VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES

US$100,000,000.00

GLOBAL BANK CORPORATION

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 Valores Comerciales Negociables (en adelante los "VCNs") por un valor nominal de hasta Cien Millones de Dólares (US$100,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los VCNs serán emitidos en forma global, rotativa, registrada, sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares (US$1,000.00) o sus múltiplos según la demanda de mercado. Los VCNs tendrán plazos de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de su fecha de emisión y pagarán intereses mensualmente. Los VCNs devengarán una tasa fija de interés anual que dependerá del plazo de los títulos y será determinada al momento de efectuarse la oferta de venta. El Emisor podrá efectuar emisiones rotativas de VCNs en las denominaciones que la demanda del mercado reclame, siempre y cuando se respete el monto autorizado de US$100,000,000.00 y que la nueva venta se realice por los plazos estipulados en este Prospecto Informativo. La emisión rotativa de VCNs según se describe, será siempre una alternativa para los inversionistas, pero no constituirá una obligación de retener el VCN más allá de su vencimiento original. El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores, los términos y condiciones de las series a emitir. Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor. Los VCNs estarán respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

Precio Inicial de la Oferta: 100%*****

LA OFERTA PÚBLICA 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 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.

	Precio al público*	Gastos de la Emisión**	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US$1,000.00	US$3.43	US$996.57
Total	US$100,000,000.00	US$342,562.50	US$99,657,437.50

* Oferta inicial más intereses acumulados, precio inicial sujeto a cambios. ** Ver detalles en la página 13.

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: 26 de octubre de 2006 Fecha de Impresión: 26 de octubre de 2006

EMISOR
GLOBAL BANK CORPORATION
Calle 50, Nueva Torre Global Bank, Casa Matriz
Apartado Postal 0831-01843
Panamá, República de Panamá
Tel. 206-2000, Fax 264-3723
dberbey@globalbank.com.pa
www.globalbank.com.pa

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA
GLOBAL BANK CORPORATION
Calle 50, Nueva Torre Global Bank, Casa Matriz
Apartado Postal 0831-01843
Panamá, República de Panamá
Tel. 206-2000, Fax 264-3723
dberbey@globalbank.com.pa
www.globalbank.com.pa

CASA DE VALORES Y PUESTO DE BOLSA
GLOBAL VALORES, S.A.
Calle 50, Nueva Torre Global Bank, Casa Matriz
Apartado Postal 0831-01843
Panamá, República de Panamá
Tel. 206-2075, Fax 264-3723
kchung@globalbank.com.pa
www.globalbank.com.pa

ASESOR FINANCIERO Y ESTRUCTURADOR
GLOBAL CAPITAL CORPORATION
Calle 50, Nueva Torre Global Bank, Casa Matriz
Apartado Postal 0831-01843
Panamá, República de Panamá
Tel. 206-2075, Fax 264-3723
dberbey@globalbank.com.pa
www.globalbank.com.pa

ASESORES LEGALES

por el Emisor:

ICAZA, GONZALEZ-RUIZ & ALEMAN
Calle Aquilino de La Guardia, No.8 Edificio IGRA
Apartado Postal 0823-02435
Panamá, República de Panamá
Tel. 205-6000, Fax 269-4891
michelleg@icazalaw.com
www.icazalaw.com

CENTRAL DE CUSTODIA DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES
(LATINCLEAR)
Avenida Federico Boyd y Calle 49 Bella Vista,
Edificio Bolsa de Valores, Planta Baja
Apartado Postal 0823-04673
Panamá, República de Panamá
Tel. 214-6105, Fax 214-8175
idiaz@latinclear.com.pa
www.latinclear.com.pa

LISTADO DE VALORES
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Avenida Federico Boyd y Calle 49 Bella Vista,
Edificio Bolsa de Valores, Primer Piso
Apartado Postal 0823-00963
Panamá, República de Panamá
Tel. 269-1966, Fax 269-2457
mbrea@panabolsa.com
www.panabolsa.com

REGISTRO
COMISION NACIONAL DE VALORES
Avenida Balboa, Edificio Bay Mall Piso 2, Oficina 206
Apartado Postal 0832-2281, WTC
Panamá, República de Panamá
Tel. 501-1700, Fax 501-1709
www.conaval.gob.pa

CALIFICACIÓN DE RIESGO LOCAL DEL EMISOR

Largo Plazo: **A(pan)** Corto Plazo: **F1(pan)**

otorgada por Fitch Centroamérica, S.A.

INDICE

I.	**RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN**	**1**
II.	**FACTORES DE RIESGO**	**4**
	A. De la Oferta	4
	B. Del Emisor	4
	C. Del Entorno	5
	D. De la Industria	5
III.	**DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA**	**6**
	A. Detalles de la Oferta	6
	B. Plan de Distribución de los VCNs	12
	C. Mercados	12
	D. Gastos de la Emisión	13
	E. Uso de los Fondos Recaudados	13
	F. Impacto de la Emisión	13
	G. Respaldo	14
IV.	**INFORMACIÓN DEL EMISOR**	**15**
	A. Historia y Desarrollo de Global Bank Corporation	15
	B. Capital Accionario	18
	C. Descripción del Negocio	19
	D. Descripción de la Industria	23
	E. Litigios Legales	28
	F. Sanciones Administrativas	28
	G. Propiedades, Mobiliario y Equipo	28
	H. Estructura Organizativa	29
	I. Informe sobre Tendencias	31
V.	**ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**	**32**
	A. Análisis de Resultados Financieros y Operativos al 30 de junio de 2005	32
	B. Análisis de Resultados Financieros y Operativos al 30 de junio de 2006	35
	C. Razones Financieras	37
	D. Perspectivas del Negocio	38
VI.	**DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS**	**39**
	A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	39
	B. Compensación	49
	C. Prácticas de la Directiva	49
	D. Empleados	54
	E. Propiedad Accionaria	55
VII.	**PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES**	**56**
VIII.	**TRATAMIENTO FISCAL**	**57**
IX.	**EMISIONES EN CIRCULACIÓN**	**58**
X.	**LEY APLICABLE**	**59**
XI.	**MODIFICACIONES Y CAMBIOS**	**59**
XII.	**INFORMACIÓN ADICIONAL**	**59**
XIII.	**ANEXOS**	**60**

I. RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Emisor	:	**Global Bank Corporation**
Clase de Título	:	Valores Comerciales Negociables
Monto de la Emisión	:	US$100,000,000.00. El monto total de la presente emisión representa el 87.2% del patrimonio del Emisor y Subsidiarias de acuerdo a cifras consolidadas auditadas al 30 de junio de 2006.
Denominaciones	:	Los VCNs serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones en denominaciones de mil dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US$1,000.00) o sus múltiplos; y en tantas series como lo estime conveniente El Emisor según sus necesidades y demanda del mercado.
Plazo y Fecha de Vencimiento	:	Los VCNs tendrán plazos de hasta 360 días contados a partir de la Fecha de Emisión. El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores, los términos y condiciones de las series a emitir.
Tasa de Interés	:	Dependerá del plazo de los VCNs y será determinada por el Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta.
Pago de Intereses	:	Mensualmente. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360.
Pago de Capital	:	El pago a capital de los VCNs se efectuará transcurrido el plazo pactado, contado a partir de la fecha de emisión del respectivo VCN.
Respaldo de la Emisión	:	Los VCNs estarán respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.
Redención Anticipada	:	Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por El Emisor.
Uso de Fondos	:	El producto neto de la venta de los VCNs será utilizado aproximadamente de la siguiente manera: 70% para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos a corto plazo del Emisor y 30% para financiar el crecimiento de las operaciones de descuento de facturas de Subsidiarias del Emisor (Factor Global, Inc. y Global Capital Investment Corporation).
Casa de Valores y Puesto de Bolsa	:	Global Valores, S.A.
Agente de Pago, Registro y Transferencia	:	Global Bank Corporation

Asesor Financiero	:	Global Capital Corporation
Asesores Legales	:	Icaza, Gonzalez Ruíz y Alemán
Central de Custodia	:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).
Listado	:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Registro	:	Comisión Nacional de Valores: Resolución CNV No. 253-06 de 26 de octubre de 2006
Tratamiento Fiscal	:	**Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital:** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenanción, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente. **Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses:** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado. Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en los VCNs. Cada Tenedor Registrado de un VCN deberá cerciorarse independientemente del tratamiento fiscal de su inversión en los VCNs antes de invertir en los mismos.

Modificaciones y Cambios	**:**	El Emisor podrá modificar los términos y condiciones de los VCNs, con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el 51% del valor nominal de los VCNs emitidos y en circulación de cada serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada serie en particular serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva serie a modificar.
Calificación de Riesgo Local del Emisor	**:**	Fitch Centroamérica, S.A. Largo Plazo: **A(pan)** Corto Plazo: **F1(pan)** Perspectiva: Estable Fecha de Reporte: 21 de marzo de 2006 (ver Anexo C)

II. FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo que pueden afectar adversamente las fuentes de repago de la presente Emisión se pueden mencionar:

A. DE LA OFERTA

Salvo las expresadas en el presente Prospecto Informativo, en la legislación nacional y las impuestas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, el Emisor no tiene ninguna limitación para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos ni para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital.

Los VCNs de la presente emisión están respaldados por el crédito general del Emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la Emisión. No existirá un fondo de amortización; por consiguiente, los fondos para el repago de los VCNs provendrán de los recursos generales del Emisor.

El pago de capital e intereses de los VCNs no tiene preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor.

La presente emisión de VCNs conlleva ciertas causales de vencimiento anticipado, que en el caso de que se suscite alguna de ellas, de forma individual o en conjunto, puede dar lugar a que se declare de plazo vencido la presente emisión, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 10 de este prospecto informativo.

No existe en la República de Panamá un mercado secundario de valores líquido; por tanto los Tenedores Registrados de los VCNs pudiesen verse afectados en el caso de que necesiten vender los VCNs antes de su vencimiento final.

Esta emisión no cuenta con una calificación de riesgo que proporcione al inversionista una opinión actualizada relativa al riesgo y a la capacidad de pago estimada de la emisión.

El Emisor podrá modificar los términos y condiciones de los VCNs, con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el 51% del valor nominal de los VCNs emitidos y en circulación de cada serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada serie en particular serán tomadas unicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva serie a modificar.

El Emisor no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los intereses devengados por los VCNs y las ganancias de capital provenientes de la enajenación de los VCNs ya que la eliminación o modificación de dichos beneficios compete a las autoridades nacionales.

B. DEL EMISOR

Según los estados financieros consolidados auditados al 30 de junio de 2006, la principal fuente de ingresos del Emisor y Subsidiarias 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 éste administre sus carteras de créditos, inversiones, depósitos (propios y de clientes) y captaciones.

De acuerdo a cifras consolidadas auditadas al 30 de junio de 2006 del Emisor y Subsidiarias, la relación Pasivo/Patrimonio es de 7.6 veces. De realizarse la colocación total de los VCNs la relación Pasivo/Patrimonio será de 8.5 veces, según los estados financieros consolidados auditados del Emisor y Subsidiarias al 30 de junio de 2006.

La cartera morosa y vencida como proporción de la cartera de préstamos al 30 de junio de 2006 correspondía a 1.62% (US$11,300,790/US$697,587,173). 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 el caso, a intereses, amortizaciones o el total adeudado) y al 30 de junio de 2006, 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 depende de su base de depositantes, instituciones financieras y del mercado de capitales nacional (emisión de títulos valores) para financiar su crecimiento y manejar su flujo de caja. Condiciones adversas, ya sea por inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias del mercado financiero panameño o por desmejoras en la situación financiera del Emisor, podrían dificultar la obtención de nuevos financiamientos y desmejorar la capacidad de pago de las obligaciones del Emisor.

El Emisor asume un riesgo de competencia dentro del sistema financiero nacional, 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).

C. DEL ENTORNO

Esta emisión es una oferta pública de VCNs de una institución bancaria panameña de capital privado cuyas operaciones están concentradas en la República de Panamá. Por tanto, los ingresos como fuentes de amortización ordinarias y extraordinarias de la presente emisión, están ligadas al comportamiento de la economía del país.

D. DE LA INDUSTRIA

Las actividades realizadas por el Emisor están sujetas a factores de riesgo propios del sector financiero, tales como el entorno económico local e internacional. Actualmente, las principales economías del mundo se encuentran en una recuperación económica, marcada con una alza en la demanda de créditos y aumento en la tasa de interés, lo cual afecta la estrategia del sector financiero en general tanto a nivel internacional como nacional. Existen riesgos relacionados a cambios en la política comercial nacional o a cambios regulatorios que pudiesen tener un impacto negativo en la actividad financiera.

La industria bancaria nacional se encuentra en un proceso de fortalecimiento de los procesos de regulación y supervisión con la implementación del Acuerdo de Basilea II. Dicho 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. Los próximos años serán cruciales para las autoridades regulatorias y para los bancos que tendrán que preparar el camino para la implementación de Basilea II.

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.

III. DESCRIPCION DE LA OFERTA

A. Detalles de la Oferta

La emisión de VCNs será rotativa, hasta por un monto total de Cien millones de Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US$100,000,000.00), conforme ha sido autorizado mediante Resolución de la Junta Directiva de El Emisor de fecha 18 de septiembre de 2006.

1. Plazos de los VCNs

Los VCNs tendrán un plazo de vencimiento de hasta 360 días contados a partir de su fecha de emisión y pagarán intereses mensualmente. La cantidad de VCNs a emitirse por plazo de vencimiento será determinada por El Emisor, según sus necesidades y demanda del mercado al momento de efectuarse la venta de los VCNs.

En vista de lo expuesto en el párrafo anterior, El Emisor podrá efectuar emisiones rotativas de VCNs en las denominaciones que la demanda del mercado reclame, siempre y cuando se respete el monto autorizado de US$100,000,000.00 y que la nueva venta se realice por los plazos estipulados en este Prospecto Informativo y dentro del período autorizado por la Comisión Nacional de Valores. La emisión rotativa de VCNs según se describe, será siempre una alternativa para los inversionistas, pero no constituirá una obligación de retener el VCN más allá de su vencimiento original. El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores, los términos y condiciones de las series a emitir. El Emisor no podrá redimir anticipadamente los VCNs.

2. Tasa de Interés, Pago de Intereses y Capital

Los VCNs devengarán una tasa fija de interés anual, la cual dependerá del plazo de los títulos, y será determinada por El Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta. La tasa de interés fijada para los VCNs le será aplicable por todo el tiempo de vigencia del respectivo título.

Los VCNs devengará intereses por pagar respecto de su capital (i) desde su fecha de expedición si ésta ocurriese en un Día de Pago de Interés o en la Fecha de Emisión o (ii) en caso de que la Fecha de Expedición no concuerde con la de un Día de Pago de Interés o con la Fecha de la Emisión, desde el Día de Pago de Interés inmediatamente precedente a la Fecha de Expedición (o desde la Fecha de Emisión si se trata del Primer Período de Interés) hasta que el capital sea pagado en su totalidad.

Los intereses de los VCNs serán pagaderos mensualmente el último día de cada mes vencido (entendiéndose que cada una de estas fechas es un Día de Pago de Interés), o siguiente Día Hábil (pero sin correrse dicho día de pago de intereses a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de intereses y del período de interés subsiguiente) hasta la Fecha de Vencimiento del respectivo VCN. 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 a partir de un Día de Pago de Interés y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y así sucesivamente hasta la Fecha de Vencimiento se identificará como Período de Interés. El término "Día Hábil" se refiere a todo día que no sea sábado, domingo o 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.

Los intereses devengados por los VCNs serán calculados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia para cada Período de Interés, aplicando la Tasa de Interés al saldo de capital de dicho VCN, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendario 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 redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

El pago de intereses de los VCNs se realizará en las oficinas principales del Emisor, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 6 de este Prospecto Informativo.

El pago a capital de los VCNs se efectuará transcurrido el plazo pactado, contado a partir de la fecha de emisión del respectivo VCN, y se realizará en las oficinas principales del Emisor, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 6 de este Prospecto Informativo.

Si alguna fecha de vencimiento cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el pago del capital se realizará el primer Día Hábil inmediatamente siguiente. Si alguna fecha de Día de Pago de Interés cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el pago de intereses se realizará el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho Día de Pago de Intereses a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de intereses y del Período de Interés subsiguiente.

3. Emisión, Autenticación y Registro

Como se establece en el Capítulo III, Sección A, Numeral 5 de este Prospecto Informativo, los VCNs serán emitidos en uno o más macrotítulos o títulos globales consignados en una Central de Valores, los cuales podrán ser intercambiados por títulos individuales. Los VCNs deberán ser firmados en nombre y representación del Emisor por (i) el Presidente o Vicepresidente conjuntamente con el Tesorero o Secretario o (ii) las personas que la Junta Directiva designe de tiempo en tiempo, para que los VCNs sean una obligación válida, legal y exigible del Emisor. Las firmas en los VCNs podrán ser impresas, pero al menos una deberá ser en original. Cada VCN será fechado y registrado por el Emisor (Fecha de Expedición). El Emisor mantendrá en sus oficinas principales un registro (el Registro) en el cual anotará la Fecha de Expedición de cada VCN, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicho VCN sea inicialmente expedido, así como el de cada uno de los subsiguientes endosatarios del mismo. A su vez, se mantendrá la siguiente información:

VCNs emitidos y en circulación :	a. por denominación y número
VCNs cancelados:	a. mediante redención b. por reemplazo por VCNs mutilado, destruido, perdido o hurtado c. por canje por VCNs de diferente denominación
VCNs no emitidos y en custodia:	a. por número

El término Tenedor Registrado significa aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) un VCN esté en un momento determinado inscrito en el Registro.

Los VCNs son solamente transferibles en el Registro. No existen restricciones a la transferencia de los VCNs.

4. Precio Inicial de la Oferta

Los VCNs serán ofrecidos inicialmente en el mercado primario a la par, es decir al cien por ciento (100%) de su valor nominal. Sin embargo, la Junta Directiva del Emisor podrá, de tiempo en tiempo, cuando lo considere conveniente, autorizar que los VCNs sean ofrecidos en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal según las condiciones del mercado financiero en dicho momento.

En caso de que la Fecha de Expedición de un VCN sea distinta a la de un Día de Pago de Interés o la Fecha de Emisión correspondiente, el precio de venta del VCN será incrementado en una cantidad igual al importe de los intereses correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Interés inmediatamente precedente a la Fecha de Expedición del VCN (o la Fecha de Emisión correspondiente, según sea el caso) y la Fecha de Expedición de dicho VCN.

5. Denominaciones y Forma de los VCNs

a. Denominación

Los VCNs serán emitidos en forma global, nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de Mil Dólares (US$1,000.00) o sus múltiplos a opción de los inversionistas.

b. VCNs Globales

Los VCNs serán emitidos en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente, los VCNs Globales). Los VCNs Globales podrán ser emitidos a nombre de varias Centrales de Valores las cuales actuarán en rol fiduciario y acreditarán en sus sistemas internos el monto de capital que corresponde a cada una de las

personas que mantienen cuentas con la Central de Valores correspondiente (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 VCNs Globales estará limitada a Participantes o a personas que los Participantes le reconozcan derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales será demostrada y el traspaso de dicha propiedad será efectuado únicamente a través de los registros de la Central de Valores correspondiente (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 VCNs estén representados por uno o más VCNs Globales, el Tenedor Registrado de cada uno de dichos VCNs Globales será considerado como el único propietario de dichos VCNs en relación con todos los pagos de acuerdo a los términos y condiciones de los VCNs.

Mientras una Central de Valores sea el Tenedor Registrado de VCNs Globales, dicha Central de Valores será considerada la única propietaria de los VCNs representados en dichos VCNs Globales y los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales no tendrán derecho a que porción alguna de los VCNs Globales sea registrada a nombre suyo. En adición, ningún propietario de derechos bursátiles con respecto a VCNs Globales tendrá derecho a transferir dichos derechos, salvo de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de la Central de Valores que sea Tenedor Registrado de dichos VCNs Globales.

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

La Central de Valores que sea Tenedor Registrado de VCNs Globales, al recibir oportunamente cualquier pago de capital o intereses en relación con los mismos, acreditará las cuentas de los Participantes en proporción a sus respectivos derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales de acuerdo a los registros de dicha Central de Valores, de conformidad con los reglamentos y procedimientos de la Central de Valores respectiva. Los Participantes de la respectiva Central de Valores acreditarán inmediatamente las cuentas de custodia de los propietarios de los derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales en proporción a sus respectivos derechos bursátiles.

Los traspasos entre Participantes serán efectuados de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de la Central de Valores respectiva. En vista de que cada Central de Valores únicamente puede actuar por cuenta de sus 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 VCNs Globales para dar en prenda sus derechos a personas o entidades que no son Participantes, o que de otra forma actúan en relación con dichos derechos, podría ser afectada por la ausencia de instrumentos físicos que representen dichos intereses.

Inicialmente, los VCNs Globales serán consignados en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear). Por tanto, los Tenedores Registrados de los VCNs Globales estarán sujetos a las reglamentaciones y disposiciones de Latinclear y al contrato de Custodia y Administración que el Emisor suscriba con Latinclear.

c. VCNs Individuales (Físicos)

A menos que los reglamentos, procedimientos o disposiciones legales aplicables a una Central de Valores en la cual estén consignados VCNs Globales requieran otra cosa, los VCNs Globales consignados en una Central de Valores pueden ser intercambiados por instrumentos individuales (VCNs Individuales) solamente si (i) dicha Central de Valores o su sucesor notifica al Emisor que no quiere continuar como depositario de los VCNs Globales o que no cuenta con licencia de Central de Valores y un sucesor no es nombrado dentro de los noventa (90) días siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido o (ii) un Participante solicita por escrito a la Central de Valores la conversión de sus derechos bursátiles en otra forma de tenencia conforme lo establecen los reglamentos de esa Central de Valores y sujeto a los términos y condiciones de los respectivos VCNs. En dichos casos, el Emisor hará sus mejores esfuerzos para hacer arreglos con cada una de las Centrales de Valores en las cuales estén consignados VCNs Globales para intercambiar los VCNs Globales por VCNs Individuales y emitirá y entregará VCNs Individuales a los

propietarios de derechos bursátiles con respecto de los VCNs Globales.

En adición, cualquier tenedor de derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales podrá solicitar la conversión de dichos derechos bursátiles en VCNs Individuales mediante solicitud escrita dirigida a la Central de Valores en la que estén consignados los VCNs Globales de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos, con copia al Emisor. En todos los casos, VCNs Individuales entregados a cambio de VCNs Globales o derechos bursátiles con respecto de los VCNs Globales serán registrados en los nombres y emitidos en las denominaciones aprobadas conforme a la solicitud de la respectiva Central de Valores. Correrán por cuenta del tenedor de derechos bursátiles que solicita la emisión de VCNs Individuales, cualesquiera costos y cargos en que incurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la emisión de dichos VCNs Individuales.

Salvo que medie orden judicial al respecto, el Emisor podrá sin responsabilidad alguna reconocer al Tenedor Registrado de un VCN Individual como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicho VCN para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dicho VCN esté o no vencido o que el Emisor haya recibido cualquier 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 VCNs Individuales son solamente transferibles en el Registro. Cuando un VCN Individual sea entregado al Emisor para el registro de su transferencia, el Emisor cancelará dicho VCN, expedirá y entregará un nuevo VCN al endosatario del VCN transferido y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en este Prospecto Informativo. El nuevo VCN 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 VCN transferido. Todo VCN presentado al Emisor 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) autenticado por Notario Público. La anotación hecha por el Emisor en el Registro completará el proceso de transferencia del VCN. El Emisor no aceptará solicitudes de registro de transferencia de un VCN en el Registro dentro de los quince (15) Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Intereses o Fecha de Vencimiento.

Toda solicitud de reposición de un VCN Individual mutilado, destruido, perdido o hurtado, deberá ser dirigida por escrito al Emisor. Para la reposición de un VCN 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 VCN, cuando considere que es cierto que ha ocurrido el hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición de un VCN sin que se haya recurrido al 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.

El Emisor considerarán como titulares de los VCNs a las personas que aparezcan registradas como tales en sus libros de registro. En caso de que dos o más personas estén inscritas en el libro de registro como titulares del VCN, se observará la siguiente regla: si se utiliza la expresión “y” se entenderá que el VCN es una acreencia mancomunada, si se utiliza la expresión “o” se entenderá que el VCN es una acreencia solidaria, 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 de los titulares se entenderá que el VCN es una acreencia mancomunada.

Los Tenedores Registrados podrán solicitar al Emisor el canje de un VCN Individual por otros VCNs Individuales pero de menor denominación o de varios VCNs por otro VCN de mayor denominación, siempre y cuando se realicen en denominaciones de US$1,000.00 o sus múltiplos. Dicha solicitud será hecha por el Tenedor Registrado por escrito en formularios que para tales efectos preparará el Emisor, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá ser presentada al Emisor y deberá además estar acompañada por el o los VCNs que se deseen canjear.

El Emisor anulará y cancelará todos aquellos VCNs que sean debidamente pagados, reemplazados por motivo de canje por VCNs de diferente denominación, así como los VCNs que hubiesen sido reemplazados por motivo de mutilación, destrucción, pérdida o hurto de conformidad a lo establecido en este Prospecto Informativo.

