	8,420,187	9,004,304	9,588,421	10,172,538	-65,000	(584,117)	(584,117)	(584,117)	-0.77%	-6.49%	-6.09%	-5.74%
Impuesto sobre la renta diferido	4,601,734	3,141,186	2,288,518	2,255,218	1,850,798	1,460,548	852,668	33,300	404,420	46.50%	37.26%	1.48%	21.85%
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	8,353,909	4,863,214	4,880,787	2,865,218	2,180,936	3,490,695	(17,573)	2,015,569	684,282	71.78%	-0.36%	70.35%	31.38%
Otros activos	15,612,807	12,776,424	6,692,726	6,645,210	4,806,716	2,836,383	6,083,698	47,516	1,838,494	22.20%	90.90%	0.72%	38.25%
Total de activos varios	45,595,146	38,200,342	30,298,770	27,269,982	24,042,288	7,394,804	7,901,572	3,028,788	3,227,694	**19.36%**	26.08%	11.11%	13.43%
Total de Activos	**834,588,599**	**748,405,221**	**657,492,617**	**613,802,509**	**548,589,142**	86,183,378	**90,912,604**	**43,690,108**	65,213,367	**11.52%**	**13.83%**	**7.12%**	11.89%
Total de Activos Productivos	**767,830,285**	**693,020,173**	**610,262,432**	**571,161,076**	**509,608,375**	**74,810,112**	**82,757,741**	**39,101,356**	**61,552,701**	**10.79%**	**13.56%**	**6.85%**	**12.08%**

Fuente: Estados Financieros Auditados de Global Bank Corp.

GLOBAL BANK CORPORATION

	Balance de Situación Comparativo					Variación en US$				Variación Porcentual			
	Jun-05	**Jun. 2004**	**Jun. 2003**	**Jun. 2002**	**Jun. 2001**	**30.06.05 / 30.06.04**	**30.06.04 / 30.06.03**	**30.06.03 / 30.06.02**	**30.06.02 / 30.06.01**	**30.06.05 / 30.06.04**	**30.06.04 / 30.06.03**	**30.06.03 / 30.06.02**	**30.06.02 / 30.06.01**
Pasivos													
Depósitos de clientes													
A la vista locales	51,349,821	43,865,978	37,824,653	27,713,138	23,407,892	7,483,843	6,041,325	10,111,515	4,305,246	17.06%	15.97%	36.49%	18.39%
A la vista extranjeros	4,626,136	2,694,204	4,444,570	1,701,942	478,887	1,931,932	(1,750,366)	2,742,628	1,223,055	71.71%	-39.38%	161.15%	255.40%
De ahorros	115,983,427	99,314,718	90,507,628	75,115,218	63,177,920	16,668,709	8,807,090	15,392,410	11,937,298	16.78%	9.73%	20.49%	18.89%
A plazo fijo locales	369,145,093	330,770,198	294,482,292	277,475,863	322,641,289	38,374,895	36,287,906	17,006,429	(45,165,426)	11.60%	12.32%	6.13%	-14.00%
A plazo fijo extranjeros	25,079,355	18,746,989	14,580,107	14,954,017	11,158,884	6,332,366	4,166,882	(373,910)	3,795,133	33.78%	28.58%	-2.50%	34.01%
Depósitos a plazo fijo interbancarios													
Locales	26,580,000	22,250,000	27,420,000	47,467,889	-	4,330,000	(5,170,000)	(20,047,889)	47,467,889	19.46%	-18.85%	-42.23%	n.d.
Extranjeros	2,812,913	3,921,180	3,534,914	780,000	-	-1,108,267	386,266	2,754,914	780,000	-28.26%	10.93%	353.19%	n.d.
Total de depósitos de clientes e interbancarios	595,576,745	521,563,267	472,794,164	445,208,067	420,864,872	74,013,478	48,769,103	27,586,097	24,343,195	**14.19%**	10.32%	6.20%	5.78%
Otros Financiamientos Recibidos													
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	14,629,400	8,332,725	15,109,995.00	6,306,942.00	-14,629,400	6,296,675	(6,777,270)	8,803,053	-100.00%	75.57%	-44.85%	139.58%
Financiamiento recibidos	31,685,399	41,722,692	30,203,852	27,156,320	23,932,727	-10,037,293	11,518,840	3,047,532	3,223,593	-24.06%	38.14%	11.22%	13.47%
Bonos corporativos por pagar	76,000,000	70,428,000	51,730,000	40,000,000	38,110,000	5,572,000	18,698,000	11,730,000	1,890,000	7.91%	36.15%	29.33%	4.96%
Total otros financimaientos recibidos	107,685,399	126,780,092	90,266,577	82,266,315	68,349,669	-19,094,693	36,513,515	8,000,262	13,916,646	**-15.06%**	40.45%	9.72%	20.36%
Otros pasivos:													
Cheques de gerencia y certificados	4,811,576	4,589,499	5,041,309	4,703,061	3,784,591	222,077	(451,810)	338,248	918,470	4.84%	-8.96%	7.19%	24.27%
Intereses acumulados por pagar	2,722,246	3,167,824	3,764,721	2,990,382	3,100,539	-445,578	(596,897)	774,339	(110,157)	-14.07%	-15.86%	25.89%	-3.55%
Aceptaciones pendientes	8,353,909	4,863,214	4,880,787	2,865,218	2,180,936	3,490,695	(17,573)	2,015,569	684,282	71.78%	-0.36%	70.35%	31.38%
Acreedores varios	9,649,326	9,759,583	9,293,678	9,054,115	7,029,805	-110,257	465,905	239,563	2,024,310	-1.13%	5.01%	2.65%	28.80%
Total otros pasivos varios	25,537,057	22,380,120	22,980,495	19,612,776	16,095,871	3,156,937	(600,375)	3,367,719	3,516,905	**14.11%**	-2.61%	17.17%	21.85%
Total Pasivos	**728,799,201**	**670,723,479**	**586,041,236**	**547,087,158**	**505,310,412**	58,075,722	**84,682,243**	**38,954,078**	41,776,746	**8.66%**	**14.45%**	**7.12%**	8.27%
Contingencias y compromisos													
Patrimonio de los Accionistas:													
Acciones comunes	43,984,137	33,984,137	33,984,137	33,709,137	33,709,137	10,000,000	-	275,000	-	29.43%	0.00%	0.82%	0.00%
Acciones Preferidas	30,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	0	10,000,000	-	-	20,000,000	50.00%	0.00%	0.00%	n.d.
Reserva de Capital	2,925,665	-	-	275,000	275,000	2,925,665	-	(275,000)	-	n.d.	0.00%	-100.00%	0.00%
Cambios netos en valores disponibles para la venta	259,474	(513,055)	(1,084,174)	(1,773,613)	(1,663,422)	772,529	571,119	689,439	(110,191)	-150.57%	-52.68%	-38.87%	6.62%
Utilidades no distribuidas	28,620,122	24,210,660	18,551,418	14,504,827	10,958,015	4,409,462	5,659,242	4,046,591	3,546,812	18.21%	30.51%	27.90%	32.37%
Total Patrimonio del Accionista	**105,789,398**	**77,681,742**	**71,451,381**	**66,715,351**	**43,278,730**	28,107,656	**6,230,361**	**4,736,030**	23,436,621	**36.18%**	**8.72%**	**7.10%**	54.15%
Total Pasivo y Fondos de Capital	**834,588,599**	**748,405,221**	**657,492,617**	**613,802,509**	**548,589,142**	86,183,378	**90,912,604**	**43,690,108**	65,213,367	**11.52%**	**13.83%**	**7.12%**	11.89%

Fuente: Estados Financieros Auditados de Global Bank Corp.

GLOBAL BANK CORPORATION

Estado de Resultados Comparativos

	Cifras Auditadas					Variación en US$				Variación Porcentual			
	Jun-05	Jun. 2004	Jun. 2003	Jun. 2002	Jun. 2001	Jun.05/Jun.04	Jun.04/Jun.03	Jun.03/Jun.02	Jun.02/Jun.01	Jun.2005/Jun.2004	Jun.2004/ Jun.2003	Jun.2003/ Jun.2002	Jun.2002/ Jun.2001
Ingresos de Operaciones													
Intereses devengados sobre:													
Préstamos	54,246,346	52,015,795	50,152,043	47,744,707	44,227,804	2,230,551	1,863,752	2,407,336	3,516,903	4.29%	3.72%	5.04%	7.95%
Depósitos	1,057,234	497,628	734,201	1,152,312	2,932,210	559,606	(236,573)	(418,111)	(1,779,898)	112.45%	-32.22%	-36.28%	-60.70%
Inversiones	3,772,259	1,746,297	1,361,973	4,635,515	1,210,428	2,025,962	384,324	(3,273,542)	3,425,087	116.01%	28.22%	-70.62%	282.96%
Total de intereses devengados	59,075,839	54,259,720	52,248,217	53,532,534	48,370,442	4,816,119	2,011,503	(1,284,317)	5,162,092	8.88%	3.85%	-2.40%	10.67%
Gastos de intereses	27,954,017	25,896,288	28,617,753	32,322,243	33,898,526	2,057,729	(2,721,465)	(3,704,490)	(1,576,283)	7.95%	-9.51%	-11.46%	-4.65%
Margen financiero, antes de provisión	**31,121,822**	**28,363,432**	**23,630,464**	**21,210,291**	**14,471,916**	2,758,390	4,732,968	2,420,173	6,738,375	9.73%	20.03%	11.41%	46.56%
Provisión para protección de cartera	7,000,000	8,046,090	8,249,334	11,612,014	4,634,000	-1,046,090	(203,244)	(3,362,680)	6,978,014	-13.00%	-2.46%	-28.96%	150.58%
Margen financiero, después de provisión	**24,121,822**	**20,317,342**	**15,381,130**	**9,598,277**	**9,837,916**	3,804,480	4,936,212	5,782,853	(239,639)	18.73%	32.09%	60.25%	-2.44%
Comisiones devengadas sobre:													
Préstamos y aceptaciones	9,182,152	7,981,469	9,004,283	10,042,707	7,346,388	1,200,683	(1,022,814)	(1,038,424)	2,696,319	15.04%	-11.36%	-10.34%	36.70%
Cartas de crédito	454,972	374,059	296,387	172,392	119,864	80,913	77,672	123,995	52,528	21.63%	26.21%	71.93%	43.82%
Varias	2,311,405	2,256,618	1,703,887	1,362,927	2,127,895	54,787	552,731	340,960	(764,968)	2.43%	32.44%	25.02%	-35.95%
Total comisiones devengadas	**11,948,529**	**10,612,146**	**11,004,557**	**11,578,026**	**9,594,147**	1,336,383	(392,411)	(573,469)	1,983,879	12.59%	-3.57%	-4.95%	20.68%
Gasto de comisiones	2,300,662	1,895,163	2,213,062	2,865,924	2,372,971	405,499	(317,899)	(652,862)	492,953	21.40%	-14.36%	-22.78%	20.77%
Comisiones devengadas, netas	**9,647,867**	**8,716,983**	**8,791,495**	**8,712,102**	**7,221,176**	930,884	(74,512)	79,393	1,490,926	10.68%	-0.85%	0.91%	20.65%
Otros ingresos:													
Ganancia (Perdida) en valores de inversión	627,023	(6,527)	(477,244)	89,272	347,356	633,550	470,717	(566,516)	(258,084)	-9706.60%	-98.63%	-634.60%	-74.30%
Otros ingresos	2,387,139	1,718,383	1,023,836	1,813,955	1,458,534	668,756	694,547	(790,119)	355,421	38.92%	67.84%	-43.56%	24.37%
Total otros ingresos, neto	**3,014,162**	**1,711,856**	**546,592**	**1,903,227**	**1,805,890**	1,302,306	1,165,264	(1,356,635)	97,337	76.08%	213.19%	-71.28%	5.39%
Total de ingresos de operaciones	**36,783,851**	**30,746,181**	**24,719,217**	**20,213,606**	**18,864,982**	6,037,670	6,026,964	4,505,611	1,348,624	19.64%	24.38%	22.29%	7.15%
Gastos generales y administrativos													
Salarios y otras remuneraciones	9,223,111	7,845,862	6,750,911	6,479,468	5,738,486	1,377,249	1,094,951	271,443	740,982	17.55%	16.22%	4.19%	12.91%
Alquileres	628,549	647,717	598,795	345,954	261,582	-19,168	48,922	252,841	84,372	-2.96%	8.17%	73.09%	32.25%
Depreciación y amortización	2,895,938	2,434,278	2,116,376	1,466,914	1,230,090	461,660	317,902	649,462	236,824	18.96%	15.02%	44.27%	19.25%
Amortización de plusvalía	-	584,117	584,117	584,117	584,117	-584,117	-	-	-	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Comunicaciones y correo	626,865	574,281	491,731	478,242	432,649	52,584	82,550	13,489	45,593	9.16%	16.79%	2.82%	10.54%
Utiles y papelería	525,169	466,261	448,387	433,046	358,820	58,908	17,874	15,341	74,226	12.63%	3.99%	3.54%	20.69%
Publicidad y propaganda	1,415,837	1,062,820	977,962	740,558	637,985	353,017	84,858	237,404	102,573	33.22%	8.68%	32.06%	16.08%
Vigilancia	454,004	422,136	381,431	274,465	288,322	31,868	40,705	106,966	(13,857)	7.55%	10.67%	38.97%	-4.81%
Impuestos varios	636,051	679,305	643,446	563,705	-	-43,254	35,859	79,741	563,705	-6.37%	5.57%	14.15%	n.d.
Otros	7,076,435	5,740,085	3,954,429	3,523,879	4,554,755	1,336,350	1,785,656	430,550	(1,030,876)	23.28%	45.16%	12.22%	-22.63%
Total gastos generales y administrativos	**23,481,959**	**20,456,862**	**16,947,585**	**14,890,348**	**14,086,806**	3,025,097	3,509,277	2,057,237	803,542	14.79%	20.71%	13.82%	5.70%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**13,301,892**	**10,289,319**	**7,771,632**	**5,323,258**	**4,778,176**	3,012,573	2,517,687	2,448,374	545,082	29.28%	32.40%	45.99%	11.41%
Impuesto sobre la renta	347,115	(68,624)	(461,064)	(215,672)	(10,048)	415,739	392,440	(245,392)	(205,624)	-605.82%	-85.12%	113.78%	2046.42%
Utilidad Neta	**13,649,007**	**10,220,695**	**7,310,568**	**5,107,586**	**4,768,128**	3,428,312	2,910,127	2,202,982	339,458	33.54%	39.81%	43.13%	7.12%

Fuente: Estados Financieros Auditados de Global Bank Corp.

Global Bank Corporation
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
30 de junio 2005 y 2004

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

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2005 y 2004

	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados	3
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	4
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 30

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista
Global Bank Corporation

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Global Bank Corporation y Subsidiarias (El Banco) al 30 de junio de 2005 y 2004, y los respectivos estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración del Banco. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, en base a pruebas, la evidencia que respalda los importes y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Global Bank Corporation y Subsidiarias al 30 de junio de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

7 de septiembre de 2005
Panamá, República de Panamá

Global Bank Corporation y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados
30 de junio de 2005 y 2004

	2005	2004
Activos		
Efectivo y efectos de caja (Notas 3 y 18)	B/. 11,429,350	B/. 10,464,300
Depósitos en bancos (Notas 3 y 18)		
A la vista locales	5,645,798	6,060,032
A la vista extranjeros	5,204,027	1,988,231
A plazo locales	48,295,297	45,483,880
A plazo extranjeros	10,307,774	7,466,434
Total de depósitos en bancos	69,452,897	60,998,577
Total de efectivo y depósitos en bancos	80,882,246	71,462,877
Valores disponibles para la venta (Notas 4 y 18)	10,816,726	10,578,247
Préstamos (Notas 5, 16 y 18)		
Sector interno	595,079,004	545,774,962
Sector externo	2,268,522	993,393
	597,347,526	546,768,355
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	15,009,106	10,082,961
Intereses y comisiones no devengadas	4,169,731	4,609,483
Préstamos, neto	578,168,689	532,075,911
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Notas 6 y 18)	97,962,624	78,903,138
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Notas 7 y 18)	21,163,168	17,184,706
Activos varios (Notas 8, 16 y 18)		
Intereses acumulados por cobrar	8,671,509	8,999,331
Plusvalía, neta	8,355,187	8,420,187
Impuesto sobre la renta diferido	4,601,734	3,141,186
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	8,353,909	4,863,214
Otros activos	15,612,807	12,776,424
Total de activos varios	45,595,146	38,200,342
Total de activos	B/. 834,588,599	B/. 748,405,221

	2005	2004
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Depósitos de clientes (Notas 16 y 18)		
A la vista locales	B/. 51,349,821	B/. 43,865,978
A la vista extranjeros	4,626,136	2,694,204
De ahorros	115,983,427	99,314,718
A plazo fijo locales	369,145,093	330,770,198
A plazo fijo extranjeros	25,079,355	18,746,989
Depósitos a plazo interbancarios		
Locales	26,580,000	22,250,000
Extranjeros	2,812,913	3,921,180
Total de depósitos de clientes e interbancarios	595,576,745	521,563,267
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (Notas 9 y 18)	-	14,629,400
Financiamientos recibidos (Notas 10 y 18)	31,685,399	41,722,692
Bonos corporativos por pagar (Notas 11 y 18)	76,000,000	70,428,000
Pasivos varios (Notas 16 y 18)		
Cheques de gerencia y certificados	4,811,576	4,589,499
Intereses acumulados por pagar	2,722,246	3,167,824
Aceptaciones pendientes	8,353,909	4,863,214
Acreedores varios	9,649,326	9,759,583
Total de pasivos varios	25,537,057	22,380,120
Total de pasivos	728,799,201	670,723,479
Contingencias y compromisos (Notas 13, 14 y 17)		
Patrimonio del Accionista		
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas, pagadas y en circulación 1,000,000 acciones	43,984,137	33,984,137
Acciones preferidas (Nota 12)	30,000,000	20,000,000
Reserva de capital	2,925,665	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	259,474	(513,055)
Utilidades no distribuidas	28,620,122	24,210,660
Total de patrimonio del accionista	105,789,398	77,681,742
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 834,588,599	B/. 748,405,221

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Global Bank Corporation y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
Por los años terminados el 30 de junio de 2005 y 2004

