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

PROSPECTO INFORMATIVO
GLOBAL BANK CORPORATION
BONOS CORPORATIVOS
US$60,000,000.00

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

Oferta pública de Bonos Corporativos (los "Bonos") con un valor nominal de hasta Sesenta Millones de Dólares (US$60,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en seis series cuyos montos serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado, cada una de las series con las siguientes características:

Serie	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Anual	Mínimo	Máximo
A	26 de mayo de 2006	Libor (3) + 2.25%	4.50%	7.50%
B	26 de noviembre de 2006	Libor (3) + 2.25%	4.50%	7.50%
C	26 de mayo de 2007	Libor (3) + 2.50%	5.00%	8.00%
D	26 de noviembre de 2007	Libor (3) + 2.50%	5.00%	8.00%
E	26 de mayo de 2008	Libor (3) + 2.75%	5.50%	8.50%
F	26 de noviembre de 2008	Libor (3) + 2.75%	5.50%	8.50%

La tasa de interés anual se revisará trimestralmente hasta el vencimiento o redención anticipada del respectivo título y los intereses devengados por los Bonos serán pagaderos los días 26 de agosto, 26 de noviembre, 26 de febrero y 26 de mayo de cada año, hasta su fecha de vencimiento (en adelante la "Fecha de Vencimiento") o redención. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en denominaciones de mil Dólares (US$1,000.00) o sus múltiplos, según la demanda del mercado. Los Bonos podrán ser redimidos anticipadamente a opción del Emisor, cumplidos los dos años de la fecha de emisión, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 6 de este prospecto informativo. Los Bonos estarán garantizados 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.

Precio Inicial de la Emisión: 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$4.89	US$995.11
Total	US$60,000,000.00	US$293,137.50	US$59,706,862.50

* Oferta inicial más intereses acumulados, precio inicial sujeto a cambios. ** Ver detalles en la página 17.

Fecha de la Oferta: 26 de mayo de 2003 Fecha de impresión: 21 de mayo de 2003

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.

EMISOR

GLOBAL BANK CORPORATION

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

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA

PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.

Edificio Banco del Istmo
Calle 50 y 77 este, San Francisco
Apartado Postal 6-3823, El Dorado
Panamá, República de Panamá
Tel. 270-0015, Fax 270-2627
ddelaguardia@banistmo.com
www.banistmo.com

PUESTO DE BOLSA
ASESOR FINANCIERO
Y ESTRUCTURADOR

GLOBAL VALORES, S.A.

Edificio Global Bank, Casa Matriz
Calle 50 y 56, Victoriano Lorenzo
Apartado Postal 55-1843, Paitilla
Panamá, República de Panamá
Tel. 206-2052, Fax 263-3506
aherrera@globalbank.com.pa
www.globalbank.com.pa

AGENTE FIDUCIARIO

BANISTMO CAPITAL MARKETS GROUP, INC.

Edificio Banco del Istmo
Calle 50 y 77 Este, San Francisco
Apartado Postal 6-3823, El Dorado
Panamá, República de Panamá
Tel. 270-0015, Fax 270-2627
mchanis@banistmo.com
www.banistmo.com

ASESORES LEGALES

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

Por el Agente Fiduciario:
ARIAS, ALEMAN & MORA
Calle 50 y 74 San Francisco, Edificio Interfinanzas
Pisos No. 15 - 16
Apartado Postal 0830-01580
Panamá 9, República de Panamá
Tel. 270-1011, Fax 270-0175
mucar@aramolaw.com

CENTRAL DE CUSTODIA DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES
(LATINCLEAR)
Calle 52 y Elvira Méndez, Edificio Vallarino, Oficina 3
Apartado Postal 87-4009, Zona 7, Panamá
Tel. 214-6105, Fax 214-8175
www.latinclear.com.pa

LISTADO DE VALORES
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Calle 52 y Elvira Méndez, Edificio Vallarino
Apartado Postal 87-0878, Zona 7, Panamá
Tel. 269-1966, Fax 269-2457
www.panabolsa.com
mbrea@panabolsa.com

CALIFICADORA DE RIESGO
FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Local 2-4
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán,
Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador
Tel. (503) 275-9662, Fax (503) 263-1295
erick.campos@fitchratings.com.sv
raul.castellon@fitchratings.com.sv
www.fitchca.com