6. Pago, Registro y Transferencia

El Emisor se encargará del Pago, Registro y Transferencia de la presente emisión. El capital e intereses de los VCNs serán pagados en Dólares de los Estados Unidos de América o en aquella otra moneda de los Estados Unidos de América que en cualquier momento sea moneda legal para el pago de deuda pública o privada. El pago de capital e intereses se realizará en las oficinas principales del Emisor, en cualquiera de las siguientes formas, a opción del Tenedor Registrado del VCN: (i) mediante cheque de gerencia emitido a favor del Tenedor Registrado del VCN, (ii) mediante crédito a una cuenta del Tenedor Registrado del VCN con el Emisor o (iii) mediante transferencia bancaria a la cuenta indicada por el Tenedor Registrado del VCN a través del sistema ACH, SWIFT o cualquier otro sistema de transferencia bancaria nacional o internacional.

En el evento que el Tenedor Registrado sea una Central de Valores, dichos pagos se realizarán de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de dicha Central de Valores. En tal circunstancia, cada Central de Valores en la cual se haya consignado VCNs Globales acreditará dichos pagos de capital e intereses a las cuentas de los correspondientes Participantes, de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de dicha Central de Valores. El Tenedor Registrado de un VCN Global será el único con derecho a recibir pagos a capital e intereses con respecto de dicho VCN Global. Cada una de las personas que en los registros de una Central de Valores es el propietario de derechos bursátiles con respecto de los VCNs Globales deberá recurrir únicamente a dicha Central de Valores por su porción de cada pago realizado por el Emisor a un Tenedor Registrado de un VCN Global. A menos que la Ley establezca otra cosa, ninguna persona que no sea el Tenedor Registrado de un VCN Global tendrá derecho a recurrir contra el Emisor en relación con cualquier pago adeudado bajo dicho VCN Global.

7. Limitación de Responsabilidad

Nada de lo estipulado en este Prospecto Informativo y en los términos y condiciones del título global o macro título, obligará a Latinclear y a los Participantes o podrá interpretarse en el sentido de que Latinclear y los Participantes garantizan a los Tenedores Registrados y Efectivos (cuentahabiente registrado) de los VCNs, el pago de capital e intereses correspondientes a los mismos.

8. Dineros No Reclamados

Las sumas de capital e intereses adeudadas por el Emisor no reclamadas por los Tenedores Registrados de los VCNs, o que sean debidamente retenidas por el Emisor, de conformidad con los términos y condiciones de este Prospecto Informativo y los VCNs, la ley u orden judicial o de autoridad competente, no devengarán intereses con posterioridad a su fecha de pago (en el caso de los intereses) o vencimiento (en el caso del capital).

Las obligaciones del Emisor en concepto de los VCNs prescribirán de conformidad con las leyes de la República de Panamá.

9. Notificaciones

Cualquier notificación o comunicación al Emisor, deberá ser dirigida por escrito y entregada personalmente en las oficinas principales, en la dirección detallada a continuación:

EMISOR

GLOBAL BANK CORPORATION
Calle 50, Nueva Torre Global Bank, Casa Matríz
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Atención: Darío Berbey
Vicepresidente Ejecutivo

Cualquier notificación o comunicación al Emisor, será efectiva solo cuando haya sido hecha de conformidad con lo establecido en esta sección.

El Emisor podrá variar la dirección antes indicada o realizar cualquier notificación o comunicación respecto a la presente emisión, mediante notificaciones enviadas a los Tenedores Registrados por correo certificado o porte pagado a la dirección que aparezca en el Registro o mediante dos publicaciones en dos periódicos de vasta circulación en la República de Panamá. Las notificaciones serán efectivas a partir de la fecha de la segunda publicación. Si la notificación es enviada por correo, se considerará debidamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea recibida por el Tenedor Registrado.

10. Eventos de Incumplimiento

Los Tenedores Registrados de los VCNs que representen por lo menos el veinticinco por ciento (25%) o más del valor nominal de los VCNs emitidos y en circulación podrán declarar la emisión de plazo vencido y su pago a capital e intereses exigible de inmediato en relación con un VCN si:

i) El Emisor indebidamente retuviese o no pagase por más de diez (10) días hábiles cualquiera suma de interés que hubiese vencido y fuese exigible con relación a dicho VCN.

ii) A la debida presentación de un VCN para su cobro El Emisor, sin justificación retuviese o no pagase por más de diez (10) días hábiles cualquiera suma de capital que hubiese vencido y fuese exigible con relación a dicho VCN.

iii) El Emisor manifestara de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquiera deuda por él contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado o sea declarado en quiebra o sujeto a concurso de sus acreedores.

iv) El Emisor fuese disuelto o entrase en estado de liquidación voluntaria o forzosa o perdiese la licencia requerida para ejercer sus operaciones.

v) El Emisor incumpliera por más de diez (10) días hábiles cualquiera de sus obligaciones o compromisos con respecto a la presente emisión o a cualquier emisión del Emisor que a la fecha se encuentre emitida y en circulación.

Si en la Fecha de Vencimiento o en un Día de Pago de Interés, el pago del capital o intereses de este VCN, según corresponda, fuese indebidamente retenido o negado, El Emisor pagará al Tenedor de dicho VCN, como única indemnización y compensación, intereses sobre las sumas indebidamente retenidas o negadas, ya sea por razón de pago a capital o intereses, a una tasa de interés anual equivalente a la Tasa de Interés de cada serie más dos por ciento (2%) anual (la "Tasa de Interés por Incumplimiento"), desde la fecha en que dicha suma de capital o interés, según sea el caso, venciere y sea pagadera hasta (i) la fecha en que dicha suma de capital o interés sea pagada en su totalidad a la nueva presentación del VCN a El Emisor o (ii) el día hábil que El Emisor designe ser la fecha a partir de la cual dicho VCN debidamente presentado al cobro y no pagado será efectiva e inmediatamente pagado a su nueva presentación a El Emisor, siempre y cuando dicho VCN sea efectivamente pagado en dicha nueva presentación. Cada VCN devengará intereses hasta su Fecha de Vencimiento.

En caso de que uno o más Eventos de Incumplimiento ocurriesen, continuasen y no hubiesen sido subsanados, los Tenedores Registrados que representen el veinticinco por ciento (25%) o más del valor nominal total de los VCNs emitidos y en circulación podrán:

i) Emitir una declaración de plazo vencido (la "Declaración de Plazo Vencido"), la cual deberá ser notificada por escrito al Emisor y a los Tenedores Registrados, por la cual se declararán todos los VCNs de la Emisión de plazo vencido y se exigirá al Emisor el pago inmediato de capital e intereses de los mismos, y en cuya fecha todos y cada uno de los VCNs serán una obligación vencida sin que ninguna persona deba cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito y, sin necesidad de resolución judicial previa.

ii) Solicitar al Emisor que haga un aporte extraordinario de efectivo por el monto que sea necesario para cubrir el capital de los VCNs emitidos y en circulación, los intereses devengados por los mismos, ya sean moratorios u ordinarios y todos y cualesquiera gastos, comisiones u otras sumas adeudadas por el Emisor a los Tenedores Registrados de los VCNs.

B. PLAN DE DISTRIBUCIÓN DE LOS VCNS

Los VCNs serán colocados en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Para efectos de la colocación de los VCNs a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., el Emisor ha contratado los servicios de Global Valores, S.A., empresa con licencia de Casa de Valores y propietaria de un Puesto de Bolsa debidamente registrado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., miembro de LatinClear y que cuenta con Corredores de Valores debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, para llevar a cabo la negociación de los VCNs a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. El Emisor pagará a Global Valores, S.A., por realizar la negociación de los VCNs en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., una comisión de 1/4% anualizado sobre el valor nominal de los VCNs. Las comisiones que se generen por la negociación de los VCNs se pagarán en efectivo y contra venta neta liquidada. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución y negociación de los valores.

Será responsabilidad del Emisor pagar las tarifas y comisiones cobradas tanto por la Comisión Nacional de Valores como por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., referentes al registro, supervisión y negociación de la presente emisión. A su vez, todos los demás gastos relativos a la presente emisión serán responsabilidad del Emisor.

El Emisor busca distribuir los VCNs entre inversionistas individuales e institucionales en general. Por lo anterior, los VCNs objeto de la presente emisión no serán ofrecidos a inversionistas que presenten un perfíl específico y podrán ser adquiridos siempre y cuando exista disponibilidad en el mercado, por todo aquel que desee realizar una inversión en dichos valores.

Los VCNs de la presente oferta no estarán suscritos por Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Empleados o controladores del Emisor. Ninguna porción de la emisión ha sido reservada para ser utilizada como instrumento de pago en relación con la adquisición de activos, la amortización de deuda o el pago de servicios, entre otros; ni con respecto a ofertas, ventas o transacciones en colocación privada o dirigidas solamente a inversionistas institucionales o inversionistas específicos. No obstante, parte de los valores que integran la presente emisión podrán ser adquiridos por empresas pertenecientes al Grupo de empresas de Global Bank Corporation. Inicialmente, los VCNs serán ofrecidos dentro de la República de Panamá.

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

C. MERCADOS

La oferta pública de los VCNs fue registrada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y su venta autorizada mediante Resolución CNV No. 253-06 de 26 de octubre de 2006. Esta autorización no implica que la Comisión recomiende la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre las perspectivas 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.

Los VCNs han sido listados para su negociación en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y serán colocados mediante oferta pública primaria en dicha bolsa de valores. 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.

D. GASTOS DE LA EMISIÓN

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

	Precio al público *	Comisión de Venta **	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US$1,000.00	US$2.50	US$997.50
Total	US$100,000,000.00	US$250,000.00	US$99,750,000.00

* Precio sujeto a cambios

** Incluye comisión de corretaje de 1/4% anualizado. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución y negociación de los valores.

Adicionalmente, el Emisor incurrirá en los siguientes gastos aproximados, los cuales representan 0.09256 del 1% de la emisión:

Comisión o Gasto	Periodicidad	Monto	Porcentaje
Tarifa de Registro por Oferta Pública CNV	Inicio	US$15,000.00	0.01500%
Comisión de Negociación en la Bolsa de Valores de Panamá	Inicio	US$46,562.50	0.04656%
Gastos de Inscripción en la Bolsa de Valores de Panamá, LatinClear, otros	Inicio	US$ 1,000.00	0.00100%
Tarifa de Supervisión por Oferta Pública CNV	Anual	US$10,000.00	0.01000%
Gastos estructuración, legales, propaganda e impresión, otros gastos (aprox.)	Inicio	US$20,000.00	0.02000%
Total		**US$92,562.50**	**0.09256%**

E. USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS

El producto neto de la venta de los VCNs será utilizado aproximadamente de la siguiente manera: 70% para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos a corto plazo del Emisor y 30% para financiar el crecimiento de las operaciones de descuento de facturas de Subsidiarias del Emisor (Factor Global, Inc. y Global Capital Investment Corporation).

F. IMPACTO DE LA EMISIÓN

La presente emisión de VCNs es parte de la estrategia financiera del Emisor, cuyo objetivo principal es darle crecimiento sano a su cartera crediticia y de inversiones. Si la presente emisión fuera colocada en su totalidad, la posición financiera del Emisor y Subsidiarias quedaría de la siguiente manera:

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	**30-Junio-06 Real**	**30-Junio-06 Ajustados**
Pasivos		
Depósitos de Clientes e Interbancarios	B/. 685,112,014	B/. 685,112,014
Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra	2,075,200	2,075,200
Valores Comerciales Negociables (VCNs) por Pagar		100,000,000
Financiamientos Recibidos	67,658,072	67,658,072
Bonos Corporativos por Pagar	86,000,000	86,000,000
Pasivos Varios	30,939,315	30,939,315
Total de Pasivos	**B/. 871,784,601**	**B/. 971,784,601**
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones Comunes	43,984,137	43,984,137
Acciones Preferidas	30,000,000	30,000,000
Reserva de Capital	3,778,184	3,778,184
Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta	974,983	974,983
Utilidades no Distribuidas	35,863,119	35,863,119
Total Patrimonio de los Accionistas	**B/. 114,600,423**	**B/. 114,600,423**
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	**B/. 986,385,024**	**B/.1,086, 385,024**

Relación Pasivos a Patrimonio de los Accionistas	**7.6**	**8.5**

Nota: Asume colocación de la totalidad de la presente emisión de VCNs por US$100,000,000

G. RESPALDO

Los VCNs de la presente Emisión están respaldados por el crédito general del Emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la Emisión. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los VCNs provendrán de los recursos generales del Emisor.

IV. INFORMACION DEL EMISOR

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE GLOBAL BANK CORPORATION

1. Detalles de Fundación

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, Ciudad de Panamá, República de Panamá. El apartado postal del Emisor es el 0831-01843, Ciudad de Panamá, República de Panamá, su teléfono es el 206-2000, su fax es el 264-3723 y su 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.

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$40.0 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$20.0 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$15.0 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$60.0 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 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. ❑ Mediante resolución CNV 248-diciembre-2004 se registra en la Comisión Nacional de Valores la 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	❑ En enero de este año 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 fortaleció el capital social del Banco, reportandose una adecuación de capital de 15.4% de acuerdo a las disposiciones de Basilea. ❑ En agosto de este año, se redimió anticipadamente la emisión de Bonos Corporativos correspondientes a la emisión con resolución CNV 042-febrero-2003, por US$15.0 Millones. ❑ Mediante resolución CNV 240-mayo-2005 se registra en la Comisión Nacional de Valores la cuarta emisión de Bonos Corporativos por un monto de US$35.0 Millones. Esta emisión obtuvo una calificación local de riesgo de AA(pan), otorgado por Fitch Centroamérica, S.A..
2006	❑ En abril de este año, se redimió anticipadamente la suma de US$10.0 Millones de la emisión de Bonos Corporativos correspondiente a la emisión con resolución CNV 136-mayo-2003, por US$60.0 Millones. ❑ En julio de este año, se redimió anticipadamente la suma de US$7.6 Millones de la emisión de Bonos Corporativos correspondiente a la emisión con resolución CNV 136-mayo-2003, por US$60.0 Millones. ❑ Mediante resolución CNV 176-julio-2006 se registra en la Comisión Nacional de Valores la quinta emisión de Bonos Corporativos por un monto de US$85.0 Millones. Esta emisión obtuvo una calificación internacional de riesgo, grado de inversión BBB-, otorgada por Fitch Chicago, y una calificación local para el Salvador de AAA otorgado por Fitch Centroamérica, S.A.. ❑ En agosto de este año, se redimió anticipadamente el saldo de US$42.4 Millones de la emisión de Bonos Corporativos correspondientes a la emisión con resolución CNV 136-mayo-2003, por US$60.0 Millones.

En sus inicios Global Bank Corporation 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 concretó 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 Corporation 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 Corporation 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 US$135 millones a junio de 1998 a US$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.

Al 30 de junio de 2006, de acuerdo a datos comparativos de la Superintendencia de Bancos, Global Bank Corporation 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 el Emisor posee una red de veintiséis (26) sucursales a lo largo del país, distribuidas de la siguiente manera:

Ciudad de Panamá (13)	**Interior de la República (13)**
Casa Matríz	Colón
Calle 50	Arraiján
Plaza Mirage	Chorrera
San Francisco	Coronado
Parque Lefevre	Penonomé
Los Pueblos	Aguadulce
Parque Porras	Chitré
Paitilla	Las Tablas
San Fernando	Santiago
Campo Lindbergh	David
Bethania	Concepción
Albrook	Changuinola
Los Andes	Boquete

A su vez, el Emisor cuenta con tres (3) centros de préstamos.

A continuación presentamos un estado de capitalización y endeudamiento del Emisor y Subsidiarias al 30 de junio de 2006 comparativo con cifras al 30 de junio de 2005 (ambas en base a cifras auditadas):

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	**30-Junio-06**	**30-Junio-05**
Pasivos		
Depósitos de Clientes e Interbancarios	B/. 685,112,014	B/. 595,576,745
Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra	2,075,200	-
Financiamientos Recibidos	67,658,072	31,685,399
Bonos Corporativos por Pagar	86,000,000	76,000,000
Pasivos Varios	30,939,315	25,537,057
Total de Pasivos	**B/. 871,784,601**	**B/. 728,799,201**
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones Comunes	43,984,137	43,984,137
Acciones Preferidas	30,000,000	30,000,000
Reserva de Capital	3,778,184	2,925,665
Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta	974,983	259,474
Utilidades no Distribuidas	35,863,119	28,620,122
Total Patrimonio de los Accionistas	**B/. 114,600,423**	**B/. 105,789,398**
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	**B/. 986,385,024**	**B/. 834,588,599**

Relación Pasivos a Patrimonio de los Accionistas	**7.6**	**6.9**

Contingencias y Compromisos	30-Junio-06	30-Junio-05
Cartas de Crédito	B/. 13,395,621	B/. 6,043,741
Avales y Garantías	28,235,959	12,785,666
Promesas de Pago	28,481,946	19,973,785
Total Contingencias y Compromisos	**B/. 70,113,526**	**B/. 38,803,192**

Al 30 de junio de 2006, las principales relaciones de financiamiento bancario que mantiene el Emisor se detallan a continuación:

Institución	Tipo de Crédito	Monto	Tasa	Vencimiento
Wachovia Bank	Financiamiento Rotativo	US$10.0 millones	6.08%-6.28%	180 días renovables
Wachovia Bank	Financiamiento a Término	US$ 3.0 millones	6.28%	Corto plazo
Lehman Brothers	Cuenta de Margen	US$12.3 millones	6.33%	No tiene vencimiento
EFG Private Bank	Cuenta de Margen	US$10.5 millones	6.18%-6.28%	No tiene vencimiento
Bladex	Financiamiento Rotativo	US$ 5.5 millones	6.37%-6.50%	180 días renovables

B. CAPITAL ACCIONARIO

1. Del Capital

Al 30 de junio de 2006, el capital autorizado del Emisor consistía de 1,550,000 acciones, y su distribución es la siguiente:

Tipo de Acción	Autorizadas	Emitidas y en Circulación	Valor Nominal por Acción
Acciones Comunes	1,000,000	1,000,000	sin valor nominal
Acciones Preferidas Acumulativas	250,000	-	US$100.00
Acciones Preferidas No Acumulativas	300,000	300,000	US$100.00
Total	**1,550,000**	**1,300,000**	

La totalidad de las acciones comunes se encuentran emitidas y en circulación y son propiedad de G.B. Group Corporation. 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, para los últimos cinco períodos fiscales, 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
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
2006	1,550,000	1,300,000	2006	1,550,000	1,300,000 *

* Acciones Comunes emitidas y en circulación 1,000,000, Acciones Preferidas emitidas y en circulación 300,000

Al 30 de junio de 2006, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería. Al 30 de junio de 2006, no existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación.

C. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

1. Giro Normal del Negocio

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 es líder en servicios de Factoraje Financiero.

El Banco ha enfocado su crecimiento en los últimos años en el sector consumo. 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 de tamaño mediano y grande. En los años venideros el Banco tendrá una mayor participación en el crecimiento del crédito corporativo tanto a nivel local y Zona Libre de Colón, como en el área Centroamericana. En este último mercado enfocándose en empresas exportadoras que generan dólares. 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.

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 plazos 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 Trescientos Dólares (US$300.00), 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 2006 es de US$311,937,259 lo que representa el 44.7% de la cartera de préstamos total del Banco.

Por otro lado la cartera de hipotecas alcanza la suma de US$23,140,696 al 30 de junio de 2006 (3.3%).

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 en Panamá y Zona Libre de Colón. 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
Factoraje Financiero				

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.

A continuación, presentamos la cartera de préstamos del Emisor y Subsidiarias por tipo de préstamo:

	30-junio-06	**%**	**30-junio-05**	**%**
Sector Interno				
Consumo	B/. 311,937,259	44.7%	B/. 300,624,445	50.3%
Comerciales	129,814,023	18.6%	97,964,872	16.4%
Agropecuarios	69,988,677	10.0%	52,144,599	8.7%
Prendarios	30,792,427	4.4%	25,992,693	4.3%
Sobregiros	17,095,440	2.5%	19,253,911	3.2%
Hipotecarios	23,140,696	3.3%	20,166,312	3.4%
Industriales	17,171,311	2.5%	15,739,171	2.6%
Construcción	13,884,019	2.0%	8,271,292	1.4%
Efectos Descontados	1,210,798	0.2%	1,412,337	0.2%
Cooperativas	1,782,155	0.3%	1,624,528	0.3%
Arrendamientos Financieros	9,819,015	1.4%	8,478,700	1.4%
Facturas Descontadas	67,435,775	9.7%	43,406,144	7.3%
Total Sector Interno	**694,071,595**	**99.5%**	**595,079,004**	**99.6%**
Sector Externo				
Comerciales	1,643,279	0.2%	885,865	0.1%
Sobregiros	1,872,299	0.3%	1,382,657	0.3%
Total Sector Externo	**3,515,578**	**0.5%**	**2,268,522**	**0.4%**
Total de Préstamos	**B/. 697,587,173**	**100.0%**	**B/. 597,347,526**	**100.0%**

c. Banca Privada e Inversiones

Recientemente, Global Bank Corporation ha lanzado su nueva Banca Privada a la cual se le han incorporado los negocios de Corretaje de Valores y Fiduciarios. A través de las distintas áreas de negocios que componen esta división, se brindan los siguientes servicios:

Banca Privada Tradicional

- Plazo Fijo Estándar
- Plazo Fijo Escalonado
- Plazo Fijo con Incremento a Capital
- Plazo Fijo con Capitalización Mensual de Intereses
- Cuenta Ahorra +
- Cuenta Corriente con Protección de Sobregiro
- Visa Platinum
- Préstamos Prendarios (Plazo Fijo / Valores)
- Distribución de Productos de Inversión

Banca Patrimonial

- Asesoría Financiera
- Custodia de Valores
- Gestión Patrimonial
- Fideicomisos
- Fundaciones de Interés Privado
- Cuentas en Plica (Escrow Accounts)
- Distribución de Productos de Inversión

Corretaje de Valores

- Asesoría Financiera
- Administración de Portafolio de Inversión
- Administración de Portafolios de Fondos Mutuos
- Corretaje de Valores Locales e Internacionales
- Custodia de Valores
- Cuentas de Inversión Local e Internacional

Global Valores, S.A. es una empresa 100% subsidiaria de Global Bank Corporation, la cual inció operaciones en el año 2003. Global Valores es una Casa de Valores autorizada y regulada por la Comisión Nacional de Valores y es miembro de la Bolsa de Valores de Panamá y de la Central Latinoamericana de Valores LATINCLEAR. El puesto de bolsa (Global Valores) logró captar en su primer año de operaciones, el 10% de las transacciones de la Bolsa de Valores de Panamá.

En los últimos tres años, Global Valores ha colocado en el mercado de valores regional (Panamá, Costa Rica y El Salvador) valores emitidos por Global Bank Corporation por un total de US$210 millones.

Global Valores ha suscrito acuerdos de distribución de productos de inversión internacional con algunos Bancos Internacionales y Casas de Valores de prestigio, brindando de esta forma a sus clientes, la oportunidad de participar en los mercados de valores internacionales, a través de cuentas de custodia locales o internacionales.

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 inició 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. Finanzas Corporativas

En el mes de febrero del 2004 el Banco incorporó a su estrategia de negocios, los servicios de Finanzas Corporativas. 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)

f. Banca Electrónica

Manteniendo su tendencia, Global Bank Corporation 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

Cabe destacar que Global Bank Corporation a través de su Banca Electrónica da servicio a más de 15,000 clientes, los cuales realizan un promedio de 270,886 transacciones mensuales.

D. DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA

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 Órgano 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.

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 1ero de septiembre de 2006

Tipo de Bancos	**Número**
Bancos Oficiales	2
Bancos con Licencia General	40
Bancos con Licencia Internacional	35
Total Bancos	**77**
Oficinas de Representación	5

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República de Panamá

3. Competencia: Mercados en que Compite el Emisor

El Emisor compite en los siguientes segmentos:

- Banca de Consumo
- Banca Comercial
- Banca Offshore
- Banca de Inversión
- Factoraje

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) entre los Bancos con mayor número de sucursales a nivel nacional (26 sucursales 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: HSBC, Scotiabank, BNP Paribas, BBVA, Citibank, BAC y Cuscatlán estos dos últimos siendo bancos regionales.

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

4. Centro Bancario Internacional de la República de Panamá: Desempeño Segundo Trimestre 2006

Informe Ejecutivo: 2006 – Segundo Trimestre
(Fuente: Superintendencia de Bancos de la República de Panamá)

El Centro Bancario: Resumen Ejecutivo

El desempeño del Centro Bancario se mantiene positivo durante el primer semestre. Un favorable entorno económico interno y externo sigue mejorando el ambiente de negocios y mitigando los riesgos en el corto y mediano plazo.

La utilidad neta en base consolidada alcanza un nivel de B/476 millones, equivalentes a un ROAA de 2.14% y un ROE de 18.18%.

Los activos en base consolidada alcanzan un nivel de B/47,660 millones lo que representa un aumento de 15.8% en comparación con similar período del año anterior. Los activos en base individual suman B/41,501 millones con un crecimiento de 16.6%.