	2005	2004
Ingresos de Operaciones		
Ingresos por intereses (Nota 16)		
Préstamos	B/. 54,246,346	B/. 52,015,795
Depósitos	1,057,234	497,628
Inversiones	3,772,259	1,746,297
Total intereses ganados	59,075,839	54,259,720
Ingresos por Comisiones		
Préstamos	9,182,152	7,981,469
Cartas de crédito	454,972	374,059
Varias	2,311,405	2,256,618
Total comisiones ganadas	11,948,529	10,612,146
Total ingresos por intereses y comisiones	71,024,368	64,871,866
Gastos de intereses y comisiones		
Intereses (Nota 16)	27,954,017	25,896,288
Comisiones	2,300,662	1,895,163
Total gastos de intereses y comisiones	30,254,679	27,791,451
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión	40,769,689	37,080,415
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 5)	(7,000,000)	(8,046,090)
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisión	33,769,689	29,034,325
Otros ingresos		
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones	627,023	(6,527)
Otros ingresos, neto	2,387,139	1,718,383
Total otros ingresos, neto	3,014,162	1,711,856
Total ingresos, neto	36,783,851	30,746,181
Gastos generales y administrativos		
Salarios y otras remuneraciones	9,223,111	7,845,862
Honorarios profesionales	1,048,640	755,422
Depreciación y amortización (Nota 7)	2,895,938	2,434,278
Publicidad y propaganda	1,415,837	1,062,820
Mantenimiento y reparaciones	1,490,807	837,241
Alquileres	628,549	647,717
Comunicaciones y correo	626,865	574,281
Útiles y palelería	525,169	466,261
Seguros	481,142	430,528
Vigilancia	454,004	422,136
Impuestos varios	636,051	679,305
Otros	4,055,846	4,301,011
Total gastos generales y administrativos	23,481,959	20,456,862
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,301,892	10,289,319
Impuesto sobre la renta (Nota 15)		
Corriente	(1,113,433)	(921,292)
Diferido	1,460,548	852,668
Impuesto sobre la renta, neto	347,115	(68,624)
Utilidad neta	B/. 13,649,007	B/. 10,220,695

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en Fondos de Capital
Por los años terminados el 30 de junio de 2005 y 2004

	2005					
	Total de Patrimonio de los Accionistas	**Acciones Comunes**	**Acciones Preferidas**	**Reservas de Capital**	**Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta**	**Utilidades no Distribuidas**
Saldo al inicio del año	B/. 77,681,742	B/. 33,984,137	B/. 20,000,000	B/. -	B/. (513,055)	B/. 24,210,660
Dividendos pagados - acciones comunes	(4,100,000)	-	-	-	-	(4,100,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(2,185,805)	-	-	-	-	(2,185,805)
Emisión de acciones comunes (Nota 12)	10,000,000	10,000,000	-	-	-	-
Emisión de acciones preferidas (Nota 12)	30,000,000	-	30,000,000	-	-	-
Redención de acciones preferidas (Nota 12)	(20,000,000)	-	(20,000,000)	-	-	-
Reservas de capital	-	-	-	2,925,665	-	(2,925,665)
Utilidad neta	13,649,007	-	-	-	-	13,649,007
Cambios netos en valores	772,529	-	-	-	772,529	-
Impuesto complementario	(28,075)	-	-	-	-	(28,075)
Saldo al final del año	B/. 105,789,398	B/. 43,984,137	B/. 30,000,000	B/. 2,925,665	B/. 259,474	B/. 28,620,122

	2004					
	Total de Patrimonio de los Accionistas	**Acciones Comunes**	**Acciones Preferidas**	**Reservas de Capital**	**Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta**	**Utilidades no Distribuidas**
Saldo al inicio del año	B/. 71,451,381	B/. 33,984,137	B/. 20,000,000	B/. -	B/. (1,084,174)	B/. 18,551,418
Dividendos pagados - acciones comunes	(2,800,000)	-	-	-	-	(2,800,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(1,728,333)	-	-	-	-	(1,728,333)
Utilidad neta	10,220,695	-	-	-	-	10,220,695
Cambios netos en valores	571,119	-	-	-	571,119	-
Impuesto complementario	(33,120)	-	-	-	-	(33,120)
Saldo al final del año	B/. 77,681,742	B/. 33,984,137	B/. 20,000,000	B/. -	B/. (513,055)	B/. 24,210,660

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 30 de junio de 2005 y 2004

		2005		2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta	B/.	13,649,007	B/.	10,220,695
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:				
Depreciación y amortización		2,895,938		2,434,278
Amortización de plusvalía		-		584,117
Provisión para posibles préstamos incobrables		7,000,000		8,046,090
Plusvalía		65,000		-
Impuesto sobre la renta diferido		(1,460,548)		(852,668)
Ingresos por intereses		(59,075,839)		(54,259,720)
Gastos de intereses		27,954,017		25,896,288
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Disminución en depósitos en bancos		2,000,000		500,000
Aumento en préstamos		(53,092,778)		(64,193,496)
Aumento en otros activos		(6,574,889)		(6,294,353)
Aumento en depósitos recibidos		74,013,478		48,769,103
Aumento en otros pasivos		3,602,515		(3,478)
Impuesto sobre la renta pagado		247,811		233,228
Intereses cobrados		59,403,661		52,692,824
Intereses pagados		(28,399,595)		(26,493,185)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		42,227,778		(2,720,277)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Compra de valores disponibles para la venta		(2,615,477)		(1,312,602)
Venta de valores disponibles para la venta		3,149,527		8,177,626
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		(41,516,222)		(54,229,823)
Venta de valores mantenidos hasta su vencimiento		22,456,736		11,992,661
Adquisición de activos fijos, neto		(6,874,400)		(2,687,569)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		(25,399,836)		(38,059,707)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento				
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(14,629,400)		6,296,675
Financiamientos recibidos		(10,037,293)		11,518,840
Emisión de bonos		5,572,000		18,698,000
Emisión de acciones - comunes		10,000,000		-
Emisión de acciones - preferidas		10,000,000		-
Dividendos pagados - acciones comunes		(4,100,000)		(2,800,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas		(2,185,805)		(1,728,333)
Impuesto complementario		(28,075)		(33,120)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(5,408,573)		31,952,062
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		11,419,369		(8,827,922)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		69,462,877		78,290,799
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 3)	B/.	80,882,246	B/.	69,462,877

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

1. Organización y Operaciones

Global Bank Corporation (el Banco) está incorporado en la República de Panamá e inició operaciones en junio de 1994 y opera bajo una licencia bancaria general emitida por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Su principal actividad es el negocio de banca comercial y de consumo.

La oficina principal del Banco está localizada en Calle 50 y 56 Obarrio, Panamá, República de Panamá.

El Banco es una subsidiaria totalmente poseída por G.B. Group Corporation, constituida el 20 de abril de 1993 de acuerdo a las leyes de la República de Panamá.

El Banco posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias:

- Factor Global, Inc., compañía panameña que inicio operaciones en 1995, la cual se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.
- Global Financial Funds Corporation, compañía panameña que inicio operaciones en 1995, la cual se dedica al negocio de fideicomiso.
- Global Capital Corporation, compañía panameña que inicio operaciones en 1994, la cual se dedica al negocio de finanzas corporativas y asesoría financiera.
- Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S. A., compañía panameña que inicio operaciones en 1996, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.
- Global Capital Investment Corporation, compañía constituida conforme a las leyes de Compañías de Tortola, British Virgin Islands que inicio operaciones en 1993, la cual se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.
- Global Valores, S. A., compañía panameña que inicio operaciones en 2002, la cual se dedica a operar un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.
- Global Bank Overseas, Banco constituido conforme a las leyes de Compañías de Montserrat, British West Indies, el 25 de agosto de 2003 e inició operaciones en octubre de 2003. La entidad se dedica al negocio de banca extranjera.
- Afianzadora Global, S. A., compañía panameña constituida en abril de 2003, fue adquirida por el Grupo en el mes de diciembre de 2004, la cual se dedica al negocio de suscripción y emisión de fianzas.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ley No. 9 del 26 de febrero de 1998, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgo de créditos y de mercado, prevención de blanqueo de capital y, procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia de Bancos, para determinar el cumplimiento de las disposiciones de la Ley No. 9 del 26 de febrero de 1998 sobre la regulación bancaria y la Ley No. 42 del 2 de octubre de 2000 sobre la prevención de blanqueo de capitales.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General el 7 de septiembre de 2005.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Significativas

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros consolidados se presenta a continuación:

Base de Presentación
Los estados financieros consolidados de Global Bank Corporation y Subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico, modificado por la reevaluación de los valores disponibles para la venta.

La Administración del Banco ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos y a la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y asuntos de juicio significativos y por lo tanto, no pueden ser determinadas con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para protección de cartera y de la reserva para bienes adjudicados.

Principio de Consolidación
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio del accionista y los resultados de las operaciones de Global Bank Corporation y sus subsidiarias: Factor Global, Inc., Global Financial Funds Corporation, Global Capital Corporation, Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S.A., Global Capital Investment Corporation, Global Valores, S.A., Global Bank Overseas y Afianzadora Global, S.A.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que el Banco matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que el banco matriz, utilizando los mismos principios contables.

Equivalentes de Efectivo
Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

Ingreso y Gasto por Intereses
El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en los estados consolidados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros medidos a su costo amortizado.

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

Activos Financieros
Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: préstamos y cuentas por cobrar; valores mantenidos hasta su vencimiento; y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial:

- Préstamos y Cuentas por Cobrar
  Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando se provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor con la no intención de negociar la cuenta por cobrar.

- Mantenidas hasta su vencimiento
  Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos los cuales la administración tiene la intención positiva y la habilidad para mantenerlos hasta su vencimiento.

- Disponibles para la Venta
  Los valores disponibles para la venta son aquellos en que el Banco tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambio en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de capital.

Las compras y ventas de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta se reconocen a la fecha de la transacción, que es la fecha en que el Banco se compromete a comprar o vender el activo. Los préstamos se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción para todos los activos financieros que no se registren al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando el Banco ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los activos financieros disponibles para la venta son subsecuentemente registrados al valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar y los valores mantenidos hasta su vencimiento son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

Los valores razonables de los valores cotizados en mercados activos se basan en precios de compras recientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para valores que no cotizan), se establece el valor razonable usando técnicas de valuación, las cuales incluyen el uso de transacciones recientes, análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes en el mercado. Para las acciones de capital cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro.

Deterioro de Activos Financieros

Activos Registrados al Costo Amortizado

A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro son incurridas si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros estimados de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados con confiabilidad. La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- dificultad financiera significativa del emisor o deudor;
- un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;
- por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;
- es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras; o
- información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el grupo.

El Banco evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos, y colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con características similares de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro. Los activos que son evaluados individualmente por el deterioro y para los cuales una pérdida por deterioro existe o continua, no son incluidos en una evaluación colectiva por deterioro.

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada a un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada ajustando la cuenta de reserva. El monto de la reversión es reconocido en el estado de resultados.

Activos Registrados al Valor Razonable
A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si cualesquiera de tales evidencias existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas - es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

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

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

Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos (inmuebles: 40 años, mobiliario y equipo de oficina: entre 5 a 10 años, equipo de computadora: entre 3 a 10 años, equipo rodante: entre 3 a 5 años y mejoras a la propiedad: 15 años).

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

Propiedades Adjudicadas para la Venta
Las propiedades adjudicadas para la venta están registradas al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados o su valor estimado de mercado.

Plusvalía
Al momento de una adquisición, la plusvalía es calculada como el exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados. Hasta el 30 de junio de 2004, la plusvalía se amortizaba utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de veinte (20) años. A partir del 1 de julio de 2004, el Grupo adoptó anticipadamente la Norma Internacional de Información Financiera No.3 – Combinación de Negocios, bajo la cual la Plusvalía se amortiza y se revisa anualmente para determinar si existen indicaciones de deterioro de su valor en libros. Si tales indicaciones existen, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y el monto recuperable se reconoce contra los resultados del período. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si hubiese. Las ganancias o pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía de la entidad vendida. La plusvalía es asignada a las unidades generadores de efectivo para propósitos de la evaluación del deterioro.

Acciones Preferidas
El Banco clasifica las acciones preferidas como parte de su patrimonio, debido a que tiene total discreción en su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deducen de las utilidades no distribuidas.

Impuesto Sobre la Renta
El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general consolidado.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

Operaciones de Fideicomisos
Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco, y por consiguiente, tales activos y sus correspondientes ingresos no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método de devengado.

Reserva de capital
Las reservas de capital son una apropiación de las utilidades no distribuidas y las cuales se constituyen para cumplir con requisitos regulatorios de un mínimo de capital más reserva de capital.

Fondo de Cesantía
La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que ésta concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente al Banco y sus subsidiarias.

Unidad Monetaria
Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 30 de junio de 2005 y 2004, el efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación:

	2005	2004
Efectivo	B/. 11,429,350	B/. 10,464,300
Depósitos a la vista	10,849,825	8,048,263
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales hasta 90 días.	58,603,071	50,950,314
	B/. 80,882,246	B/. 69,462,877

4. Valores Disponibles para la Venta

Al 30 de junio de 2005 y 2004, los valores disponibles para la venta, están constituido por los siguientes tipos de inversión:

	2005	2004
Al valor razonable:		
Valores que cotizan en bolsa de valores:		
Acciones de empresas extranjeras	B/. 414,127	B/. 658,311
Acciones de empresas locales	6,593,449	5,665,989
Títulos de deudas privada locales	74,873	74,896
	7,082,449	6,399,196
Al costo:		
Valores que no cotizan en bolsa de valores:		
Acciones de empresas locales	3,170,177	3,628,790
Acciones de empresas extranjeras	350,000	350,000
Fondos mutuos extranjeros	214,100	200,261
	3,734,277	4,179,051
	B/. 10,816,726	B/. 10,578,247

Al 30 de junio de 2005 y 2004, el movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2005	2004
Saldo al inicio del año	B/. 10,578,247	B/. 16,872,152
Adiciones	2,615,477	1,312,602
Ventas y redenciones	(3,149,527)	(8,177,626)
Cambio en el valor razonable, neto	772,529	571,119
Saldo al final del año	B/. 10,816,726	B/. 10,578,247

5. Préstamos

Al 30 de junio de 2005 y 2004, los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2005	2004
Sector interno		
Consumo	B/. 300,624,445	B/. 281,634,923
Comerciales	97,964,872	95,877,123
Agropecuarios	52,144,599	36,507,553
Prendarios	25,992,693	21,032,550
Sobregiros	19,253,911	20,577,237
Hipotecarios	20,166,312	15,569,640
Industriales	15,739,171	13,560,196
Construcción	8,271,292	9,901,109
Efectos descontados	1,412,337	1,626,200
Cooperativas	1,624,528	1,527,627
Arrendamientos financieros	8,478,700	6,926,348
Facturas descontadas	43,406,144	41,034,456
Total sector interno	595,079,004	545,774,962
Sector externo		
Comerciales	885,865	221,734
Sobregiros	1,382,657	771,659
Total sector externo	2,268,522	993,393
Total de préstamos	B/. 597,347,526	B/. 546,768,355

Al 30 de junio de 2005 y 2004, el saldo a capital de los préstamos morosos y vencidos ascendían a B/.10,703,193 y B/.10,085,851, respectivamente.

Al 30 de junio de 2005, existían préstamos de consumo por B/.102,155,456 (2004: B/.107,723,720, respectivamente, que garantizan bonos emitidos. Véase Nota 11.

Para los años terminados el 30 de junio de 2005 y 2004, los movimientos de la reserva para posibles préstamos incobrables se detalla de la siguiente forma:

	2005	2004
Saldo al inicio del año	B/. 10,082,961	B/. 7,529,765
Provisión cargada a gastos	7,000,000	8,046,090
Recuperaciones	633,054	538,240
Préstamos castigados	(2,706,909)	(6,031,134)
Saldo al final del año	B/. 15,009,106	B/. 10,082,961

La Administración considera adecuado el saldo de la reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera y de los colaterales existentes. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

Al 30 de junio de 2005 y 2004, el resumen de los préstamos por categoría de riesgo, según los parámetros establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, se resumen así:

	2005	2004
Normal	B/. 565,217,147	B/. 509,392,150
Mención Especial	15,560,256	21,481,158
Subnormal	4,350,409	5,104,864
Dudoso	8,327,012	7,564,892
Irrecuperable	3,892,702	3,225,291
	B/. 597,347,526	B/. 546,768,355

6. Valores Mantenidos Hasta Su Vencimiento

Al 30 de junio de 2005 y 2004, los valores mantenidos hasta su vencimiento se resumen así:

	2005		2004	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Valores que cotizan en bolsa de valores:				
Títulos de deuda privada - locales	B/. 4,610,062	B/. 4,610,062	B/. 8,437,615	B/. 8,461,615
Títulos de deuda privada - extranjeros	52,179,112	50,265,171	27,309,094	27,113,967
Títulos de deuda gubernamental - locales	1,995,600	1,995,600	12,737,742	12,342,896
Títulos de deuda gubernamental - extranjeros	29,787,850	29,589,351	26,226,416	25,746,919
	88,572,624	86,460,184	74,710,867	73,665,397
Valores que no cotizan en bolsas de valores:				
Títulos de deuda privada - locales	9,130,000	9,130,000	4,162,231	4,162,231
Títulos de deuda privada - extranjeros	260,000	260,000	30,040	33,263
	9,390,000	9,390,000	4,192,271	4,195,494
	B/.97,962,624	B/.95,850,184	B/.78,903,138	B/. 77,860,891

Al 30 de junio de 2005, existían inversiones en Federal Home Loan Bank, representados por bonos de Agencias de los Estados Unidos de Norte América, por la suma de B/.29,787,850 (2004: B/.26,226,416) que no garantizan ninguna obligación del Banco, y los cuales son instrumentos que se consideran de alta liquidez y con grado de inversión AAA.

En adición al rubro anterior, al 30 de junio de 2005 existen B/.25,852,000 en bonos corporativos de emisores con grado de inversión que también gozan de adecuada liquidez.