INDICE

I.	**RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISION**	**1**
II.	**FACTORES DE RIESGO**	**4**
	A. De la Oferta	4
	B. Del Emisor	5
	C. Del Entorno	5
	D. De la Industria	5
III.	**DESCRIPCION DE LA OFERTA**	**6**
	A. Detalles de la Oferta	6
	B. Plan de Distribución de los Bonos	16
	C. Mercados	16
	D. Gastos de la Emisión	17
	E. Uso de los Fondos Recaudados	17
	F. Impacto de la Emisión	17
	G. Garantías	18
IV.	**INFORMACION DE EL EMISOR**	**22**
	A. Historia y Desarrollo de Global Bank Corporation	22
	B. Capital Accionario	23
	C. Descripción del Negocio	24
	D. Descripción de la Industria	26
	E. Litigios Legales	35
	F. Sanciones Administrativas	35
	G. Propiedades, Planta y Equipo	36
	H. Estructura Organizativa	37
	I. Informe sobre Tendencias	38
V.	**ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**	**39**
	A. Balances Generales Consolidados Auditados de El Emisor y Subsidiarias año fiscal 2002	39
	B. Estados de Resultados Consolidados Auditados de El Emisor y Subsidiarias año fiscal 2002	43
	C. Balances Generales Consolidados Interinos de El Emisor y Subsidiarias a Dic. 2002	45
	D. Estados de Resultados Consolidados Interinos de El Emisor y Subsidiarias a Dic. 2002	47
	E. Análisis de Perspectivas	48
VI.	**DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS**	**50**
	A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	50
	B. Compensación	60
	C. Prácticas de la Directiva	60
	D. Empleados	61
	E. Propiedad Accionaria	61
VII.	**PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES**	**62**
VIII.	**TRATAMIENTO FISCAL**	**63**
IX.	**EMISIONES EN CIRCULACIÓN**	**64**
X.	**LEY APLICABLE**	**65**
XI.	**MODIFICACIONES Y CAMBIOS**	**65**
XII.	**INFORMACIÓN ADICIONAL**	**66**
XIII.	**ANEXOS**	**67**

I. RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Emisor : **Global Bank Corporation**

Clase de Título : Bonos Corporativos

Monto de la Emisión : US$60,000,000.00 (Sesenta Millones de Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América), emitidos en seis series cuyos montos serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado.

El valor nominal de la presente emisión representa 9.78% del total de activos del Emisor según los estados financieros auditados al 30 de junio de 2002 y 9.72% según los estados financieros interinos al 31 de diciembre de 2002. El valor nominal de la presente emisión representa 89.93% de los fondos de capital del Emisor según los estados financieros auditados al 30 de junio de 2002 y 86.32% según los estados financieros interinos al 31 de diciembre de 2002.

Denominaciones : Los Bonos serán emitidos en forma 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.

Fecha de Emisión : 26 de mayo de 2003

Tasa de Interés : Cada serie devengará una tasa variable de interés anual equivalente a la tasa Libor a tres meses ("Libor $_{(3)}$") más un diferencial, la cual estará sujeta a un rango de tasas mínima y máxima para la respectiva Serie como se detalla a continuación:

Serie	Tasa de Interés Anual	Mínimo	Máximo
A	Libor $_{(3)}$ + 2.25%	4.50%	7.50%
B	Libor $_{(3)}$ + 2.25%	4.50%	7.50%
C	Libor $_{(3)}$ + 2.50%	5.00%	8.00%
D	Libor $_{(3)}$ + 2.50%	5.00%	8.00%
E	Libor $_{(3)}$ + 2.75%	5.50%	8.50%
F	Libor $_{(3)}$ + 2.75%	5.50%	8.50%

La tasa variable de interés anual para cada serie será determinada por el Emisor trimestralmente en base a la tasa Libor (London Interbank Offered Rate) a tres meses ("Libor $_{(3)}$"), cinco (5) días hábiles antes del comienzo del respectivo trimestre o Período de Interés.