El crédito interno al sector privado mantiene una dinámica sostenida de crecimiento (14.4%), estimulado por el aumento en el financiamiento hipotecario.

Los desembolsos de préstamos nuevos suman B/5,948 millones lo que representa un aumento de B/849 millones respecto de similar período del año anterior.

Las tasas de interés se mantienen con una tendencia relativamente estable, con ajustes muy leves hacia el alza, tanto en las tasas activas como pasivas.

Durante el inicio del segundo semestre dos hechos relevantes se dieron en el sistema bancario: la designación por parte del Órgano Ejecutivo de un nuevo Superintendente de Bancos, un profesional con amplia y reconocida trayectoria en el sector bancario; segundo, el anuncio del Grupo HSBC de la oferta pública de adquisición de Primer Banco del Istmo, el banco de mayor tamaño de activos en Panamá y la región centroamericana.

El informe completo **"El Centro Bancario Informe Ejecutivo Junio 2006"**, se presenta en el Anexo D de este prospecto informativo.

Para mayores detalles sobre el sector bancario de la República de Panamá dirigirse a la siguiente dirección de internet: http://www.superbancos.gob.pa/.

5. Situación Económica de la República de Panamá

a. Informe Económico Anual 2005 - República de Panamá: Capítulo I. Evolución de la Economía durante el 2005: Sección B. Perspectivas Económicas para el 2006

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá (www.mef.gob.pa)

Perspectiva Económica para el 2006.

Las perspectivas de crecimiento para el 2006 son muy favorables, estimándose una tasa de crecimiento entre 6.0% y 6.5%. Esta proyección se fundamenta en los siguientes aspectos: primero, producto del impulso que ya tienen los sectores con mayor crecimiento, en particular sectores internos, entre ellos los Hoteles, las Comunicaciones, la Banca Internacional, e incluso las operaciones de la Zona Libre de Colón. Se espera que la Construcción experimente un mayor crecimiento que durante el 2005, ya que en ese año se experimentó una huelga de un mes, además, una parte importante del aumento en los permisos de construcción registrados en el 2005 fueron grandes edificios, los que se construirán durante el período 2006-07. Adicionalmente, el gobierno tiene un programa de inversiones muy superior al del 2005, casi el doble en valor, en gran parte orientado a construcciones ya en proceso. Por último, como se presenta en la parte sectorial del Informe, existen mega-proyectos de inversión en diversos sectores y actividades --- turismo, apartamentos de lujo, puertos, electricidad.

Un segundo e importante componente corresponde al crecimiento de las exportaciones netas. Las expectativas son favorables en cuanto a bienes, ya que su crecimiento es el resultado de la expansión de la oferta de productos no tradicionales, entre ellos melones, sandía, piña, sandía, zapallo, yuca, ñame y otoe; incluso azúcar dado el aumento de la cuota de Estados Unidos de Norteamérica y café, por aumentos en precios. El Canal de Panamá continúa su incremento en los ingresos ya programados por aumento anunciados de tarifas. La Zona Libre de Colón reflejará el dinamismo de la demanda por la reactivación de las economías de la región, que se espera se mantenga, aunque se estima que su el crecimiento será menor debido a que ya se realizo la recuperación económica de varios mercados de la región.

Desde todos los ángulos, las indicaciones confirman buenas expectativas, lo que se muestra en un crecimiento de las importaciones de la Zona Libre de Colón superior al de las reexportaciones. Lo mismo se puede decir de los otros componentes de exportaciones de servicios; los puertos, los servicios bancarios y otros servicios, con un crecimiento alto pero probablemente menor que en el 2005.

Se anticipa que el gasto público será un factor de crecimiento en el 2006. Primero, por la concentración del gasto en proyectos de inversión. Segundo, porque su financiamiento proviene del exterior, en particular ingresos extras provenientes del Canal de Panamá, de los puertos y de la Zona Libre de Colón, los cuales efectivamente son ingresos externos, y por lo tanto no reducen la demanda interna. Por último, la implementación del presupuesto empieza desde enero, lo que no pasaba en décadas anteriores.

El entorno internacional en 2005 fue más favorable de lo que se había pronosticado, aunque con problemas de volatilidad en el precio del petróleo. Nuevamente se considera un entorno mixto, aunque no se prevé los serios problemas en el precio del petróleo que hubo en el 2005. Por una parte el continuo aumento de la tasa de interés por parte del FED contribuye a desacelerar la economía de Estados Unidos de Norteamérica e incide en la economía panameña, tanto en el aumento de costo de financiamiento de la banca como en las tasas de interés a préstamos nuevos y renovaciones. El crecimiento de la economía internacional se proyecta mixto, con menor crecimiento esperado en EU y quizá algo en China, pero mayor crecimiento en el resto del Asia y en Japón. La América Latina ha sido favorecida por altos precios del petróleo y de sus materias primas, además de aumentos en los flujos de capital (en efecto, las monedas de América Latina se están revaluando), por lo que se espera se mantenga un crecimiento superior a la tendencia, aunque probablemente algo menor que en el 2005, que fue un año excepcional.

El entorno económico panameño presenta un alto nivel confianza por parte de los inversionistas, tanto locales como extranjeros, en particular para el 2006. Esto contrasta con el inicio del gobierno anterior que indujo inseguridad y desconfianza. La confianza en el buen manejo financiero proviene de hechos concretos, donde se ha manifestado la voluntad política y la eficacia para resolver los problemas que enfrenta el país. En particular por la reforma fiscal y de la Caja del Seguro Social, el mejor manejo presupuestario, la exitosa negociación con los puertos y diversos Tratados de Libre Comercio, refinanciamiento de la deuda que elimina

compromisos de vencimiento por los próximos 6 años, en condiciones favorables como ya se mencionó. A su vez, durante este año no se perfila ningún tema conflictivo como las reformas del 2005.

Las perspectivas económicas a mediano plazo cada vez se ven más favorables. Hay un impresionante listado de mega-proyectos privados en gestión o implementación. Estos incluyen una fuerte expansión de inversiones turísticas, la construcción de grandes torres de 70 a 90 pisos para satisfacer una demanda externa. Además, continúan las inversiones en infraestructura, en los puertos (donde además existe el proyecto de un mega puerto), electrificación y posibles proyectos de refinación de petróleo. Panamá se está posicionando como un centro internacional de compras, en competencia con Miami, tanto por las facilidades comerciales, como por la interconexión aérea. La mina de Petaquilla está en etapa de pre-extracción, en condiciones de demanda favorable dado los altos precios del cobre y del oro. El Proyecto de la expansión del Canal, que se espera se presente este año a un plebiscito, promete tener un impacto cualitativo, tanto durante la construcción como posteriormente --- potencializando las ventajas de la posición geográfica. Los TLC, en especial con Estados Unidos, promoverán las inversiones y facilitarán las exportaciones. Además, la economía, como se discutió previamente, ya está dando señales de orientarse a un crecimiento hacia fuera. Panamá no tiene problemas financieros identificados, ni en el gobierno ni en el sector privado, y su estabilidad es proverbial dado su sistema monetario-financiero, lo que cementa unas expectativas favorables a mediano y largo plazo.

Para accesar el Informe Económico Anual 2005 de la República de Panamá, refiérase a la página de internet del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá, según la siguiente dirección de internet: www.mef.gob.pa.

E. LITIGIOS LEGALES

Al 30 de junio de 2006, 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 el Emisor es parte demandada o demandante derivan de operaciones ordinarias de las empresa.

a. 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.

F. SANCIONES ADMINISTRATIVAS

Desde el 2001 el Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, ente supervisor del mercado de valores de la República de Panamá. 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.

G. PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Los activos fijos del El Emisor y Subsidiarias representan al 30 de junio de 2006 (neto de depreciación) el 2.6% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	Costo	**Depreciación**	**Valor Neto en Libros**
Terreno e Inmuebles	B/. 17,749,867	B/. 1,741,389	B/. 16,008,478
Mobiliario y Equipo de Oficina	7,382,476	3,917,238	3,465,238
Equipo de Computadora	10,490,378	6,646,947	3,843,431
Equipo Rodante	1,405,481	674,405	731,076
Mejoras a las Propiedades Arrendadas	1,849,801	626,034	1,223,767
Total	**B/. 38,878,003**	**B/. 13,606,013**	**B/. 25,271,990**

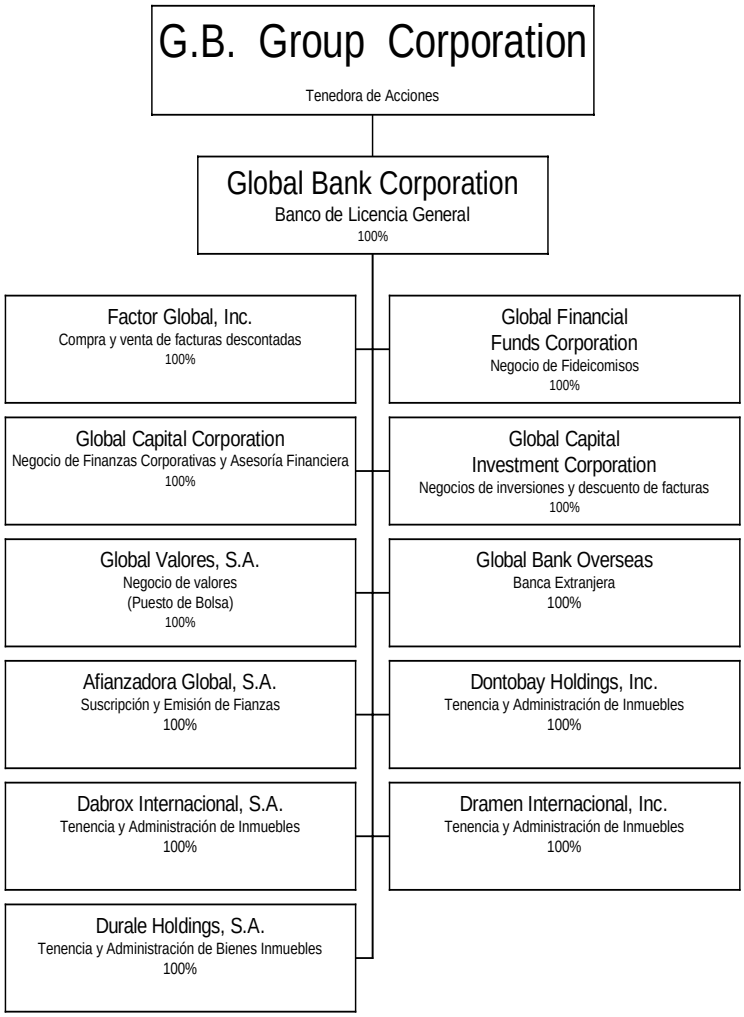
Estos activos están valorados al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

H. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor, es una subsidiaria totalmente poseída por G.B. Group Corporation. Ambas empresas han sido constituidas bajo las leyes de la República de Panamá y tienen su domicilio en Panamá**.**

El Emisor a su vez, está conformado por once Subsidiarias que fueron creadas para soportar el crecimiento y diversificación del Grupo en diversos negocios financieros. Estas subsidiarias son:

Organigrama



Nota: Las acciones comunes de G.B. Group Corporation se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

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

Factor Global, Inc., compañía panameña que inició operaciones en 1995, la cual se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.

Global Financial Funds Corporation, compañía panameña que inició operaciones en 1995, la cual se dedica al negocio de fideicomiso.

Global Capital Corporation, compañía panameña que inició operaciones en 1994, la cual se dedica al negocio de finanzas corporativas y asesoría financiera.

Global Capital Investment Corporation, compañía constituida conforme a las leyes de Compañías de Tortola, British Virgin Islands que inició operaciones en 1993, la cual se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros.

Global Valores, S.A., compañía panameña que inició 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.

Dontobay Holdings Inc., compañía panameña constituida en enero de 2006, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

Dabrox Internacional, S.A., compañía panameña constituida en enero de 2006, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

Dramen Internacional Inc., compañía panameña constituida en enero de 2006, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

Durale Holdings, S.A., compañía panameña constituida en enero de 2006, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

I. INFORME SOBRE TENDENCIAS

a. Nuevas Sucursales

En este último período fiscal hemos continuado con la estrategia de expansión de nuestra red de oficinas, inaugurando una nueva sucursal ubicada Arraiján. Actualmente contamos con 26 sucursales lo que nos convierte en el tercer banco con la red de sucursales más grande dentro de los bancos privados de capital panameño. Recientemente abrimos dos centros de préstamos ubicados en Vía España y Avenida Perú. En el mes de julio de 2006 nos mudamos a nuestra nueva Casa Matríz la cual cuenta con modernas y amplias instalaciones contando con un sótano con mas de 100 estacionamientos disponibles para clientes. En estas nuevas oficinas hemos ubicado la Banca Privada donde atenderemos a nuestros clientes preferenciales en un ambiente acogedor con la discreción y confidencialidad que demanda esta clientela.

b. Autobancos

Global Bank Corporation ha aumentado la cantidad de Autobancos (7), 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
- Arraiján

c. 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.

d. Programa Servicio Extraordinario

Global Bank Corporation cuenta con un proyecto llamado “Servicio Extraordinario al Cliente”, que busca posicionar a Global Bank Corporation como el Banco No.1 en 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.

V. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR

A. Análisis de Resultados Financieros y Operativos al 30 de Junio 2005

1. Liquidez

Al 30 de junio del 2005 los activos líquidos totalizaban US$147.3 millones; representando el 17.7% de los activos totales. Se conformaban por el efectivo y depósitos en bancos por US$80.9 millones; inversiones en Bonos de Agencia del Gobierno de los Estados Unidos de América por US$29.8 millones; valores disponibles para la venta por US$10.8 millones y Bonos Corporativos de emisores con grado de inversión por US$25.9 millones.

Los activos líquidos representaban el 24.7% de los depósitos totales recibidos de clientes y bancos por US$595.6 millones. Sin embargo, si consideramos que al 30 de junio del 2005 existían depósitos pignorados que no pueden retirarse por US$67.8 millones; los activos líquidos representaban el 27.9% de los depósitos netos susceptibles a retiros (US$527.7 millones).

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 15.0% 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$60.0 millones efectuada en mayo del 2003 con grado de inversión de “AA”; y la de US$15.0 millones de febrero del 2003 con calificación de “AA-” 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$30.0 millones efectuada a inicios del 2005, 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 16.8% experimentado en las cuentas de ahorros en junio del 2005 comparado contra junio del 2004, 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 2005 los depósitos a plazos fijos de clientes pactados a plazos superiores a un año responden por el 45.7% 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 y de financiamientos, 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 2005, reflejaba una liquidez del 51.3% sobre los depósitos netos, cuando el requisito estipula una liquidez mínima del 30.0%, por lo cual, manteníamos activos líquidos en exceso por US$113.0 millones.

2. Recursos de Capital

Los recursos patrimoniales del banco y sus subsidiarias ascendieron a US$105.8 millones al 30 de junio del 2005. Estos crecieron en un 36.2% comparados con el año previo. El capital pagado del banco fue de US$44.0

millones, siendo el componente más importante del patrimonio, representando el 41.6% del total. Las utilidades no distribuidas ascendieron a US$28.6 millones (27.0% del capital total). Los otros rubros que conforman el capital son las acciones preferidas por US$30.0 millones (28.4% del capital); emitidas por el banco en diciembre del 2004, los cambios netos en valores disponibles para la venta por US$259.5 mil; y las reservas de capital por US$2.9 millones. Todo el capital del banco califica como capital primario (Tier 1), pues las acciones preferidas son no acumulativas.

El banco tiene la política de distribuir aproximadamente el 45% 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 46.2% de las utilidades del banco y se reinvirtieron el 53.8% de las mismas con el objeto de respaldar el crecimiento del banco y cumplir con las normas de adecuación de capital.

Al final del año fiscal 2005, los recursos patrimoniales representaban el 15.4% 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.

3. Resultados de Operaciones

Los activos totales del banco y de sus subsidiarias al cierre del 30 de junio del 2005 ascendieron a US$834.5 millones; incrementándose en 11.5% sobre el período anterior. El crecimiento absoluto fue de US$86.2 millones.

El aumento más significativo se dió en el rubro de préstamos, los cuales crecieron 9.2%, o sea, US$50.6 millones. Estos evolucionaron de US$546.8 millones a un total de US$597.3 millones. Las reservas para préstamos incobrables equivalen a un 2.5% de la cartera total de préstamos, cerrando el año fiscal 2005 en US$15.0 millones.

Por el lado de las inversiones, los valores disponibles para la venta aumentaron de US$10.6 millones en junio del 2004 a US$10.8 millones a junio del 2005. Por otra parte, los valores mantenidos hasta su vencimiento pasaron de US$78.9 millones a US$98.0 millones, un aumento porcentual de 24.2% para el período 2004-2005.

Los activos fijos reflejaron un saldo de US$21.2 millones, aumentando en un 23.2% sobre el cierre del año 2004. Los otros activos aumentaron de US$38.2 millones a US$45.6 millones; con un incremento absoluto de US$7.4 millones, lo que representa 19.4%. Dentro de este rubro se destaca la plusvalía por US$8.4 millones.

Por su parte, los depósitos totales aumentaron en 14.2% con respecto a junio del 2004, pasando de US$521.6 millones a US$595.6 millones. 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. Efectivamente, estos depósitos de bancos sólo representaron el 4.9% del total de depósitos en junio del 2005, comparado con el 5.0% del total de depósitos para junio del 2004.

Los depósitos a plazo fijo de clientes pasaron de US$349.5 millones al 30 de junio del 2004 a US$394.2 millones al 30 de junio del 2005. Estos responden por el 66.2% del total de los depósitos. Le siguen en importancia los depósitos de ahorros por US$116.0 millones; que representan el 19.5% del total.

Por otro lado, los depósitos a la vista aumentaron de US$46.6 millones el 30 de junio del 2004 a US$56.0 millones el 30 de junio del 2005, lo que representa un aumento del 20.2%.

Entre las otras fuentes de fondos en orden de importancia, se destacan los bonos corporativos por pagar que sumaron US$76.0 millones; y los financiamientos recibidos por US$31.7 millones.

4. Estado de Resultados

La utilidad neta del banco y sus subsidiarias al 30 de junio del 2005 alcanzó la cifra de US$13.6 millones; lo que representa un aumento del 33.5% sobre los US$10.2 millones del año previo.

Los intereses ganados crecieron de US$54.3 millones en junio del 2004 a US$59.1 millones en junio del 2005, registrando un aumento del 8.9% y un incremento absoluto de US$4.8 millones. Por su parte, las comisiones ganadas aumentaron de US$10.6 millones al 30 de junio del 2004, a US$11.9 millones al 30 de junio del 2005. Esto se traduce en que el aumento total en concepto de intereses y comisiones sea por US$6.2 millones.

Por su parte, el pago de intereses y comisiones pasó de US$27.8 millones al 30 de junio del 2004; a US$30.3 millones al 30 de junio del 2005. Esto es un aumento absoluto de US$2.5 millones ó 8.9%. Esto refleja un adecuado manejo del margen de intermediación financiera.

El margen neto de intereses y comisiones aumentó 10.0%; de US$37.1 millones a US$40.8 millones; creciendo en US$3.7 millones en comparación con el año anterior. Tomando en consideración la disminución en las reservas para protección de cartera de US$8.0 millones a US$7.0 millones; hace que el ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones aumente de US$29.0 millones a US$33.8 millones; con un incremento absoluto de US$4.7 millones; o bien 16.3%.

Los otros ingresos aumentaron de US$1.7 millones a US$3.0 millones; un aumento absoluto de US$1.3 millones. Los gastos generales y administrativos crecieron 14.8%, o sea en US$3.0 millones; principalmente en el rubro de depreciación, publicidad y propaganda, reparación y mantenimiento, salarios y otras remuneraciones.

La eficiencia operativa (gastos /margen neto más otros ingresos) se situó en 53.6%, en comparación con la eficiencia operativa del año previo a la fecha de 52.7%. Esto sitúa a Global Bank Corporation dentro del promedio de eficiencia operativa en la industria bancaria.

B. Análisis de Resultados Financieros y Operativos al 30 de Junio de 2006

1. Liquidez

Al 30 de junio de 2006 los activos líquidos totalizaban US$137.0 millones; respondiendo por el 13.7% de los activos totales. Estos se conformaban por efectivo y depósitos en bancos por US$62.9 millones; inversiones en Bonos de Agencia del Gobierno de los Estados Unidos de América por US$36.2 millones; valores disponibles para la venta por US$8.9 millones y por Bonos Corporativos de emisores con grado de inversión por US$29.0 millones. Los activos líquidos representaban el 20.0% de los depósitos totales recibidos de clientes y bancos por US$685.1 millones.

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 15.0% sobre los depósitos susceptibles a retiros. Al 30 de junio de 2006 el banco mantenía US$77.8 millones en depósitos pignorados de clientes, que no pueden retirarse, por lo cual, los niveles de activos líquidos ascendían a 22.6% sobre los depósitos netos por US$607.3 millones.

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$60.0 millones, efectuada en mayo de 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. En el mes de septiembre del 2005 se inició la colocación de una nueva emisión por US$35.0 millones, también con grado de inversión de “AA”, la cual fue vendida 100% en febrero de 2006 cuando se colocaron US$10.0 millones en el mercado Salvadoreño.

En diciembre de 2004, se efectuó una emisión de acciones preferidas no acumulativas por US$30.0 millones, colocadas en el mercado en su totalidad al 31 de marzo de 2005. Con esta emisión se buscó fortalecer el patrimonio del Banco, a la vez que permitió obtener recursos con vencimientos más largos para financiar el crecimiento de la cartera a largo plazo.

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. La evolución de los depósitos de ahorro mantiene su tendencia con un crecimiento de 9.7% al terminar el año fiscal, pasando de US$116.0 millones al 30 de junio de 2005 a US$127.2 millones al 30 de junio de 2006.

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 de junio de 2006 enviado a la Superintendencia de Bancos, reflejaba una liquidez del 47.5% sobre los depósitos netos. El requisito establece una liquidez mínima de 30.0% por lo cual manteníamos activos líquidos en exceso por US$103.9 millones.

2. Recursos de Capital

Los recursos patrimoniales del banco y subsidiarias ascendieron a US$114.6 millones al 30 de junio de 2006. Estos aumentaron 8.3% comparados con junio de 2005.

El capital pagado del banco es de US$44.0 millones; siendo el componente más importante del patrimonio, respondiendo por el 38.4% del total. Las utilidades no distribuidas representan el 31.3% del total por US$35.9 millones. El total de las acciones preferidas no acumulativas al 30 de junio de 2006 por US$30.0 millones representan el 26.2% de los recursos patrimoniales. Las reservas de capital por US$3.8 millones representan

el 3.3% del 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$975.0 mil.

El banco tiene la política de distribuir hasta el 50.0% 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 representan el 14.3% 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 8.0% exigido por la Superintendencia de Bancos y con los niveles de capitalización de otros bancos privados del sistema.

3. Resultados de Operaciones

Los activos totales del banco y sus subsidiarias al 30 de junio de 2006 ascendieron a US$986.4 millones registrando un aumento de 18.2% contra las cifras reportadas al 30 de junio de 2005 de US$834.6 millones.

Los préstamos totales registraron un aumento del 16.8%, evolucionando de US$597.3 millones al 30 de junio de 2005 a US$697.6 millones al 30 de junio de 2006. El crecimiento de la cartera se debió principalmente a un incremento en los préstamos de consumo, agropecuarios, facturas descontadas y préstamos comerciales.

Las reservas para préstamos incobrables ascendieron a US$14.8 millones, representando el 2.1% de la cartera total de préstamos y el 131.2% de los préstamos morosos y vencidos, que ascendieron a US$11.3 millones a esta fecha.

Los valores disponibles para la venta fueron de US$8.9 millones, que al ser comparados con los US$10.8 millones del 30 de junio de 2005, reflejan una disminución de 17.9%.

Por otra parte, los valores mantenidos hasta su vencimiento sumaron US$158.6 millones, un incremento de 61.9% con respecto al cierre anual de junio de 2005. Esto obedeció principalmente a nuevas inversiones en Bonos Corporativos de emisores con grado de inversión internacional y notas con capital garantizado.

Dentro del rubro de valores al vencimiento se cuenta también con Bonos de Agencia del Gobierno de los Estados Unidos, con grado de inversión AAA y con tasa variable, los cuales son instrumentos de gran liquidez en el mercado secundario, por lo que forman parte de la liquidez primaria del banco. También se incluyen en la liquidez del banco Bonos Corporativos de emisores con grado de inversión.

Los activos fijos, con un saldo de US$25.3 millones al 30 de junio de 2006, reflejaron un aumento de 19.4% sobre el cierre del 30 de junio de 2005. Esto obedece a la adquisición de las nuevas instalaciones de la Casa Matriz del Banco, la continuación del plan de apertura de nuevas sucursales y la implementación de una nueva plataforma informática bancaria. El renglón de activos varios reflejó un saldo de US$53.3 millones a junio de 2006, un 16.9% superior comparados a los saldos del 30 de junio de 2005 por US$45.6 millones.