Al 30 de junio de 2005 y 2004, el movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento se resume a continuación:

	2005	2004
Saldo al inicio del año	B/. 78,903,138	B/. 36,665,976
Adiciones	41,516,222	54,229,823
Redenciones	(22,456,736)	(11,992,661)
Saldo al final del año	B/. 97,962,624	B/. 78,903,138

7. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Al 30 de junio de 2005 y 2004, las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	2005					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo						
Al inicio del año	B/. 9,635,497	B/. 6,202,728	B/. 5,834,244	B/. 1,318,686	B/. 5,036,366	B/. 28,027,521
Compras	1,072,630	963,774	3,557,586	171,425	2,177,076	7,942,491
Reclasificaciones	2,295,654	(35,291)	562,125	(208,817)	(2,571,953)	41,718
Ventas y descartes	-	(138,360)	(165,857)	(191,818)	(1,849,305)	(2,345,340)
Al final del año	13,003,781	6,992,851	9,788,098	1,089,476	2,792,184	33,666,390
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	1,520,717	3,493,945	3,473,563	760,958	1,593,632	10,842,815
Gasto del año	231,864	586,191	1,533,502	218,609	325,772	2,895,938
Reclasificaciones	369,902	(506,887)	977,536	(177,624)	(621,209)	41,718
Ventas y descartes	-	(145,897)	(171,254)	(175,463)	(784,635)	(1,277,249)
Al final del año	2,122,483	3,427,352	5,813,347	626,480	513,560	12,503,222
Saldos netos	B/.10,881,298	B/. 3,565,499	B/. 3,974,751	B/. 462,996	B/. 2,278,624	B/. 21,163,168

	2004					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo	B/. 9,635,497	B/. 6,202,728	B/. 5,834,244	B/. 1,318,686	B/. 5,036,366	B/. 28,027,521
Depreciación acumulada	1,520,717	3,493,945	3,473,563	760,958	1,593,632	10,842,815
Saldos netos	B/. 8,114,780	B/. 2,708,783	B/. 2,360,681	B/. 557,728	B/. 3,442,734	B/. 17,184,706

8. Plusvalía

Al 30 de junio de 2005 y 2004, la plusvalía se resume a continuación:

	2005	2004
Monto original	B/. 8,420,187	B/. 9,004,304
Aumento	25,000	-
Reclasificación	(90,000)	-
Amortización del año	-	(584,117)
Saldo neto al final del período	B/. 8,355,187	B/. 8,420,187

9. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra

Al 30 de junio de 2005 y 2004, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra se resumen a continuación:

	2005	2004
Obligaciones con bancos locales, con vencimiento hasta octubre del 2004 y tasa de interés anual entre 2.3094% y 3.6763%	B/. -	B/. 13,129,400
Obligaciones con firma bursátil, con vencimientos renovables y tasa de interés anual de 1.75%	-	1,500,000
	B/. -	B/. 14,629,400

10. Financiamientos Recibidos

Al 30 de junio de 2005 y 2004, los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2005	2004
Obligaciones con otros bancos externos para el financiamiento del comercio exterior, con vencimientos varios hasta noviembre del 2007 y tasas de interés anual entre 2.7500% y 5.1600%.	B/. 26,331,141	B/. 18,147,620
Obligaciones con firma bursátil para la adquisición de acciones y otros títulos de compañías extranjeras, con vencimiento menor a un año y tasa de interés 4.5900%.	4,866,758	11,104,949
Financiamiento de bancos locales, con vencimientos varios hasta septiembre del 2008 y tasa de interés de 3.8750%.	487,500	9,563,333
Financiamiento de banco local, con vencimiento en febrero de 2015, garantizando con activo fijo.	-	2,906,790
	B/. 31,685,399	B/. 41,722,692

11. Bonos Corporativos por Pagar

Al 30 de junio de 2005 y 2004, los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	2005	2004
Emisión privada de agosto de 2002	8.50%	Agosto 2007	B/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Seria A – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 2.50%	Feb. 2006	12,461,000	12,461,000
Serie B – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 2.75%	Feb. 2007	1,214,000	1,214,000
Serie C – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 3.00%	Feb. 2008	1,325,000	1,325,000
Serie A – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.25%	Mayo 2006	10,000,000	10,000,000
Serie B – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.25%	Nov. 2006	7,563,000	7,563,000
Serie C – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.50%	Mayo 2007	6,980,000	6,980,000
Serie D – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.50%	Nov. 2007	12,500,000	11,976,000
Serie E – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.75%	Mayo 2008	9,940,000	9,940,000
Serie F – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.75%	Nov. 2008	13,017,000	7,969,000
			B/.76,000,000	B/.70,428,000

A continuación se describen las garantías otorgadas por Global Bank Corporation para estas emisiones:

Emisión Agosto 2002
La emisión privada de los bonos de agosto de 2002, está respaldada por el crédito general de Global Capital Investment, subsidiaria de Global Bank Corporation.

Emisión Febrero 2003
La emisión de bonos de febrero de 2003 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés, exclusivamente de empleados de la Caja de Seguro Social y de empleados de la Autoridad del Canal de Panamá; la suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento veinticinco por ciento (125%) del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación, (ii) 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 y a través del código de descuento directo utilizado como mecanismo de pago de la Autoridad del Canal de Panamá, respectivamente, y (iii) la constitución de un fondo de redención, a partir de los 30 días de la fecha de emisión, hasta por el 50% del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación mediante aportes mensuales al Fideicomiso tal como se describe en el Capítulo III, Sección G, Numeral 4 del Prospecto Informativo de Bonos Corporativos de Global Bank Corporation. Los Bonos estarán respaldados por el crédito general del Global Bank Corporation.

Emisión Mayo 2003
La emisión de bonos de mayo de 2003 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés producto de préstamos otorgados exclusivamente a jubilados. La suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación, (ii) 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 y (iii) la constitución de un Fondo de Reserva de Intereses, el cual se establecerá a partir de la fecha de emisión y consistirá en una reserva de efectivo equivalente al monto de intereses por pagar para un trimestre de la emisión, en función del saldo en Bonos emitidos y en circulación. Además, los Bonos estarán respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

Al 30 de junio de 2005 y 2004, bonos emitidos en Febrero 2003 y Mayo 2003 por B/.75,000,000 y B/.69,428,000, están garantizados por préstamos de consumo por B/.102,155,456 y B/.107,723,720, respectivamente. Véase nota 5.

12. Acciones Preferidas

Global Bank Corporation, ha realizado dos emisiones públicas de acciones preferidas, ambas registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá. El cuadro a continuación, muestra los saldos vigentes de las diferentes emisiones cuyos términos y condiciones están establecidos en sus respectivos Prospectos Informativos:

Fecha de Emisión	2005	2004	Dividendos	Tipo	Serie
25 de enero 2002	B/. -	B/. 20,000,000	8.5% hasta el quinto año 12% a partir del sexto año	Dividendo Acumulativo	Una sola serie
30 de diciembre 2004	26,880,000	-	7% hasta el cuarto año A partir del quinto año 7.5%	Dividendo No Acumulativo	Serie A
30 de diciembre 2004	3,120,000	-	Libor 1 Mes + 3.0%, piso 6.75% techo 7.75%	Dividendo No Acumulativo	Serie B
	B/. 30,000,000	B/. 20,000,000			

Adicionalmente, los Prospectos Informativos de las ofertas públicas de las dos emisiones de acciones preferidas realizadas a la fecha, establecen las siguientes condiciones para cada una de las emisiones:

- Las Acciones Preferidas No Acumulativas no tienen fecha de vencimiento. El Banco podrá, a su entera discreción redimir las acciones luego de cumplidos los 3 años de la fecha de emisión, parcial o totalmente, de acuerdo al mecanismo establecido en la sección 3.1.6 del Capítulo III del Prospecto. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-98 del 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia.

- En la emisión de Acciones Preferidas de enero de 2002, el pago de dividendos se realizó de forma trimestral y hasta la fecha de la redención total de las acciones. El dividendo fue un dividendo acumulativo.

- Una vez declarados por la Junta Directiva, las Acciones Preferidas No Acumulativas de la serie A, emitidas en diciembre de 2004, devengarán un dividendo equivalente a una tasa fija de 7.0% sobre el valor de las acciones anual, por los primero cuatro años. A partir del quinto año los inversionistas que tengan la Serie A, devengarán un dividendo equivalente a una tasa fija de 7.50% sobre el valor de las acciones anual.

- Una vez declarados por la Junta Directiva, las Acciones Preferidas No Acumulativas de la serie B, emitidas en diciembre de 2004, devengarán un dividendo equivalente a una tasa variable, determinada por la tasa LIBOR correspondiente a 1 mes más un diferencial de 3.4% (Libor 1 mes + 3.00%), el dividendo mínimo a pagar será de 6.75% sobre el valor de las acciones anual y en cualquier caso el máximo de dividendo a pagar será de 7.75% sobre el valor de las acciones anual.

- En la emisión de Acciones Preferidas de diciembre de 2004, el pago de dividendos se realiza mensualmente, los días 30 de cada mes y hasta la fecha de redención parcial o total de las acciones. El dividendo es un dividendo no acumulativo.

- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio, de declarar o no dividendos. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.

- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.

- Los dividendos de las acciones preferidas, serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse del Banco.

- Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

13. Contingencias e Instrumentos Financieros con Riesgo Fuera del Balance General

El Banco mantiene instrumentos financieros fuera del balance general con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito y garantías otorgadas y promesas de pago, al 30 de junio de 2005 y 2004, los cuales se describen a continuación:

	2005	**2004**
Cartas de crédito	B/. 6,043,741	B/. 16,535,918
Avales y garantías	12,785,666	6,711,835
Promesas de pago	19,973,785	16,422,587
	B/. 38,803,192	B/. 39,670,340

Las cartas de crédito, las garantías otorgadas y las promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el balance general.

Las garantías otorgadas tienen fechas de vencimientos predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, y por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante.

En cuanto a las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas; sin embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista y su pago es inmediato.

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

14. Administración de Contratos Fiduciarios

Al 30 de junio de 2005 y 2004, el Banco mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a B/.8,674,159 (2004: B/.49,430). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existen riesgos importantes para el Banco.

15. Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2004, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Para los años terminados el 30 de junio de 2005 y 2004, el gasto total de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2005	**2004**
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 1,113,433	B/. 921,292
Impuesto diferido por diferencias temporales	(1,460,548)	(852,668)
Impuesto sobre la renta, neto	B/. (347,115)	B/. 68,624

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales se originan principalmente de la reserva para posibles préstamos incobrables y de la contabilización de los arrendamientos financieros.

En base a resultados actuales y proyectados, la Administración del Banco considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto diferido detallado anteriormente.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al y por los años terminados el 30 de junio de 2005 y 2004, los balances generales consolidados y los estados consolidados de resultados incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2005	2004
Activos		
Préstamos	B/. 14,980,360	B/. 10,576,018
Intereses acumulados por cobrar	B/. 68,406	B/. 83,696
Pasivos		
Depósitos a la vista	B/. 5,368,108	B/. 1,515,182
Depósitos de ahorros	B/. 1,189,718	B/. 1,326,497
Depósitos a plazo fijo	B/. 56,725,513	B/. 26,552,926
Intereses acumulados por pagar	B/. 361,567	B/. 332,218
Ingresos y Gastos		
Ingreso por intereses	B/. 122,467	B/. 521,887
Gasto de intereses	B/. 708,742	B/. 1,386,589

17. Uso de Administración del Riesgo Financiero

Estrategia en el Uso de Instrumentos Financieros
El Banco, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de depósitos y de financiamientos, en su mayoría a tasas fijas, y coloca dichos fondos en activos de alta calidad que generan un mayor margen de ganancia. En adición, el Banco incrementa su rentabilidad captando fondos a corto plazo y colocando dichos fondos a un plazo mayor, pero con un mejor margen de rentabilidad en las tasas de interés, sin descuidar mantener liquidez suficiente para hacerle frente a los retiros de sus depositantes o sus otras obligaciones que se van venciendo en el tiempo.

Riesgo Crediticio

El Banco está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. El Banco estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Banco, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses y préstamos. Los depósitos en bancos están colocados en instituciones financieras de prestigio.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías apropiadas a la circunstancia.

Al 30 de junio de 2005 y 2004, la concentración geográfica de los activos (los activos varios incluyen los activos fijos) y pasivos es la siguiente:

	2005				
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Europa, Asia y Oceanía	Total
Activos					
Efectivo y depósitos	B/. 65,370,445	B/. 441,447	B/.15,070,354	B/. -	B/. 80,882,246
Valores para la venta	9,838,499	-	978,227	-	10,816,726
Préstamos, neto	574,366,167	1,534,000	2,268,522	-	578,168,689
Valores hasta su vencimiento	15,735,663	5,260,000	55,054,461	21,912,500	97,962,624
Activos varios	66,758,314	-	-	-	66,758,314
Total de activos	B/. 732,069,088	B/. 7,235,447	B/.73,371,564	B/. 21,912,500	B/. 834,588,599
Pasivos					
Depósitos recibidos	B/. 563,058,341	B/. 3,448,000	B/.29,070,404	B/. -	B/. 595,576,745
Financiamientos recibidos	3,487,500	-	28,197,899	-	31,685,399
Bonos corporativos por pagar	62,950,000	13,050,000	-	-	76,000,000
Pasivos varios	25,537,057	-	-	-	25,537,057
Total de pasivos	B/. 655,032,898	B/. 16,498,000	B/.57,268,303	B/. -	B/. 728,799,201
Compromisos y contingencias	B/. 38,803,192	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 38,803,192

	2004				
	Panamá	América Latina y el Caribe	Sur América	Estados Unidos de América	Total
Activos					
Efectivo y depósitos	B/. 62,008,212	B/. 4,002,829	B/. -	B/. 5,451,836	B/. 71,462,877
Valores para la venta	9,369,675	-	195,000	1,013,572	10,578,247
Préstamos, neto	531,082,518	-	-	993,393	532,075,911
Valores hasta su vencimiento	51,564,004	-	-	27,339,134	78,903,138
Activos varios	55,385,048	-	-	-	55,385,048
Total de activos	B/. 709,409,457	B/. 4,002,829	B/. 195,000	B/. 34,797,935	B/. 748,405,221
Pasivos					
Depósitos recibidos	B/. 496,200,894	B/. -	B/. -	B/. 25,362,373	B/. 521,563,267
Repos	13,129,400	-	-	1,500,000	14,629,400
Financiamientos recibidos	12,470,123	-	-	29,252,569	41,722,692
Bonos corporativos por pagar	57,378,000	13,050,000	-	-	70,428,000
Pasivos varios	22,380,120	-	-	-	22,380,120
Total de pasivos	B/. 601,558,537	B/. 13,050,000	B/. -	B/. 56,114,942	B/. 670,723,479
Compromisos y contingencias	B/. 39,670,340	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 39,670,340

Riesgo de Tasa de Interés

Al 30 de junio de 2005 y 2004, el Banco está expuesto a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. A continuación se presenta un resumen de la exposición del Banco al riesgo de tasas de interés que incluyen los rubros de activos (los activos varios incluyen los activos fijos) y pasivos clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, la que ocurra primero.

	2005					
	Hasta 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos						
Efectivo y depósitos	B/. 58,603,072	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 22,279,175	B/. 80,882,246
Valores para la venta	-	-	-	-	10,816,726	10,816,726
Préstamos, neto	303,107,602	5,741,225	41,897,590	227,422,272	-	578,168,689
Valores hasta su vencimiento	45,923,160	10,292,500	1,498,000	-	40,248,964	97,962,624
Activos varios	4,546,080	86,108	628,389	3,410,932	58,086,805	66,758,314
Total de activos	B/.412,179,914	B/. 16,119,833	B/. 44,023,979	B/. 230,833,204	B/.131,431,670	B/.834,588,599
Pasivos						
Depósitos recibidos	B/.119,594,993	B/.236,248,915	B/. 162,265,506	B/. 21,491,375	B/. 55,975,956	B/.595,576,745
Financiamientos recibidos	31,685,399	-	-	-	-	31,685,399
Bonos corporativos por pagar	-	76,000,000	-	-	-	76,000,000
Pasivos varios	-	-	-	-	25,537,057	25,537,057
Total de pasivos	B/.151,280,392	B/.312,248,915	B/. 162,265,506	B/. 21,491,375	B/. 81,513,013	B/.728,799,201
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 38,803,192	B/. 38,803,192

	2004					
	Hasta 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos						
Efectivo y depósitos	B/. 52,950,314	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 18,512,563	B/. 71,462,877
Valores para la venta	-	-	-	-	10,578,247	10,578,247
Préstamos, neto	274,564,760	3,255,360	30,223,752	224,032,039	-	532,075,911
Valores hasta su vencimiento	19,035,841	3,795,500	3,997,750	-	52,074,047	78,903,138
Activos varios	4,643,885	55,060	511,193	3,789,193	46,385,717	55,385,048
Total de activos	B/. 351,194,800	B/. 7,105,920	B/. 34,732,695	B/. 227,821,232	B/.127,550,574	B/.748,405,221
Pasivos						
Depósitos recibidos	B/. 128,994,704	B/. 219,975,322	B/.113,271,027	B/. 12,762,032	B/. 46,560,182	B/.521,563,267
Repos	14,629,400	-	-	-	-	14,629,400
Financiamientos recibidos	41,722,692	-	-	-	-	41,722,692
Bonos corporativos por pagar	-	70,428,000	-	-	-	70,428,000
Pasivos varios	-	-	-	-	22,380,120	22,380,120
Total de pasivos	B/. 185,346,796	B/. 290,403,322	B/.113,271,027	B/. 12,762,032	B/. 68,940,302	B/.670,723,479
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 39,670,340	B/. 39,670,340

A continuación se presentan las tasas efectivas cobradas y pagadas por el Banco y sus Subsidiarias, dentro de los diferentes rubros de activos y pasivos, al 30 de junio de 2005 y 2004:

	2005	2004
Activos		
Depósitos a plazo	2.39%	1.27%
Préstamos por cobrar	8.78%	9.34%
Inversiones en títulos-valores	3.47%	2.44%
Pasivos		
Depósitos de clientes		
De ahorro	2.30%	2.34%
A plazo	4.96%	5.28%
Financiamientos recibidos	3.02%	2.02%
Bonos por pagar	5.23%	5.21%

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Al 30 de junio de 2005 y 2004, los vencimientos de activos (los activos varios incluyen los activos fijos) y pasivos determinados con base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual se detalla a continuación:

	2005						
	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Activos							
Efectivo y depósitos	B/. 11,429,350	B/. 69,452,896	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 80,882,246
Valores para la venta	9,857,026	-	959,700	-	-	-	10,816,726
Préstamos, neto	-	67,726,055	78,667,520	135,315,507	295,945,282	514,325	578,168,689
Valores hasta su vencimiento	50,000	30,836,350	-	38,148,600	28,927,674	-	97,962,624
Activos Varios	58,070,125	1,570,826	1,924,608	1,671,219	3,521,536	-	66,758,314
Total de activos	B/. 79,406,501	B/. 169,586,127	B/. 81,551,828	B/. 175,135,326	B/. 328,394,492	B/. 514,325	B/. 834,588,599
Pasivos							
Depósitos recibidos	B/. -	B/. 232,765,287	B/. 179,054,577	B/. 162,265,506	B/. 21,491,375	B/. -	B/. 595,576,745
Financiamientos	-	4,219,663	17,221,185	10,244,551	-	-	31,685,399
Bonos corporativos	-	-	22,461,000	53,539,000	-	-	76,000,000
Pasivos varios	22,814,811	242,364	420,405	700,357	1,359,120	-	25,537,057
Total de pasivos	B/. 22,814,811	B/. 237,227,314	B/. 209,157,167	B/. 236,749,414	B/. 22,850,495	B/. -	B/. 728,799,201
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. 11,217,458	B/. 10,695,975	B/. 9,184,480	B/. 7,705,279	B/. -	B/. 38,803,192
Posición Neta	B/. 56,591,690	B/. (78,858,645)	B/. (138,301,314)	B/. (70,798,568)	B/. 297,838,718	B/. 514,325	B/. 66,986,206

	2004						
	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Activos							
Efectivo y depósitos	B/. 10,464,000	B/. 58,998,877	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 71,462,877
Valores para la venta	10,578,247	-	-	-	-	-	10,578,247
Préstamos, neto	(2,613,281)	53,424,206	82,895,918	118,351,910	279,883,650	133,508	532,075,911
Valores hasta su vencimiento	80,040	27,789,284	7,613,552	24,848,599	18,571,663	-	78,903,138
Activos Varios	46,370,526	968,746	2,319,585	1,746,588	3,979,603	-	55,385,048
Total de activos	B/. 64,879,532	B/. 141,181,113	B/. 94,829,055	B/. 144,947,097	B/.302,434,916	B/. 133,508	B/. 748,405,221
Pasivos							
Depósitos recibidos	B/. -	B/. 217,375,379	B/. 180,764,065	B/. 113,271,027	B/. 10,152,796	B/. -	B/. 521,563,267
Repos	-	11,379,400	3,250,000	-	-	-	14,629,400
Financiamientos	604,949	10,482,260	6,723,419	22,412,064	1,500,000	-	41,722,692
Bonos corporativos	-	-	-	70,428,000	-	-	70,428,000
Pasivos varios	19,186,966	715,982	1,306,721	1,118,830	51,621	-	22,380,120
Total de pasivos	B/. 19,791,915	B/. 239,953,021	B/. 192,044,205	B/. 207,229,921	B/. 11,704,417	B/. -	B/. 670,723,479
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. 19,487,757	B/. 14,891,152	B/. 5,291,431	B/. -	B/. -	B/. 39,670,340
Posición Neta	B/. 44,997,617	B/. (118,259,665)	B/. (112,106,302)	B/. (67,574,255)	B/.290,730,499	B/. 133,508	B/. 37,921,402

El control de los márgenes entre los vencimientos y tasas de interés de activos y pasivos es fundamental para la Administración del Banco. Es inusual que los bancos mantengan total control sobre los vencimientos debido a que las transacciones son frecuentes con términos no definidos y de diferentes tipos. La posición que surge por la desigualdad en los vencimientos puede generar utilidades, pero también puede incrementar el riesgo de pérdidas.