Pago de Intereses : Trimestralmente, los días 26 de agosto, 26 de noviembre, 26 de febrero y 26 de mayo de cada año, hasta su respectiva fecha de vencimiento. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360

Pago de Capital : El valor nominal de cada Bono se pagará al Tenedor Registrado en la fecha de vencimiento del respectivo título:

Serie	Fecha de Vencimiento
A	26 de mayo de 2006
B	26 de noviembre de 2006
C	26 de mayo de 2007
D	26 de noviembre de 2007
E	26 de mayo de 2008
F	26 de noviembre de 2008

Redención Anticipada : Los Bonos podrán ser redimidos anticipadamente, en forma parcial o total, cumplidos los dos años desde la fecha de emisión, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 6 de este prospecto informativo.

Garantía de la Emisión: Los Bonos estarán garantizados por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que se ha constituido con Banistmo Capital Markets Group, Inc. en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, 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.

Respaldo de la Emisión: Crédito general del Emisor

Uso de Fondos : El producto de la venta de los Bonos será utilizado de la siguiente manera: US$40,000,000.00 para financiar el crecimiento de los préstamos e inversiones, principalmente, a mediano y largo plazo y US$20,000,000.00 para redimir anticipadamente las Series B con vencimiento el 30 de junio de 2004 y C con vencimiento el 30 de septiembre de 2004, ambas Series devengando una tasa de interés variable equivalente a la tasa Libor a tres meses ("Libor $_{(3)}$") más 2.5%, sujeto a un interés mínimo anual de 8% y máximo de 10%; de la emisión pública de Bonos Corporativos de fecha 30 de marzo de 2001 y autorizada mediante resolución No. CNV-106-01 de 11 de abril de 2001 de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

Agente de Venta y Puesto de Bolsa : Global Valores, S.A.

Agente de Pago, Registro y Transferencia : Primer Banco del Istmo, S.A.

Asesor Financiero	:	Global Valores, S.A.
Agente Fiduciario	:	Banistmo Capital Markets Group, Inc.
Asesores Legales	:	Por el Emisor: Icaza, González - Ruíz & Alemán Por el Fiduciario: Arias, Alemán & Mora Opinión Legal Independiente: Morgan & Morgan
Calificación de Riesgo:		**"AA (pan)"**. **Grado de Inversión en la escala Fitch.**
Central de Custodia	:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).
Listado	:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
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: (1) a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; o (2) como resultado de la aceptación de una oferta pública de compra de valores. **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 u de otro mercado organizado. Cabe destacar, que la compra de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente les compren dichos valores a dicho suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozarán de los mencionados beneficios fiscales. 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 Bonos. Cada Tenedor de un Bono deberá independientemente cerciorarse del trato fiscal de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

II. FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo que en un momento dado 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 y las impuestas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá en atención a las disposiciones legales vigentes, el Emisor no tiene ninguna limitación para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, recomprar acciones o disminuir su capital.

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

La presente emisión de Bonos conlleva ciertas causales de vencimiento anticipado, que en el caso de que se suscite alguna de ellas, de forma individual o en conjunto, se puede declarar de plazo vencido la presente emisión, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 9 de este prospecto informativo.

No existe en la República de Panamá un mercado secundario de valores líquido, por tanto los Tenedores Registrados de los Bonos pudiesen verse afectados en el caso de que necesiten vender los Bonos antes de su vencimiento final, ya que el valor de los mismos dependerá de las condiciones particulares del mercado.

El Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente, en forma parcial o total, los Bonos a su valor nominal (100%), cumplidos los dos años de la fecha de emisión. Esto implica que frente a condiciones de baja en las tasas de interés del mercado, la empresa podría refinanciarse redimiendo sus Bonos sin que los Tenedores reciban compensación alguna por la oportunidad que pierden de seguir recibiendo una tasa superior. Además, en caso de que los Bonos por razón de las condiciones prevalecientes en el mercado, explicadas arriba, se llegaren a transar por encima de su valor nominal, los Tenedores podrían sufrir un menoscabo del valor de su inversión si en ese momento la empresa decidiera ejercer la opción de redención.

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

presentes en la reunión. Las modificaciones deben ser aprobadas o rechazadas tal y como fueron propuestas. Es decir, que no se pueden alterar las modificaciones propuestas.

La garantía principal de la presente emisión de Bonos radica en los créditos generados a favor de Global Bank Corporation producto de los préstamos a jubilados mediante descuento directo a sus jubilaciones. En vista de lo anterior, el riesgo de pago consistirá en que la Caja de Seguro Social, entidad gubernamental, no cuente con los fondos suficientes para hacerle frente a sus obligaciones con los jubilados.