En cuanto al pasivo, los depósitos aumentaron en 15.0% con respecto a junio 2005 para totalizar US$685.1 millones. Vale resaltar la estrategia del banco de mantener baja la importancia de los depósitos tomados de bancos, los cuales representan una fuente de fondos más volátil. Los depósitos interbancarios representaron el 9.3% del total de depósitos a junio de 2006.

Por otro lado, los depósitos a plazo fijo de clientes pasaron de US$394.2 millones al 30 de junio de 2005 a US$431.3 millones al 30 de junio de 2006, creciendo 9.4%. Estos responden por el 63.0% del total de los depósitos. Le siguen en importancia los depósitos de ahorros por US$127.2, que representan el 18.6% del total de los depósitos.

Por otro lado, los depósitos a la vista aumentaron de US$56.0 millones el 30 de junio de 2005 a US$63.0 millones al 30 de junio de 2006, lo que representa un aumento del 12.5%.

Entre las otras fuentes de fondos en orden de importancia, se destacan los bonos corporativos por pagar que sumaron US$86.0 millones y financiamientos recibidos por US$67.7 millones.

4. Estado de Resultados

La utilidad neta del banco y sus subsidiarias al 30 de junio de 2006 ascendió a US$15.7 millones, que al ser comparada con los saldos al 30 de junio de 2005 por US$13.6 millones, refleja un aumento por el orden del 15.2%.

Los intereses ganados crecieron de US$59.1 millones en junio de 2005 a US$63.9 millones en junio de 2006, registrando un aumento del 8.2%. Por su parte, las comisiones ganadas aumentaron de US$12.0 millones al 30 de junio de 2005 a US$13.2 millones al 30 de junio de 2006, registrando un aumento del 10.3%.

En lo que respecta al pago de intereses y comisiones, hubo un incremento de US$30.2 millones al 30 de junio de 2005 a US$34.5 millones el 30 de junio de 2006. Esto es un incremento absoluto de US$4.3 millones, lo cual comparado con el incremento de US$6.1 millones en intereses y comisiones ganadas refleja un adecuado manejo del margen de intermediación financiera.

El margen neto de intereses y comisiones antes de provisiones aumentó de US$40.8 millones a US$42.6 millones, un incremento de US$1.8 millones (4.4%) en comparación con el año anterior. No obstante, hubo una disminución en el renglón de reservas para protección de cartera, el cual pasó de US$7.0 millones a US$3.9 millones, haciendo que el ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones aumentara de US$33.8 millones a US$38.6 millones, con un crecimiento absoluto de US$4.9 millones o bien, 14.4%.

Los gastos generales y administrativos aumentaron 12.3%, de US$23.5 millones el 30 de junio de 2005 a US$26.4 millones el 30 de junio de 2006, principalmente en los rubros de Salarios, Depreciación, Alquileres, Reparación y Mantenimiento. Este aumento obedece principalmente a gastos no recurrentes relacionados al proyecto de cambio de plataforma tecnológica y a la inversión en el nuevo sistema. Por otro lado, se han reducido gastos en rubros como publicidad, comunicaciones y vigilancia.

La eficiencia operativa (gastos operacionales / margen neto de intereses y comisiones + otros ingresos) se situó en 55.3% al 30 de junio de 2006, superior al indicador reportado a junio de 2005 de 53.6%. Reiteramos el impacto de los gastos asociados al proyecto de cambio de plataforma bancaria, los cuales en su mayoría no son recurrentes y muchos de ellos serán reducidos al finalizar el año 2006.

C. Razones Financieras

A continuación se presentan las razones financieras más relevantes del Emisor y Subsidiarias para los últimos tres años fiscales:

(En Miles de US$)	**30-Jun-06**	**30-Jun-05**	**30-Jun-04**
Préstamos Brutos	697,587	597,348	546,768
Préstamos Vencidos (No Acumulación)	11,301	10,703	10,086
Préstamos Castigados	4,637	2,707	6,031
Provisión para Préstamos	3,930	7,000	8,046
Reservas para Préstamos	14,827	15,009	10,083
Patrimonio	114,600	105,789	77,682
Activo Fijo	25,272	21,163	17,185
Activos Totales	986,385	834,589	748,405
Préstamos Vencidos /Préstamos Brutos	1.6%	1.8%	1.8%
Reservas / Préstamos Brutos	2.1%	2.5%	1.8%
Reservas / Préstamos Vencidos	131.2%	140.2%	100.0%
Préstamos Vencidos / (Patrimonio + Reservas)	8.7%	8.9%	11.5%
Patrimonio / Préstamos Brutos	16.4%	17.7%	14.2%
Activo Fijo / Patrimonio	22.1%	20.0%	22.1%
Adecuación de Capital	14.3%	15.4%	15.4%
(Préstamos Vencidos - Reservas) / Patrimonio	-3.1%	-4.1%	0.0%

	30-Jun-06	30-Jun-05	30-Jun-04
ROAA	1.72%	1.72%	1.45%
ROAE	17.00%	17.18%	15.56%
Margen de Interés Neto	3.38%	3.89%	4.01%
Eficiencia Operativa	55.34%	53.63%	52.73%
(Activos Líquidos + Inversiones) / Activos	23.34%	22.73%	21.50%
(Activos Líquidos + Inversiones) / Depósitos	33.60%	31.85%	30.86%

D. PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO

En este nuevo período fiscal que iniciamos el 1 de julio del 2006, se destaca el hecho de que estamos estrenando nuestra Nueva Casa Matriz ubicada en calle 50 en donde hemos concentrado las operaciones de Factoraje, Crédito Corporativo, Banca Privada y de Inversión, la Gerencia General y Presidencia del banco, las Vice-Presidencias Ejecutivas y áreas de soporte como lo son Riesgos, Administración de Crédito, Contabilidad y Finanzas. En adición a esto, contamos con una moderna sucursal que ofrece todos los servicios bancarios de forma integral y que cuenta con un sótano de cien estacionamientos exclusivos para los clientes de Global Bank Corporation.

Vemos con optimismo los próximos años, identificando grandes oportunidades de crecimiento en el negocio bancario debido a varios factores.

El crecimiento vigoroso que experimenta la economía panameña y que estimula la demanda de créditos va a continuar. El proyecto de expansión del Canal que de ser aprobado el referéndum producirá a partir del año 2008 un fuerte impulso en la economía. La firma de un TLC con los Estados Unidos también debe contribuir a atraer inversión externa para utilizar al país como plataforma exportadora de servicios y productos. Las obras de infraestructura que construirá el gobierno aunado al desarrollo del sector privado de la construcción, el crecimiento de la Zona Libre de Colón, las exportaciones crecientes de productos agropecuarios y de servicios, la expansión portuaria y el crecimiento de otros sectores como el turismo, seguirán impulsando la economía dentro de un entorno externo favorable.

Las consolidaciones en el sector bancario crearán muchas oportunidades de crecimiento para Global Bank en nichos de mercado que ya hemos identificado. Esto tanto por el lado de los activos productivos como por el lado del fondeo. Las concentraciones generarán oportunidades y también los cambios de estrategias de las instituciones fusionadas.

No descartamos la adquisición de otras instituciones de la plaza, pues la estrategia del banco es consolidarse en la plaza local. Sin embargo, vemos grandes oportunidades de crecimiento interno en la banca de personas, en la banca comercial, en la banca agropecuaria, en factoraje , en la Zona Libre de Colón y en ciertos países en el exterior mediante el otorgamiento de créditos externos en plazas que presentan riesgos sistémicos similares a los de Panamá y mediante la vinculación de clientes en forma selectiva y principalmente de empresas líderes y con capacidad exportadora.

Tenemos grandes expectativas en el desarrollo de nuestra Banca Privada, la cual, cuenta con instalaciones de primera línea y con un equipo ejecutivo profesional que estará en capacidad de ofrecer a los clientes tanto los productos bancarios tradicionales como alternativas de inversión en los mercados internacionales, considerando las necesidades específicas de cada cliente, en función de su aversión al riesgo y su horizonte de inversión. Hemos adquirido un software especial para el negocio de Valores que nos permitirá entregar en forma consolidada las posiciones de los clientes y contar con información inmediata y accesible vía Internet.

En fin, el banco se dirige a desarrollar una estrategia de banca universal con todos los servicios bancarios complementarios tales como Banca de Inversión, Servicios Fiduciarios, de intermediación bursátil, con custodia local e internacional tanto en EEUU como en Europa, servicios de Finanzas Corporativas., etc, aprovechando la experiencia que hemos logrado como estructuradotes de nuestras emisiones colocadas en los mercados locales y regionales.

También estamos evaluando incursionar en una nueva actividad que complementa el negocio financiero.

VI. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

Jorge Vallarino Strunz – Director y Presidente

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 2 de noviembre de 1951
Domicilio Comercial : Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : 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
Correo Electrónico : 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 y Secretario

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 27 de noviembre de 1938
Domicilio Comercial : Calle Aquilino de la Guardia No.8 Edificio IGRA
Apartado Postal : 0823-02435, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : 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
Correo Electrónico : 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 Calle 30 Edificio Automercantil, Primer Alto
Apartado Postal : 4560 Zona 5
Correo Electrónico : 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.

Bolívar Vallarino S. - Director y Sub Tesorero

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 14 de abril de 1949
Domicilio Comercial : Urbanización Industrial Los Angeles, Calle Harry Eno
Apartado Postal : 617, Zona 9A
Correo Electrónico : 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 Nacimient : 3 de abril de 1927
Domicilio Comercial : Urbanización Los Angeles, Calle Harry Eno
Apartado Postal : 6-5495 El Dorado
Correo Electrónico : 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
Correo Electrónico : 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 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, 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 : Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : 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.

2. Ejecutivos Principales

Jorge Vallarino Strunz – Gerente General

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 2 de noviembre de 1951
Domicilio Comercial : Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : 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.

Otto O. Wolfschoon Jr. Vicepresidente Ejecutivo de Crédito

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 27 de diciembre de 1959
Domicilio Comercial : Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : 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. Es responsable de supervisar y administrar las políticas de crédito corporativo y de consumo. Supervisa todas las sucursales del banco y los canales de distribución.

Dario Berbey - Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 9 de abril de 1963
Domicilio Comercial : Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : 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, recursos humanos y operaciones.

Juan O. Domingo - Vicepresidente Ejecutivo – Factor Global

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 7 de junio de 1956
Domicilio Comercial : Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : 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, N.A. 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, Urbanización La Florida – Transístmica
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : 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 especializó 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 integró 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.

Alfonso Guevara - Vicepresidente de Banca de Consumo

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 23 de enero de 1942
Domicilio Comercial : Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Elecctrónico : 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 inició 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, Urbanización La Florida – Transístmica
Apartado Postal : 0831-01843, República de Panamá
Correo Electrónico : 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.

Rafael Guardia – Vicepresidente de Banca Corporativa

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 16 de abril de 1972
Domicilio Comercial : Calle 50 y Santo Domingo
Apartado Postal : 0831-01843, República de Panamá
Correo Electrónico : Rafael.Guardia@GlobalBank.com.pa
Teléfono : 206-2012
Fax : 265-7531

Graduado en Finazas en Florida State University en el año 1994. Obtuvo Maestría en Administración de Empresas en Nova Southeastern University. Laboró en el Banco Comercial de Panamá (1996-2001) y en el Primer Banco del Istmo (2001-2004) como Gerente de Crédito. Fungió como Vicepresidente Asistente de Banca Corporativa y Sucursales en el Banco Cuscatlán (2004-2006); y desde marzo de 2006 es el Vicepresidente de la Banca Corporativa de Global Bank Corporation. Es encargado de mantener y dar seguimiento a la cartera de clientes corporativos, así como garantizar su debida atención y satisfacción. Desarrollar e implementar nuevas estrategias y productos crediticios en beneficios de ampliar los servicios del Banco. Supervisa la gestión de los gerentes y oficiales de crédito corporativo de Casa Matriz. Analiza las propuestas de crédito y otorga facilidades de crédito de acuerdo a su límite de autoridad. Mercadea los servicios del banco dentro de la clientela corporativa.

Mónica de Chapman – Vicepresidente de Banca Privada e Inversión

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 17 de diciembre de 1966
Domicilio Comercial : Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : mchapman@globalbank.com.pa
Teléfono : 269-7728
Fax : 213-0228

Graduada en Administración de Empresas de la Escuela de Negocios de The George Washington University en 1989. Obtuvo una Maestría en Administración de Empresas de INCAE, culminando en Marzo de 2005. Inicia su carrera en Banca en 1990 como Ejecutiva de Mercadeo en Banco General. En 1991, es contratada por Banco Continental de Panamá como Oficial de Banca Privada, llegando a ocupar la Gerencia de Banca Privada y luego la Vicepresidencia de la División de Banca Privada e Inversiones. La señora Chapman fue responsable por la re-estructuración de la división de la Banca Privada de Banco Continental quedando como Gerente General y Representante Legal de Norfolk and Hampton Bank (Banco Offshore) y de Bantal Brokers, S.A. (Casa de Bolsa). Así mismo era responsable por el Departamento de Fideicomisos y de la Administración de Portafolio de Inversiones de clientes. Fue Directora de la Asociación de Agente Vendedores de Valores (1996-2000), de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. de 1998 a 2003 y de la Fundación para el Desarrollo y Educación del Mercado de Capitales (FIDEMEC) de 1996 al 2000. La señora Chapman inicia labores en Global Bank en noviembre de 2005 para encargarse de la re-estructuración del Departamento de Banca Privada, lo que implica el lanzamiento del servicio de cuentas de inversión internacionales y la incorporación al departamento de Banca Privada de la Casa de Bolsa, Global Valores y del Negocio de Fideicomisos. De esta forma es responsable de brindar un servicio de forma integral para el manejo del patrimonio de los clientes de la Banca Privada de Global Bank.

Lupo González – Vicepresidente de Auditoría Interna

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 28 de noviembre de 1959
Domicilio Comercial : Edificio Womac, Urbanización La Florida – Transístmica
Apartado Postal : 0831-01843, República de Panamá
Correo Electrónico : 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 : 0831-01843, República de Panamá
Correo Electrónico : 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, Edificio Global Bank
Apartado Postal : 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : 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.

Gisella Romero – Vicepresidente Adjunto de Recursos Humanos

Nacionalidad	: Panameña
Fecha de Nacimiento	: 1ero de febrero de 1964
Domicilio Comercial	: Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal	: 0831-01843, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico	: gromero@globalbank.com.pa
Teléfono	: 278-6221
Fax	: 278-6220

Obtuvo una Licenciatura en Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá en 1989 y una Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT), Panamá en 1997 (idoneidad No.3958). Actualmente se encuentra cursando estudios de Maestría en Dirección y Gestión de Recursos Humanos y Asesoría Laboral-Escuela de Estudios Superiores de Administración y Empresas – Madrid, España (Modalidad On Line). Inició su carrera laboral en Financiera El Sol, S.A., donde laboró de 1986 a 1995, desempeñándose como Directora Administrativa. En 1996 laboró en COLAC, donde se desempeñó como Directora Administrativa con responsabilidades en el reclutamiento, selección, capacitación y compensación del recurso humano y la relación con proveedores de servicios en general. Posteriormente, en 1998 hasta mayo de 2005 laboró en BankBoston, N.A., como Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos y Administración. Se incorporó en octubre de 2005 al Global Bank, como Vicepresidente Adjunto de Recursos Humanos, teniendo la responsabilidad de desarrollar, recomendar, implementar y administrar estrategias, políticas y programas de Recursos Humanos tendientes a mantener un alto nivel de satisfacción y productividad del personal.

3. Empleados de Importancia y Asesores

A la fecha, el Emisor no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio del Emisor.

4. Asesores Legales

Asesor Legal Externo

El Emisor ha designado como su asesor legal externo a la firma Icaza, González-Ruíz & Alemán, con domicilio en Avenida Aquilino de la Guardia, Edificio IGRA, apartado postal 0823-02435, teléfono 205-6000 y fax 269-4891. La persona de contacto es la Licenciada Michelle Oteiza de de la Guardia (correo electrónico: michelleg@icazalaw.com). En esta ocasión Icaza, González-Ruíz & Alemán ha asesorado al Emisor en la preparación de la presente emisión, en la confección del contrato de Corretaje de Valores, 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 Licenciado Alfredo Ramírez Jr.), ha emitido opiniones legales independientes relativas a la debida organización y existencia del Emisor, la debida autorización, validez y legalidad del contrato de Corretaje de Valores entre otros detalles y documentos.

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

Asesor Legal Interno

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

Domicilio Comercial	: Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal	: 0831-01843, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: rbiendicho@globalbank.com.pa
Teléfono	: 206-2000
Fax	: 265-6324

5. Auditores

Auditor Externo

El auditor externo del Emisor para los años fiscales terminados al 30 de junio de 2005, 2004 y 2003 fue la firma Price Waterhouse Coopers. El nombre del contacto principal es el Lic. Eduardo Lee. El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2006 es la firma Price Waterhouse Coopers.

Domicilio Comercial	: Avenida Samuel Lewis y Calle 55 - E
Apartado Postal	: 6-4493, El Dorado, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico	: angel.dapena@pa.pwc.com
Teléfono	: 206-9200
Fax	: 264-5627

Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es el señor Lupo González quien cuenta con Licencia de CPA No. 2155, quien es Vicepresidente Adjunto de Auditoría Interna.

Domicilio Comercial	: Calle 50, Edificio Global Bank
Apartado Postal	: 0831-01843, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: lgonzalez@globalbank.com.pa
Teléfono	: 206-2032
Fax	: 265-2196

6. Asesores Financieros

Global Capital Corporation actuó como asesor financiero de esta emisión de VCNs, 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.

7. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

B. Compensación

Durante el período fiscal 2006 del Emisor y Subsidiarias que comprende del 1ero de julio de 2005 al 30 de junio de 2006, las compensaciones entregadas por el emisor a nombre de Directores, Dignatarios y principales ejecutivos (incluye Gerente General y Vicepresidentes) ascendieron a US$1,506,523 (US$1,275,630 para el año fiscal 30 de junio de 2005). Durante este período las dietas a Directores y Dignatarios ascendieron a US$104,750 (US$54,750 para el año fiscal 30 de junio de 2005).

En el mismo período fiscal se pagaron en concepto de salarios y beneficios a los empleados la suma de US$10,909,876 (US$9,223,111 para el año fiscal 30 de junio de 2005). Estos montos incluyen salarios, gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos, prima de seguros y asistencia médica.

El monto total reservado por El Emisor en provisión para prima de antigüedad e indemnización, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2006 fue de B/.174,672 (US$157,060 para el año fiscal 30 de junio de 2005).

C. Prácticas de la Directiva

Ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado ha sido 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.

1. Gobierno Corporativo

a. 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 Prácticas 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.

b. 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

c. 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 diez 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 mil 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 mil. Este se conforma por el Gerente General, un Vicepresidente Ejecutivo y dos Vicepresidentes de Crédito, quienes tienen derecho a voto. También participan el Vicepresidente Adjunto de Administración de Crédito y el Vicepresidente de Auditoria de Créditos y 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. Vicepresidente Adjunto de Tesorería

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 millón 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 mil y el Comité de Inversiones hasta la suma de US$1 millón 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
- Vicepresidente Ejecutivo de Crédito
- Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
- Vicepresidente Adjunto de Administración de Crédito
- Vicepresidente Adjunto de Auditoría de Créditos y Riesgos

Es presidido por el Gerente General y su secretario es el Vicepresidente Adjunto de Auditoría de Créditos y 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
- Vicepresidente Adjunto de Tesorería
- Vicepresidente Adjunto de Auditoría de Créditos y Riesgos

Es presidido por el Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y su secretario Vicepresidente Adjunto de Tesorería.

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 Auditoría de la Junta Directiva.

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

Este Comité evalúa y aprueba el plan anual de auditoría.

La estrategia de auditoría 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

D. Empleados

Al 30 de junio de 2006 el Emisor y Subsidiarias contaban con 622 empleados (30 de junio de 2005 – 586 empleados), de los cuales la mayor parte de ellos tienen una extensa experiencia en el negocio bancario. No existe ni sindicato ni convención colectiva entre el Emisor y sus empleados.

A continuación se presenta un detalle con la distribución del recurso humano del Emisor:

	30-jun-06	**30-jun-05**
Dirección General	260	241
Sucursales	316	284
Total Recurso Humano Permanentes	**576**	**525**
Total Recurso Humano Temporal	**46**	**61**
Total Recurso Humano Global Bank Corporation	**622**	**586**

E. Propiedad Accionaria

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Global Bank Corporation son propiedad de G.B. Group Corporation, empresa de tenencia pública registrada en la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución No.CNV-081-02 de 20 de febrero de 2002. La propiedad efectiva de las acciones de G.B. Group Corporation, a la fecha de redactarse este prospecto informativo, se detalla en el siguiente cuadro:

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios y Ejecutivos	3,741,296	81.21%	22	70.97%
Otros Empleados	0	0%	0	0%

No existe ningún accionista que de forma individual controle más del 10.60%. Existen 6 accionistas que poseen esta participación a nivel individual o como grupo.

Otros accionistas que no son Directores, Dignatarios y Ejecutivos, representan el 29.03% con respecto a la cantidad total de los accionistas de G.B. Group Corporation y poseen el 18.79% de un total de 4,606,675 de acciones emitidas y en circulación.

Opciones de acciones comunes de G.B. Group Corporation a Ejecutivos de Global Bank Corporation

Tipo deTítulo	Número de Opciones	Precio de Ejercicio Promedio	Valor de las Opciones	Fecha de expiración de la opción (desde la aceptación de la opción)	
Acciones comunes	24,546	B/. 23.00	B/.564,558.00	50% a los 2.5 años	50% a los 5 años

VII. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

A. Partes Relacionadas

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

Global Valores, S.A., la Casa de Valores y Puesto de Bolsa de la presente emisión, es una subsidiaria 100% propiedad de Global Bank Corporation.

La Casa de Valores y Puesto de Bolsa 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 Corporation y de Global Valores, S.A. a su vez, es socio de la firma Icaza, González-Ruiz, Alemán, asesores legales externos del Emisor.

B. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	30-Junio-06	**30-Junio-05**
En los Balances Generales		
Activos		
Préstamos	B/. 14,938,842	B/. 14,980,360
Intereses acumulados por cobrar	100,061	68,406
Pasivos		
Depósitos a la vista	2,967,509	5,368,108
Depósitos de ahorros	1,470,981	1,189,718
Depósitos a plazo fijo	60,033,656	56,725,513
Intereses acumulados por pagar	250,076	361,567
Ingresos y Gastos		
Ingreso por intereses	1,448,445	1,121,925
Gasto de intereses	2,954,007	2,065,305

C. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este prospecto informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

VIII. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los VCNs emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenanción, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este prospecto informativo con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en los VCNs. Cada Tenedor Registrado de un VCN deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los VCNs antes de invertir en los mismos.

IX. EMISIONES EN CIRCULACIÓN

A la fecha de impresión de este Prospecto Informativo, el Emisor mantiene los siguientes valores emitidos y en circulación:

1. Acciones Preferidas No Acumulativas

Mediante Resolución No. CNV-248-04 de 23 de diciembre de 2004, la Comisión Nacional de Valores autorizó al Emisor 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:

Serie	Valor Nominal	Tasa de Interes	Cantidad de Valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil (Bolsa de Valores de Panamá, S.A.)	Capitalización de Mercado
A	US$100.00	7.00% hasta el cuarto año, 7.50% a partir del quinto año	268,800	GBAN07PREFA	US$26,880,000
B	US$100.00	Libor(3) +3.00% (min. 6.75% - max. 7.75%)	31,200	GBAN675PREFB	US$ 3,120,000
		Total	**300,000**		US$30,000,000

2. Bonos Corporativos

Mediante Resolución No. CNV-240-05 de 30 de septiembre de 2005, la Comisión Nacional de Valores autorizó al Emisor la emisión de Bonos Corporativos por un monto de US$35,000,000.00:

Serie	Vencimiento	Tasa de Interes	Monto Emitido y en Circulación	Listado Bursátil (Bolsa de Valores de Panamá, S.A.)
A	30 de septiembre de 2008	Libor(3) +1.50% (min. 4.50% - max. 7.00%)	US$17,500,000	GBAN0547000908A
B	30 de diciembre de 2008	Libor(3) +1.50% (min. 4.50% - max. 7.00%)	US$17,500,000	GBAN0547001208B
			US$35,000,000	

Cabe destacar que el 26 de junio de 2006, Fitch Centroamérica, S.A. reiteró que la emisión de bonos arriba descrita mantiene vigente su calificación local de riesgo de **"AA(pan)"**, que de acuerdo con sus procedimientos significa: "**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".

Mediante Resolución No. CNV-176-06 de 17 de julio de 2006, la Comisión Nacional de Valores autorizó al Emisor la emisión de Bonos Corporativos por un monto de US$85,000,000.00:

Serie	Vencimiento	Tasa de Interes	Monto Emitido y en Circulación	Listado Bursátil (Bolsa de Valores de Panamá, S.A.)
A	17 de julio de 2010	Libor(3) +1.00% (min. 5.25% - max. 7.00%)	US$19,034,000	GBAN0648500710A
B	17 de julio de 2011	Libor(3) +1.25% (min. 5.50% - max. 7.25%)	US$19,983,000	GBAN0673500711B
C	17 de julio de 2012	Libor(3) +1.50% (min. 5.75% - max. 7.75%)	US$12,800,000	GBAN0698500712C
D	17 de julio de 2013	Libor(3) +1.75% (min. 5.75% - max. 8.00%)	US$22,500,000	GBAN0723500713D
			US$74,317,000	

El 10 de julio de 2006 Fitch Ratings Chicago, otorgó calificación Internacional de grado de inversión **"BBB-"** a esta emisión. En adición Fitch Centroamérica, S.A. otorgó calificación local para el El Salvador de "AAA".