El vencimiento de activos y pasivos, y la habilidad de reemplazar a un costo aceptable los depósitos de clientes cuando venzan, son un factor importante en la posición de liquidez del Banco.

Adecuación de Capital
La Ley Bancaria en Panamá requiere que los bancos de licencia general mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. Al 30 de junio de 2005, el índice de adecuación de capital del Banco era de 15.42% (30 de junio 2004: 11.43%), con base a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá de la República de Panamá.

13. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Banco:

Efectivo y Depósitos en Bancos
El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.

Valores Disponibles para la Venta y Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento
El valor razonable de los valores disponibles para la venta y de los valores mantenidos hasta su vencimiento están basados en cotizaciones de mercado tal como se revela en las Notas 4 y 6 de estos estados financieros consolidados.

Préstamos
La cartera de préstamos se encuentra ajustada por una reserva para posibles préstamos incobrables, por lo que su valor de registro se aproxima a su valor estimado de recuperación. En adición, el Grupo mantiene préstamos por cobrar cuyas tasas de interés se aproximan a las tasas de interés prevalecientes en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares.

Depósitos Recibidos y Financiamientos Recibidos
El valor razonable de los depósitos sin vencimiento específico como es el caso de las cuentas corrientes y ahorros corresponden al monto pagadero a la vista, el cual equivale al valor de registro.

El valor razonable de los depósitos a plazo y financiamientos recibidos se aproxima a su valor de registro, debido a que mantienen términos y condiciones parecidas a instrumentos de similar naturaleza.

Global Bank Corporation
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2004 y 2003

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2004 y 2003

	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados	3
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 30

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista
Global Bank Corporation

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Global Bank Corporation y Subsidiarias (El Banco) al 30 de junio de 2004 y 2003, y los respectivos estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración del Banco. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, en base a pruebas, la evidencia que respalda los importes y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Global Bank Corporation y Subsidiarias al 30 de junio de 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

7 de septiembre de 2004
Panamá, República de Panamá

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Balances Generales Consolidados
30 de junio de 2004 y 2003

	2004	2003
Activos		
Efectivo y efectos de caja (Nota 3 y 17)	B/. 10,464,300	B/. 10,749,815
Depósitos en bancos (Notas 3, 8 y 17)		
A la vista - locales	6,060,032	4,599,521
A la vista - extranjeros	1,988,231	1,625,284
A plazo - locales	45,483,880	58,889,003
A plazo - extranjeros	7,466,434	4,927,176
Total de depósitos en bancos	60,998,577	70,040,984
Total de efectivo y depósitos en bancos	71,462,877	80,790,799
Valores disponibles para la venta (Notas 4 y 17)	10,578,247	16,872,152
Préstamos (Notas 5, 16 y 17)		
Sector interno	545,774,962	487,776,662
Sector externo	993,393	568,136
	546,768,355	488,344,798
Menos		
Reserva para posibles préstamos incobrables	10,082,961	7,529,765
Intereses y comisiones no ganadas	4,609,483	4,886,528
Préstamos, neto	532,075,911	475,928,505
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Notas 6 y 17)	78,903,138	36,665,976
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Notas 7 y 17)	17,184,706	16,931,415
Activos varios (Notas 8, 16 y 17)		
Intereses acumulados por cobrar	8,999,331	7,432,435
Plusvalía, neta	8,420,187	9,004,304
Impuesto sobre la renta diferido	3,141,186	2,288,518
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	4,863,214	4,880,787
Otros activos	12,776,424	6,697,726
Total de activos varios	38,200,342	30,303,770
Total de activos	B/. 748,405,221	B/. 657,492,617

	2004	2003
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Depósitos de clientes (Notas 16 y 17)		
A la vista - locales	B/. 43,865,978	B/. 37,824,653
A la vista - extranjeros	2,694,204	4,444,570
De ahorros	99,314,718	90,507,628
A plazo fijo - locales	330,770,198	294,482,292
A plazo fijo - extranjeros	18,746,989	14,580,107
Depósitos a plazo interbancarios		
Locales	22,250,000	27,420,000
Extranjeros	3,921,180	3,534,914
Total de depósitos de clientes e interbancarios	521,563,267	472,794,164
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (Notas 9 y 17)	14,629,400	8,332,725
Financiamientos recibidos (Notas 10 y 17)	41,722,692	30,203,852
Bonos corporativos por pagar (Notas 11 y 17)	70,428,000	51,730,000
Pasivos varios (Notas 16 y 17)		
Cheques de gerencia y certificados	4,589,499	5,041,309
Intereses acumulados por pagar	3,167,824	3,764,721
Aceptaciones pendientes	4,863,214	4,880,787
Acreedores varios	9,759,583	9,293,678
Total de pasivos varios	22,380,120	22,980,495
Total de pasivos	670,723,479	586,041,236
Contingencias y compromisos (Notas 13, 14, 16 y 17)		
Patrimonio del accionista		
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas, pagadas y en circulación 1,000,000 acciones	33,984,137	33,984,137
Acciones preferidas (Nota 12)	20,000,000	20,000,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(513,055)	(1,084,174)
Utilidades no distribuidas	24,210,660	18,551,418
Total de patrimonio del accionistas	77,681,742	71,451,381
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 748,405,221	B/. 657,492,617

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados
Por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

	2004	2003
Ingresos por Intereses y Comisiones		
Ingresos ganados sobre (Nota 16)		
Préstamos	B/. 52,015,795	B/. 50,152,043
Depósitos a plazo	497,628	734,201
Inversiones	1,746,297	1,361,973
Total de intereses ganados	54,259,720	52,248,217
Comisiones ganadas sobre		
Préstamos	7,981,469	9,004,283
Cartas de crédito	374,059	296,387
Varias	2,256,618	1,703,887
Total de comisiones ganadas	10,612,146	11,004,557
Total de ingresos por intereses y comisiones	64,871,866	63,252,774
Gastos de Intereses y Comisiones		
Intereses (Nota 16)	25,896,288	28,617,753
Comisiones	1,895,163	2,213,062
Total de gastos de intereses y comisiones	27,791,451	30,830,815
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión	37,080,415	32,421,959
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 5)	8,046,090	7,846,772
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisión	29,034,325	24,575,187
Otros Ingresos		
Pérdida en venta de valores	(6,527)	(477,244)
Otros ingresos	1,718,383	621,274
Total de otros ingresos	1,711,856	144,030
Total de ingresos de operaciones, neto	30,746,181	24,719,217
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y otras remuneraciones	7,845,862	6,750,911
Honorarios profesionales	755,422	546,397
Depreciación y amortización (Nota 7)	2,434,278	2,116,376
Publicidad y propaganda	1,062,820	977,962
Mantenimiento y reparaciones	837,241	499,995
Alquileres	647,717	598,795
Amortización de plusvalía (Nota 8)	584,117	584,117
Comunicaciones y correo	574,281	491,731
Útiles y palelería	466,261	448,387
Seguros	430,528	244,740
Vigilancia	422,136	381,431
Impuestos varios	679,305	643,446
Otros	3,716,894	2,663,297
Total de gastos generales y administrativos	20,456,862	16,947,585
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	10,289,319	7,771,632
Impuesto sobre la renta (Nota 15)		
Ajuste por impuesto de ejercicios anteriores	-	141,157
Corriente	921,292	353,207
Diferido	(852,668)	(33,300)
Impuesto sobre la renta, neto	68,624	461,064
Utilidad neta	B/. 10,220,695	B/. 7,310,568

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

	2004				
	Total de Patrimonio del Accionista	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas
Saldo al inicio del año	B/. 71,451,381	B/. 33,984,137	B/. 20,000,000	B/. (1,084,174)	B/. 18,551,418
Dividendos pagados - acciones comunes	- (2,800,000)	-	-	-	(2,800,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	- (1,728,333)	-	-	-	(1,728,333)
Utilidad neta	10,220,695	-	-	-	10,220,695
Cambios netos en valores	571,119	-	-	571,119	-
Impuesto complementario	(33,120)	-	-	-	(33,120)
Saldo al final del año	B/. 77,681,742	B/. 33,984,137	B/. 20,000,000	B/. (513,055)	B/. 24,210,660

	2003					
	Total de Patrimonio del Accionista	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Reserva de Capital	Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas
Saldo al inicio del año	B/. 66,715,351	B/. 33,709,137	B/. 20,000,000	B/. 275,000	B/. (1,773,613)	B/. 14,504,827
Reserva capitalizada	-	275,000	-	(275,000)	-	-
Dividendos pagados - acciones comunes	(1,500,000)	-	-	-	-	(1,500,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(1,723,611)	-	-	-	-	(1,723,611)
Utilidad neta	7,310,568	-	-	-	-	7,310,568
Cambios netos en valores	689,439	-	-	-	689,439	-
Impuesto complementario	(40,366)	-	-	-	-	(40,366)
Saldo al final del año	B/. 71,451,381	B/. 33,984,137	B/. 20,000,000	B/. -	B/. (1,084,174)	B/. 18,551,418

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

	2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 10,220,695	B/. 7,310,568
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	2,434,278	2,116,376
Amortización de plusvalía	584,117	584,117
Provisión para posibles préstamos incobrables	8,046,090	7,846,772
Producto de impuesto diferido	(852,668)	(33,300)
Ingresos por intereses	(54,259,720)	(52,248,217)
Gastos de intereses	25,896,288	28,617,753
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en depósitos en bancos	500,000	700,000
Aumento en préstamos	(64,193,496)	(48,991,828)
Aumento en otros activos	(6,294,353)	(2,215,079)
Aumento en depósitos recibidos	48,769,103	27,586,097
(Disminución) aumento en otros pasivos	(3,478)	2,593,380
Impuesto sobre la renta pagado	233,228	236,055
Intereses cobrados	52,692,824	50,731,697
Intereses pagados	(26,493,185)	(27,843,414)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(2,720,277)	(3,009,023)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de valores disponibles para la venta	(1,312,602)	(6,630,431)
Venta de valores disponibles para la venta	8,177,626	643,364
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	(54,229,823)	(7,981,445)
Venta de valores mantenidos hasta su vencimiento	11,992,661	20,789,264
Adquisición de activo fijos, neto	(2,687,569)	(3,676,340)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(38,059,707)	3,144,412
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	6,296,675	(6,777,270)
Financiamientos recibidos	11,518,840	3,047,532
Emisión de bonos	18,698,000	11,730,000
Dividendos pagados - acciones comunes	(2,800,000)	(1,500,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(1,728,333)	(1,723,611)
Impuesto complementario	(33,120)	(40,366)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	31,952,062	4,736,285
Disminución (aumento) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(8,827,922)	4,871,674
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	78,290,799	73,419,125
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	B/. 69,462,877	B/. 78,290,799

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. Organización y Operaciones

Global Bank Corporation (el Banco) está incorporado en la República de Panamá e inició operaciones en junio de 1994 y opera bajo una licencia bancaria general emitida por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Su principal actividad es el negocio de banca comercial y de consumo.

La oficina principal del Banco está localizada en Calles 50 y 56 Obarrio, Panamá, República de Panamá, y el número de empleados que posee todo el Grupo asciende a 487 personas (2003: 431 personas).

El Banco es una subsidiaria totalmente poseída por G.B. Group Corporation, constituida el 20 de abril de 1993 de acuerdo a las leyes de la República de Panamá.

El Banco posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias:

- Factor Global, Inc., compañía panameña que inicio operaciones en 1995, la cual se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.

- Global Financial Funds Corporation, compañía panameña que inicio operaciones en 1995, la cual se dedica al negocio de fideicomiso.

- Global Capital Corporation, compañía panameña que inicio operaciones en 1994, la cual se dedica al negocio de finanzas corporativas y asesoría financiera.

- Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S. A., compañía panameña que inicio operaciones en 1996, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

- Global Capital Investment Corporation, compañía constituida conforme a las leyes de Compañías de Tortola, British Virgin Islands que inicio operaciones en 1993, la cual se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.

- Global Valores, S.A., compañía panameña que inicio operaciones en 2002, la cual se dedica a operar un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

- Global Bank Overseas: Banco constituido conforme a las leyes de Compañías de Montserrat, British West Indies, el 25 de agosto de 2003 e inició operaciones en octubre de 2003. La entidad se dedica al negocio de banca extranjera.

En el mes de junio 2003, las subsidiarias Arrendadora Financiera Global, S.A., Inmobiliaria Global, S.A. y Globalfin, S.A., fueron fusionadas con Global Bank Corporation.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General el 7 de septiembre de 2004.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Significativas

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros consolidados se presenta a continuación:

Base de Presentación
Los estados financieros consolidados de Global Bank Corporation y subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico modificado por la reevaluación de los valores disponibles para la venta.

Principio de Consolidación
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio del accionista y los resultados de las operaciones de Global Bank Corporation y sus subsidiarias: Factor Global, Inc., Global Financial Funds Corporation, Global Capital Corporation, Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S. A., Global Capital Investment Corporation, Global Valores, S. A. y Global Bank Overseas.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que el banco matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que el banco matriz, utilizando los mismos principios contables.

Uso de Estimaciones
La Administración del Banco ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbre y asuntos de juicio significativos y por lo tanto no puede ser determinados con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para posibles préstamos incobrables.

Equivalentes de Efectivo
Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

Ingreso y Gasto por Intereses
El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados bajo el método de acumulación para todos los instrumentos que generan intereses.

El Banco tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de 120 días para los préstamos hipotecarios residenciales y de consumo por descuento directo, y en más de 90 días para el resto de los préstamos. Cuando un préstamo es clasificado en estado de no acumulación de intereses, el interés acumulado por cobrar es reversado y rebajado de los intereses ganados.

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

Préstamos
Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de la reserva para posibles préstamos incobrables e intereses y comisiones descontados no ganados.

Reserva para Posibles Préstamos Incobrables
El monto de la reserva para posibles préstamos incobrables es la diferencia entre el valor de registro y el monto recuperable de los préstamos, basado en el valor presente de los flujos de efectivo, incluyendo el monto recuperable de las garantías y colaterales, descontado a la tasa de interés al inicio. La reserva para préstamos incobrables es aumentada mediante cargos a gastos de operaciones. Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva. Las recuperaciones son acreditadas a la reserva.

La provisión se calcula con base a un análisis de la cartera y en base a otros factores que, a juicio de la Administración, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas. Estos otros factores incluyen la composición de la cartera de préstamos, la proyección de condiciones económicas, la evaluación de las garantías recibidas, la situación económica de la industria en particular, de los prestatarios en específico, y el nivel de préstamos que no acumulan intereses. Adicionalmente, la administración considera prudente mantener una provisión genérica que reconoce los riesgos inherentes asociados con la cartera de préstamos.

En adición, el Banco clasifica su cartera crediticia y de estimar las reservas con base al Acuerdo No.6-2000, emitido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, con fecha 28 de junio de 2000. Dicho Acuerdo No.6-2000 establece que todos los créditos deben ser clasificados en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo a su riesgo de cobro y condiciones del préstamo, y establece una reserva mínima por cada clasificación: Normal 0%, Mención Especial 2%, Subnormal 15%, Dudoso 50%, e Irrecuperable 100%.

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

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

Valores Disponibles para la Venta
Los valores disponibles para la venta están constituidos por acciones de capital, fondos mutuos y títulos de deuda, y se registran a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran en una cuenta separada del patrimonio del accionista, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de patrimonio del accionista se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente. Para las acciones de capital y títulos de deudas cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro de existir alguno.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento
Los valores mantenidos hasta su vencimiento están constituidos por títulos de deuda que mantienen pagos fijos o predeterminados. Estos valores se registran a su costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro no temporal en su valor. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o ganancia en la adquisición del título de deuda, las cuales se amortizan sistemáticamente hasta su vencimiento. La amortización se reconoce en los resultados de operaciones como parte de los intereses ganados.

Las provisiones por deterioro no temporal en el valor del instrumento se reconocen en los resultados de operaciones del año corriente como “Pérdida en Valores de Inversión”.

Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se indican al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos (inmuebles: 40 años, mobiliario y equipo de oficina: entre 5 a 10 años, equipo de computadora: entre 3 a 10 años, equipo rodante: entre 3 a 5 años y mejoras a la propiedad: 15 años).

Propiedades Adjudicadas para la Venta
Las propiedades adjudicadas para la venta están registradas al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados o su valor estimado de mercado.

Plusvalía
Al momento de una adquisición, la plusvalía es calculada como el exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados. La plusvalía es amortizada utilizando el método de línea recta en un período no mayor de veinte años.

Acciones Preferidas
El Banco clasifica las acciones preferidas como parte de su patrimonio, debido a que tiene total discreción en su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deducen de las utilidades no distribuidas.

Impuesto Sobre la Renta
El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general consolidado.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

Operaciones de Fideicomisos
Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco, y por consiguiente, tales activos y sus correspondientes ingresos no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método de devengado.

Fondo de Cesantía
La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que ésta concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El Fondo de Cesantía es mantenido en fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente al Banco y sus subsidiarias.

Unidad Monetaria
Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

Información Comparativa
Cierta información comparativa de 2003 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros consolidados del año 2004.