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

B. DEL EMISOR

El índice de endeudamiento (pasivos totales a fondos de capital) del Emisor al 31 de diciembre de 2002 es de 7.88 veces. De colocarse la totalidad de la presente emisión, el índice de endeudamiento del Emisor será de 8.39 veces (ver Capítulo III, Sección – Impacto de la Emisión).

La fuente principal de ingresos del Emisor consiste en los intereses que provienen del financiamiento comercial y de consumo. Por lo anterior, los resultados futuros del Emisor dependerán de la administración eficiente de su cartera de créditos y de los recursos que financian sus operaciones.

El Emisor depende de su base de depositantes, instituciones financieras y el 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 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 Bancos, Cooperativas, Financieras, Compañías de Factoraje y de Arrendamiento Financiero.

C. DE EL ENTORNO

La mayoría de las operaciones del Emisor se efectúan en la República de Panamá. Esto implica que la condición financiera del Emisor depende, principalmente, de las condiciones prevalecientes en la República de Panamá. Debido al tamaño reducido y a la menor diversificación de la economía panameña con respecto a las economías de otros países, la ocurrencia de acontecimientos adversos en Panamá, podrían tener un impacto más pronunciado que si se dieran en el contexto de una economía más diversificada y extensa.

D. DE LA INDUSTRIA

Las actividades realizadas por el Emisor están sujetas a factores de riesgos propios del sector bancario, tales como el entorno económico local e internacional. Actualmente, las principales economías del mundo sufren una desaceleración económica, marcada con una baja en la demanda de créditos y reducción en la tasa de interés, lo cual afecta a bancos en general tanto a nivel internacional como nacional. Existen riesgos relacionados a cambios en la política comercial nacional o cambios regulatorios que pudiesen tener un impacto negativo en la actividad bancaria. No existe en el sistema bancario nacional una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones bancarias que tengan problemas de liquidez o que requieran asistencia financiera.

III. DESCRIPCION DE LA OFERTA

A. DETALLES DE LA OFERTA

La Junta Directiva del Emisor, como consta en Acta de Reunión celebrada el día 17 de marzo de 2003, adoptó las resoluciones necesarias para autorizar la emisión y oferta pública de los Bonos Corporativos descritos en este prospecto informativo, sujeto al registro de los mismos en la Comisión Nacional de Valores y en Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

El Emisor emitirá los Bonos en forma nominativa, registrada y sin cupones, por un valor nominal de hasta Sesenta Millones de Dólares (US$60,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en seis series cuyos montos serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado. Cada serie tendrá distinta fecha de vencimiento y devengará una tasa variable de interés anual equivalente a la tasa Libor a tres meses ("Libor $_{(3)}$") más un diferencial (en adelante la "Tasa de Interés"), la cual estará sujeta a un rango de tasas mínima y máxima para la respectiva serie como se detalla a continuación:

Serie	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Anual	Mínimo	Máximo
A	26 de mayo de 2006	Libor $_{(3)}$ + 2.25%	4.50%	7.50%
B	26 de noviembre de 2006	Libor $_{(3)}$ + 2.25%	4.50%	7.50%
C	26 de mayo de 2007	Libor $_{(3)}$ + 2.50%	5.00%	8.00%
D	26 de noviembre de 2007	Libor $_{(3)}$ + 2.50%	5.00%	8.00%
E	26 de mayo de 2008	Libor $_{(3)}$ + 2.75%	5.50%	8.50%
F	26 de noviembre de 2008	Libor $_{(3)}$ + 2.75%	5.50%	8.50%

La tasa variable de interés anual para cada serie será determinada por el Emisor trimestralmente en base a la Tasa Libor (London Interbank Offered Rate) a tres meses ("Libor $_{(3)}$"), cinco (5) días hábiles antes del comienzo del respectivo trimestre o Período de Interés. Esta información se obtendrá del sistema de información financiera Bloomberg bajo "Libor Rates – 3 MO". Para conocer la tasa de interés variable aplicable a cada trimestre o Período de Interés, los Tenedores Registrados de los Bonos podrán llamar al Departamento de Tesorería del Emisor.

La fecha de emisión de los Bonos es 26 de mayo de 2003.