A su vez, el Emisor mantiene emitidos y en circulación Bonos Corporativos correspondientes a una emisión privada por un monto de US$1,000,000.00, la cual realizó en agosto de 2002, con tasa de interés anual de 8.5% y vencimiento agosto de 2007.

X. LEY APLICABLE

La oferta pública de VCNs de que trata este prospecto informativo está sujeta a las leyes de la República de Panamá y a los reglamentos y resoluciones de la Comisión Nacional de Valores de Panamá relativos a esta materia.

XI. MODIFICACIONES Y CAMBIOS

Toda la documentación que ampara esta emisión, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor, sin el consentimiento de cada Tenedor Registrado de un VCN, 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 VCNs. 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.

Toda modificación o reforma a los términos y condiciones de la presente emisión, deberá cumplir con el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003 por el cual la Comisión Nacional de Valores adopta el Procedimiento para la Presentación de Solicitudes de Registro de Modificaciones a Términos y Condiciones de Valores Registrados en la Comisión Nacional de Valores.

Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor podrá modificar los términos y condiciones de los VCNs, con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el 51% del valor nominal de los VCNs emitidos y en circulación de cada serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada serie en particular serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva serie a modificar.

Para los efectos de lo establecido en este Capítulo, las modificaciones o cambios aprobados, deberán ser firmados individualmente por la unanimidad de los Tenedores Registrados que aprobaron las mismas, mediante un documento en donde expresen su aceptación a dichos cambios.

El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación. Copia de la documentación que ampare cualquier modificación será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

XII. INFORMACIÓN ADICIONAL

Copia de la documentación completa requerida para la autorización de esta oferta pública al igual que otros documentos que la amparan y complementan pueden ser consultados en las oficinas de la Comisión Nacional de Valores, ubicadas en el piso 2 del Edificio Bay Mall ubicado en Avenida Balboa, Ciudad de Panamá. El Emisor listará la emisión de VCNs en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. Por tanto la información correspondiente podrá ser libremente examinada por cualquier interesado en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., localizadas en la planta baja del Edificio Bolsa de Valores de Panamá ubicado en Calle 49 Bella Vista y Avenida Federico Boyd en la Ciudad de Panamá. Ningún Corredor de Valores o persona alguna está autorizada a dar ninguna información o garantía con relación a esta emisión de VCNs que no este especificada en este Prospecto Informativo.

XIII. ANEXOS

A. Estados Financieros Consolidados Auditados de Global Bank Corporation y Subsidiarias al 30 de junio de 2005

B. Estados Financieros Consolidados Auditados de Global Bank Corporation y Subsidiarias al 30 de junio de 2006

C. Informe de Calificación de Riesgo de Global Bank Corporation por Fitch Centroamérica,S.A.

D. El Centro Bancario – Informe Ejecutivo Junio 2006

ANEXO A

Estados Financieros Consolidados Auditados

de

Global Bank Corporation y Subsidiarias

al 30 de junio de 2005

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Ave. Samuel Lewis y
Calle 55 E.
Apartado 6-4493,
El Dorado, Panamá R. P.
Teléfono: (507) 206-9200
Fax: (507) 264-5627

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.

PricewaterhouseCoopers

5 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 5 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:

- <u>Préstamos y Cuentas por Cobrar</u>
  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 basado 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.

ANEXO B

Estados Financieros Consolidados Auditados de

Global Bank Corporation y Subsidiarias

al

30 de junio de 2006

Global Bank Corporation
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2006

“ 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 2006

	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	2
Estado Consolidado de Resultados	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 33

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Ave. Samuel Lewis y
Calle 55 E.
Apartado 0819-05710
El Dorado, Panamá R. P.
Teléfono: (507) 206-9200
Fax: (507) 264-5627

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista
Global Valores, S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Global Valores, S. A. (la Compañía) al 30 de junio de 2006, y los respectivos estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros 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. 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. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Global Valores, S. A. al 30 de junio de 2006, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

La Compañía es subsidiaria 100% poseída por Global Bank Corporation y, como se divulga en la nota 5 de estos estados financieros, tiene transacciones y relaciones importantes con su Banco Matriz. Debido a la naturaleza de estas relaciones, es posible que los términos contratados no sean los mismos de aquellos que normalmente resultan de transacciones entre entidades independientes.

PricewaterhouseCoopers

7 de septiembre de 2006
Panamá, República de Panamá

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Balance General Consolidado
30 de junio de 2006

	2006	2005
Activos		
Efectivo y efectos de caja (Nota 3)	B/. 12,759,165	B/. 11,429,350
Depósitos en bancos (Nota 3)		
A la vista locales	7,784,539	5,645,798
A la vista extranjeros	12,528,971	5,204,027
A plazo locales	28,542,735	48,295,297
A plazo extranjeros	1,253,163	10,307,774
Total de depósitos en bancos	50,109,408	69,452,896
Total de efectivo y depósitos en bancos	62,868,573	80,882,246
Valores disponibles para la venta (Nota 4)	8,884,716	10,816,726
Préstamos (Notas 5 y 17)		
Sector interno	694,071,595	595,079,004
Sector externo	3,515,578	2,268,522
	697,587,173	597,347,526
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	14,826,595	15,009,106
Intereses y comisiones no devengadas	5,362,908	4,169,731
Préstamos, neto	677,397,670	578,168,689
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Nota 6)	158,642,183	97,962,624
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 7)	25,271,990	21,163,168
Activos varios		
Intereses acumulados por cobrar (Nota 17)	10,151,898	8,671,509
Plusvalía, neta (Nota 8)	8,355,187	8,355,187
Impuesto sobre la renta diferido	4,564,049	4,601,734
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	5,369,256	8,353,909
Otros activos	24,879,502	15,612,807
Total de activos varios	53,319,892	45,595,146
Total de activos	B/. 986,385,024	B/. 834,588,599

	2006	2005
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Depósitos de clientes (Nota 17)		
A la vista locales	B/. 52,411,506	B/. 51,349,821
A la vista extranjeros	10,579,624	4,626,136
De ahorros	127,242,718	115,983,427
A plazo fijo locales	404,184,147	369,145,093
A plazo fijo extranjeros	27,115,813	25,079,355
Depósitos a plazo interbancarios		
Locales	58,078,206	26,580,000
Extranjeros	5,500,000	2,812,913
Total de depósitos de clientes e interbancarios	685,112,014	595,576,745
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (Nota 9)	2,075,200	-
Financiamientos recibidos (Nota 10)	67,658,072	31,685,399
Bonos corporativos por pagar (Nota 11)	86,000,000	76,000,000
Pasivos varios		
Cheques de gerencia y certificados	10,936,602	4,811,576
Intereses acumulados por pagar (Nota 17)	3,346,829	2,722,246
Aceptaciones pendientes	5,369,256	8,353,909
Acreedores varios	11,286,628	9,649,326
Total de pasivos varios	30,939,315	25,537,057
Total de pasivos	871,784,601	728,799,201
Contingencias y compromisos (Notas 13, 14 y 15)		
Patrimonio del Accionista		
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas, pagadas y en circulación 1,000,000 acciones	43,984,137	43,984,137
Acciones preferidas (Nota 12)	30,000,000	30,000,000
Reserva de capital	3,778,184	2,925,665
Cambios netos en valores disponibles para la venta	974,983	259,474
Utilidades no distribuidas	35,863,119	28,620,122
Total de patrimonio del accionista	114,600,423	105,789,398
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 986,385,024	B/. 834,588,599

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

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 30 de junio de 2006

	2006	2005
Ingresos por Intereses y Comisiones		
Ingresos ganados sobre (Nota 17)		
Préstamos	B/. 57,033,459	B/. 54,246,346
Depósitos	1,224,424	1,057,234
Inversiones	5,674,214	3,772,259
Total intereses ganados	63,932,097	59,075,839
Comisiones ganadas sobre		
Préstamos	9,976,549	9,182,152
Cartas de crédito	407,231	454,972
Varias	2,795,652	2,311,405
Total comisiones ganadas	13,179,432	11,948,529
Total ingresos por intereses y comisiones	77,111,529	71,024,368
Gastos de intereses y comisiones		
Intereses (Nota 17)	31,910,461	27,954,017
Comisiones	2,644,300	2,300,662
Total gastos de intereses y comisiones	34,554,761	30,254,679
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión	42,556,768	40,769,689
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 5)	(3,930,000)	(7,000,000)
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisión	38,626,768	33,769,689
Otros ingresos		
Ganancia en venta de inversiones	2,891,602	627,023
Otros ingresos	2,351,362	2,387,139
Total otros ingresos, neto	5,242,964	3,014,162
Total ingresos, neto	43,869,732	36,783,851
Gastos generales y administrativos		
Salarios y otras remuneraciones (Nota 17)	10,909,876	9,223,111
Honorarios profesionales	1,303,924	1,048,640
Depreciación y amortización	3,097,234	2,895,938
Publicidad y propaganda	1,314,305	1,415,837
Mantenimiento y reparaciones	1,764,337	1,490,807
Alquileres	1,080,024	628,549
Comunicaciones y correo	593,438	626,865
Útiles y papelería	534,964	525,169
Seguros	683,819	481,142
Vigilancia	406,779	454,004
Impuestos varios	752,879	636,051
Otros	3,920,916	4,055,846
Total gastos generales y administrativos	26,362,495	23,481,959
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	17,507,237	13,301,892
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 16)	(1,783,186)	347,115
Utilidad neta	B/. 15,724,051	B/. 13,649,007

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

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en Fondos de Capital
Por el año terminado el 30 de junio de 2006

	2006					
	Total de Patrimonio del Accionista	**Acciones Comunes**	**Acciones Preferidas**	**Reservas de Capital**	**Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta**	**Utilidades no Distribuidas**
Saldo al inicio 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
Dividendos pagados - acciones comunes	(5,502,205)	-	-	-	-	(5,502,205)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(2,138,507)	-	-	-	-	(2,138,507)
Reservas de capital	(198,687)	-	-	852,519	-	(1,051,206)
Déficit acumulado en subsidiaria vendida	216,769	-	-	-	-	216,769
Utilidad neta	15,724,051	-	-	-	-	15,724,051
Cambios netos en valores	715,509	-	-	-	715,509	-
Impuesto complementario	(5,905)	-	-	-	-	(5,905)
Saldo al final del año	B/. 114,600,423	B/. 43,984,137	B/. 30,000,000	B/. 3,778,184	B/. 974,983	B/. 35,863,119

	2005					
	Total de Patrimonio del Accionista	**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	10,000,000	10,000,000	-	-	-	-
Emisión de acciones preferidas	30,000,000	-	30,000,000	-	-	-
Redención de acciones preferidas	(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

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

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 30 de junio de 2006

		2006		2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad neta	B/.	15,724,051	B/.	13,649,007
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:				
Depreciación y amortización		3,097,234		2,895,938
Provisión para préstamos		3,930,000		7,000,000
Plusvalía		-		65,000
Impuesto sobre la renta diferido		37,685		(1,460,548)
Ingresos por intereses		(63,932,097)		(59,075,839)
Gastos de intereses		31,910,461		27,954,017
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Disminución en depósitos en bancos		-		2,000,000
Aumento en préstamos		(103,158,981)		(53,092,778)
Aumento en otros activos		(5,990,011)		(6,574,889)
Aumento en depósitos recibidos		89,535,269		74,013,478
Aumento en otros pasivos		4,777,675		4,098,137
Impuesto sobre la renta pagado		(273,949)		(247,811)
Intereses cobrados		62,451,708		59,403,661
Intereses pagados		(31,285,878)		(28,399,595)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		6,823,167		42,227,778
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Compra de valores para la venta		(644,530)		(2,615,477)
Ventas y redenciones de valores para la venta		3,292,049		3,149,527
Compra de valores hasta su vencimiento		(65,207,215)		(41,516,222)
Ventas y redenciones de valores hasta su vencimiento		4,527,656		22,456,736
Adquisición de activos fijos, neto		(7,206,056)		(6,874,400)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(65,238,096)		(25,399,836)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento				
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		2,075,200		(14,629,400)
Financiamientos recibidos		35,972,673		(10,037,293)
Emisión de bonos		10,000,000		5,572,000
Emisión de acciones comunes		-		10,000,000
Emisión de acciones preferidas		-		10,000,000
Dividendos pagados - acciones comunes		(5,502,205)		(4,100,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas		(2,138,507)		(2,185,805)
Impuesto complementario		(5,905)		(28,075)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		40,401,256		(5,408,573)
(Disminución) aumento neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(18,013,673)		11,419,369
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		80,882,246		69,462,877
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 3)	B/.	62,868,573	B/.	80,882,246

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.
- 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.
- Dontobay Holdings Inc., compañía panameña constituida en enero de 2006, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.
- Dabrox Internacional, S.A., compañía panameña constituida en enero de 2006, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

- Dramen Internacional Inc., compañía panameña constituida en enero de 2006, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

- Durale Holdings, S.A., compañía panameña constituida en enero de 2006, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

- Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S. A., compañía panameña culminó sus operaciones en el mes de abril de 2006.

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 2006.

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 han sido 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 activos y 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 posibles préstamos incobrables y de la reserva para bienes adjudicados.

Nueva norma que no está aún vigente

La NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones ha sido publicada y es mandataria para los períodos contables de las Compañías que inician en o después del 1 de enero de 2007. La NIIF 7 introduce nuevas revelaciones para mejorar la información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición de los riesgos derivados de los instrumentos financieros. Reemplaza la NIC 30, Revelaciones en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares, y los requerimientos de divulgaciones de la NIC 32, Instrumentos Financieros: Revelaciones y Presentación. Es aplicable a todas las entidades que reportan bajo NIIF.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Administración no ha determinado el impacto de la adopción de la nueva norma que será aplicable al Banco.

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 , Global Capital Investment Corporation, Global Valores, S.A., Global Bank Overseas y, Dramen Internacional, Inc., Dontobay Holdings, Inc., Durale Holdings, Inc., Drabox Internacional, S.A., 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 que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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.

- Valores Mantenidos 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.

- Valores 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 se presentan a su valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados y su valor estimado de mercado menos los costos de venta.

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 generadoras 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 una reserva de capital sobre riesgos de crédito.

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

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación:

	2006	2005
Efectivo	B/. 12,759,165	B/. 11,429,350
Depósitos a la vista	20,313,510	10,849,825
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales hasta 90 días.	29,795,898	58,603,071
	B/. 62,868,573	B/. 80,882,246

4. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta, están constituido por los siguientes tipos de inversión:

	2006	2005
Al valor razonable (cotizados públicamente):		
Valores que cotizan en bolsa de valores:		
Acciones de empresas locales	B/. 3,570,888	B/. 6,593,449
Acciones de empresas locales extranjeras	283,875	414,127
Deuda gubernamental local	1,497,000	-
Títulos de deudas privada locales	-	74,873
	5,351,763	7,082,449
Al costo (sin cotización pública):		
Valores que no cotizan en bolsa de valores:		
Acciones de empresas locales	2,698,009	3,170,177
Acciones de empresas extranjeras	200,000	350,000
Fondos mutuos extranjeros	241,021	214,100
Deuda de capital - locales	393,923	-
	3,532,953	3,734,277
	B/. 8,884,716	B/. 10,816,726

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	B/. 10,816,726	B/. 10,578,247
Compras	644,530	2,615,477
Ventas y redenciones	(3,292,049)	(3,149,527)
Cambio en el valor razonable, neto	715,509	772,529
Saldo al final del año	B/. 8,884,716	B/. 10,816,726

5. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2006	2005
Sector interno		
Consumo	B/. 311,937,259	B/. 300,624,445
Comerciales	129,814,023	97,964,872
Agropecuarios	69,988,677	52,144,599
Prendarios	30,792,427	25,992,693
Sobregiros	17,095,440	19,253,911
Hipotecarios	23,140,696	20,166,312
Industriales	17,171,311	15,739,171
Construcción	13,884,019	8,271,292
Efectos descontados	1,210,798	1,412,337
Cooperativas	1,782,155	1,624,528
Arrendamientos financieros	9,819,015	8,478,700
Facturas descontadas	67,435,775	43,406,144
Total sector interno	694,071,595	595,079,004
Sector externo		
Comerciales	1,643,279	885,865
Sobregiros	1,872,299	1,382,657
Total sector externo	3,515,578	2,268,522
Total de préstamos	B/. 697,587,173	B/. 597,347,526

El saldo a capital de los préstamos morosos y vencidos ascendían a B/.11,300,790 (2005: B/.10,703,193).

Al 30 de junio de 2006, préstamos de consumo por B/.131,533,812 (2005: B/.102,155,456) garantizan bonos emitidos. Véase Nota 11.

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables se detalla de la siguiente forma:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	B/. 15,009,106	B/. 10,082,961
Provisión cargada a gastos	3,930,000	7,000,000
Recuperaciones	525,014	633,054
Préstamos castigados	(4,637,525)	(2,706,909)
Saldo al final del año	B/. 14,826,595	B/. 15,009,106

6. Valores Mantenidos Hasta Su Vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se resumen así:

	2006		2005	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Valores que cotizan en bolsa de valores:				
Títulos de deuda privada - locales	B/. 4,144,382	B/. 4,144,382	B/. 4,610,062	B/. 4,610,062
Títulos de deuda privada - extranjeros	101,317,716	97,861,537	52,179,112	50,265,171
Títulos de deuda gubernamental - locales	7,497,000	7,516,550	1,995,600	1,995,600
Títulos de deuda gubernamental - extranjeros	36,193,900	35,743,742	29,787,850	29,589,351
	149,152,998	145,266,211	88,572,624	86,460,184
Valores que no cotizan en bolsas de valores:				
Títulos de deuda privada – locales	9,489,185	9,489,185	9,130,000	9,130,000
Títulos de deuda privada - extranjeros	-	-	260,000	260,000
	9,489,185	9,489,185	9,390,000	9,390,000
	B/. 158,642,183	B/. 154,755,396	B/. 97,962,624	B/. 95,850,184

Al 30 de junio de 2006, existen inversiones en Federal Home Loan Bank, representados por bonos de Agencias de los Estados Unidos de Norte América, por la suma de B/.36,193,900 (2005: B/.29,787,850) 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 a lo anterior, existen B/.29,000,000 (2005: B/. 25,852,000) en bonos corporativos de emisores con grado de inversión que también gozan de adecuada liquidez.

El movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento se resume a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	B/. 97,962,624	B/. 78,903,138
Compras	65,207,215	41,516,222
Redenciones	(4,527,656)	(22,456,736)
Saldo al final del año	B/. 158,642,183	B/. 97,962,624

7. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	2006					
	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/.13,003,781	B/. 6,992,851	B/. 9,788,098	B/. 1,089,476	B/. 2,792,184	B/. 33,666,390
Compras	8,435,080	385,669	1,446,170	592,895	151,857	11,011,671
Reclasificaciones	(660)	97,398	184,732	-	-	281,470
Ventas y descartes	(3,688,334)	(93,442)	(928,622)	(276,890)	(1,094,240)	(6,081,528)
Al final del año	17,749,867	7,382,476	10,490,378	1,405,481	1,849,801	38,878,003
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	B/. 2,122,483	B/. 3,427,352	B/. 5,813,347	B/. 626,480	B/. 513,560	B/. 12,503,222
Gasto del año	363,410	601,019	1,760,309	260,475	112,021	3,097,234
Reclasificaciones	(138)	294,214	(13,059)	-	453	281,470
Ventas y descartes	(744,366)	(405,347)	(913,650)	(212,550)	-	(2,275,913)
Al final del año	1,741,389	3,917,238	6,646,947	674,405	626,034	13,606,013
Saldos netos	B/.16,008,478	B/. 3,465,238	B/. 3,843,431	B/. 731,076	B/. 1,223,767	B/. 25,271,990

	2005					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo	B/.13,003,781	B/. 6,992,851	B/. 9,788,098	B/. 1,089,476	B/. 2,792,184	B/. 33,666,390
Depreciación y amortización acumuladas	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

8. Plusvalía

La plusvalía se resume a continuación:

	2006	2005
Monto original	B/. 8,355,187	B/. 8,420,187
Aumento	-	25,000
Reclasificación	-	(90,000)
Saldo neto al final del año	B/. 8,355,187	B/. 8,355,187

9. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra se resumen a continuación:

	2006	2005
Obligaciones con bancos locales, con vencimientos varios y tasas de interés anual de 6.3350%	B/. 2,075,200	B/. -

10. Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2006	2005
Obligaciones con otros bancos para la adquisición de acciones y otros títulos de compañías extranjeras, con vencimientos varios hasta diciembre de 2006 y tasas de interés anual entre 6.0800% y 6.72938%. (2005: 2.7500%)	B/. 15,753,006	B/. 23,331,141
Obligaciones con otros bancos para la adquisición de acciones y otros títulos de compañías extranjeras, con vencimientos varios hasta diciembre de 2006 y tasas de interés anual entre 6.0800% y 6.72938%. (2005: 2.7500%)	21,230,834	3,000,000
Obligaciones con firma bursátil para la adquisición de acciones y otros títulos de compañía extranjeras, con vencimiento menor a un año y tasa interés anual de 4.500% (2005: 4.5900%).	30,674,232	4,866,758
Financiamiento con bancos locales, con vencimiento en septiembre del 2008 y tasa de interés de 3.8750%.	-	487,500
	B/. 67,658,072	B/. 31,685,399

11. Bonos Corporativos por Pagar

Los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	2006	2005
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
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	-	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	12,500,000
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	13,017,000
Serie A – emisión de septiembre de 2005	Libor (3) + 1.50%	Sept.2008	17,500,000	-
Serie B – emisión de septiembre de 2005	Libor (3) + 1.50%	Dic. 2008	17,500,000	-
			B/.86,000,000	B/.76,000,000

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.

Emisión Septiembre 2005
La emisión de bonos de septiembre de 2005 está garantizada 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.

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	2006	2005	Dividendos	Tipo	Serie
30 de diciembre 2004	B/. 26,880,000	B/. 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	3,120,000	Libor 1 Mes + 3.0%, piso 6.75% techo 7.75%	Dividendo No Acumulativo	Serie B
	B/. 30,000,000	B/. 30,000,000			

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.

- 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 3.0% (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. 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, los cuales se describen a continuación:

	2006	**2005**
Cartas de crédito	B/. 13,395,621	B/. 6,043,741
Avales y garantías	28,235,959	12,785,666
Promesas de pago	28,481,946	19,973,785
	B/. 70,113,526	B/. 38,803,192

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. Contingencias

Al 30 de junio de 2006 existían juicios ordinarios interpuestos en contra del Banco por B/.4,263,968 en los cuales la Administración y sus abogados estiman como baja la posibilidad de un resultado desfavorable para el Banco.

15. Administración de Contratos Fiduciarios

El Banco mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a B/.2,053,106 (2005: B/.43,881). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existen riesgos importantes para el Banco.

16. 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 2006, 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.

El gasto total de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta corriente	B/. (1,745,501)	B/. (1,113,433)
Impuesto diferido por diferencias temporales	(37,685)	1,460,548
Impuesto sobre la renta, neto	B/. (1,783,186)	B/. 347,115

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.

La tasa efectiva promedio de impuesto sobre la renta financiero fue de 10.19%

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

17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de resultados incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2006	2005
Activos		
Préstamos	B/. 14,938,842	B/. 14,980,360
Intereses acumulados por cobrar	B/. 100,061	B/. 68,406
Pasivos		
Depósitos a la vista	B/. 2,967,509	B/. 5,368,108
Depósitos de ahorros	B/. 1,470,981	B/. 1,189,718
Depósitos a plazo fijo	B/. 60,033,656	B/. 56,725,513
Intereses acumulados por pagar	B/. 250,076	B/. 361,567
Ingresos y Gastos		
Ingreso por intereses	B/. 1,448,445	B/. 1,121,925
Gasto de intereses	B/. 2,954,007	B/. 2,065,305
Salarios de ejecutivos claves	B/. 1,506,523	B/. 1,275,630

18. 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 las circunstancias.