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 30 de junio de 2004 y 2003, el efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación:

	2004	2003
Efectivo	B/. 10,464,300	B/. 10,749,815
Depósitos a la vista locales y extranjeros	8,048,263	6,224,805
Depósitos a plazo fijo en bancos locales y extranjeros, con vencimientos originales hasta 90 días	50,950,314	61,316,179
	B/. 69,462,877	B/. 78,290,799

4. Valores Disponibles para la Venta

Al 30 de junio de 2004 y 2003, los valores disponibles para la venta, están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2004	2003
Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Acciones de empresas locales	B/. 5,665,989	B/. 4,589,976
Acciones de empresas extranjeras	658,311	647,499
	6,324,300	5,237,475
Valores que no cotizan en bolsa (al costo):		
Acciones de empresas locales	3,628,790	4,943,470
Acciones de empresas extranjeras	350,000	6,300,000
Fondos mutuos - extranjeros	200,261	153,685
Títulos de deudas privada - locales	74,896	237,522
	B/. 10,578,247	B/. 16,872,152

Al 30 de junio de 2004 y 2003, el movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2004	2003
Saldo al inicio del año	B/. 16,872,152	B/. 10,195,646
Adiciones	1,312,602	6,630,431
Ventas y redenciones	(8,177,626)	(643,364)
Cambio en el valor razonable, neto	571,119	689,439
Saldo al final del año	B/. 10,578,247	B/. 16,872,152

5. Préstamos

Al 30 de junio de 2004 y 2003, los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2004	2003
Sector interno		
Consumo	B/.281,634,923	B/.266,481,241
Comerciales	95,877,123	95,899,204
Agropecuarios	36,507,553	24,403,411
Prendarios	21,032,550	19,458,295
Sobregiros	20,577,237	13,609,514
Hipotecarios	15,569,640	11,896,890
Industriales	13,560,196	12,559,017
Construcción	9,901,109	7,925,652
Efectos descontados	1,626,200	1,614,185
Cooperativas	1,527,627	1,234,367
Arrendamientos financieros	6,926,348	4,854,420
Facturas descontadas	41,034,456	27,840,466
Total sector interno	545,774,962	487,776,662
Sector externo		
Comerciales	221,734	483,779
Sobregiros	771,659	84,357
Total sector externo	993,393	568,136
Total de préstamos	B/.546,768,355	B/.488,344,798

Al 30 de junio de 2004 y 2003, el saldo a capital de los préstamos morosos y vencidos, incluyendo préstamos con reconocimiento de intereses a base de efectivo, y los intereses no reconocidos a ingresos sobre estos préstamos, se resumen a continuación:

	2004	2003
Total de préstamos morosos y vencidos, en estado de no acumulación de intereses	B/. 10,085,851	B/. 8,832,127
Total de préstamos morosos y vencidos, sobre los que se reconoce intereses a ingresos	B/. 596,425	B/. 2,961,452
Total de intereses no reconocidos	B/. 263,686	B/. 303,293

Al 30 de junio de 2004, préstamos en no acumulación de intereses por B/.5,356,592 (2003: B/.6,253,494) tenían garantías hipotecarias, y B/.4,729,259 (2003: B/.2,578,633), tenían garantías personales y otros.

Al 30 de junio de 2004, existían préstamos de consumo por B/.107,723,720 (2003: B/.54,985,519), que garantizan bonos emitidos. Véase Nota 11 de estos estados financieros consolidados.

Para los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003, los movimientos de la reserva para posibles préstamos incobrables se detalla de la siguiente forma:

	2004	**2003**
Saldo al inicio del año	B/. 7,529,765	B/. 7,554,656
Provisión cargada a gastos	8,046,090	7,846,772
Recuperaciones	538,240	402,562
Préstamos castigados	(6,031,134)	(8,274,225)
Saldo al final del año	B/.10,082,961	B/. 7,529,765

La Administración considera adecuado el saldo de la reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera y de los colaterales existentes. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

Al 30 de junio de 2004 y 2003, el resumen de los préstamos por categoría de riesgo era el siguiente:

	2004	**2003**
Normal	B/.509,392,150	B/.447,339,172
Mención Especial	21,481,158	24,817,492
Subnormal	5,104,864	7,750,528
Dudoso	7,564,892	7,030,550
Irrecuperable	3,225,291	1,407,056
	B/.546,768,355	B/.488,344,798

6. Valores Mantenidos Hasta Su Vencimiento

Al 30 de junio de 2004 y 2003, los valores mantenidos hasta su vencimiento se resumen así:

	2004		2003	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Valores que cotizan en bolsa de valores:				
Títulos de deuda privada - locales	B/. 8,437,615	B/. 8,461,615	B/.10,121,292	B/.10,121,291
Títulos de deuda privada - extranjeros	27,309,094	27,113,967	18,486,968	16,869,895
Títulos de deuda gubernamental - locales	12,737,742	12,342,896	3,660,002	4,952,871
Títulos de deuda gubernamental -extranjeros	26,226,416	25,746,919	-	-
	74,710,867	73,665,397	32,268,262	31,944,057
Valores que no cotizan en bolsas de valores:				
Títulos de deuda privada - locales	4,162,231	4,162,231	4,337,958	3,872,958
Títulos de deuda privada - extranjeros	30,040	33,263	59,756	65,678
	4,192,271	4,195,494	4,397,714	3,938,636
	B/. 78,903,138	B/.77,860,891	B/.36,665,976	B/.35,882,693

Al 30 de junio de 2004 existían inversiones en Federal Home Loan Bank, los cuales son bonos de Agencias de los Estados Unidos de Norte América, por la suma de B/.26,226,416, que no garantizan ninguna obligación del Banco, los cuales son instrumentos que se consideran de alta liquidez y con grado de inversión AAA.

Al 30 de junio de 2004, los valores mantenidos hasta su vencimiento incluían bonos y otros títulos por un monto total de B/.19,156,251 (2003: B/.9,110,592), los cuales sirven como garantía de "Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra". Véase Nota 9 de estos estados financieros consolidados.

Al 30 de junio de 2004 y 2003, el movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento se resume a continuación:

	2004	2003
Saldo al inicio del año	B/. 36,665,976	B/. 49,473,795
Adiciones	54,229,823	7,981,445
Ventas y redenciones	(11,992,661)	(20,076,264)
Provisiones	-	(713,000)
Saldo al final del año	B/. 78,903,138	B/. 36,665,976

7. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Al 30 de junio de 2004 y 2003, las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	2004					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo						
Al inicio del año	B/.9,330,685	B/. 5,415,135	B/.5,363,899	B/.1,236,057	B/.4,386,151	B/. 25,731,927
Compras	580,000	805,986	702,173	239,924	650,215	2,978,298
Ventas y descartes	(275,188)	(18,393)	(231,828)	(157,295)	-	(682,704)
Al final del año	9,635,497	6,202,728	5,834,244	1,318,686	5,036,366	28,027,521
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	1,300,840	2,981,067	2,498,881	702,799	1,316,925	8,800,512
Gasto del año	219,877	531,271	1,206,510	199,913	276,707	2,434,278
Ventas y descartes	-	(18,393)	(231,828)	(141,754)	-	(391,975)
Al final del año	1,520,717	3,493,945	3,473,563	760,958	1,593,632	10,842,815
Saldos netos	B/.8,114,780	B/.2,708,783	B/.2,360,681	B/. 557,728	B/.3,442,734	B/.17,184,706

	2003					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras A las Propiedades Arrendadas	Total
Costo	B/.9,330,685	B/.5,415,135	B/.5,363,899	B/.1,236,057	B/.4,386,151	B/. 25,731,927
Depreciación acumulada	1,300,840	2,981,067	2,498,881	702,799	1,316,925	8,800,512
Saldos netos	B/. 8,029,845	B/.2,434,068	B/.2,865,018	B/. 533,258	B/.3,069,226	B/.16,931,415

8. Plusvalía

Al 30 de junio de 2004 y 2003, la plusvalía se resume a continuación:

	2004	2003
Monto original	B/.11,353,609	B/.11,353,609
Amortización acumulada al inicio del año	(2,349,305)	(1,765,188)
Amortización del año	(584,117)	(584,117)
Saldo neto al final del año	B/. 8,420,187	B/. 9,004,304

9. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra

Al 30 de junio de 2004 y 2003, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra se resumen a continuación:

	2004	2003
Obligaciones con bancos locales, con vencimiento hasta octubre del 2004 y tasas de interés anual entre 2.3094% y 3.6763%.	B/. 13,129,400	B/. 5,332,725
Obligación con firma bursátil, con vencimientos renovables y tasa de interés anual de 1.75%.	1,500,000	3,000,000
	B/. 14,629,400	B/. 8,332,725

Al 30 de junio de 2004, como garantía de estas obligaciones, el Banco ha cedido bonos y otros títulos por un monto de B/.19,156,251 (2003: B/.9,110,592), los cuales se encuentran registrados como "Valores Mantenidos hasta su Vencimiento". Véase Nota 6 de estos estados financieros consolidados.

10. Financiamientos Recibidos

Al 30 de junio de 2004 y 2003, los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2004	2003
Obligaciones con bancos extranjeros para el financiamiento del comercio exterior, con vencimientos varios hasta junio del 2007 y tasas de interés anual entre 1.4% y 2.70125%.	B/. 18,147,620	B/. 9,305,273
Obligaciones con firma bursátil extranjera para la adquisición de acciones de compañías extranjeras, con vencimiento menor a un año y tasa de interés anual de 2.86875%.	11,104,949	8,810,251
Financiamiento de banco local, con vencimiento en febrero de 2015 y tasa de interés anual de 3.3750%, garantizando con activo fijo	2,906,790	3,425,550
Financiamiento de bancos locales, con vencimientos varios hasta mayo de 2007 y garantía de cesiones de claves de descuentos y tasa de interés anual entre 3.17875% y 3.36875%.	9,563,333	8,662,778
	B/. 41,722,692	B/.30,203,852

11. Bonos Corporativos por Pagar

Al 30 de junio de 2004 y 2003, los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	2004	2003
Serie B – emisión de abril de 2001	Libor + 2.50%	Junio 2004	B/. -	B/.10,000,000
Serie C – emisión de abril de 2001	Libor + 2.50%	Sept. 2004	-	10,000,000
Emisión privada de agosto de 2002	8.50%	Agosto 2007	1,000,000	1,000,000
Seria A – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 2.50%	Feb. 2006	12,461,000	12,461,000
Serie B – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 2.75%	Feb. 2007	1,214,000	1,214,000
Serie C – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 3.00%	Feb. 2008	1,325,000	1,325,000
Serie A – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.25%	Mayo 2006	10,000,000	8,825,000
Serie B – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.25%	Nov. 2006	7,563,000	5,000,000
Serie C – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.50%	Mayo 2007	6,980,000	1,015,000
Serie D – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.50%	Nov. 2007	11,976,000	-
Serie E – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.75%	Mayo 2008	9,940,000	890,000
Serie F – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.75%	Nov. 2008	7,969,000	-
			B/.70,428,000	B/.51,730,000

A continuación se describen las garantías otorgadas por el banco para estas emisiones:

Emisión Abril 2001
La emisión de bonos de abril de 2001 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por créditos dimanantes de pagarés de la cartera de jubilados por el 140% del valor de los bonos emitidos y en circulación, por una cesión de pagos a través de la clave de descuento de planillas de jubilados y respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

Emisión Agosto 2002
La emisión privada de los bonos de agosto de 2002, está respaldada por el crédito general de Global Capital Investment, subsidiaria de Global Bank Corporation.

Emisión Febrero 2003
La emisión de bonos de febrero de 2003 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés, exclusivamente de empleados de la Caja de Seguro Social y de empleados de la Autoridad del Canal de Panamá; la suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento veinticinco por ciento (125%) del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación, (ii) 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 y a través del código de descuento directo utilizado como mecanismo de pago de la Autoridad del Canal de Panamá, respectivamente, y (iii) la constitución de un fondo de redención, a partir de los 30 días de la fecha de emisión, hasta por el 50% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación mediante aportes mensuales al Fideicomiso tal como se describe en el Capítulo III, Sección G, Numeral 4 del Prospecto Informativo de Bonos Corporativos de Global Bank Corporation. Los Bonos estarán respaldados por el crédito general del Global Bank Corporation.

Emisión Mayo 2003
La emisión de bonos de mayo de 2003 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés producto de préstamos otorgados exclusivamente a jubilados. La suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación, (ii) 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 y (iii) la constitución de un Fondo de Reserva de Intereses, el cual se establecerá a partir de la fecha de emisión y consistirá en una reserva de efectivo equivalente al monto de intereses por pagar para un trimestre de la emisión, en función del saldo en bonos emitidos y en circulación. Además, los bonos estarán respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

12. Acciones Preferidas

Mediante Resolución CNV Nº 029-02 de 25 de enero de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó la Oferta Pública de 200,000 Acciones Preferidas con un valor nominal de US$100 cada una y por la suma total de US$20,000,000, por parte de Global Bank Corporation. Las acciones son acumulativas y no tienen fecha de vencimiento.

Las Acciones Preferentes devengan un dividendo anual de 8.50% neto sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año cumplido, devengarán un dividendo anual de 12% neto sobre su valor nominal.

El Banco puede a su entera discreción redimir las acciones preferidas finalizando el tercer año de la emisión, parcial o totalmente de acuerdo al mecanismo establecido en la Sección 3.7 del Capítulo III del prospecto. Sin embargo, el Acuerdo N° 5-98 de 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia. .

Adicionalmente, el Prospecto Informativo de la oferta pública establece las siguientes condiciones de la emisión:

- El pago de los dividendos se realizará trimestralmente cada año o hasta la fecha de redención parcial o total de las acciones.

- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.

- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

- Los accionistas preferentes se podrían ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco no genere las utilidades o ganancias necesarias que, a criterio de la Junta Directiva, puedan ser suficientes para declarar dividendos.

- Las acciones preferentes tienen una cláusula de dividendos acumulativos; por consiguiente, si el Banco no dispone de utilidades para pagar dividendos, estos se acumulan para la fecha de siguiente pago, en forma sucesiva.

- Las acciones están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

13. Instrumentos Financieros con Riesgo Fuera del Balance General

El Banco mantiene instrumentos financieros fuera del balance general con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías otorgadas y promesas de pago, al 30 de junio de 2004 y 2003, los cuales se describen a continuación:

	2004	2003
Cartas de crédito	B/. 16,535,918	B/. 7,289,627
Avales y garantías	6,711,835	3,879,198
Promesas de pago	16,422,587	8,831,725
	B/. 39,670,340	B/. 20,000,550

Las cartas de crédito, las garantías otorgadas y las promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el balance general.

Las garantías otorgadas tienen fechas de vencimientos predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, y por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante.

En cuanto a las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas; sin embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista y su pago es inmediato.

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

14. Administración de Contratos Fiduciarios

Al 30 de junio de 2004, el Banco mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a B/.49,430 (2003: B/.724,839). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existen riesgos importantes para el Banco.

15. Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2004, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Para los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003, el gasto total de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2004	2003
Ajuste por impuesto de ejercicios anteriores	B/. -	B/. 141,157
Impuesto sobre la renta corriente	921,292	353,207
Impuesto diferido por diferencias temporales	(852,668)	(33,300)
Impuesto sobre la renta, neto	B/. 68,624	B/. 461,064

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales se originan principalmente de la reserva para posibles préstamos incobrables y de la contabilización de los arrendamientos financieros.

Para el año terminado el 30 de junio de 2004, la tasa efectiva promedio de impuesto sobre la renta financiero fue de 0.66%, (2003: 5.93%).

En base a resultados actuales y proyectados, la Administración del Banco y subsidiarias considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto diferido detallado anteriormente.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al y por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003, los balances generales consolidados y los estados consolidados de resultados incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2004	2003
Activos		
Préstamos	B/. 10,576,018	B/. 7,462,224
Intereses acumulados por cobrar	B/. 83,696	B/. 71,176
Pasivos		
Depósitos a la vista	B/. 1,515,182	B/. 498,082
Depósitos de ahorros	B/. 1,326,497	B/. 315,959
Depósitos a plazo fijo	B/. 26,552,926	B/.17,024,649
Intereses acumulados por pagar	B/. 332,218	B/. 43.694
Ingresos y Gastos		
Intereses ganados	B/. 521,887	B/. 477,499
Gastos de intereses	B/. 1,386,589	B/. 977,803

17. Administración del Riesgo Financiero

Estrategia en el Uso de Instrumento Financieros
El Banco, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de depósitos y de financiamientos, en su mayoría a tasas fijas, y coloca dichos fondos en activos de alta calidad que generan un mayor margen de ganancia. En adición, el Banco incrementa su rentabilidad captando fondos a corto plazo y colocando dichos fondos a un plazo mayor, pero con un mejor margen de rentabilidad en las tasas de interés, sin descuidar mantener liquidez suficiente para hacerle frente a los retiros de sus depositantes o sus otras obligaciones que se van venciendo en el tiempo.

Riesgo Crediticio
El Banco está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. El Banco estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Banco, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses y préstamos. Los depósitos en bancos están colocados principalmente con instituciones financieras de prestigio.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías apropiadas a las circunstancias.

Al 30 de junio de 2004 y 2003, la concentración geográfica de los activos (los activos varios incluyen los activos fijos) y pasivos es la siguiente:

	2004				
	Panamá	América Latina y el Caribe	Sur América	Estados Unidos de América	Total
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 62,008,212	B/. 4,002,829	B/. -	B/. 5,451,836	B/. 71,462,877
Valores disponibles para la venta	9,369,675	-	195,000	1,013,572	10,578,247
Préstamos	531,082,518	-	-	993,393	532,075,911
Valores mantenidos hasta su vencimiento	51,564,004	-	-	27,339,134	78,903,138
Activos varios	55,385,048	-	-	-	55,385,048
Total de activos	B/. 709,409,457	B/. 4,002,829	B/. 195,000	B/. 34,797,935	B/. 748,405,221
Pasivos					
Depósitos de clientes e interbancarios	B/. 496,200,894	B/. -	B/. -	B/. 25,362,373	B/. 521,563,267
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	13,129,400	-	-	1,500,000	14,629,400
Financiamientos recibidos	12,470,123	-	-	29,252,569	41,722,692
Bonos corporativos por pagar	57,378,000	13,050,000	-	-	70,428,000
Pasivos varios	22,380,120	-	-	-	22,380,120
Total de pasivos	B/. 601,558,537	B/. 13,050,000	-	B/. 56,114,942	B/. 670,723,479
Compromisos y contingencias	B/. 39,670,340	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 39,670,340

	2003				
	Panamá	América Latina y el Caribe	Sur América	Estados Unidos de América	Total
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 74,238,339	B/. 2,825	B/. -	B/. 6,549,635	B/. 80,790,799
Valores disponibles para la venta	9,770,967	-	169,000	6,932,185	16,872,152
Préstamos	475,360,369	-	-	568,136	475,928,505
Valores mantenidos hasta su vencimiento	17,594,991	-	-	19,070,985	36,665,976
Activos varios	47,235,185	-	-	-	47,235,185
Total de activos	B/. 624,199,851	B/. 2,825	B/. 169,000	B/. 33,120,941	B/. 657,492,617
Pasivos					
Depósitos de clientes e interbancarios	B/. 448,693,513	B/. -	B/. -	B/. 24,100,651	B/. 472,794,164
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	8,332,725	-	-	-	8,332,725
Financiamientos recibidos	12,088,328	-	-	18,115,524	30,203,852
Bonos corporativos por pagar	51,730,000	-	-	-	51,730,000
Pasivos varios	22,980,495	-	-	-	22,980,495
Total de pasivos	B/. 543,825,061	B/. -	B/. -	B/. 42,216,175	B/. 586,041,236
Compromisos y contingencias	B/. 20,000,550	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 20,000,550

Riesgo de Tasa de Interés

Al 30 de junio de 2004 y 2003, el Banco está expuesto a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. A continuación se presenta un resumen de la exposición del Banco al riesgo de tasas de interés que incluyen los principales rubros de activos (los activos varios incluyen los activos fijos) y pasivos clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, la que ocurra primero.