Cada Bono 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 la Emisión, o (ii) en caso de que la Fecha de Expedición no concuerde con las de un Día de Pago de Interés o 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 su capital sea pagado en su totalidad.

Los intereses devengados por los Bonos serán por pagar por trimestre vencido los días 26 de agosto, 26 de noviembre, 26 de febrero y 26 de mayo de cada año (cada uno un Día de Pago de Interés), hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo Bono. 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.

1. Emisión, Autenticación y Registro

Los Bonos deberán ser firmados en nombre y representación del Emisor por (i) el Presidente o Vicepresidente y el Tesorero o Secretario, o (ii) las personas que la Junta Directiva designe de tiempo en tiempo, para que los Bonos sean una obligación válida y exigible del Emisor. Las firmas en los Bonos podrán ser impresas, pero al menos una deberá ser en original.

Cada Bono será fechado y registrado por el Agente de Pago, Registro y Transferencia (Fecha de Expedición). El Agente de Pago, Registro y Transferencia mantendrá en sus oficinas principales un registro (el Registro) en el cual anotará la Fecha de Expedición de cada Bono, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de

quien(es) dicho Bono sea inicialmente expedido, así como el de cada uno de los subsiguientes endosatarios del mismo. A su vez, se mantendrá la siguiente información:

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

El término Tenedor Registrado significa aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) un Bono esté en un momento determinado inscrito en el Registro. No existen restricciones a los porcentajes de tenencia de la Emisión.

2. Precio Inicial de la Oferta

Los Bonos 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 Bonos 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 Bono sea distinta a la de un Día de Pago de Interés o la Fecha de Emisión correspondiente, el precio de venta del Bono 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 Bono (o la Fecha de Emisión correspondiente, según sea el caso) y la Fecha de Expedición de dicho Bono.

3. Denominaciones y Forma de los Bonos

a. Denominación

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

b. Bonos Globales

Los Bonos serán emitidos en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente, los Bonos Globales). Los Bonos Globales serán emitidos a nombre de 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 Bonos Globales estará limitada a Participantes o a personas que los Participantes le reconozcan derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales será demostrada y el traspaso de dicha propiedad será efectuado únicamente a través de los registros de 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 Bonos estén representados por uno o más Bonos Globales, el Tenedor Registrado de cada uno de dichos Bonos Globales será considerado como el único propietario de dichos Bonos en relación con todos los pagos de acuerdo a los términos y condiciones de los Bonos.

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

Todo pago de capital e intereses bajo los Bonos 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 Bonos Globales y por mantener, supervisar o revisar los registros relacionados con dichos derechos bursátiles.

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

c. Bonos Individuales (Físicos)

A menos que los reglamentos, procedimientos o disposiciones legales aplicables a una Central de Valores en la cual estén consignados Bonos Globales requieran otra cosa, los Bonos Globales consignados en una Central de Valores pueden ser intercambiados por instrumentos individuales (Bonos Individuales) solamente si (i) dicha Central de Valores o su sucesor notifica al Emisor que no quiere continuar como depositario de los Bonos 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 bonos. 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 Bonos Globales para intercambiar los Bonos Globales por Bonos Individuales y emitirá y entregará Bonos Individuales a los propietarios de derechos bursátiles con respecto de los Bonos Globales y causará la emisión y entrega al Agente de Pago, Registro y Transferencia de suficientes Bonos Individuales para que éste los autentique y entregue a los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales.

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

Salvo que medie orden judicial al respecto, el Agente de Pago, Registro y Transferencia podrá sin responsabilidad alguna reconocer al Tenedor Registrado de un Bono Individual como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicho bono para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dicho bono esté o no vencido o que el Emisor haya recibido 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 Bonos Individuales son solamente transferibles en el Registro. Cuando un Bono Individual sea entregado al Agente de Pago, Registro y Transferencia para el registro de su transferencia, el Agente de Pago, Registro y Transferencia cancelará dicho Bono, expedirá y entregará un nuevo Bono al endosatario del Bono transferido y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en este prospecto informativo. El nuevo Bono emitido por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía el Bono transferido. Todo Bono presentado al Agente de Pago, Registro y Transferencia 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 o el Agente de Pago, Registro y Transferencia) autenticado por Notario Público. La anotación hecha por el Agente de Pago, Registro y Transferencia en el Registro completará el proceso de transferencia del Bono. El Agente de Pago, Registro y Transferencia no aceptará solicitudes de registro de transferencia de un Bono en el Registro dentro de los diez (10) Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Intereses, Fecha de Vencimiento o Fecha de Redención.