La concentración geográfica de los activos (los activos varios incluyen los activos fijos) y pasivos es la siguiente:

			2006		
	Panamá	**América Latina y el Caribe**	**Estados Unidos de América**	**Europa, Asia y Oceanía**	**Total**
Activos					
Efectivo y depósitos	B/. 49,086,439	B/. 952,154	B/. 12,829,980	B/. -	B/. 62,868,573
Valores para la venta	8,159,820	-	724,896	-	8,884,716
Préstamos, neto	673,882,092	1,439,071	2,076,507	-	677,397,670
Valores hasta su vencimiento	23,073,815	31,850,000	64,505,368	39,213,000	158,642,183
Activos varios	78,591,882	-	-	-	78,591,882
Total de activos	B/. 832,794,048	B/. 34,241,225	B/. 80,136,751	B/. 39,213,000	B/. 986,385,024
Pasivos					
Depósitos recibidos	B/. 641,916,577	B/. 13,817,617	B/. 29,377,820	B/. -	B/. 685,112,014
Valores de recompra	2,075,200	-	-		2,075,200
Financiamientos recibidos	9,730,834	2,955,527	54,971,711	-	67,658,072
Bonos corporativos por pagar	75,500,000	10,500,000	-	-	86,000,000
Pasivos varios	30,939,315	-	-	-	30,939,315
Total de pasivos	B/. 760,161,926	B/. 27,273,144	B/. 84,349,531	B/. -	B/. 871,784,601
Compromisos y contingencias	B/. 74,377,494	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 74,377,494

	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

Riesgo de Tasa de Interés

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.

	2006					
	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/. 30,026,732	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 32,841,841	B/. 62,868,573
Valores para la venta	-	-	-	-	8,884,716	8,884,716
Préstamos, neto	400,706,734	6,198,617	22,545,999	247,946,320	-	677,397,670
Valores hasta su vencimiento	73,679,703	9,296,200	1,000,000	-	74,666,280	158,642,183
Activos varios	5,955,802	91,719	333,598	3,668,699	68,542,064	78,591,882
Total de activos	B/. 510,368,971	B/. 15,586,536	B/. 23,879,597	B/.251,615,019	B/.184,934,901	B/. 986,385,024
Pasivos						
Depósitos recibidos	B/. 205,755,168	B/.253,528,469	B/. 153,981,118	B/. 8,856,129	B/. 62,991,130	B/. 685,112,014
Valores de recompra	2,075,200	-	-	-	-	2,075,200
Financiamientos recibidos	67,658,072	-	-	-	-	67,658,072
Bonos corporativos por pagar	85,000,000	-	-	-	1,000,000	86,000,000
Pasivos varios	-	-	-	-	30,939,315	30,939,315
Total de pasivos	B/. 360,488,440	B/.253,528,469	B/. 153,981,118	B/. 8,856,129	B/. 94,930,445	B/. 871,784,601
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 74,377,494	B/. 74,377,494

	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/. 22,279,174	B/. 80,882,247
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/.131,431,669	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

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:

	2006	2005
Activos		
Depósitos a plazo	5.17%	2.39%
Préstamos por cobrar	8.80%	8.78%
Inversiones en títulos-valores	4.09%	3.47%
Pasivos		
Depósitos de clientes		
De ahorro	2.38%	2.30%
A plazo	5.06%	4.96%
Financiamientos recibidos	4.29%	3.02%
Bonos por pagar	6.63%	5.23%

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.

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:

	2006						
	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/. 12,758,965	B/. 50,109,608	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 62,868,573
Valores para la venta	8,884,716	-	-	-	-	-	8,884,716
Préstamos, neto	-	73,706,776	124,855,880	177,186,561	301,435,903	212,550	677,397,670
Valores hasta su vencimiento	-	36,193,900	5,500,000	82,799,014	34,149,269	-	158,642,183
Activos Varios	68,544,899	1,335,642	3,263,649	2,489,718	2,957,974	-	78,591,882
Total de activos	B/. 90,188,580	B/. 161,345,926	B/. 133,619,529	B/. 262,475,293	B/. 338,543,146	B/. 212,550	B/. 986,385,024
Pasivos							
Depósitos recibidos	B/. -	B/. 322,353,142	B/. 196,266,235	B/. 157,636,509	B/. 8,856,128	B/. -	B/. 685,112,014
Valores de Recompra	-	2,075,200	-	-	-	-	2,075,200
Financiamientos	-	13,257,682	19,771,938	34,628,452	-	-	67,658,072
Bonos corporativos	-	-	14,543,000	71,457,000	-	-	86,000,000
Pasivos varios	27,592,486	272,096	682,798	953,164	1,438,771	-	30,939,315
Total de pasivos	B/. 27,592,486	B/. 337,958,120	B/. 231,263,971	B/. 264,675,125	B/. 10,294,899	B/. -	B/. 871,784,601
Compromisos y contingencias	B/. 4,236,968	B/. 26,140,471	B/. 14,291,134	B/. 27,240,383	B/. 2,441,538	B/. -	B/. 74,350,494
Posición neta	B/. 58,359,126	B/.(202,752,665)	B/.(111,935,576)	B/. (29,440,215)	B/. 325,806,709	B/. 212,550	B/. 40,249,929

	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

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 2006, el índice de adecuación de capital del Banco era de 14.28% (2005: 15.42%), con base a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá de la República de Panamá.

19. 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 está basado 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 corresponde 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. Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

El Banco efectúa estimaciones y asunciones que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables

El Banco revisa sus carteras de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados. El Banco efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(b) Deterioro de inversiones disponibles para la venta

El Banco determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Banco evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo y financieros y operativos.

ANEXO C

Informe de Calificación de Riesgo de

Global Bank Corporation

por

Fitch Centroamérica, S.A.

Panamá
Reporte

Global Bank Corporation

Calificaciones

Comité ordinario de fecha: 21/3/2006

Global Bank Corporation y Subsidiarias	
Emisor	
Largo Plazo	**A(pan)**
Corto Plazo	**F1(pan)**
Perspectiva	**Estable**
Emisiones	
Bonos Corporativos – Mayo 2003 - Series A, B, C, D, E, F	AA+(pan)
Bonos Corporativos – Septiembre 2005 - Series A, B	AA(pan)

Datos Financieros

Global Bank Corporation y Subsidiarias
Cifras en millones de US$

	31/12/2005	30/06/2005
Activos	877.85	834.59
Utilidad Neta	8.00	13.65
ROAA%	1.87	1.72
ROAE%	14.78	14.88
Patrimonio / Activos (%)	12.61	12.68
Vencidos / Cartera total (%)	1.83	1.69

Analistas

Rodrigo Contreras
+503 2275-9662 x121
rodrigo.contreras@fitchratings.com.sv

Reynaldo López Guevara
+503 2275-9663 x126
reynaldo.lopez@fitchratings.com.sv

Fundamento de la Calificación

- Fitch Ratings mejora las calificaciones nacionales de riesgo en Panamá a Global Bank Corporation y Subsidiarias (GBC) a A(pan) desde A-(pan) para el largo plazo y a F1(pan) desde F2(pan) para el corto plazo. Las mejoras en las calificaciones están soportadas por la sostenida mejora que la entidad ha mostrado en recientes períodos, llegando a caracterizarse por una apropiada calidad de activos, adecuadas coberturas de reservas para créditos deteriorados y convenientes indicadores patrimoniales. Las calificaciones están limitadas por las restricciones inherentes al tamaño relativo de la institución dentro del sistema, así como las presiones que está ejerciendo la fuerte competencia local. Por su parte, las calificaciones otorgadas a las emisiones de Bonos Corporativos consideran a su vez la suficiencia y calidad de las garantías.
- A pesar que el margen de interés neto de GBC continúa experimentando presión a la baja como resultado de la agresiva competencia en la colocación crediticia, particularmente en el sector consumo, el mismo compara favorablemente con sus más cercanos competidores. Para contrarrestar el efecto de la reducción en el rendimiento de la cartera crediticia, el cual es probable que continue, y la ralentización en el crecimiento de la misma, la entidad está canalizando los recursos hacia inversiones financieras, asi como a una ampliacion en negocios complementarios.
- A diciembre 2005, los préstamos vencidos y los clasificados en las categorías de mayor deterioro crediticio se ubican en niveles considerados adecuados. El incremento en los préstamos con mayor riesgo relativo durante el interanual se dio como resultado de una reclasificación exigida por el regulador.
- El fondeo se encuentra concentrado en depósitos, los cuales se caracterizan por presentar una relativa estabilidad a través del tiempo; mientras que las emisiones de bonos representan la segunda mayor fuente de recursos de la entidad, las cuales benefician en alguna medida el calce de vencimientos y promueven la diversificación del fondeo.
- Durante el interanual, el patrimonio ha crecido sobre la base de inyección de capital común y capital preferente de naturaleza permanente y no acumulativo en el pago de dividendos, lo cual ha contribuido a que los indicadores patrimoniales se ubiquen en un nivel que sobresalen con relación a registros históricos y comparando favorablemente con sus más cercanos competidores.

Soporte

- La probabilidad de soporte es limitada dada la ausencia de prestamista de última instancia.

Perspectiva de calificación

- La perspectiva de la calificación es Estable.
- Una mejora en la calificación podría provenir de una mayor diversificación de ingresos que le permita enfrentar la presión existente sobre el margen, o de una mejora en el ambiente operativo del sistema financiero panameño.
- Riesgos potenciales que podrían afectar la calificación hacia la baja podrían provenir de la profundización en las presiones competitivas sobre el margen y la rentabilidad.

Perfil

- Global Bank Corporation y Subsidiarias (GBC) inició operaciones en 1994 como un banco con licencia bancaria general que posee poco más de un 2% del total de activos consolidados del Sistema Bancario Nacional.

Información financiera al 31 de diciembre de 2005

Perfil

Global Bank Corporation y Subsidiarias (GBC) fue establecido en el año 1993 como un banco con licencia general enfocado en atender el segmento de consumo (la participación en cartera crediticia de GBC en dicho sector es de un 8.9% a diciembre 2005 a nivel de Sistema Bancario Nacional (SBN)), particularmente jubilados y empleados públicos bajo leyes especiales. Aunque recientemente la estrategia está siendo ampliada hacia un mayor fortalecimiento en la colocación de créditos corporativos debido a la intensa competencia local que está enfrentando el sector consumo. Actualmente, GBC posee una participación de alrededor de poco más de un 2% del total de activos consolidados del SBN (el cual excluye los bancos con licencia internacional y el Banco Latinoamericano de Exportaciones por su naturaleza especial), siendo subsidiaria totalmente poseída por G. B. Group Corporation (GBG), cuyo domicilio es la República de Panamá. La propiedad accionaria de GBG se distribuye entre 34 accionistas, con participaciones individuales inferiores al 10%. A la fecha la entidad cuenta con 25 sucursales.

Los estados financieros utilizados en la elaboración del presente informe no son auditados y presentan la situación financiera de GBC al 31 de diciembre de 2005, siendo que el cierre fiscal es a junio de cada año. Estos estados consolidan las siguientes subsidiarias, completamente poseídas por GBC, también a dicha fecha (ver **Tabla 1**).

Tabla 1. Subsidiarias de Global Bank Corporation y Subsidiarias (diciembre 2005)

US$ MM	*Activos*	*Patrimonio*	*Utilidad Neta*
Factor Global, Inc. - *Factoraje*	8.521,67	657,72	(49,01)
Global Financial Funds Corp. - *Fideicomiso*	137,85	135,69	19,04
Global Capital Corp. - *Asesoría financiera*	779,45	767,92	1,99
Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces	3.955,26	(222,63)	(15,86)
Global Capital Investment Corp. - *Factoraje*	47.550,81	15.824,40	1.755,17
Global Valores - *Corretaje*	797,97	787,25	194,66
Global Bank Overseas - *Banca*	68.750,63	17.941,88	1.833,97
Afianzadora Global - *Fianzas*	3.174,01	3.016,52	(2,97)

Desempeño

Ingresos y gastos: Los principales activos productivos de GBC mostraron un crecimiento durante el interanual (diciembre 2005 versus diciembre 2004); sin embargo, la cartera crediticia (la cual se incrementó en un 7.8%) generó prácticamente el mismo nivel de ingresos al comparar el interanual; mientras que el portafolio de inversiones (el cual creció un 36% debido a la canalización de los recursos hacia el portafolio de inversiones financieras) contribuyó, aunque levemente, a los mayores ingresos por intereses al comparar los mismos períodos. Dicho crecimiento en los ingresos financieros brutos tambien ha sido influenciado por una reducción en el rendimiento financiero promedio de la cartera (como reflejo de la fuerte competencia existente en la plaza) combinado con un incremento en el rendimiento financiero del portafolio de inversiones (en parte como resultado del alza de las tasas de interés internacionales). Por su parte, a pesar del ligero incremento en el gasto financiero durante el interanual, el ingreso neto por interés ha aumentado tímidamente (5.9%), siendo que creció menos que proporcionalmente a los activos totales, reflejándose en un descenso en el margen de interés neto a diciembre 2005 (3.8%), dinámica que refleja el intenso nivel competitivo en la plaza, aunque todavía compara favorablemente con el promedio del SBN (3%).

A pesar que los ingresos complementarios han mostrado una participación creciente, a diciembre 2005, todavía hay espacio adicional para fortalecer la generación de dichos ingresos, los cuales se ubicaron en un 33% con respecto al total de ingresos operativos netos, siendo que la gran mayoría de los mismos (comisiones sobre préstamos) son dependientes del comportamiento cíclico de la cartera crediticia. Actualmente la administración está en el proceso de consolidar operaciones relacionadas con banca de inversión, negocio fiduciario y estructuración con el fin de diversificar las fuentes de ingreso. En opinión de Fitch Ratings, es necesario la mayor potenciación en la generación de los otros ingresos operativos que permita hacer frente al achicamiento en los márgenes, así como también reducir la dependencia del ingreso operativo proveniente de la cartera crediticia.

El gasto para la constitución de reservas ha presentado una notoria reducción en términos absolutos y como proporción de la cartera promedio, ubicándose a diciembre 2005 en 0.34% (diciembre 2004: 0.57%) lo cual, si bien no ha afectado negativamente las coberturas de reservas, contribuyó a que la entidad no experimentará presiones negativas adicionales sobre la rentabilidad.

A diciembre 2005 se observa el efecto sobre GBC de la reforma fiscal, con respecto a períodos anteriores, vía un considerablemente mayor pago de impuestos. A futuro, la administración considera que el impacto de dicha reforma afectará negativamente, y de manera estructural, la rentabilidad.

Dado que durante el interanual la utilidad neta se mantuvo relativamente estable, los indicadores de rentabilidad se redujeron en el mismo período comparativo debido al crecimiento en los activos y patrimonio promedios, comparando de manera favorable a los de sus principales competidores.

Perspectivas de Desempeño: Fitch Ratings considera que el margen de intermediación y consecuentemente los índices de rentabilidad de GBC podrían continuar siendo presionados a la baja en el corto plazo al profundizarse aún más la fuerte presión competitiva, particularmente la que se está dando en el sector consumo; asimismo, las reformas realizadas recientemente podrían repercutir en la continuación del crecimiento de la demanda interna de créditos una vez estas se consoliden. Por su parte, una mayor diversificación en las fuentes de ingreso así como la consecución de acciones encaminadas a mejorar la eficiencia de la entidad podrían ayudar a contrarrestar en alguna medida la reducción en el margen mencionada previamente. (Para mayor información ver reporte *Bancos Panameños: Resultados a Octubre 2005 y Perspectivas* en www.fitchca.com).

▪ Administración de Riesgo

Riesgo de crédito: A diciembre 2005, la cartera ha crecido un 7.8% con relación a diciembre 2004, siendo que está colocada prácticamente en su totalidad en la plaza local. De cara al futuro, consideramos que el ritmo de crecimiento de la cartera podría ralentizarse, tanto a nivel sistémico como individualmente para GBC, considerando el nivel de competencia existente en el SBN y las reformas aprobadas. Tradicionalmente, dicha cartera se ha concentrado en préstamos para consumo (50% de la cartera total a diciembre 2005), manteniendo también el sector comercio una participación notoria (ver **Tabla 2**). Es importante mencionar que un 21% de la cartera corresponde a créditos otorgados a jubilados y pensionados por la Caja del Seguro Social (CSS), exposiciones históricamente consideradas de menor riesgo relativo debido al mecanismo de cobro a través de descuento directo. Como consecuencia de la competencia, dicho sub-segmento ha experimentado una reducción durante el interanual para GBC (14%). De cara a futuro, el crecimiento en dicho sub-segmento podría verse aún mas menguado debido a una mayor profundización proveniente de la participación de otras entidades y tambien considerando la limitante de expansión de dichos mercados.

Tabla 2. Composición % de la cartera de créditos por sector

Sector	*Dic-05*	*Jun-05*	*Jun-04*
Comercial	15.4	16.6	17.6
Consumidor	49.5	50.3	51.5
Hipotecarios	3.4	3.4	2.8
Construcción	1.4	1.4	1.8
Industria	2.4	2.6	2.5
Agropecuarios	9.4	8.7	6.7
Factoraje	8.2	7.3	7.5
Otros	10.4	9.7	9.6
Total US$ MM	***613.7***	***597.3***	***546.8***

El enfoque de GBC en segmentos de consumo también se ve reflejado en la proporción de cartera garantizada mediante descuento directo como proporción de la cartera total, relación que a diciembre 2005 alcanza un 40%, mientras que otro aproximado de 40% de la cartera total está garantizada mediante hipotecas.

En términos absolutos, los préstamos vencidos han mostrado un incremento durante el interanual (13%); también reflejado en un ligero aumento en la participación relativa de los mismos dentro de la cartera durante el mismo período, aunque el nivel todavía se considera adecuada (1.8%). La anterior relación compara de manera similar con lo observado a nivel de promedio del SBN (diciembre 2005: 1.8%), siendo que también se considera conveniente para estándares regionales. En cierta medida, el resultado anterior también se ha visto favorecido por la aplicación de castigos de cartera durante el primer semestre fiscal (junio-diciembre 2005); sin embargo, el monto de las mismos se ubican en uno de los niveles más bajos con relación a registros históricos.

Por su parte, los préstamos clasificados en las categorías de mayor deterioro crediticio han experimentado un crecimiento significativo tanto en términos absolutos (62%) como relativos durante el interanual (diciembre 2005: 3.7% versus diciembre 2004: 2.5%). En particular, hubo un importante incremento en los préstamos clasificados en "Subnormal" (C) durante el primer semestre del año fiscal 2005-2006 (109%) como resultado de una reclasificación recomendada por la Superintendencia de Bancos de Panamá de algunos préstamos clasificados con anterioridad en "Mención Especial" (B). Por su parte, los préstamos "Dudosos" (D) se redujeron durante el mismo período (5.6%) ya que fueron trasladados a préstamos "Irrecuperables" (E) (estos últimos incrementándose durante el período junio-diciembre 2005 en un 52%).

Fitch Ratings monitoreará el comportamiento de la calidad de la cartera considerando la dinámica que la misma ha presentado durante el primer semestre del cierre fiscal 2005-2006 y bajo las condiciones económicas vigentes generadas por las reformas. Aunque es importante mencionar que GBC ha sido capaz de mantener relativamente estable dicha calidad en los últimos años.

Experiencia de Reservas e Incobrables: El saldo de reservas para préstamos se ha mantenido prácticamente estable durante el período junio-diciembre 2005; sin embargo, la cobertura de reservas para los créditos vencidos todavía se ubica en niveles adecuados (diciembre 2005: 134%), la cual compara favorablemente con el promedio del SBN (diciembre 2005: 116%).

Como resultado de la naturaleza del negocio de GBC, en alguna medida el nivel de concentración de la cartera crediticia es relativamente bajo, ya que los 20 mayores deudores por grupo económico representan un 9.7% del total de préstamos y en donde ninguna de estas exposiciones representa individualmente más de un 10% del patrimonio de la entidad. De estos mayores créditos, ninguno está clasificado en las categorías de mayor riesgo crediticio de acuerdo a lo establecido por la normativa local. Tres de estas mayores exposiciones son, a su vez, los deudores reestructurados con mayor monto que presenta GBC en la actualidad.

Por su parte, a diciembre 2005, los 20 mayores préstamos reestructurados representan un moderado 2.5% de la cartera bruta; en donde uno de dichos empréstitos está clasificado en categoría "Dudoso" (D) y cuatro están clasificados en categoría "Subnormal" (C), llegando a representar, en conjunto, un 3.9% del patrimonio. Es importante mencionar que varios de estos préstamos, particularmente las cinco exposiciones más grandes, han presentado cierta estabilidad en los últimos años.

Cierto riesgo derivado de los créditos otorgados a partes relacionadas persiste ya que un 11% del patrimonio han sido colocados con dichos relacionados, nivel que si bien se ubica por debajo del límite legal (25%), es considerado importante en comparación con las prácticas más conservadoras observadas en la región. Sin embargo, es importante mencionar que esta proporción disminuyó con relación a la lectura de junio 2005 (14%). Asimismo, dicho riesgo es minimizado debido a que estos créditos están suficientemente garantizados por depósitos colocados por dichas partes relacionadas.

Riesgos de liquidez y mercado: El nivel de disponibilidades e inversiones que podrían favorecer el obtener liquidez en el mercado representa un 24% con respecto al total de activos y un 34% del total de depósitos a diciembre 2005, indicadores que experimentaron un incremento con respecto a las lecturas respectivas a diciembre 2004 y que se ubican en un máximo histórico. Asimismo, los mismos se consideran adecuados dada la relativa estabilidad de sus depósitos y el acceso a fuentes de financiamiento interbancarias en una plaza caracterizada por una conveniente liquidez a nivel sistémico.

A diciembre 2005, las inversiones financieras representan un 17% del total de activos, habiendo experimentado un significativo aumento durante el primer semestre del año fiscal 2005-2006 (36%), y siendo la participación máxima registrada en los últimos cinco años, reflejando a su vez una administración de inversiones más proactiva en los últimos dos años, la cual se pretende continuar en el corto y mediano plazo, como resultado de una mayor canalización de recursos hacia este generador de ingreso para compensar el limitado crecimiento en el segmento-enfoque tradicional de GBC. Dentro de dicho portafolio, la mayoría de títulos (93%) están registrados contablemente como valores mantenidos hasta el vencimiento, y se compone de títulos de agencia estadounidense (23% de dicho portafolio), bonos corporativos extranjeros con grado de inversión (20%), bonos corporativos extranjeros sin grado de inversión (38%), bonos del gobierno panameño (7.3%), así como bonos locales privados (6.8%). Es importante mencionar que el crecimiento en el portafolio de inversiones durante el primer semestre del año fiscal 2005-2006 provino fundamentalmente del incremento en los títulos extranjeros de deuda privada (54%) y de los cuales, aquellos títulos que poseen grado de inversión presentaron un crecimiento de un 7.7% durante el mismo período, lo cual está reflejando una mayor disposición por parte de la entidad a tomar riesgos con el fin de buscar rentabilidad. Por su parte, el portafolio de títulos registrados como disponibles para la venta está compuesto fundamentalmente por acciones de empresas locales. Adicionalmente, un 64% de este portafolio lo constituyen títulos que cuentan con una relativa bursatilidad.

A diciembre 2005 y similar a varios competidores en la plaza local, GBC presenta descalce de vencimientos en el corto plazo, producto de la mayor proporción de depósitos

que vencen en dicha banda temporal con relación al vencimiento promedio de la cartera crediticia. Como consecuencia de lo anterior, en el corto plazo, la flexibilidad para el ajuste de tasas activas es limitada con relación a la de las tasas pasivas, lo cual redunda en un mayor riesgo de tasa de interés.

- **Fondeo y Capital**

Históricamente, la principal fuente de fondo de GBC han sido los depósitos del público, los cuales vienen registrando saldos crecientes en los últimos años mientras que su participación dentro del fondeo total permanece relativamente estable. Dentro de dicha estructura de depósitos destaca la participación de aquellos colocados a plazo; no obstante, vale mencionar que los depósitos transaccionales han experimentado un leve aumento en su participación durante los últimos años.

Los 20 mayores depositantes concentran un 21% del total de depósitos al cierre de diciembre 2005, nivel considerado moderado; no obstante, aproximadamente un 18% del saldo de estos 20 mayores depositantes se constituyen, a su vez, como partes relacionadas reduciendo, en cierta medida, el riesgo presente en dicho nivel de concentración.

Por su parte, GBC ha venido impulsando el endeudamiento a largo plazo vía emisiones de títulos valores (particularmente bonos corporativos colocados en Panamá y El Salvador) como una forma de favorecer la diversificación de las fuentes de recursos y mejorar el calce de vencimientos debido al plazo de colocación. Es así como a diciembre 2005, las emisiones de títulos representan un 10% de los pasivos totales. A dicha fecha, se encuentran vigentes una emisión privada (US$1 MM) y las siguientes emisiones públicas de bonos corporativos: 1) La colocada en **Mayo 2003** (US$60 MM), a la cual se le mejoro la calificación nacional en Panamá a AA+(pan) desde AA(pan), así como también se le mejoró la calificación nacional en El Salvador a AA+(slv) desde AA(slv); y 2) la emitida en **Septiembre 2005** (de US$35 MM, de los cuales han sido colocados únicamente US$18.3 MM a diciembre 2005), otorgándosele las calificaciones siguientes en Panamá, El Salvador y Costa Rica respectivamente: AA(pan), AA(slv) y AAA(cri). Es importante mencionar que en abril 2006 será redimida la serie A (por US$10 MM) de la emisión realizada en mayo 2003. Además, en noviembre 2006 vencerá la serie B (por US$7.6 MM) de la misma emisión por lo que Fitch Ratings estará monitoreando la evolución de las disponibilidades necesarias para hacer efectiva esta cancelación.

Por su parte, 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, en todo momento, 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.