	2004					
	Hasta 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 52,950,314	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 18,512,563	B/. 71,462,877
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	10,578,247	10,578,247
Préstamos	274,564,760	3,255,360	30,223,752	224,032,039	-	532,075,911
Valores mantenidos hasta su vencimiento	19,035,841	3,795,500	3,997,750	-	52,074,047	78,903,138
Activos varios	4,643,885	55,060	511,193	3,789,193	46,385,717	55,385,048
Total de activos	B/. 351,194,800	B/. 7,105,920	B/. 34,732,695	B/.227,821,232	B/.127,550,574	B/.748,405,221
Pasivos						
Depósitos de clientes e interbancarios	B/. 128,994,704	B/.219,975,322	B/. 113,271,027	B/. 12,762,032	B/. 46,560,182	B/.521,563,267
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	14,629,400	-	-	-	-	14,629,400
Financiamientos recibidos	41,722,692	-	-	-	-	41,722,692
Bonos corporativos por pagar	-	-	69,428,000	-	1,000,000	70,428,000
Pasivos varios	-	-	-	-	22,380,120	22,380,120
Total de pasivos	B/. 185,346,796	B/.219,975,322	B/. 182,699,027	B/. 12,762,032	B/. 69,940,302	B/.670,723,479
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 39,670,340	B/. 39,670,340

	2003					
	Hasta 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 63,816,179	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 16,974,620	B/. 80,790,799
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	16,872,152	16,872,152
Préstamos	223,021,150	3,583,122	33,987,359	215,336,874	-	475,928,505
Valores mantenidos hasta su vencimiento	119,297	-	-	-	36,546,679	36,665,976
Activos varios	3,491,467	56,095	532,083	3,352,790	39,802,750	47,235,185
Total de activos	B/. 290,448,093	B/. 3,639,217	B/. 34,519,442	B/.218,689,664	B/.110,196,201	B/.657,492,617
Pasivos						
Depósitos de clientes e interbancarios	B/. 119,912,477	B/. 168,352,763	B/. 130,037,817	B/. 12,093,985	B/. 42,397,122	B/.472,794,164
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	8,332,725	-	-	-	-	8,332,725
Financiamientos recibidos	28,953,852	-	-	-	1,250,000	30,203,852
Bonos corporativos por pagar	-	-	50,730,000	-	1,000,000	51,730,000
Pasivos varios	3,608,861	-	-	-	19,371,634	22,980,495
Total de pasivos	B/. 160,807,915	B/. 168,352,763	B/. 180,767,817	B/. 12,093,985	B/. 64,018,756	B/.586,041,236
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 20,000,550	B/. 20,000,550

A continuación se presentan las tasas efectivas cobradas y pagadas por el Banco y sus subsidiarias dentro de los diferentes rubros de activos y pasivos más importantes al 30 de junio de 2004 y 2003:

	2004	2003
Activos		
Depósitos a plazo	1.27%	1.26%
Préstamos por cobrar	9.34%	9.57%
Inversiones en títulos-valores	2.44%	2.14%
Pasivos		
Depósitos de clientes		
De ahorro	2.34%	2.73%
A plazo	5.28%	6.22%
Financiamientos recibidos	2.02%	1.88%
Bonos por pagar	5.21%	7.16%

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Al 30 de junio de 2004 y 2003, los vencimientos de los activos (los activos varios incluyen los activos fijos) y pasivos determinados con base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual se detalla a continuación:

	2004						
	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Activos							
Efectivo y depósitos	B/.10,464,000	B/. 58,998,877	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 71,462,877
Valores disponibles para la venta	10,578,247	-	-	-	-	-	10,578,247
Préstamos	(2,613,281)	53,424,206	82,895,918	118,351,910	279,883,650	133,508	532,075,911
Valores mantenidos hasta su vencimiento	80,040	27,789,284	7,613,552	25,848,599	18,571,663	-	78,903,138
Activos varios	46,370,526	968,746	2,319,585	1,746,588	3,979,603	-	55,385,048
Total de activos	B/.64,879,532	B/. 141,181,113	B/. 94,829,055	B/. 145,947,097	B/.302,434,916	B/. 133,508	B/.748,405,221
Pasivos							
Depósitos de clientes interbancarios	B/. -	B/. 217,375,379	B/.180,764,065	B/. 113,271,027	B/. 10,152,796	B/. -	B/.521,563,267
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	11,379,400	3,250,000	-	-	-	14,629,400
Financiamientos recibidos	604,949	10,482,260	6,723,419	22,412,064	1,500,000	-	41,722,692
Bonos corporativos	-	-	-	70,428,000	-	-	70,428,000
Pasivos varios	19,186,966	715,982	1,306,721	1,118,830	51,621	-	22,380,120
Total de pasivos	B/.19,791,915	B/. 239,953,021	B/.192,044,205	B/. 207,229,921	B/. 11,704,417	B/. -	B/.670,723,479
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. 19,487,757	B/. 14,891,152	B/. 5,291,431	B/. -	B/. -	B/. 39,670,340
Posición Neta	B/.45,087,617	B/.(118,259,665)	B/.(112,106,302)	B/.(66,574,255)	B/.290,730,499	B/. 133,508	B/. 38,011,402

	2003						
	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Activos							
Efectivo y depósitos	B/.10,749,815	B/. 67,540,984	B/. 2,500,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 80,790,799
Valores disponibles para la venta	16,872,152	-	-	-	-	-	16,872,152
Préstamos	(2,167,936)	42,596,494	64,229,965	104,446,024	264,310,950	2,513,008	475,928,505
Valores mantenidos hasta su vencimiento	109,756	3,000,000	14,623,208	12,135,754	6,797,258	-	36,665,976
Activos varios	39,872,372	1,889,207	478,232	1,436,931	3,558,443	-	47,235,185
Total de activos	B/.65,436,159	B/. 115,026,685	B/. 81,831,405	B/. 118,018,709	B/.274,666,651	B/. 2,513,008	B/.657,492,617
Pasivos							
Depósitos de clientes e interbancarios	B/. -	B/. 202,540,621	B/. 128,121,741	B/. 130,037,817	B/. 12,093,985	B/. -	B/.472,794,164
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	8,332,725	-	-	-	-	8,332,725
Financiamientos recibidos	8,810,251	7,667,284	3,938,904	6,361,863	3,425,550	-	30,203,852
Bonos corporativos	-	-	-	51,730,000	-	-	51,730,000
Pasivos varios	19,297,930	1,160,593	1,426,306	1,046,857	48,809	-	22,980,495
Total de pasivos	B/.28,108,181	B/. 219,701,223	B/. 133,486,951	B/. 189,176,537	B/. 15,568,344	B/. -	B/.586,041,236
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. 7,015,006	B/. 10,264,891	B/. 2,720,653	B/. -	B/. -	B/. 20,000,550
Posición Neta	B/. 37,327,978	B/.(111,689,544)	B/.(61,920,437)	B/.(73,878,481)	B/. 259,098,307	B/. 2,513,008	B/. 51,450,831

El control de los márgenes entre los vencimientos y tasas de interés de activos y pasivos es fundamental para la Administración del Banco. Es inusual que los bancos mantengan total control sobre los vencimientos debido a que las transacciones son frecuentes con términos no definidos y de diferentes tipos. La posición que surge por la desigualdad en los vencimientos puede generar utilidades, pero también puede incrementar el riesgo de pérdidas.

El vencimiento de activos y pasivos, y la habilidad de reemplazar a un costo aceptable los depósitos de clientes cuando venzan, son un factor importante en la posición de liquidez del Banco.

Adecuación de Capital
La Ley Bancaria en Panamá requiere a los bancos de licencia general mantener un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. Al 30 de junio de 2004, el índice de adecuación de capital del Banco era de 11.43% (2003: 11.48%), con base a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

18. Valores Razonables de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Banco:

Efectivo y Depósitos en Bancos
El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.

Valores Disponibles para la Venta y Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento
El valor razonable de los valores disponibles para la venta y de los valores mantenidos hasta su vencimiento están basado en cotizaciones de mercado tal como se revela en las Notas 4 y 6 de estos estados financieros.

Préstamos
La cartera de préstamos se encuentra ajustada por una reserva para posibles préstamos incobrables, por lo que su valor de registro se aproxima a su valor estimado de recuperación. En adición, el Banco mantiene préstamos por cobrar cuyas tasas de interés se aproximan a las tasas de interés prevalecientes en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares.

Depósitos Recibidos y Financiamientos Recibidos
El valor razonable de los depósitos sin vencimiento específico como es el caso de las cuentas corrientes y ahorros corresponden al monto pagadero a la vista, el cual equivale al valor de registro.

El valor razonable de los depósitos a plazo y financiamientos recibidos se aproxima a su valor de registro, debido a que mantienen términos y condiciones parecidas a instrumentos de similar naturaleza.

Global Bank Corporation
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2003 y 2002

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2003 y 2002

	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados	3
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 27

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista
Global Bank Corporation

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Global Bank Corporation y Subsidiarias (El Banco) al 30 de junio de 2003 y 2002, y los respectivos estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración del Banco. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, en base a pruebas, la evidencia que respalda los importes y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y los estimados importantes efectuados por la Administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Global Bank Corporation y Subsidiarias al 30 de junio de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio del accionista y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

15 de septiembre de 2003
Panamá, República de Panamá

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Balances Generales Consolidados
30 de junio de 2003 y 2002

		2003		2002
Activos				
Efectivo y efectos de caja	B/.	10,749,815	B/.	10,026,884
Depósitos en bancos (Notas 12 y 13)				
A la vista locales		4,599,521		4,140,667
A la vista extranjeros		1,625,284		1,346,848
A plazo locales		58,889,003		58,767,596
A plazo extranjeros		4,927,176		2,421,191
Total de depósitos en bancos		70,040,984		66,676,302
Total de efectivo y depósitos en bancos		80,790,799		76,703,186
Valores disponibles para la venta (Notas 3, 8, 12 y 13)		16,872,152		10,195,646
Préstamos (Notas 4, 9, 10, 12, 13 y 16)				
Sector interno		486,602,812		445,862,429
Sector externo		568,136		1,310,413
		487,170,948		447,172,842
Menos				
Reserva para posibles préstamos incobrables		7,529,765		7,554,656
Intereses y comisiones descontados no ganados		4,886,528		4,834,737
Préstamos, neto		474,754,655		434,783,449
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Notas 5, 8, 12 y 13)		37,844,826		49,478,795
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 6)		16,931,415		15,371,451
Activos varios				
Intereses acumulados por cobrar (Nota 16)		7,432,435		5,915,915
Plusvalía, neta (Nota 7)		9,004,304		9,588,421
Impuesto sobre la renta diferido		2,288,518		2,255,218
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones		4,880,787		2,865,218
Otros activos		6,692,726		6,645,210
Total de activos varios		30,298,770		27,269,982
Total de activos	B/.	657,492,617	B/.	613,802,509

		2003		2002
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Pasivos				
Depósitos de clientes (Notas 12, 13 y 16)				
A la vista locales	B/.	37,824,653	B/.	27,713,138
A la vista extranjeros		4,444,570		1,701,942
De ahorros		90,507,628		75,115,218
A plazo fijo locales		294,482,292		277,475,863
A plazo fijo extranjeros		14,580,107		14,954,017
Depósitos a plazo interbancarios (Nota 12 y 13)				
Locales		27,420,000		47,467,889
Extranjeros		3,534,914		780,000
Total de depósitos de clientes e interbancarios		472,794,164		445,208,067
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (Notas 3, 5 y 8)		8,332,725		15,109,995
Financiamientos recibidos (Nota 9)		30,203,852		27,156,320
Bonos corporativos por pagar (Nota 10)		51,730,000		40,000,000
Pasivos varios				
Cheques de gerencia y certificados		5,041,309		4,703,061
Intereses acumulados por pagar (Nota 16)		3,764,721		2,990,382
Aceptaciones pendientes		4,880,787		2,865,218
Acreedores varios		9,293,678		9,054,115
Total de pasivos varios		22,980,495		19,612,776
Total de pasivos		586,041,236		547,087,158
Contingencias y compromisos (Nota 14)				
Patrimonio del accionista				
Acciones comunes sin valor nominal; emitidas, pagadas y en circulación 1,000,000 acciones		33,984,137		33,709,137
Acciones preferidas (Nota 11)		20,000,000		20,000,000
Reserva de capital		-		275,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		(1,084,174)		(1,773,613)
Utilidades no distribuidas		18,551,418		14,504,827
Total de patrimonio del accionista		71,451,381		66,715,351
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/.	657,492,617	B/.	613,802,509

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados
Por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

	2003	2002
Ingresos por Intereses y Comisiones (Nota 16)		
Intereses ganados sobre		
Préstamos	B/. 50,152,043	B/. 47,744,707
Depósitos	734,201	1,152,312
Inversiones	1,361,973	4,635,515
Total de intereses ganados	52,248,217	53,532,534
Comisiones ganadas sobre		
Préstamos	9,004,283	10,042,707
Cartas de crédito	296,387	172,392
Varias	1,703,887	1,362,927
Total de comisiones ganadas	11,004,557	11,578,026
Total de ingresos por intereses y comisiones	63,252,774	65,110,560
Gastos de Intereses y Comisiones (Nota 16)		
Intereses	28,617,753	32,322,243
Comisiones	2,213,062	2,865,924
Total de gastos de intereses y comisiones	30,830,815	35,188,167
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión	32,421,959	29,922,393
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 4)	8,249,334	11,612,014
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión	24,172,625	18,310,379
Otros Ingresos		
(Pérdida) ganancia en valores de inversión	(477,244)	89,272
Otros ingresos	1,023,836	1,813,955
Total de otros ingresos, neto	546,592	1,903,227
Total de ingresos operacional, neto	24,719,217	20,213,606
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y otras remuneraciones	6,750,911	6,479,468
Alquileres	598,795	345,954
Depreciación y amortización (Nota 6)	2,116,376	1,466,914
Amortización de plusvalía (Nota 7)	584,117	584,117
Comunicaciones y correo	491,731	478,242
Útiles y papelería	448,387	433,046
Publicidad y propaganda	977,962	740,558
Vigilancia	381,431	274,465
Impuestos varios	643,446	563,705
Otros	3,954,429	3,523,879
Total de gastos generales y administrativos	16,947,585	14,890,348
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,771,632	5,323,258
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	461,064	(215,672)
Utilidad neta	B/. 7,310,568	B/. 5,538,930

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

	2003	2002
Acciones Comunes		
Saldo al inicio del año	B/. 33,709,137	B/.33,709,137
Reserva capitalizada	275,000	-
Saldo al final del año	33,984,137	33,709,137
Acciones Preferidas		
Saldo al inicio del año	20,000,000	-
Emisión de acciones	-	20,000,000
Saldo al final del año	20,000,000	20,000,000
Reserva de Capital		
Saldo al inicio del año	275,000	275,000
Reserva capitalizada	(275,000)	-
Saldo al final del año	-	275,000
Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta		
Saldo al inicio del año	(1,773,613)	(1,663,422)
Ganancia (pérdida) no realizada	689,439	(110,191)
Saldo al final del año	(1,084,174)	(1,773,613)
Utilidades no Distribuidas		
Saldo al inicio del año	14,504,827	10,958,015
Dividendos pagados - acciones comunes	(1,500,000)	(1,500,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(1,723,611)	(467,432)
Impuesto complementario	(40,366)	(24,686)
Utilidad neta	7,310,568	5,538,930
Saldo al final del año	18,551,418	14,504,827
Total de Patrimonio del Accionista		
Saldo al inicio del año	66,715,351	43,278,730
Cambios netos durante el año	4,736,030	23,436,621
Saldo al final del año	B/. 71,451,381	B/. 66,715,351

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

	2003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 7,310,568	B/. 5,538,930
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	2,116,376	1,466,914
Amortización de plusvalía	584,117	584,117
Provisión para posibles préstamos incobrables	8,249,334	11,612,014
Impuesto diferido	(33,300)	(458,668)
Ingresos por intereses	(52,248,217)	(53,532,534)
Gastos de intereses	28,617,753	32,322,243
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en depósitos en bancos (más de 3 meses)	700,000	(3,200,000)
Aumento en préstamos	(48,220,540)	(57,674,023)
Aumento en otros activos	(1,979,024)	(2,468,528)
Aumento en depósitos recibidos	27,586,097	24,343,195
Aumento en otros pasivos	2,593,380	3,627,062
Intereses cobrados	50,731,697	52,647,919
Intereses pagados	(27,843,414)	(32,432,400)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(1,835,173)	(17,623,759)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Valores disponibles para la venta	(5,987,067)	324,633
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11,633,969	(21,670,144)
Equipo y mejoras	(3,676,340)	(1,899,886)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	1,970,562	(23,245,397)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(6,777,270)	8,803,053
Financiamientos recibidos	3,047,532	3,223,593
Emisión de bonos	11,730,000	1,890,000
Emisión de acciones preferidas	-	20,000,000
Dividendos pagados - acciones comunes	(1,500,000)	(1,500,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(1,723,611)	(467,432)
Impuesto complementario	(40,366)	(24,686)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	4,736,285	31,924,528
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	4,871,674	(8,944,628)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	73,419,125	82,363,753
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	B/. 78,290,799	B/. 73,419,125

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. Organización

Global Bank Corporation (el Banco) está incorporado en la República de Panamá, y su compañía matriz es G. B. Group Corporation.

La oficina principal del Banco está localizada en Calles 50 y 56 Obarrio, Panamá, República de Panamá, y el número de empleados que posee todo el Grupo asciende a 431 personas (2002: 391 personas).

El Banco inició operaciones en junio de 1994 al amparo de la licencia bancaria general emitida por la Comisión Bancaria Nacional (actual Superintendencia de Bancos), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Su principal actividad es el negocio de banca comercial y de consumo.

A continuación se describen cada una de las subsidiarias del Banco y las actividades que éstas desarrollan:

- Factor Global, Inc.: Se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.

- Global Financial Funds Corporation: Se dedica al negocio de fideicomiso.

- Global Capital Corporation: Se dedica al negocio de compra/venta de títulos- valores.

- Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S. A: Se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

- Global Capital Investment Corporation: Se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.

- Global Valores, S.A.: La entidad se dedica a operar un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

En el mes de junio de 2003, las subsidiarias Arrendadora Financiera Global, S.A., Inmobiliaria Global, S.A. y Globalfin, S.A., fueron fusionadas con Global Bank Corporation.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General el 15 de septiembre de 2003.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Significativas

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros consolidados se presenta a continuación:

Base de Presentación
Los estados financieros consolidados de Global Bank Corporation y subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico modificado por la revaluación de los valores disponibles para la venta.

Principio de Consolidación
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio del accionista y los resultados de las operaciones de Global Bank Corporation y sus subsidiarias: Factor Global, Inc., Global Financial Funds Corporation, Global Capital Corporation, Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S. A., Global Capital Investment Corporation y Global Valores, S. A.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que el banco matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que el banco matriz, utilizando los mismos principios contables.

Uso de Estimaciones
La Administración del Banco ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para posibles préstamos incobrables.

Equivalentes de Efectivo
Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

Ingreso y Gasto por Intereses
El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de acumulación para todos los instrumentos que generan intereses.

El Banco tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de 120 días para los préstamos hipotecarios residenciales y de consumo por descuento directo, y en más de 90 días para el resto de los préstamos. Cuando un préstamo es clasificado en estado de no acumulación de intereses, el interés acumulado por cobrar es reversado y rebajado de los intereses ganados.

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

Préstamos
Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de la reserva para posibles préstamos incobrables e intereses y comisiones descontados no ganados.