Toda solicitud de reposición de un Bono Individual mutilado, destruido, perdido o hurtado, deberá ser dirigida por escrito al Agente de Pago, Registro y Transferencia con copia al Emisor. Para la reposición de un Bono que haya sido hurtado, perdido o destruido, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá, y sin ninguna obligación, reponer al Tenedor Registrado el Bono, cuando considere que es cierto que ha ocurrido el hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición de un Bono 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 correrá por cuenta del Tenedor Registrado.

El Emisor y el Agente de Pago, Registro y Transferencia considerarán como titulares de los Bonos 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 Bono, se observará la siguiente regla: si se utiliza la expresión “y” se entenderá que el Bono es una acreencia mancomunada, si se utiliza la expresión “o” se entenderá que el Bono 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 Bono es una acreencia mancomunada.

Los Tenedores Registrados podrán solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el canje de un Bono Individual por otros Bonos Individuales pero de menor denominación o de varios Bonos por otro Bono 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 Agente de Pago, Registro y Transferencia, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá ser presentada al Agente de Pago, Registro y Transferencia y deberá además estar acompañada por el o los Bonos que se deseen canjear.

El Agente de Pago, Registro y Transferencia anulará y cancelará todos aquellos Bonos que sean debidamente pagados, reemplazados por motivo de canje por Bonos de diferente denominación, así como los Bonos que hubiesen sido reemplazados por motivo de mutilación, destrucción pérdida o hurto de conformidad a lo establecido en este prospecto informativo.

4. Pagos; Agente de Pago Registro y Transferencia

El capital e intereses de los Bonos 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 Emisor ha contratado los servicios de Primer Banco del Istmo, S.A. para que esta entidad bancaria actúe como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la presente emisión de Bonos. Esto constituye un servicio ofrecido por dicha institución y no implica en ningún modo una garantía de pago por parte de Primer Banco del Istmo, S.A.. El Emisor pagará al Agente de Pago, Registro y Transferencia una comisión anual fija de US$12,500.00.

El pago de capital e intereses se realizará en las oficinas principales del Agente de Pago Registro y Transferencia, en cualquiera de las siguientes formas, a opción del Tenedor Registrado del Bono: (i) mediante cheque de gerencia emitido a favor del Tenedor Registrado del Bono, (ii) mediante crédito a una cuenta del Tenedor Registrado del Bono con el Agente de Pago, Registro y Transferencia, o (iii) mediante transferencia bancaria a la cuenta indicada por el Tenedor Registrado del Bono a través del sistema ACH. 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.

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. 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 están autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Los intereses serán pagaderos trimestralmente con respecto a cada Bono, según se indica en el Capítulo III, Sección A, y serán calculados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia para cada Período de Interés por comenzar, aplicando la Tasa de Interés a la suma de capital de dicho Bono, 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).

Los pagos de capital al vencimiento o redención anticipada e intereses, se realizarán una vez se reciban los fondos del Emisor. En esas circunstancias, cada Central de Valores en la cual se haya consignado Bonos 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 Bono Global será el único con derecho a recibir pagos a capital e intereses con respecto de dichos Bono 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 Bonos 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 Bono Global. A menos que la Ley establezca otra cosa, ninguna persona que no sea el Tenedor Registrado de un Bono Global tendrá derecho a recurrir contra el Emisor en relación con cualquier pago adeudado bajo dicho Bono Global.

5. 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 Bonos, el pago de capital e intereses correspondientes a los mismos.

6. Redención Anticipada

Cumplidos los dos años de la fecha de emisión, el Emisor a su entera discreción podrá redimir anticipadamente, en forma parcial o total, los Bonos en las Fechas de Redención establecidas por éste. En ambos casos, la redención anticipada se hará únicamente por el valor nominal de los Bonos y éstos devengarán intereses hasta la correspondiente Fecha de Redención.