Mientras que la emisión septiembre 2005 cuenta con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable mediante el cual GBC (fideicomitente) cedió fundamentalmente, en propiedad fiduciaria, contratos de préstamos (pagarés) suscritos a un plazo no mayor de 16 años con empleados de la Caja del Seguro Social (CSS) y no mayor de 20 años con empleados de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), en beneficio de los tenedores registrados de dichos bonos. Este fideicomiso esta compuesto por: i) créditos otorgados exclusivamente a empleados de la ACP (aproximadamente un 55% de los créditos cedidos al fideicomiso), a empleados de la CSS (aproximadamente un 18% de los créditos cedidos) y a empleados de otras entidades gubernamentales (Ministerio de Educación, Ministerio de Salud, Órgano Judicial y Contraloría General de la República) (que componen aproximadamente un 27% de los créditos cedidos); la suma de los saldos de los créditos cedidos representará, en todo momento, no menos del 140% 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 la ACP, la CSS y la Contraloría General de la República. Esta última también actúa como agente de descuento del Ministerio de Educación, el Ministerio de Salud y el Órgano Judicial.

Cabe señalar que, a diciembre 2005, se registran casos aislados de préstamos otorgados a jubilados, pensionados y empleados públicos que se encuentran con mora mayor a 90 días, reflejándose en una

proporción con relación a la cartera crediticia total de menos de un 1%.

Finalmente, es importante mencionar que a diciembre 2005 las emisiones vigentes están garantizadas por aproximadamente US$133.7 MM en cartera de créditos para consumo, lo cual representaría alrededor de un 22% de la misma a dicha fecha. Fitch Ratings monitoreará el crecimiento de la cartera así como la dinámica relacionada con las nuevas emisiones colateralizadas con dicha cartera que se vayan colocando en el futuro, debido a su consecuente efecto sobre la calidad crediticia del banco frente a acreedores subordinados.

Capital: Durante los primeros seis meses del año fiscal 2005-2006, el patrimonio creció levemente sobre la base de un mayor monto de utilidades no distribuidas. Por su parte, durante el interanual se observa el incremento en el patrimonio (21%) que resultó de la inyección de capital común y capital preferente que se realizó durante el primer semestre del año 2005, lo cual permitió la mejora en los indicadores patrimoniales con respecto a los históricos durante dicho período llegando, tanto la capitalización como la suficiencia patrimonial, a ubicarse en niveles sobresalientes con relación a registros históricos, y comparando favorablemente con sus más cercanos competidores.

Con relación al capital preferente, este se compone de una emisión de acciones preferidas no acumulativas y permanentes distribuida en dos series (A y B). La serie A devenga un dividendo anual equivalente a una tasa fija de 7% por los primeros 4 años, y 7.5% a partir del quinto, mientras que la serie B devengará un dividendo variable anual (Libor 1 mes + 3%), con un piso de 6.75% y un techo de 7.75%. Estas acciones pueden ser redimidas a entera discreción de GBC una vez cumplido el tercer año de la fecha de emisión con previa autorización de la Superintendencia; mientras que no pueden ser redimidas por el inversionista.

Es así como el indicador de suficiencia patrimonial se incrementó a un 15.6% a diciembre 2005 (13.4% a diciembre 2004), comparando de manera similar con relación a sus más cercanos competidores. Por su parte, el nivel de capitalizacion también experimentó un notorio aumento durante el interanual (2005: 13% y 2004: 11%) llegando a comparar en un nivel similar con el promedio del SBN a diciembre 2005 (13%).

De acuerdo a la administración, no se tiene planificado un incremento de capital social para lo que resta del año fiscal 2005-2006; mientras que en el período junio-diciembre 2005, se repartió un 27% de las utilidades del ejercicio fiscal 2005, de los cuales un 8% fueron dividendos preferentes, mientras que un 19% fueron dividendos comunes. Fitch Ratings ve de manera positiva el fortalecimiento patrimonial que ha realizado la entidad la cual, aunado a un relativamente moderada proporción de patrimonio comprometido en activos improductivos, todavía le otorga alguna flexibilidad financiera a GBC para enfrentar crecimientos proyectados en la cartera, así como posibles deterioros de la misma.

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS	**Dic-05**	**Dic-04**	**Jun-05**	**Jun-04**	**Jun-03**	**Jun-02**
(en miles de US$)						
Intereses sobre Préstamos	27,730	27,178	54,246	52,016	50,152	47,745
Intereses sobre Inversiones - Depósitos	3,368	2,412	4,829	2,244	2,096	2,563
Gastos de Intereses	14,914	14,304	27,954	25,896	28,618	32,322
Ingreso Neto por Interés	**16,184**	**15,286**	**31,122**	**28,363**	**23,630**	**17,985**
Otros Ingresos Operativos Netos	**8,131**	**7,165**	**12,662**	**10,429**	**8,936**	**10,615**
Provisiones para Préstamos	2,040	3,170	7,000	8,046	7,847	11,612
Ingresos Operativos Netos, después de provisiones	**22,275**	**19,281**	**36,784**	**30,746**	**24,719**	**16,989**
Total de Gastos de Operación	**12,926**	**11,614**	**23,482**	**20,457**	**16,948**	**14,890**
Utilidad (Pérdida) de Operación	**9,349**	**7,667**	**13,302**	**10,289**	**7,772**	**2,098**
Ingresos Extraordinarios	0	0	0	0	0	3,225
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	**9,349**	**7,667**	**13,302**	**10,289**	**7,772**	**5,323**
Impuestos	1,349	(295)	(347)	69	461	(216)
Utilidad Neta del Período	**8,000**	**7,961**	**13,649**	**10,221**	**7,311**	**5,539**

BALANCES DE SITUACION	**Dic-05**	**Dic-04**	**Jun-05**	**Jun-04**	**Jun-03**	**Jun-02**
(en miles de US$)						
Activos						
Depósitos en Bancos	47,357	58,646	69,453	60,999	70,041	66,676
Inversiones	148,139	108,716	108,779	89,481	54,717	59,674
Préstamos Brutos	613,654	569,019	597,348	546,768	487,171	447,173
(Reserva de Saneamiento)	15,057	12,262	15,009	10,083	7,530	7,555
Total Activos Productivos	**794,093**	**724,119**	**760,571**	**687,165**	**604,399**	**565,969**
Activo Fijo Neto (AFN)	**24,915**	**19,416**	**21,163**	**17,185**	**16,931**	**15,371**
Efectivo	16,081	10,632	11,429	10,464	10,750	10,027
Activos Extraordinarios Netos	0	0	0	0	0	0
Otros	42,762	46,865	41,425	33,591	20,531	19,570
Activos No Productivos	**58,843**	**57,497**	**52,855**	**44,055**	**31,281**	**29,597**
Total Activos	**877,850**	**801,032**	**834,589**	**748,405**	**652,612**	**610,937**
Total Depósitos	**624,143**	**567,617**	**595,577**	**521,563**	**472,794**	**445,208**
Depósitos a la Vista	66,604	50,704	55,976	46,560	42,269	29,415
Depósitos de Ahorro	119,802	111,349	115,983	99,315	90,508	75,115
Depósitos a Plazo	437,737	378,373	423,617	375,688	340,017	340,678
Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra	0	0	0	14,629	8,333	15,110
Títulos por Pagar	79,251	76,000	76,000	70,428	51,730	40,000
Préstamos de Entidades Financieras	37,808	42,250	31,685	41,723	30,204	27,156
Otros Pasivos	25,981	23,692	25,537	22,380	18,100	16,748
Total Pasivos	**767,183**	**709,559**	**728,799**	**670,723**	**581,160**	**544,222**
Capital Común	43,984	33,984	43,984	33,984	33,984	33,709
Capital Preferente	30,000	28,400	30,000	20,000	20,000	20,000
Reserva de capital	2,901	0	2,926	0	0	275
Cambios netos en valores disponibles para la venta	845	-410	259	-513	-1,084	-1,774
Utilidades no Distribuidas	32,938	29,499	28,620	24,211	18,551	14,505
Total Patrimonio	**110,667**	**91,473**	**105,789**	**77,682**	**71,451**	**66,715**
Total Pasivos y Patrimonio	**877,850**	**801,032**	**834,589**	**748,405**	**652,612**	**610,937**

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS DE RAZONES	Dic-05	Dic-04	Jun-05	Jun-04	Jun-03	Jun-02
Calidad de Activo (Miles de US$)						
Préstamos Brutos	613,654	569,019	597,348	546,768	487,171	447,173
Préstamos Vencidos	11,240	9,946	10,092	10,086	8,832	14,932
Prestamos Clasificados C, D, E	22,854	14,076	16,570	15,895	16,188	23,319
Saneamiento Neto *(Net charge-offs)*	1,992	1,235	2,074	5,493	8,274	9,836
Calidad de Activo (%)						
Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.83	1.75	1.69	1.84	1.81	3.34
Prestamos Clasificados C,D,E / Préstamos Brutos	3.72	2.47	2.77	2.91	3.32	5.21
Reserva de Saneamiento / Préstamos Brutos	2.45	2.15	2.51	1.84	1.55	1.69
Reserva de Saneamiento / Préstamos Vencidos	133.96	123.29	148.73	99.97	85.25	50.59
Reserva de Saneamiento / Préstamos Clasificados C, D, E	65.88	87.11	90.58	63.43	46.51	32.40
Préstamos Vencidos / (Patrimonio+Reserva de Saneamiento)	8.94	9.59	8.35	11.49	11.18	20.11
(Vencidos+AFN+Plusvalía) / (Patrimonio+Rva. de Saneamiento)	35.40	36.45	32.79	40.67	44.02	53.71
Saneamiento Neto / Préstamos Brutos Promedio	0.33	0.22	0.36	1.06	1.77	2.33
Provisiones para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.34	0.57	1.22	1.56	1.68	2.75
Capital (%)						
Patrimonio / Total Activos	12.61	11.42	12.68	10.38	10.95	10.92
Patrimonio / Préstamos Brutos	18.03	16.08	17.71	14.21	14.67	14.92
AFN / Patrimonio	22.51	21.23	20.00	22.12	23.70	23.04
Fondo Patrimonial / Activos Ponderados por Riesgo	15.58	13.38	15.42	11.43	11.48	11.89
Rentabilidad (%)						
ROAA (Utilidad Neta / Total Activos Promedio)	1.87	2.06	1.72	1.46	1.16	0.96
ROAE (Utilidad Neta / Patrimonio Promedio)	14.78	18.83	14.88	13.71	10.58	10.07
Margen de Interés Neto	3.78	3.95	3.93	4.05	3.74	3.11
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	53.16	51.73	53.63	52.73	52.04	52.06
Gastos Operativos / Total Activos Promedio	3.02	3.00	2.97	2.92	2.68	2.57
Otros Ingresos Operativos Netos / Ingresos Operativos Netos	33.44	31.91	28.92	26.88	27.44	37.12
Otros Ingresos Operativos Netos / Total Gastos Operativos	62.90	61.69	53.92	50.98	52.72	71.29
Liquidez (%)						
Préstamos / Activos	69.90	71.04	71.57	73.06	74.65	73.19
Préstamos / Depósitos	98.32	100.25	95.58	99.82	96.71	90.62
(Activos Líquidos + Inversiones) / Activos	24.10	22.22	22.73	21.50	20.76	22.32
(Activos Líquidos + Inversiones) / Depósitos	33.90	31.36	30.35	29.38	26.90	27.64

Este reporte ha sido elaborado utilizando información proporcionada por los emisores y otras fuentes que se consideran confiables. Fitch Centroamérica no audita dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna ante terceros por pérdidas que puedan producirse como consecuencia de su falsedad. Este informe debe leerse conjuntamente con el prospecto emitido por la compañía emisora. La calificación otorgada podrá ser modificada, suspendida o retirada, como consecuencia de cambios en la información, su falta de disponibilidad, o por otras razones. La calificación otorgada es una opinión y no una recomendación para comprar, vender o mantener determinado título, ni un aval o garantía de la emisión o del emisor.

ANEXO D

El Centro Bancario

Informe Ejecutivo Junio 2006

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República de Panamá

El Centro Bancario
Resumen Ejecutivo

- ✓ El desempeño del Centro Bancario se mantiene positivo durante el primer semestre. Un favorable entorno económico interno y externo sigue mejorando el ambiente de negocios y mitigando los riesgos en el corto y mediano plazo.

- ✓ La utilidad neta en base consolidada alcanza un nivel de B/476 millones, equivalentes a un ROAA de 2.14% y un ROE de 18.18%.

- ✓ Los activos en base consolidada alcanzan un nivel de B/47,660 millones lo que representa un aumento de 15.8% en comparación con similar período del año anterior. Los activos en base individual suman B/41,501 millones con un crecimiento de 16.6%.

- ✓ El crédito interno al sector privado mantiene una dinámica sostenida de crecimiento (14.4%), estimulado por el aumento en el financiamiento hipotecario.

- ✓ Los desembolsos de préstamos nuevos suman B/5,948 millones lo que representa un aumento de B/849 millones respecto de similar período del año anterior.

- ✓ Las tasas de interés se mantienen con una tendencia relativamente estable, con ajustes muy leves hacia el alza, tanto en las tasas activas como pasivas.

- ✓ Durante el inicio del segundo semestre dos hechos relevantes se dieron en el sistema bancario: la designación por parte del Órgano Ejecutivo de un nuevo Superintendente de Bancos, un profesional con amplia y reconocida trayectoria en el sector bancario; segundo, el anuncio del Grupo HSBC de la oferta pública de adquisición de Primer Banco del Istmo, el banco de mayor tamaño de activos en Panamá y la región centroamericana.

El Centro Bancario
Informe Ejecutivo
Junio 2006

Marco General

La actividad bancaria durante el primer semestre del año refleja un desempeño positivo, como respuesta a un contexto económico interno y externo favorable. La mayor demanda de crédito que proviene del mercado doméstico e internacional, permite al sistema bancario mantener expectativas favorables sobre los desarrollos a corto y mediano plazo. El ambiente de negocios ha sido propicio para que la intermediación financiera siga mostrando resultados satisfactorios y que las perspectivas del sector se sigan consolidando sobre estrategias de expansión que favorecen, tanto el mayor flujo de crédito a la economía doméstica como la consolidación de operaciones regionales.

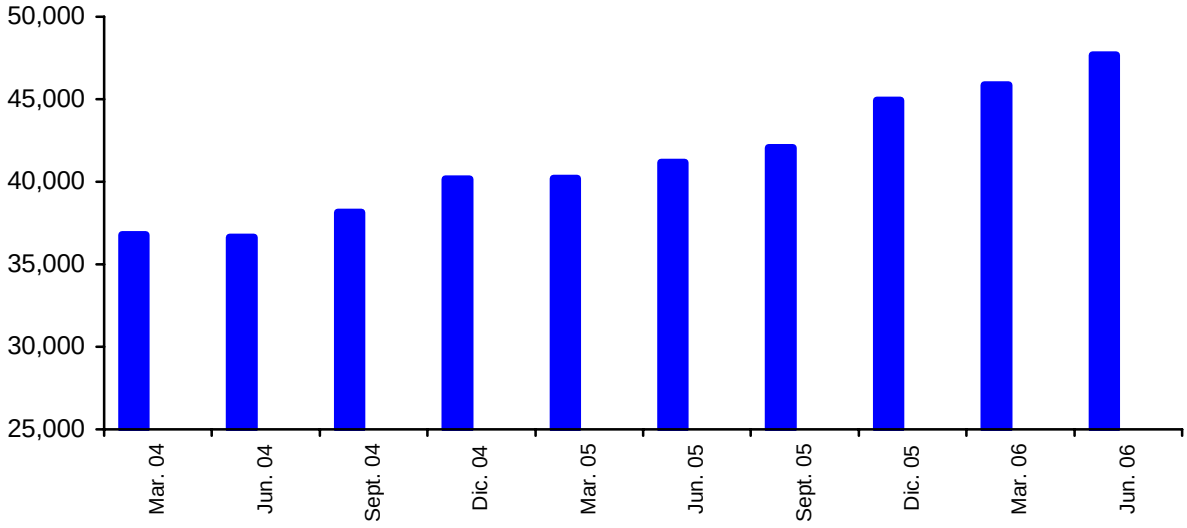
El sistema bancario, que tradicionalmente trabaja con una liquidez alta, mantiene un ritmo sostenido de captaciones en el mercado local, que se ha fortalecido como la base de la expansión crediticia. Los fundamentos se mantienen sólidos y estables, caracterizados por una buena adecuación patrimonial, mejoras en la calidad de activos, margen financiero competitivo, que hacen que el retorno sobre el patrimonio del sistema se mantenga en niveles positivos.

Los principales factores de riesgo al entorno económico están asociados a elementos externos: primero, la evolución sobre el mercado del crudo y sus efectos sobre los costos de energía, que resta potencialidad al crecimiento económico e introduce presiones inflacionarias; segundo, las tasas de interés internacionales que han mostrado una tendencia hacia el alza. Estos factores constituyen elementos que podrían modificar el equilibrio en las principales variables macroeconómicas.

La utilidad neta del Centro Bancario en base consolidada (incluyendo las operaciones de las subsidiarias que consolidan con los bancos casa matriz en Panamá) alcanza un nivel de B/476 millones, lo que representa un crecimiento de 32.6% en comparación con similar período del año anterior. El ingreso operacional sigue mostrando las potencialidades del sistema para generar ganancias, la cual descansa en una fuerte expansión del crédito y mejoras en los procesos de administración de crédito.

Los activos en base consolidada registran un nivel de B/47,660 millones, con un crecimiento de 15.8% en comparación con similar período del año anterior. Los activos en base individual (o sea, sin incluir las subsidiarias que consolidan con los bancos casa matriz) alcanzan un nivel de B/41,501 millones, lo que representa un crecimiento de 16.7% en comparación con similar período del año anterior.

Centro Bancario Internacional
Total de Activos en Base Consolidada
Marzo 2004 - Junio 2006



El mayor nivel de la actividad bancaria tiene a la operación de crédito como su principal motor de crecimiento. El crédito interno al sector privado registra un aumento de 14.4%, especialmente por el fuerte impulso del financiamiento hipotecario. El crecimiento del crédito interno sigue acompañado por mejoras en los índices de calidad de cartera. Los préstamos vencidos representan el 1.4% del total de la cartera y las provisiones cubren en un 140.6% el total de la cartera vencida.

La adecuación patrimonial se mantiene sólida y los fondos de capital representan el 17.4% de los activos ponderados por riesgo, con un alto componente (99%) de capital primario respecto a los fondos de capital del sistema.

La liquidez financiera, medida como la razón entre las colocaciones interbancarias, en su mayoría con una maduración menor a 186 días, como proporción del total de los depósitos captados del sistema alcanza un nivel de 23.8%.

Las tasas de interés reflejan una tendencia de ligeros ajustes hacia el alza, en especial las tasas pasivas. El promedio de las tasas pasivas para captaciones a plazo fijo a seis (6) meses promedio refleja niveles de 3 12/16% para la banca panameña y 4% para la banca extranjera. Los promedios de las tasas activas, tomando como referencia las tasas de préstamos comerciales a un año plazo, registra niveles de 8% para la banca de capital panameño y 7 3/16% para la banca extranjera.

En el inicio del segundo semestre se han dado dos hechos relevantes en el sistema bancario panameño. En primer lugar, la designación por el Órgano Ejecutivo de un nuevo Superintendente de Bancos, Ing. Olegario Barrelier Chiari, profesional con

amplia y reconocida trayectoria, tanto en la esfera de supervisión bancaria (ex Director de la antigua Comisión Bancaria Nacional 1983-84) como en el mercado bancario privado (32 años de servicio en The Chase Manhattan Bank, siendo Vicepresidente y Gerente General de 1989 - 2000).

El segundo hecho relevante es el anuncio formal del Grupo HSBC de la adquisición del Primer Banco del Istmo, el banco de mayor tamaño de activos en Panamá y la región de Centroamerica y República Dominicana. Al 30 de junio de 2006, Primer Banco del Istmo cuenta con activos en base consolidada de B/7,203 millones, y mantiene presencia regional en los mercados de Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador, Colombia y el Caribe. Con la próxima materialización de la Oferta Pública de Adquisición, el Grupo HSBC se transformará en el de mayor posicionamiento regional, que sumada a la operación que mantienen en Panamá consolidaría a un grupo bancario de alrededor de B/9,200 millones en tamaño de activos.

La OPA de HSBC por Primer Banco del Istmo

El Grupo HSBC cuenta en Panamá con dos licencias bancarias: HSBC Panamá, S.A. y HSBC USA, los cuales presentan activos al 30 de junio de 2006 por B/1,710 millones y B/256.6 millones, respectivamente. El principal giro de negocio de HSBC Panamá es proveer servicios de crédito al mercado local (B/1,133 millones), en especial financiamiento hipotecario (B/533 millones) y corporativo (B/313 millones). HSBC USA se especializa en la gestión de tesorería del grupo; sus colocaciones interbancarias (B/223.5 millones) representan el 87% del total de activos, las cuales tienen como fuente de fondos recursos captados en el exterior del mercado interbancario. Los activos combinados de ambas licencias bancarias reflejan un nivel de B/1,967 millones a junio del presente año.

Primer Banco del Istmo es el grupo bancario privado más grande de Panamá y la región centroamericana. Con activos consolidados al mes de junio de B/7,203 millones ofrece una amplia red de servicios bancarios de financiamiento corporativo, de consumo, mercado de capitales, seguros, además de los servicios de banca internacional en mercados off-shore. El Grupo Banistmo cuenta con subsidiarias en Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador, Colombia, así como en mercados del Caribe.

La adquisición daría al HSBC el primer lugar en crédito hipotecario con un posicionamiento de mercado de 29%; en crédito de consumo como el primero en posicionamiento de mercado con 24% , y en crédito corporativo de primero con un posicionamiento de 22%.

Esto brindará a la región centroamericana los servicios de un grupo bancario con sólido prestigio a nivel mundial, elevando la calidad y acceso a la prestación de servicios bancarios, en especial ante los desafíos globales que emprende la región.

La transacción de adquisición estimada en B/1,770 millones constituye la mayor en el mercado financiero panameño; el Grupo HSBC ofreció un precio de compra por la acción de Primer Banco del Istmo de B/52.63, lo que significará un promedio de 2.6 veces sobre el valor en libro de la acción al 30 de junio de 2006.

La Operación Internacional del Centro Bancario

Los activos externos del Centro Bancario ascienden al 30 de junio a B/20,712 millones lo que representa un aumento de 8.45% en comparación con similar período del año previo. La mayor demanda de crédito en mercados regionales, a los cuales sirve el Centro Bancario, constituye el principal motor de crecimiento de las operaciones externas.

1. *Contexto Financiero Internacional*

Las operaciones externas se han visto favorecidas por el entorno positivo de los mercados financieros regionales. En el se distinguen los siguientes elementos fundamentales durante el primer semestre:

a. *Crecimiento de las economías industrializadas*: el ciclo de expansión económica en Estados Unidos (3.5%), China (11.3%), en las principales economías emergentes latinoamericanas, Colombia (5.2%), Brasil (3.5%), Chile (5.1%), así como en Asia (Japón 3.8%) ha generado un ambiente positivo para la intermediación financiera que se realiza en la región, con perspectivas favorables para el clima de negocios, en especial en el comercio exterior.

b. *Dinámica positiva en demanda de productos primarios*: la creciente demanda de productos primarios provenientes de los mercados asiáticos de China e India, mantiene un impacto positivo en productos de exportación primarios latinoamericanos, lo que tiene un balance favorable sobre la cuenta corriente de la balanza de pagos latinoamericana. Entre los productos con tendencia positiva en sus precios tenemos al cobre, soya, algodón, café, petróleo, aluminio, entre otros.

c. *Presiones Inflacionarias bajo control*: pese a las presiones por la tendencia en los precios del crudo, las presiones inflacionarias se mantienen bajo control, sin mayores efectos sobre políticas cambiarias.

d. *Demanda favorable por bonos soberanos de emergentes latinoamericanos*: las perspectivas favorables de América Latina, también han generado un flujo de capitales a la región, en especial hacia los instrumentos de renta fija soberana; los diferenciales sobre bonos del tesoro de EEUU se mantienen en los niveles más reducidos, lo que ha permitido que administradores de activos sigan considerando a los títulos latinoamericanos como instrumentos con un perfil adecuado para diversificar los riesgos y retornos de sus portafolios.

<HELP> para explicación. <MENU> para más funciones. P205 Index ECMX
Exportar a Excel: 98 <Go>.