Reserva para Posibles Préstamos Incobrables
El monto de la reserva para posibles préstamos incobrables es la diferencia entre el valor de registro y el monto recuperable de los préstamos, basado en el valor presente de los flujos de efectivo, incluyendo el monto recuperable de las garantías y colaterales, descontado a la tasa de interés al inicio. La reserva para préstamos incobrables es aumentada mediante cargos a gastos de operaciones. Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva.

La provisión se calcula con base a un análisis de la cartera y en base a otros factores que, a juicio de la Administración, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas. Estos otros factores incluyen la composición de la cartera de préstamos, la proyección de condiciones económicas, la evaluación de las garantías recibidas, la situación económica de la industria en particular, de los prestatarios en específico, y el nivel de préstamos que no acumulan intereses. Adicionalmente, la administración considera prudente mantener una provisión genérica que reconoce los riesgos inherentes asociados con la cartera de préstamos.

En adición, el Banco ha adoptado la metodología de clasificar su cartera crediticia y de estimar las reservas con base al Acuerdo No.6-2000, emitido por la Superintendencia de Bancos, con fecha 28 de junio de 2000. Dicho Acuerdo No.6-2000 establece que todos los créditos deben ser clasificados en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo a su riesgo de cobro y condiciones del préstamo, y establece una reserva mínima por cada clasificación: Normal 0%, Mención Especial 2%, Subnormal 15%, Dudoso 50%, e Irrecuperable 100%.

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

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

Valores Disponibles para la Venta
Los valores disponibles para la venta están constituidos por acciones de capital, fondos mutuos y otros títulos – valores, no clasificados como valores negociables ni como valores mantenidos hasta su vencimiento, y se presentan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran en una cuenta separada del patrimonio del accionista, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de patrimonio del accionista se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente.

Para las inversiones donde no hay precio de mercado, su valor razonable es determinado con base a otros instrumentos similares, a los flujos de efectivos esperados sobre dichas inversiones o por ofertas de compras recientes.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento
Los valores mantenidos hasta su vencimiento están constituidos por títulos de deuda que mantienen pagos fijos o predeterminados. Estos valores se registran a su costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro no temporal en su valor. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o ganancia en la adquisición del título de deuda, las cuales se amortizan sistemáticamente hasta su vencimiento. La amortización se reconoce en los resultados de operaciones como parte de los intereses ganados.

Las provisiones por deterioro no temporal en el valor del instrumento se reconocen en los resultados de operaciones del período corriente como "Pérdida en Valores de Inversión".

Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se indican al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos (inmuebles: 40 años, mobiliario y equipo de oficina: entre 5 a 10 años, equipo de computadora: entre 3 a 10 años, equipo rodante: entre 3 a 5 años y mejoras a la propiedad: 15 años).

Propiedades Adjudicadas
Las propiedades adjudicadas están registradas al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados o su valor estimado de mercado.

Plusvalía
Al momento de una adquisición, la plusvalía es calculada como el exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados. La plusvalía es amortizada utilizando el método de línea recta en un período no mayor de veinte años.

Acciones preferidas
El Banco clasifica las acciones preferidas como parte de su patrimonio, debido a que tiene total discreción en su redención y declaración de dividendos.

Reservas de Capital
Las reservas de capital son reservas de contingencias establecidas por el Banco mediante transferencias de utilidades no distribuidas. Las reservas son a discreción y pueden ser cambiadas o eliminadas en cualquier momento por instrucciones de la Junta Directiva y con la aprobación de las autoridades bancarias.

Impuesto Sobre la Renta
El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente.

El impuesto corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

Operaciones de Fideicomisos
Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco, y por consiguiente, tales activos no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método de devengado.

Fondo de Cesantía
La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que ésta concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones.

Unidad Monetaria
Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

Información Comparativa
Cierta información comparativa de 2002 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros consolidados del año 2003.

3. Valores Disponibles para la Venta

Al 30 de junio de 2003 y 2002, la cartera de valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2003	2002
Valores que cotizan en bolsas de valores	B/. 5,307,496	B/. 2,368,906
Valores que no cotizan en bolsas de valores	11,564,656	7,826,740
	B/. 16,872,152	B/. 10,195,646

Al 30 de junio de 2003 y 2002, el movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	B/. 10,195,646	B/. 10,630,470
Adiciones	6,630,431	1,187,089
Cambio en el valor razonable, neto	689,439	(110,191)
Ventas y redenciones	(643,364)	(1,511,722)
Saldo al final del año	B/. 16,872,152	B/. 10,195,646

4. Préstamos

Al 30 de junio de 2003 y 2002, los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2003	2002
Sector interno		
Comerciales	B/. 123,739,670	B/.117,187,935
Consumo	265,307,391	225,956,382
Industriales	12,559,017	11,652,296
Agropecuarios	24,403,411	23,192,546
Construcción	7,925,652	4,732,000
Hipotecarios	11,896,890	11,844,839
Efectos descontados	1,614,185	1,758,585
Prendarios	19,458,295	29,165,889
Sobregiros	13,609,514	14,821,432
Cooperativas	1,234,367	337,676
Arrendamientos financieros	4,854,420	5,212,849
Total sector interno	486,602,812	445,862,429
Sector externo		
Comerciales	483,779	663,251
Sobregiros	84,357	647,162
Total sector externo	568,136	1,310,413
Total de préstamos	B/.487,170,948	B/.447,172,842

Al 30 de junio de 2003 y 2002, el saldo de los arrendamientos financieros por cobrar estaba compuesto de la siguiente forma:

	2003	2002
Total de pagos mínimos	B/. 4,854,420	B/. 5,212,849
Menos intereses no devengados	(653,587)	(730,326)
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	B/. 4,200,833	B/. 4,482,523

Al 30 de junio de 2003 y 2002, el resumen de los préstamos por categoría de riesgo era el siguiente:

	2003	2002
Normal	B/.446,165,322	B/.403,912,180
Mención Especial	24,817,492	19,711,754
Subnormal	7,750,528	10,489,576
Dudoso	7,030,550	10,724,151
Irrecuperable	1,407,056	2,335,181
	B/.487,170,948	B/.447,172,842

Al 30 de junio de 2003, el saldo a capital de los préstamos morosos y vencidos ascendía a B/.11,793,579 (2002: B/.16,127,221), de los cuales los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.8,832,127 (2002: B/.14,932,231). Al 30 de junio de 2003, préstamos en no acumulación de intereses por B/.6,253,494 (2002: B/.8,882,684), tenían garantía hipotecarias, y B/.2,578,633 (2002: B/.5,259,553), tenían garantías personales y otros.

Al 30 de junio de 2003, sobre los préstamos en estado de no acumulación de intereses, el total de los intereses no reconocidos ascendían a B/.303,293 (2002: B/.423,382).

Al 30 de junio de 2003, existían préstamos hipotecarios por B/.1,738,133 (2002: B/.2,354,910), que garantizan financiamientos recibidos, y préstamos de consumo por B/.54,985,519 (2002: B/.56,416,019), que garantizan bonos emitidos. Véanse Notas 9 y 10 de estos estados financieros consolidados.

Durante el año terminado el 30 de junio de 2003 y 2002, las tasas de interés anual que devengaban los préstamos oscilaban entre 4.75% y 24%.

Al 30 de junio de 2003 y 2002, los movimientos de la reserva para posibles préstamos incobrables se resumen así:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	B/. 7,554,656	B/. 5,778,950
Provisión cargada a gastos	8,249,334	11,612,014
Préstamos castigados	(8,274,225)	(9,836,308)
Saldo al final del año	B/. 7,529,765	B/. 7,554,656

La administración considera adecuado el saldo de la reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera y de los colaterales existentes. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

5. Valores Mantenidos Hasta Su Vencimiento

Al 30 de junio de 2003 y 2002, los valores mantenidos hasta su vencimiento se resumen así:

	2003		2002	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Valores de deuda que cotizan en bolsas de valores	B/. 32,268,262	B/. 31,944,057	B/. 37,867,450	B/. 34,777,832
Valores de deuda que no cotizan en bolsas de valores	5,576,564	5,112,486	11,611,345	11,442,799
	B/. 37,844,826	B/. 37,056,543	B/. 49,478,795	B/. 46,220,631

Los valores mantenidos hasta su vencimiento incluyen títulos de deuda cupón cero y bonos con capital garantizado, respaldados por emisores internacionales con clasificación de grado de inversión.

Al 30 de junio de 2003, los valores mantenidos hasta su vencimiento incluían bonos y otros títulos por un monto total de B/.9,110,592 (2002: B/.19,582,685), los cuales sirven como garantía de la obligación producto de "Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra". Véase Nota 8 de estos estados financieros consolidados.

Durante el año terminado el 30 de junio de 2003, las tasas de interés anual que devengaban los títulos de deuda oscilaban entre 1.10% y 13% (2002: entre 4% y 16%).

Al 30 de junio de 2003 y 2002, el movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento se resume a continuación:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	B/. 49,478,795	B/. 27,808,651
Adiciones	9,155,295	22,493,901
Ventas y redenciones	(20,076,264)	(823,757)
Provisiones	(713,000)	-
Saldo al final del año	B/. 37,844,826	B/. 49,478,795

6. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Al 30 de junio de 2003 y 2002, las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	30 de junio de 2003					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo						
Al inicio del año	B/.8,321,561	B/.4,605,989	B/.4,650,517	B/.1,137,257	B/.3,701,484	B/. 22,416,808
Adiciones	1,009,124	853,200	1,146,301	166,368	684,667	3,859,660
Ventas y descartes	-	(44,054)	(432,919)	(67,568)	-	(544,541)
Al final del año	9,330,685	5,415,135	5,363,899	1,236,057	4,386,151	25,731,927
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	1,132,364	2,569,001	1,686,481	567,015	1,090,496	7,045,357
Gasto del año	168,476	517,457	995,685	208,329	226,429	2,116,376
Ventas y descartes	-	(105,391)	(183,285)	(72,545)	-	(361,221)
Al final del año	1,300,840	2,981,067	2,498,881	702,799	1,316,925	8,800,512
Saldos netos	B/.8,029,845	B/.2,434,068	B/.2,865,018	B/. 533,258	B/.3,069,226	B/.16,931,415

	30 de junio de 2002					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo						
Al inicio del año	B/. 8,318,337	B/.4,174,335	B/.3,817,617	B/. 785,022	B/.3,421,611	B/.20,516,922
Adiciones	3,224	462,372	896,235	403,735	279,873	2,045,439
Ventas y descartes	-	(30,718)	(63,335)	(51,500)	-	(145,553)
Al final del año	8,321,561	4,605,989	4,650,517	1,137,257	3,701,484	22,416,808
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	957,238	2,154,310	1,222,472	384,031	860,392	5,578,443
Gasto del año	175,126	414,691	464,009	182,984	230,104	1,466,914
Al final del año	1,132,364	2,569,001	1,686,481	567,015	1,090,496	7,045,357
Saldos netos	B/. 7,189,197	B/.2,036,988	B/.2,964,036	B/. 570,242	B/.2,610,988	B/.15,371,451

7. Plusvalía

Al 30 de junio de 2003 y 2002, la plusvalía se resume a continuación:

	2003	2002
Monto original	B/.11,353,609	B/.11,353,609
Amortización acumulada al inicio del año	(1,765,188)	(1,181,071)
Amortización del año	(584,117)	(584,117)
Saldo neto	B/. 9,004,304	B/. 9,588,421

8. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra

Al 30 de junio de 2003 y 2002, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra se resumen a continuación:

	2003	2002
Obligaciones con bancos locales, con vencimientos varios hasta junio de 2003 y tasa de interés entre 2.78% y 3.2625%	B/. 5,332,725	B/. 9,479,250
Obligación con firma bursátil, con vencimientos trimestrales renovables y tasa de interés de 4.25%	3,000,000	5,630,745
	B/. 8,332,725	B/.15,109,995

Al 30 de junio de 2003, como garantía de estas obligaciones, el Banco ha cedido bonos y otros títulos por un monto de B/.9,110,592 (2002: B/.19,582,685), los cuales se encuentran registrados como "Valores Mantenidos hasta su Vencimiento". Véase Nota 5 de estos estados financieros consolidados.

9. Financiamientos Recibidos

Al 30 de junio de 2003 y 2002, los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2003	2002
Obligaciones con otros bancos para el financiamiento del comercio exterior, con vencimientos varios hasta agosto de 2003	B/. 9,305,273	B/. 8,117,737
Obligaciones con firma bursátil para la adquisición de acciones de compañías extranjeras, con vencimiento menor a un año	8,810,251	10,650,003
Financiamiento de banco local, con vencimiento en febrero de 2015, garantizando con activo fijo	3,425,550	4,838,580
Financiamiento de bancos locales, con vencimiento en septiembre de 2007 y garantía de préstamos hipotecarios del 125% del valor de la obligación, y por cesiones de claves de descuentos	8,662,778	3,550,000
	B/.30,203,852	B/.27,156,320

Al 30 de junio de 2003, las tasas de interés anual de los financiamientos recibidos oscilaban entre 1.6175% y 7% (2002: entre 2.20% y 7%).

10. Bonos Corporativos por Pagar

Al 30 de junio de 2003 y 2002, los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	2003	2002
Serie A – emisión de abril de 2001	Libor + 2.5%	Marzo 2004	B/. -	B/.20,000,000
Serie B – emisión de abril de 2001	Libor + 2.5%	Junio 2004	10,000,000	10,000,000
Serie C – emisión de abril de 2001	Libor + 2.5%	Sept. 2004	10,000,000	10,000,000
Emisión privada de agosto de 2002	8.5%	Agosto 2007	1,000,000	-
Seria A – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 2.50%	Feb. 2006	12,461,000	-
Serie B – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 2.75%	Feb. 2007	1,214,000	-
Serie C – emisión de febrero de 2003	Libor (3) + 3.00%	Feb. 2008	1,325,000	-
Serie A – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.25%	Mayo 2006	8,825,000	-
Serie B – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.25%	Nov. 2006	5,000,000	-
Serie C – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.50%	Mayo 2007	1,015,000	-
Serie E – emisión de mayo de 2003	Libor (3) + 2.75%	Mayo 2008	890,000	-
			B/.51,730,000	B/.40,000,000

A continuación se describen las garantías otorgadas por el Banco para cada una de las emisiones anteriores:

Emisión Abril 2001
La emisión de bonos de abril de 2001 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por créditos dimanantes de pagarés de la cartera de jubilados por el 140% del valor de los bonos emitidos y en circulación, por una cesión de pagos a través de la clave de descuento de planillas de jubilados y respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

Emisión Agosto 2002
La emisión privada de los bonos de agosto de 2002, está respaldada por el crédito general de Global Capital Investment, subsidiaria de Global Bank Corporation.

Emisión Febrero 2003
La emisión de bonos de febrero de 2003 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés, exclusivamente de empleados de la Caja de Seguro Social y de empleados de la Autoridad del Canal de Panamá; la suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento veinticinco por ciento (125%) del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación, (ii) 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 y a través del código de descuento directo utilizado como mecanismo de pago de la Autoridad del Canal de Panamá, respectivamente, y (iii) la constitución de un fondo de redención, a partir de los 30 días de la fecha de emisión, hasta por el 50% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación mediante aportes mensuales al Fideicomiso tal como se describe en el Capítulo III, Sección G, Numeral 4 del Prospecto Informativo de Bonos Corporativos de Global Bank Corporation. Los Bonos estarán respaldados por el crédito general del Global Bank Corporation.

Emisión Mayo 2003
La emisión de bonos de mayo de 2003 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por: (i) la cesión de créditos dimanantes de pagarés producto de préstamos otorgados exclusivamente a jubilados. La suma de los saldos de los créditos cedidos representará el ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación, (ii) 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 y (iii) la constitución de un Fondo de Reserva de Intereses, el cual se establecerá a partir de la fecha de emisión y consistirá en una reserva de efectivo equivalente al monto de intereses por pagar para un trimestre de la emisión, en función del saldo en bonos emitidos y en circulación. Además, los bonos estarán respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

11. Acciones Preferidas

Mediante Resolución CNV Nº 029-02 de 25 de enero de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó la Oferta Pública de 200,000 Acciones Preferidas con un valor nominal de US$100 cada una y por la suma total de US$20,000,000, por parte de Global Bank Corporation. Las acciones son acumulativas no tienen fecha de vencimiento.

Las Acciones Preferentes devengan un dividendo anual de 8.50% neto sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año cumplido, devengarán un dividendo anual de 12% neto sobre su valor nominal.

El Banco puede a su entera discreción redimir las acciones preferidas finalizando el tercer año de la emisión, parcial o totalmente de acuerdo al mecanismo establecido en la Sección 3.7 del Capítulo III del prospecto. Sin embargo, el Acuerdo N° 5-98 de 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia. .

Adicionalmente, el Prospecto Informativo de la oferta pública establece las siguientes condiciones de la emisión:

- El pago de los dividendos se realizará trimestralmente cada año o hasta la fecha de redención parcial o total de las acciones.

- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.

- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

- Los accionistas preferentes se podrían ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco no genere las utilidades o ganancias necesarias que, a criterio de la Junta Directiva, puedan ser suficientes para declarar dividendos.

- Las acciones preferentes tienen una cláusula de dividendos acumulativos; por consiguiente, si el Banco no dispone de utilidades para pagar dividendos, estos se acumulan para la fecha de siguiente pago, en forma sucesiva.