Matriz económica mundial Pág 1/1

Periodo anterior | Próximo periodo | Editar indicadores | Editar países | Anuncios económicos

Países	PIB real YoY	PIB nominal YoY	IPC YoY	Desempleo ajustado	Tipo del Banco Central
Canadá	2.70% 6/05	3.20% 6/05	2.0% 7/05	6.80% 8/05	2.750% 9/05
China	9.5% 6/05	15.0% 3/05	1.3% 8/05	N.A.	3.87% 9/05
Alemania	0.6% 6/05	2.2% 6/05	1.9% 8/05	11.6% 8/05	2.000% 9/05
Francia	1.3% 6/05	2.41% 6/05	1.8% 8/05	9.9% 7/05	2.000% 9/05
Italia	0.1% 6/05	2.0% 6/05	2.0% 8/05	7.90% 3/05	2.000% 9/05
Reino Unido	1.8% 6/05	4.3% 6/05	2.40% 8/05	2.80% 8/05	4.500% 9/05
Japón	2.1% 6/05	1.2% 6/05	-0.3% 7/05	4.4% 7/05	0.100% 9/05
Singapur	5.2% 6/05	8.2% 6/05	0.1% 7/05	3.4% 6/05	2.25000% 9/05
EEUU	3.6% 6/05	6.1% 6/05	3.6% 8/05	4.90% 8/05	3.500% 9/05
Argentina	10.1% 6/05	16.4% 6/05	9.7% 8/05	N.A.	N.A.
Brasil	3.90% 6/05	N.A.	6.02% 8/05	N.A.	19.50% 9/05
Chile	6.5% 6/05	8.72% 6/05	2.40% 8/05	N.A.	4.00% 9/05
Colombia	3.61% 3/05	9.52% 3/05	4.88% 8/05	N.A.	6.00% 9/05
Costa Rica	4.2%12/04	15.6%12/04	14.06% 8/05	N.A.	N.A.
Venezuela	11.08% 6/05	24.00%12/03	14.90% 8/05	N.A.	N.A.

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2005 Bloomberg L.P.
G662-703-1 16-Sep-05 17:19:30

Fuente: Bloomberg

e. *Tendencia en los precios del crudo*: durante el primer semestre, los precios del petróleo internacional se mantuvieron con tendencias alcistas, lo que favoreció a las economías latinoamericanas que tienen ingresos de exportación provenientes del crudo como Venezuela, Ecuador, México.

2. *Operaciones Externas del Centro Bancario*:

Los activos externos del Centro Bancario mantienen una mayor dinámica desde la segunda mitad del año 2005. El crecimiento se distingue por dos elementos básicos: primero, una mayor exposición para financiamiento de comercio exterior en mercados regionales con clientes ligados a mercados de exportación; Bladex, en mercados como Brasil, Colombia y Perú; BNP Paribas, en mercados como Brasil y Colombia, son los bancos líderes en este segmento. Entre estos dos bancos se concentran cerca de una tercera parte del crédito externo que se realiza desde nuestro Centro Bancario.

Un segundo segmento esta asociado al registro de operaciones externas de bancos con casa matriz en sus mercados de origen, y cuyo establecimiento en Panamá descansa en decisiones corporativas que buscan diversificar operaciones internacionales de sus casas matrices. Entre ellos destacan: en Colombia, Bancolombia con cerca de la mitad de la operación en este país; en Costa Rica, BCT y BICSA; en Guatemala, GTC Bank; en Perú, Banco de Crédito del Perú y Sudamericano.

El otro componente importante de la operación internacional es el manejo de tesorería que se realiza desde Panamá. La cartera de activos líquidos externos están concentrada en bancos de primera línea con grado de inversión, lo que supone una disponibilidad de fondos con bajo riesgo de contraparte. La otra gestión viene dada por la administración de instrumentos de deuda de renta fija, en especial títulos gubernamentales de Estados Unidos, bonos soberanos de mercados emergentes, e instrumentos de renta fija del mercado hipotecario de Estados Unidos que garantizan una liquidez y rentabilidad favorable.

Centro Bancario Internacional
Total de Crédito Externo, en países seleccionados a junio 2006
En millones de Balboas

Total Crédito Externo		**9,63.00**
	Bladex	2,85.80
	BNP Paribas	994.40
	Bancolombia	736.40
Brasil		**884.8**
	Bladex	628.4
	BNP Paribas	196.3
	Towerbank Internacional	21.2
Colombia		**1,228.70**
	Bancolombia	654.3
	Bladex	187.6
	BNP Paribas	96.2
Costa Rica		**1,073.30**
	BCT	350.9
	Bicsa	205.3
	Banco Uno	81.3
Guatemala		**937.1**
	GTC Bank	346.7
	Banco Agrícola	99.3
	Banco Uno	90.4
Perú		**957.6**
	Banco de Crédito del Perú	571.1
	Bladex	268.6
	Banco Sudamericano	66.7

Fuente: Superintendencia de Bancos

El Contexto Económico Interno

Durante el primer semestre la economía panameña sigue mostrando señales de mayor dinamismo. El mejor desempeño es respuesta de la tendencia de las exportaciones de servicios y bienes agrícolas no tradicionales, un mayor nivel de gasto de consumo privado, así como la mayor inversión del sector privado, estimulado por el mercado inmobiliario. De conformidad con estimaciones oficiales del Ministerio de Economía y Finanzas, la economía se expande a una tasa promedio cercana al 6.5% en términos reales; los indicadores de coyuntura siguen confirmando esta tendencia. El índice mensual de actividad económica (IMAE)

registra un crecimiento de 7.4% en comparación con similar período del año anterior.

Los sectores económicos claves en el mejor desempeño de la economía son:

a. *Zona Libre de Colón*: el movimiento comercial presenta un aumento de las reexportaciones de 22.0% y de las importaciones de 13.0%;
b. *Canal de Panamá*: las toneladas netas de carga a través del Canal han aumentado en 5.7% al mes de junio y el ingreso por peaje de la empresa presenta un aumento de 20.3%.
c. *Turismo*: el gasto de turistas en el mercado local asciende a B/452.4 millones, lo que representa un aumento de 17.9% en comparación con similar período del año anterior; el porcentaje de ocupación de hoteles esta en un promedio de 51.5%;
d. *Sector Portuario*: el movimiento de carga aumenta en 1.4% en comparación con similar período del año anterior;
e. *Construcción*: la inversión asociada al volumen de permisos de construcción presenta un menor nivel en comparación al año anterior, dado que un fuerte volumen de los mismos se registró con el objetivo de acogerse a incentivos de carácter tributario; el volumen de concreto premezclado utilizado en construcción física aumenta en 27.0% respecto a similar período del año anterior;
f. *Sector Comercial e Industrial*: los ingresos brutos generados por las ventas en los sectores de comercio mayorista (15.8%), minorista (13.4%), servicios y turismo (11.3%), e industria manufacturera (5%) presentan signos positivos en comparación con similar período del año previo.

Los anteriores elementos sientan las bases para expectativas positivas sobre el desarrollo del ciclo económico doméstico. La agenda de políticas públicas estará concentrada durante la segunda mitad del año en la consulta pública sobre la expansión del Canal de Panamá y el cierre de negociación del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos de América. De igual forma, se adelantan las gestiones de negociación con Centroamérica, para el cierre bilateral con los países de la región, de forma de poder concertar de forma unificada con la Unión Económica Europea. Ello va a brindar una mayor inserción de la economía panameña y de la región con los grandes bloques comerciales internacionales, lo que favorece las perspectivas de financiamiento comercial en la región, así como la atracción de inversión extranjera en nuestros mercados.

El Crédito Interno

El saldo de la cartera de crédito interno del Sistema Bancario Nacional asciende a un nivel de B/15,703 millones, lo que representa un crecimiento de 13.3% si se compara con similar período del año anterior. El saldo de la cartera de crédito interno al sector privado es de B/14,911 millones, equivalente a cerca del 88% del PIB; los préstamos al sector privado de la

economía presentan un aumento de 14.4% si se compara con similar período del año previo.

El desembolso de préstamos nuevos (que incluyen refinanciamientos) durante la primera mitad del año alcanza un volumen de B/5,948 millones lo que significa un aumento de B/849 millones más que en similar período del año anterior. El crédito a la economía mantiene un flujo de ingreso positivo al sistema económico, lo que impacta variables claves como el consumo y la inversión.

Sistema Bancario Nacional
Flujo Neto de Crédito al Sistema Económico
(Variación Absoluta de Saldos en millones de Balboas)

Detalle	2005	2006
Crédito Interno Sector Privado	1,316	1,876
Inversiones en Valores de Renta Fija Sector Privado	(176)	34
Depósitos Internos Particulares	508	1,609
Flujo de Crédito Neto	**632**	**301**

Fuente: Dirección Estudios Económicos, Superintendencia de Bancos.

Prueba de ello es que el flujo de crédito neto al sistema económico, medido como la suma del cambio en saldos del crédito interno al sector privado y las inversiones en valores de renta fija del sector privado local, deducidas las captaciones internas de particulares, asciende al primer semestre del año a B/301 millones.

El financiamiento hipotecario se mantiene como el segmento de crédito más dinámico del sistema bancario. Los préstamos hipotecarios registran un aumento de 15.7%, siendo los bancos de capital privado panameño, la de mayor exposición. El mayor dinamismo del mercado inmobiliario ha creado condiciones ventajosas para el mayor volumen de préstamos al sector. El mercado mantiene sus características de alta concentración; los cinco primeros bancos concentran el 76% del financiamiento otorgado, los cuales son dominados por bancos de capital panameño.

Los bancos de mayor dinamismo en la concesión de financiamiento durante la primera mitad del año son Primer Banco del Istmo (B/116.3 millones), Banco Continental (B/107.3 millones) y Banco General (B/105.6 millones). Estos bancos mantienen una cartera balanceada entre financiamientos fuera de ley preferencial (préstamos mayores a B/62,500 amparados por la Ley de intereses preferenciales) y los que reciben financiamiento preferencial. La tasa de referencia para el segmento de mercado preferencial se mantiene en 7%, mientras que el promedio que esta fuera de mercado preferencial es de aproximadamente 7 1/16%.

Los principales factores de riesgo en este segmento de mercado están asociados a la tendencia alcista en las tasas de interés y las promesas de hipoteca aprobadas en períodos previos en mercado no preferencial a tasas más bajas; debido a que las tasas se han ido ajustando con mayor rapidez del lado pasivo del balance, nuevos financiamientos en el sector tendrán que ir

acompañados de ligeros ajustes hacia arriba que reflejen la estructura de costo de fondos del sistema.

Sistema Bancario Nacional
Bancos con Mayor Crecimiento del Crédito Hipotecario
(en millones de balboas)

Bancos	Posición	Total Hipoteca	Local Comercial	Vivienda Hipotecaria
Total		614.0	155.2	458.8
Banistmo	2	116.3	44.8	71.5
Banco Continental	5	107.0	42.4	64.6
Banco General	1	105.6	40.4	65.2
HSBC Bank (Pmá.)	3	51.3	-4.0	55.3
Caja de Ahorros	6	41.3	-0.6	41.9
Otros		192.5	32.2	160.3

Fuente: Superintendencia de Bancos

Por su parte, el crédito de consumo personal muestra desarrollos positivos durante la primera mitad del año. El financiamiento de consumo personal ha crecido en 15.6% en comparación con similar período del año anterior, con un crecimiento más balanceado entre la banca extranjera y la banca privada panameña. Los financiamientos dedicados a préstamos personales (B/279.5 millones) para atender necesidades de consumo se mantienen como los de principal demanda, así como se observa un aumento importante en tanto en el segmento de tarjetas de crédito (B/94.6 millones), como en el de préstamos a autos (B/83.7 millones). Los bancos más dinámicos en este segmento de mercado son Bac Internacional Bank (B/96.2 millones), Banco Continental (B/59.7 millones) y Primer Banco del Istmo (B/58.8 millones).

Las tasas de interés en este segmento se han mantenido relativamente estables, lo que ha facilitado un mayor volumen de concesión de préstamos. Las tasas para financiamientos personales se mantienen en promedios cercanos a 9 15/16%, las de adquisición de autos en 7 12/16%.

Los principales factores de riesgo en este segmento de mercado pueden estar asociados a un cambio en el entorno económico que vulnere la capacidad de repago de prestatarios; dado que se mantienen expectativas positivas sobre los desarrollos de la economía y que este tipo de crédito es bien atomizado, no se prevé que los desarrollos en este segmento introduzcan mayor vulnerabilidad en el sistema. Otro factor que merece especial atención en la administración de crédito de consumo es la prolongación de los plazos de maduración de préstamos personales, los cuales se han extendido hasta 84 meses, y la capacidad para reajustar las tasas de interés en un entorno de aumento.

Sistema Bancario Nacional
Bancos con Mayor Crecimiento del Crédito al Consumo
(En millones de balboas)

Banco	Posición	Total Consumo	Préstamo Personal	Tarjetas de Crédito	Préstamo de Auto
Total		457.8	279.5	94.6	83.7
BAC Intl. Bank	9	96.2	92.3	0	3.9
Banco Continental	2	59.7	39.6	4.5	15.6
Banistmo	1	58.8	23.4	12.1	23.3
Banco Nacional	5	49.2	49.0	0.3	-0.1
BBVA	6	40.5	36.8	0.3	3.4
Otros		153.4	38.4	77.4	37.6

Fuente: Superintendencia de Bancos

El segmento de préstamos comerciales muestra un aumento de 8.3% si se compara con similar período del año anterior. Los bancos de capital privado panameño de mediano tamaño de activos y bancos extranjeros se muestran como los más dinámicos en el sector. La estructura en el segmento de préstamos corporativos es la más diversificada del sistema. Los cinco primeros bancos controlan el 43% del mercado. El financiamiento en el sector se ha visto estimulado por el desempeño del movimiento comercial en la Zona Libre de Colón. Del aumento de B/296.9 millones de crédito comercial, B/224.7 millones corresponden a financiamientos otorgados para propósitos de comercio en esta zona franca. Los bancos con mayor exposición en este segmento de mercado son: Banco Aliado (B/61.0 millones), Cuscatlán (B/48.9 millones) y Primer Banco del Istmo (B/47.9 millones).

Las tasas de interés para este segmento de mercado se mantienen relativamente estables, aunque con ligeros ajustes hacia el alza. Las tasas promedios para préstamos de comercio mayorista y minorista se mantienen en alrededor de 8 8/16%. Las tasas para financiamientos comerciales en Zona Libre de Colón presentan un ajuste mayor y los niveles han subido a 7 10/16% a junio 2006 de un nivel previo de 6 14/16% en diciembre 2005.

Sistema Bancario Nacional
Bancos con Mayor Crecimiento del Crédito al Comercio
(En millones de balboas)

Banco	Posición	Total Comercio	ZLC	Por Mayor	Por Menor	Servicio
Total		296.9	224.7	24.6	31.1	16.5
Banco Aliado	5	61.0	34.0	27.7	0	-0.7
Cuscatlán	8	48.9	0	48.6	0	0.3
Banistmo	1	47.9	25.6	-26.6	23.6	25.3
Multicredit Bank	9	41.8	18.3	4.0	-5.5	25.0
HSBC Bank (Pmá.)	2	40.5	5.3	-0.5	-0.8	36.5
Otros		56.8	141.5	-28.6	13.8	-69.9

Fuente: Superintendencia de Bancos

Los principales factores de riesgo en este segmento de mercado se asocian especialmente a un entorno volátil en los principales mercados de reexportación de la Zona Libre de Colón, que pudiera restar dinamismo a la operación comercial. Los mismos están

concentrados en el mercado suramericano, en economías que se han visto favorecidas por el aumento en precio de materias primas (Venezuela, Ecuador, Colombia, Chile, Brasil).

El ciclo de expansión crediticia esta acompañado por mejoras sustantivas en la calidad de crédito. El índice de calidad de cartera medido como la proporción de préstamos vencidos (en términos generales el promedio del saldo de la cartera que no registra pagos de principal e intereses con más de 90 días) como proporción del total de la cartera de préstamos registra un promedio de 1.4%. Este indicador se ha reducido en razón de un menor nivel de cartera vencida, así como por el aumento de la cartera de préstamos.

Para los bancos de capital privado panameño, este indicador se ha reducido a 1.3% de un nivel previo de 1.6% en similar período del año anterior. El monto de cartera vencida en la banca de capital privado panameño asciende a B/116.8 millones. Por su parte, las provisiones para cartera adversa del Centro Bancario representan el 1.9% del total de la cartera de préstamos, lo que significa una cobertura de 140% de la cartera vencida. Para los bancos de capital privado panameño, el nivel de reservas representan el 1.5% de la cartera.

La cartera de préstamos del Centro Bancario esta clasificada en un 93.5% como cartera normal; los créditos adversos, o sea aquellos clasificados como de mayor riesgo en las categorías dudoso e irrecuperable representan el 1.8%. Para los bancos de capital privado panameño, la cartera normal representa el 92.8% del total de la cartera, mientras que la cartera adversa (dudosa más irrecuperable) representa el 1.7% de la cartera.

Capital

La adecuación de capital del sistema bancario asciende a junio 2006 a un nivel de 17.4%. En términos generales, lo mismo representa un adecuado nivel de aportación de recursos propios de los accionistas de los bancos del sistema para cubrir riesgos no previstos. El nivel de adecuación patrimonial excede el mínimo de 8% que requiere la normativa bancaria panameña.

Los fondos de capital son constituidos en casi un 99% por capital primario, lo que refleja la sólida condición de capitalización del sistema. Los bancos han desarrollado pocos instrumentos de deuda que puedan clasificarse como capital secundario de conformidad con el marco de regulación de Panamá.

Centro Bancario Internacional
Adecuación de Capital
30 de Junio de 2006
(en millones de balboas)

Categorías	Panameña Privada	Extranjera Privada	Oficial	Internacional	CBI
Categoría 1	1,615.5	1,518.5	663.5	439.9	4,237.3
Categoría 2	1,485.5	358.9	-	119.9	1,964.4
Categoría 3	1,137.4	2,083.1	1,406.5	590.2	5,217.3
Categoría 4	4,307.2	2,363.3	1,075.7	444.2	8,190.4
Categoría 5	9,561.2	9,141.8	1,915.7	1,517.4	22,136.0
Instrumentos Derivados Contratos Tasas	76.6	0.0	0.0	0.0	76.6
Instrumentos Derivados Contratos Monedas	68.8	0.0	0.0	5.3	74.1
Activos Ponderados de Riesgo Netos	11,871.8	10,659.6	2,605.6	1,842.3	26,979.3
Fondos de Capital	1,764.1	1,860.7	706.9	353.8	4,685.5
Adecuación de Capital	14.9%	17.5%	27.1%	19.2%	17.4%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Rentabilidad

Los resultados registrados durante el primer semestre siguen reflejando la sólida condición financiera del sistema bancario. El nivel de utilidad equivale a un rendimiento sobre activos generadores de ingreso promedio (ROAA) de 2.14% y un nivel de rendimiento sobre patrimonio promedio (ROE) de 18.18%. Los resultados tienen tendencias diferenciadas entre la banca privada panameña y la de capital extranjero. En el caso de los bancos panameños, los resultados reflejan una menor capacidad de generación de ganancia, en parte por un mayor ajuste en el costo de fondos para mantener los activos, lo que ha hecho que el margen financiero y el margen operacional presenten un menor nivel que a similar período del año previo. Ello ha sido compensado por mejoras en la eficiencia a nivel operacional y una menor asignación de gasto de provisiones para castigo de préstamos.

Para los bancos de capital privado extranjero, los rendimientos de los activos generadores de ingreso se han incrementado en una mayor proporción que los costos de mantener estos activos. Ello ha permitido fortalecer el margen financiero, lo que sumado a la mayor diversificación de fuentes de rendimiento, han significado un mejor margen operacional. Los niveles de eficiencia se han mantenido estables lo que ha permitido fortalecer el rendimiento sobre activos.

Banca Privada
Estado de Resultados
(como proporción de los activos generadores de ingreso promedio)

Principales cuentas	Banca Extranjera		Banca Panameña Privada	
	Jun.05	Jun. 06	Jun.05	Jun. 06
A. Ingreso por Intereses	5.13%	7.15%	6.96%	6.58%
B. Egreso de Operaciones	2.54%	4.12%	3.64%	4.30%
C. Ing. Neto de Intereses	2.59%	3.03%	3.31%	2.28%
D. Otros Ingresos	2.40%	2.77%	1.62%	2.39%
E. Ingreso de Operaciones	4.99%	5.80%	4.93%	4.67%
F. Egresos Generales	2.32%	2.37%	2.34%	2.24%
G. Utilidades antes de Prov.	2.66%	3.4%	2.59%	2.43%
H. Cuentas Malas	0.30%	0.60%	0.50%	0.36%
I. Utilidad del Período	2.36%	2.83%	2.09%	2.08%
Fuente: Superintendencia de Bancos				

Fuente: Superintendencia de Bancos

Liquidez

La liquidez del sistema se mantiene estable y la capacidad para acceder a fondos del sistema económico presenta un crecimiento sostenido. Las captaciones de particulares internas presentan un aumento de 14.5% respecto a similar período del año anterior. Para los bancos de capital privado panameño, la capacidad de acceder a recursos económicos de particulares aumenta en 13.8%. Los activos líquidos, equivalentes a colocaciones en el mercado interbancario y efectivo, representan en promedio el 16.5% del total de los activos, un porcentaje menor que el 19.5% de similar período del año anterior.

Parte de la liquidez del sistema se ha utilizado como fuente de fondos para financiar el ciclo de expansión crediticia, en especial de recursos externos. Ello es indicativo de la ventaja que representa la integración financiera del sistema bancario panameño. Ante una mayor demanda de crédito, el sistema tiene la flexibilidad de utilizar recursos externos sin que ello represente un riesgo para el sistema.

De igual forma, la composición de la cartera de inversiones presenta una exposición en valores que complementa el mercado interbancario. Los mismos están constituidos especialmente por notas del tesoro de EEUU, así como de instrumentos de renta fija del mercado hipotecario americano, las cuales se caracterizan por su alta conversión y bajo riesgo.

Eventos Recientes de Regulación y Supervisión

En junio de 2006 el órgano Ejecutivo designó al Dr. Nicolás Ardito Barletta como nuevo miembro de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos en reemplazo del Dr. Eduardo Ferrer, quien cumplió su período de conformidad como lo establece la Ley Bancaria. El Dr. Ardito Barletta ocupó la primera magistratura de la Nación y además se distinguió, tanto en el sector público como privado en cargos como: Vicepresidente del Banco Mundial

para América Latina y Ministro de Planificación y Política Económica de Panamá.

La Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA), celebró su XXXVIII Sesión de Junta Directiva. Panamá participó en su carácter de Vicepresidente de la Junta Directiva de ASBA. La sesión se celebró el pasado 23 de junio de 2006 en la ciudad de Miami, Florida de los Estados Unidos de América. ASBA está conformada actualmente por los máximos organismos de supervisión y regulación bancaria de 34 países del Continente Americano y tiene como misión desarrollar, diseminar y promover prácticas de supervisión bancaria en las Américas en línea con estándares internacionales, así como apoyar el desarrollo de competencias y de recursos en supervisión bancaria a través de la efectiva provisión de capacitación y servicios de cooperación técnica.

Seguimiento a la Hoja de Ruta en el Marco de Regulación

Durante la segunda mitad del presente año, la Superintendencia de Bancos avanzará en su Hoja de Ruta anunciada a inicios de año relativo a cambios en el marco de regulación. Entre los principales acuerdos que se esperan aprobar durante la segunda mitad del año destacan: (i) actualización del acuerdo de adecuación de capital para completar su revisión respecto a Basilea I, introduciendo ponderadores para operaciones fuera de balance sobre líneas de crédito por desembolsar irrevocables según período de maduración y garantía de la línea; (ii) fortalecimiento de la regulación sobre liquidez, para actualizar la regulación acorde a estándares de calificación de riesgo de inversión en bancos en el extranjero aceptables; (iii) regulación sobre litigantes de riesgo de crédito, conforme a criterios del Nuevo Acuerdo de Capital - Basilea II, estableciendo claros lineamientos sobre las garantías y avales que serán consideradas como litigantes de riesgo para la evaluación de activos.

La Superintenendencia de Bancos esta desarrollando con el respaldo de la consultora externa Price Waterhouse Coopers Argentina, las bases para una nueva regulación sobre riesgo mercado que introduzca una metodología estandarizada para medición de riesgo y establecimiento de requerimientos patrimoniales, de conformidad con los lineamientos de Basilea.

Paralelamente, se han fortalecido las acciones de capacitación del personal técnico de la Superintendencia. Con el respaldo de consultores especializados y del Banco de España, se ha adelantado en el tema de valoración de instrumentos financieros y de riesgo de crédito, y con Price Waterhouse Coopers, también se incluye un plan de capacitación para el personal técnico, que permita profundizar en el tema de riesgo mercado y de Basilea II.

La Superintendencia de Bancos participó en la Mesa Redonda de Diálogo con el Sector Privado de Estados Unidos de América y Latinoamérica para abordar el tema de la prevención y combate del blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo.

La reunión es una iniciativa de la Oficina de Combate al Terrorismo y Crímenes Financieros del Tesoro de los Estados Unidos de América, y asistirán altas autoridades de otras organizaciones como OFAC, FINCEN, representantes de asociaciones privadas de bancos de Estados Unidos y América Latina, al igual que representantes de organismos como FELABAN, GAFISUD, entre otros.

El objetivo principal de esta Mesa Redonda es congregar a Autoridades claves de los Estados Unidos de América y Latinoamérica, así como del sector privado bancario de ambas latitudes, con el fin de establecer un diálogo formal y continuo que permita identificar y analizar las principales preocupaciones que tiene el sector privado en relación al tema de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo, así como elaborar un Plan de Acción, que incluya entre otras acciones el desarrollo de conferencias y seminarios que fortalezcan el Sector Privado Bancario en el combate de estos flagelos.