- Las acciones están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

12. Vencimientos de Activos y Pasivos Más Importantes

Al 30 de junio de 2003 y 2002, los vencimientos de activos y pasivos más importantes, que no se revelan en otra parte de los estados financieros consolidados, eran los siguientes:

	2003					
	1-3 meses	3-6 meses	6 meses a 1 año	Más de 1 año	Sin Vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en bancos	B/. 67,540,984	B/. 2,500,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 70,040,984
Préstamos	43,320,555	21,761,024	43,844,693	378,244,676	-	487,170,948
Valores de inversión	3,185,294	5,305,353	160,243	28,339,713	17,726,375	54,716,978
	B/.114,046,833	B/. 29,566,377	B/. 44,004,936	B/.406,584,389	B/. 17,726,375	B/. 611,928,910
Pasivos						
Depósitos de clientes	B/.202,540,621	B/. 50,276,606	B/. 77,845,135	B/.142,131,802	B/. -	B/. 472,794,164
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	8,332,725	-	-	-	-	8,332,725
Financiamiento recibido	9,305,273	-	8,810,251	12,088,328	-	30,203,852
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	51,730,000	-	51,730,000
	B/.220,178,619	B/. 50,276,606	B/. 86,655,386	B/.205,950,130	B/. -	B/.563,060,741

	2002					
	1-3 meses	3-6 meses	6 meses a 1 año	Más de 1 año	Sin Vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en bancos	B/. 63,392,241	B/. 3,284,061	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 66,676,302
Préstamos	46,445,743	28,954,775	16,073,901	355,698,423	-	447,172,842
Valores de inversión	703,671	-	8,250,000	41,168,843	9,551,927	59,674,441
	B/. 110,541,655	B/. 32,238,836	B/. 24,323,901	B/.396,867,266	B/. 9,551,927	B/. 573,523,585
Pasivos						
Depósitos de clientes	B/. 104,530,298	B/.110,495,758	B/. 46,920,817	B/.183,261,194	B/. -	B/. 445,208,067
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	9,479,250	-	5,630,745	-	-	15,109,995
Financiamiento recibido	-	-	18,767,740	8,388,580	-	27,156,320
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	40,000,000	-	40,000,000
	B/. 114,009,548	B/.110,495,758	B/. 71,319,302	B/.231,649,774	B/. -	B/.527,474,382

13. Concentración de Activos y Pasivos

Al 30 de junio de 2003 y 2002, la distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes era la siguiente:

	2003				
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Europa	Total
Activos					
Depósitos en bancos					
A la vista	B/. 4,599,521	B/. 2,825	B/. 1,622,459	B/. -	B/. 6,224,805
A plazo	58,889,003	-	4,927,176	-	63,816,179
Préstamos	486,602,812	-	568,136	-	487,170,948
Inversiones	28,215,483	169,000	26,332,495	-	54,716,978
	B/.578,306,819	B/. 171,825	B/.33,450,266	B/. -	B/.611,928,910
Pasivos					
Depósitos de clientes					
A la vista	B/. 37,824,653	B/. -	B/. 4,444,570	B/. -	B/. 42,269,223
De ahorros	88,966,568	-	1,541,060	-	90,507,628
A plazo fijo	321,902,292	-	18,115,021	-	340,017,313
	448,693,513	-	24,100,651	-	472,794,164
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	8,332,725	-	-	-	8,332,725
Financiamiento recibido	15,588,328	-	14,615,524	-	30,203,582
Bonos corporativos por pagar	51,730,000	-	-	-	51,730,000
	B/.524,344,566	B/. -	B/.38,716,175	B/. -	B/.563,060,741

	2002				
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Europa	Total
Activos					
Depósitos en bancos					
A la vista	B/. 4,140,667	B/. 2,791	B/. 1,144,057	B/. 200,000	B/. 5,487,515
A plazo	58,767,596	2,000,000	421,191	-	61,188,787
Préstamos	445,862,429	-	1,310,413	-	447,172,842
Inversiones	34,873,382	318,594	16,482,465	8,000,000	59,674,441
	B/.543,644,074	B/.2,321,385	B/.19,358,126	B/. 8,200,000	B/.573,523,585
Pasivos					
Depósitos de clientes					
A la vista	B/. 27,713,138	B/. -	B/. 1,701,942	B/. -	B/. 29,415,080
De ahorros	73,724,578	-	1,390,640	-	75,115,218
A plazo fijo	324,943,752	-	15,734,017	-	340,677,769
	426,381,468	-	18,826,599	-	445,208,067
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	9,479,250	-	5,630,745	-	15,109,995
Financiamientos recibidos	9,188,580	-	15,417,740	2,550,000	27,156,320
Bonos corporativos por pagar	40,000,000	-	-	-	40,000,000
	B/.485,049,298	B/. -	B/. 39,875,084	B/.2,550,000	B/.527,474,382

14. Instrumentos Financieros Fuera del Balance General

El Banco mantiene instrumentos financieros fuera del balance general con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías otorgadas y promesas de pago, los cuales al 30 de junio de 2003 y 2002 se describen a continuación:

	2003	2002
Cartas de crédito	B/. 7,289,627	B/.4,919,409
Avales y garantías	3,879,198	1,418,231
Promesas de pago	8,831,725	2,481,159
	B/.20,000,550	B/.8,818,799

Las cartas de crédito, las garantías otorgadas y las promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el balance general.

Las garantías otorgadas tienen fechas de vencimientos predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, y por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante.

En cuanto a las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas; sin embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista y su pago es inmediato.

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

15. Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2003, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Para los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002, el gasto total de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2003	2002
Ajuste por impuesto de ejercicios anteriores	B/. 141,157	B/. -
Impuesto sobre la renta corriente	353,207	242,996
Impuesto diferido por diferencias temporales	(33,300)	(458,668)
Impuesto sobre la renta, neto	B/. 461,064	B/. (215,672)

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales se originan principalmente de la reserva para posibles préstamos incobrables, diferimiento de ciertos ingresos por comisiones y de la contabilización de los arrendamientos financieros.

Para el año terminado el 30 de junio de 2003, la tasa promedio efectiva de impuesto sobre la renta financiero es de 5.93%. Para el año terminado el 30 de junio de 2002, el impuesto sobre la renta se presenta como un crédito debido al efecto del impuesto sobre la renta diferido.

Las autoridades fiscales de la República de Panamá, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, realizaron una revisión de las declaraciones de impuesto sobre la renta de Global Bank Corporation para los años 2000, 2001 y 2002. Como resultado de dicha revisión se produjo un gasto adicional de B/.141,157, el cual fue registrado como un gasto corriente en el año terminado el 30 de junio de 2003.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al y por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002, los balances generales consolidados y los estados consolidados de resultados incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2003	2002
Activos		
Préstamos	B/. 7,462,224	B/. 4,369,046
Intereses acumulados por cobrar	B/. 71,176	B/. 21,592
Pasivos		
Depósitos a la vista	B/. 498,082	B/. 664,432
Depósitos de ahorros	B/. 315,959	B/. 888,414
Depósitos a plazo fijo	B/.17,024,649	B/.15,727,570
Intereses acumulados por pagar	B/. 43,694	B/. 107,626
Ingresos y Gastos		
Intereses ganados	B/. 477,499	B/. 236,210
Gastos de intereses	B/. 977,803	B/. 452,163

17. Adecuación de Capital

La Ley Bancaria en Panamá requiere a los bancos de licencia general mantener un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. Al 30 de junio de 2003, el índice de adecuación de capital del Banco era de 11.48% (2002: 11.88%), en base a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

18. Administración de Contratos Fiduciarios

Al 30 de junio de 2003, el Banco mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a B/.724,839 (2002: B/.880,995). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración del Banco considera que no existen riesgos para el Banco.

19. Valores Razonables de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Banco:

Depósitos en Bancos
El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.

Préstamos
La cartera de préstamos se encuentra ajustada por una reserva para posibles préstamos incobrables, por lo que su valor de registro se aproxima a su valor estimado de recuperación. En adición, el Banco mantiene préstamos por cobrar cuyas tasas de interés se aproximan a las tasas de interés prevalecientes en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares.

Depósitos Recibidos y Financiamientos Recibidos
El valor razonable de los depósitos sin vencimiento específico como es el caso de las cuentas corrientes y ahorros corresponden al monto pagadero a la vista, el cual equivale al valor de registro.

El valor razonable de los depósitos a plazo y financiamientos recibidos se aproxima a su valor de registro, debido a que mantienen términos y condiciones parecidas a instrumentos de similar naturaleza.

20. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Riesgo Crediticio

El Banco está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Banco, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses y préstamos. Los depósitos en bancos están colocados principalmente con instituciones financieras de prestigio.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías.

Riesgo de Tasa de Interés

El Banco está expuesto a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. El Banco está expuesto al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos, pasivos e instrumentos financieros fuera del balance general.

El Banco administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos.

A continuación se presentan las tasas efectivas cobradas y pagadas por el Banco dentro de los diferentes rubros de activos y pasivos más importantes al 30 de junio de 2003 y 2002:

	2003	2002
Activos		
Depósitos a plazo	1.26%	2.79%
Préstamos por cobrar	9.57%	10.59%
Inversiones en títulos-valores	2.50%	10.00%
Pasivos		
Depósitos de ahorro	2.73%	4.80%
Depósitos a plazo fijo y financiamientos	5.95%	7.18%
Bonos por pagar	7.16%	8.08%

Riesgo de Moneda

El Banco está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambios en los tipos de moneda. El Banco mantiene límites de exposición por tipo de divisa, las cuales son revisadas sobre una base diaria.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Información de Consolidación sobre el Balance General
30 de junio de 2003

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub - Total Consolidado	Global Bank Corporation	Global Financial Funds Corp.	Factor Globa, Inc.	Global Capital Corp.	Global Capital Investment Corp.	Global Valores, S.A.	Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S.A.
Activos										
Efectivo y efectos de caja	B/. 10,749,815	B/. -	B/. 10,749,815	B/. 10,749,615	B/. -	B/. 200	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Depósitos en bancos										
A la vista locales	4,599,521	(1,753,447)	6,352,968	4,515,122	1,009	363,678	247,160	942,799	187,769	95,431
A la vista extranjeros	1,625,284	-	1,625,284	1,625,284	-	-	-	-	-	-
A plazo locales	58,889,003	(60,000)	58,949,003	58,864,003	85,000	-	-	-	-	-
A plazo extranjeros	4,927,176	-	4,927,176	4,927,176	-	-	-	-	-	-
Total de depósitos en bancos	70,040,984	(1,813,447)	71,854,431	69,931,585	86,009	363,678	247,160	942,799	187,769	95,431
Total de efectivo y depósitos en bancos	80,790,799	(1,813,447)	82,604,246	80,681,200	86,009	363,878	247,160	942,799	187,769	95,431
Valores disponibles para la venta	16,872,152	-	16,872,152	16,634,630	-	-	167,501	-	70,021	-
Préstamos										
Sector interno	486,602,812	-	486,602,812	460,352,437	-	-	-	26,250,375	-	-
Sector externo	568,136	(20,456,209)	21,024,345	21,024,345	-	-	-	-	-	-
	487,170,948	(20,456,209)	507,627,157	481,376,782	-	-	-	26,250,375	-	-
Menos:										
Reserva para posibles préstamos incobrables	7,529,765	-	7,529,765	7,126,918	-	-	-	402,847	-	-
Intereses y comisiones descontados no ganados	4,886,528	-	4,886,528	4,252,560	-	-	-	633,968	-	-
Préstamos, neto	474,754,655	(20,456,209)	495,210,864	469,997,304	-	-	-	25,213,560	-	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento	37,844,826	(470,000)	38,314,826	38,264,826	-	50,000	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	16,931,415	-	16,931,415	13,743,726	-	51,753	-	-	-	3,135,936
Activos varios										
Intereses acumulados por cobrar	7,432,435	-	7,432,435	6,274,765	-	-	-	1,157,670	-	-
Plusvalía, neta	9,004,304	90,000	8,914,304	8,914,304	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	2,288,518	-	2,288,518	2,210,257	-	78,261	-	-	-	-
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	4,880,787	-	4,880,787	4,880,787	-	-	-	-	-	-
Otros activos	6,692,726	(1,534,243)	8,226,969	6,140,881	19,344	941,595	368,412	756,532	-	205
Total de activos varios	30,298,770	(1,444,243)	31,743,013	28,420,994	19,344	1,019,856	368,412	1,914,202	-	205
Total de activos	B/. 657,492,617	B/. (24,183,899)	B/. 681,676,516	B/. 647,742,680	B/. 105,353	B/. 1,485,487	B/. 783,073	B/. 28,070,561	B/. 257,790	B/. 3,231,572

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Información de Consolidación sobre el Balance General, continuación
30 de junio de 2003

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub - Total Consolidado	Global Bank Corporation	Global Financial Funds Corp.	Factor Globa, Inc.	Global Capital Corp.	Global Capital Investment Corp.	Global Valores, S.A.	Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S.A.
Pasivos y Patrimonio del Accionista										
Pasivos										
Depósitos de clientes										
A la vista locales	B/. 37,824,653	B/. (1,753,447)	B/. 39,578,100	B/. 39,578,100	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
A la vista extranjeros	4,444,570	-	4,444,570	4,444,570	-	-	-	-	-	-
De ahorros	90,507,628	-	90,507,628	90,507,628	-	-	-	-	-	-
A plazo fijos locales	294,482,292	(60,000)	294,542,292	294,542,292	-	-	-	-	-	-
A plazo fijos extranjeros	14,580,107	-	14,580,107	14,580,107	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo interbancarios:										
Locales	27,420,000	-	27,420,000	27,420,000	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	3,534,914	-	3,534,914	3,534,914	-	-	-	-	-	-
Total de depósitos de clientes e interbancarios	472,794,164	(1,813,447)	474,607,611	474,607,611	-	-	-	-	-	-
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	8,332,725	-	8,332,725	8,332,725	-	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidos	30,203,852	(20,456,209)	50,660,061	26,778,302	-	-	-	20,456,209	-	3,425,550
Bonos corporativos por pagar	51,730,000	-	51,730,000	50,730,000	-	-	-	1,000,000	-	-
Pasivos varios										
Cheques de gerencia y certificados	5,041,309	-	5,041,309	5,041,309	-	-	-	-	-	-
Intereses acumulados por pagar	3,764,721	-	3,764,721	3,747,478	-	-	-	17,243	-	-
Aceptaciones pendientes	4,880,787	-	4,880,787	4,880,787	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	9,293,678	(1,534,243)	10,827,921	8,058,312	-	658,871	23,467	2,071,344	2,725	13,202
Total de pasivos varios	22,980,495	(1,534,243)	24,514,738	21,727,886	-	658,871	23,467	2,088,587	2,725	13,202
Total de pasivos	586,041,236	(23,803,899)	609,845,135	582,176,524	-	658,871	23,467	23,544,796	2,725	3,438,752
Patrimonio del accionista										
Acciones comunes	33,984,137	(380,000)	34,364,137	33,984,137	100,000	10,000	10,000	-	250,000	10,000
Acciones preferidas	20,000,000	-	20,000,000	20,000,000	-	-	-	-	-	-
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(1,084,174)	-	(1,084,174)	(1,084,174)	-	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuídas (déficit acumulado)	18,551,418	-	18,551,418	12,666,193	5,353	816,616	749,606	4,525,765	5,065	(217,180)
Total de patrimonio del accionista	71,451,381	(380,000)	71,831,381	65,566,156	105,353	826,616	759,606	4,525,765	255,065	(207,180)
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 657,492,617	B/. (24,183,899)	B/. 681,676,516	B/. 647,742,680	B/. 105,353	B/. 1,485,487	B/. 783,073	B/. 28,070,561	B/. 257,790	B/. 3,231,572

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Información de Consolidación sobre el Estado de Resultados y Utilidades No distribuidas (Déficit Acumulado)
Por el año terminado el 30 de junio de 2003

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub - Total Consolidado	Global Bank Corporation	Global Financial Funds Corp.	Factor Globa, Inc.	Global Capital Corp.	Global Capital Investment Corp.	Global Valores, S.A.	Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S.A.
Ingresos por Intereses y Comisiones										
Intereses ganados sobre										
Préstamos	B/. 50,152,043	B/. (34,221)	B/. 50,186,264	B/. 45,891,050	B/. -	B/. 440,681	B/. -	B/. 3,854,533	B/. -	B/. -
Depósitos	734,201	(4,026)	738,227	734,201	2,019	-	-	-	-	2,007
Inversiones	1,361,973	-	1,361,973	1,361,973	-	-	-	-	-	-
Total intereses ganados	52,248,217	(38,247)	52,286,464	47,987,224	2,019	440,681	-	3,854,533	-	2,007
Comisiones ganadas sobre										
Préstamos	9,004,283	(105,003)	9,109,286	9,010,930	-	3,200	-	95,156	-	-
Cartas de crédito	296,387	-	296,387	296,387	-	-	-	-	-	-
Varias	1,703,887	(56,113)	1,760,000	1,696,159	-	-	-	-	63,841	-
Total comisiones ganadas	11,004,557	(161,116)	11,165,673	11,003,476	-	3,200	-	95,156	63,841	-
Total ingresos por intereses y comisiones	63,252,774	(199,363)	63,452,137	58,990,700	2,019	443,881	-	3,949,689	63,841	2,007
Gastos de Intereses y Comisiones										
Intereses	28,617,753	(38,247)	28,656,000	27,931,372	-	-	-	544,619	-	180,009
Comisiones pagadas	2,213,062	(161,116)	2,374,178	2,261,165	-	105,203	-	-	7,810	-
Total gastos de intereses y comisiones	30,830,815	(199,363)	31,030,178	30,192,537	-	105,203	-	544,619	7,810	180,009
Ingreso neto por intereses y comisiones antes de provisión	32,421,959	-	32,421,959	28,798,163	2,019	338,678	-	3,405,070	56,031	(178,002)
Provisión para posibles préstamos incobrables	8,249,334	-	8,249,334	8,029,334	-	-	-	220,000	-	-
Ingreso neto por intereses y comisiones , después de provisión	24,172,625	-	24,172,625	20,768,829	2,019	338,678	-	3,185,070	56,031	(178,002)
Otros Ingresos										
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones	(477,244)	-	(477,244)	(477,244)	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	1,023,836	(631,383)	1,655,219	1,203,339	-	11,636	11,781	152,153	1,200	275,110
Total de otros ingresos, neto	546,592	(631,383)	1,177,975	726,095	-	11,636	11,781	152,153	1,200	275,110
Total de ingresos operacional, neto	24,719,217	(631,383)	25,350,600	21,494,924	2,019	350,314	11,781	3,337,223	57,231	97,108
Gastos Generales y Administrativos										
Salarios y otras remuneraciones	6,750,911	-	6,750,911	6,748,951	-	1,960	-	-	-	-
Alquileres	598,795	(274,800)	873,595	873,036	-	59	-	-	500	-
Depreciación y amortización	2,116,376	-	2,116,376	2,010,631	-	12,801	-	-	-	92,944
Amortización de plusvalía	584,117	-	584,117	584,117	-	-	-	-	-	-
Comunicaciones y correo	491,731	-	491,731	488,237	-	3,294	-	-	200	-
Utiles y palelería	448,387	-	448,387	448,051	-	121	-	-	215	-
Publicidad y propaganda	977,962	-	977,962	970,223	-	7,739	-	-	-	-
Vigilancia	381,431	-	381,431	381,431	-	-	-	-	-	-
Impuestos Varios	643,446	-	643,446	426,189	1,727	7,279	7,572	199,402	850	427
Otros	3,954,429	(207,722)	4,162,151	3,849,030	2,612	254,526	1,800	2,220	48,509	3,454
Total gastos generales y administrativos	16,947,585	(482,522)	17,430,107	16,779,896	4,339	287,779	9,372	201,622	50,274	96,825
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,771,632	(148,861)	7,920,493	4,715,028	(2,320)	62,535	2,409	3,135,601	6,957	283
Impuesto sobre la renta										
Ajuste por impuesto de ejercicios anteriores	141,157	-	141,157	141,157	-	-	-	-	-	-
Corriente	353,207	-	353,207	350,293	-	1,022	-	-	1,892	-
Diferido	(33,300)	-	(33,300)	(15,561)	-	(17,739)	-	-	-	-

Total impuesto sobre la renta, neto	461,064	-	461,064	475,889	-	(16,717)	-	-	1,892	-
Utilidad neta	7,310,568	(148,861)	7,459,429	4,239,139	(2,320)	79,252	2,409	3,135,601	5,065	283
Utilidades no distribuídas (deficit acumulado) al inicio del año	14,504,827	148,861	14,355,966	11,690,636	7,673	737,759	747,197	1,390,164	-	(217,463)
Dividendos distribuídos - acciones preferidas	(1,723,611)	-	(1,723,611)	(1,723,611)	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuídos - acciones comunes	(1,500,000)	-	(1,500,000)	(1,500,000)	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(40,366)	-	(40,366)	(39,971)	-	(395)	-	-	-	-
Utilidades no distribuídas (deficit acumulado) al final del año	B/. 18,551,418	B/. -	B/. 18,551,418	B/. 12,666,193	B/. 5,353	B/. 816,616	B/. 749,606	B/. 4,525,765	B/. 5,065	B/. (217,180)