En caso de que el Emisor ejerza su derecho de redimir de manera anticipada los Bonos, publicará un aviso de redención en dos (2) periódicos de vasta circulación en la República de Panamá por tres (3) días consecutivos y con no menos de (60) días de anticipación a la fecha propuesta. En dicho aviso se especificarán los términos y las condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada para tal efecto. En la Fecha de Redención el Emisor hará efectivo el pago según los términos y condiciones de los Bonos. Todo Bono, se tendrá como vencido y dejará de devengar intereses desde la fecha de su redención, aún cuando a esa fecha no se haya pagado el importe del precio de dicho Bono a su Tenedor Registrado por razón de que éste no lo haya cobrado. El Emisor establecerá las reglas aplicables para el proceso de redención anticipada de los Bonos.

7. Dineros No Reclamados

Las sumas de capital e intereses adeudadas por el Emisor no reclamadas por los Tenedores Registrados de los Bonos no devengarán intereses con posterioridad a su fecha de pago (en el caso de los intereses), redención anticipada o vencimiento (en el caso del capital).

Las obligaciones del Emisor en concepto de los Bonos prescribirán de conformidad con la ley.

8. Notificaciones

Cualquier notificación o comunicación al Emisor, al Agente Fiduciario, o al Agente de Pago, Registro y Transferencia, deberá ser dirigida por escrito y entregada personalmente en las oficinas principales, en las direcciones detalladas a continuación:

EMISOR
GLOBAL BANK CORPORATION
Calle 50 y 56, Victoriano Lorenzo
Edificio Global Bank
Ciudad de Panamá
Panamá, República de Panamá

AGENTE FIDUCIARIO
Banistmo Capital Markets Group, Inc.
Calle 50 y 77 Este, San Francisco
Edificio Banco del Istmo
Ciudad de Panamá
Panamá, República de Panamá

AGENTE DE PAGO , REGISTRO Y TRANSFERENCIA
Primer Banco del Istmo, S.A.
Calle 50 y 77 Este, San Francisco
Edificio Banco del Istmo
Ciudad de Panamá
Panamá, República de Panamá

Cualquier notificación o comunicación al Emisor, al Agente Fiduciario, o al Agente de Pago, Registro y Transferencia, será efectiva solo cuando haya sido hecha de conformidad con lo establecido en esta sección.

El Emisor, el Agente Fiduciario o el Agente de Pago, Registro y Transferencia, podrán 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.

9. Eventos de Incumplimiento

Los Tenedores Registrados de los Bonos que representen por lo menos el veinticinco por ciento (25%) o más del valor nominal total de los Bonos 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 Bono 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 Bonos.

ii) A la debida presentación de un Bono para su cobro el Emisor, indebidamente retuviese o no pagase por más de cinco (5) días hábiles cualquiera suma de capital que hubiese vencido y fuese exigible con relación a dicho Bonos.

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.

vi) El Emisor incumpliese con las obligaciones asumidas en el Contrato de Fideicomiso que ampara la presente emisión.

Si en la Fecha de Vencimiento o en un Día de Pago de Interés, el pago del capital o intereses de un Bono, según corresponda, fuese indebidamente retenido o negado, el Emisor pagará al Tenedor de dicho Bono, 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 Bono al Emisor o (ii) el día hábil que el Emisor designe ser la fecha a partir de la cual dicho Bono debidamente presentado al cobro y no pagado será efectiva e inmediatamente pagado a su nueva presentación al Emisor, siempre y cuando dicho Bono sea efectivamente pagado en dicha nueva presentación. Cada Bono devengará intereses hasta su Fecha de Vencimiento.

10. Calificación de Riesgo

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

Para efectos de la presente emisión, Fitch Centroamérica, S.A., empresas afiliada a Fitch Ratings y debidamente registrada ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución No. CNV-473-01 del 05 de diciembre de 2001, otorgó una calificación de riesgo de **"AA (pan)"** a los Bonos.

Fitch Ratings, es una agencia internacional de calificación de riesgo, con presencia en 75 países y 40 oficinas en todo el mundo. A través de su filial, Fitch Centroamérica, S.A., da el servicio de calificación de riesgos a la región centroamericana (para mayor información sobre este conglomerado refiérase a su página web www.fitchratings.com y www.fitchca.com).

Fitch Ratings (Fitch Centroamérica, S.A.)
Escala de Calificación de Panamá

Significado de Calificaciones, Emisiones de Deuda
Mediano y Largo Plazo

AAA (pan) La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Centroamérica en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno .
AA (pan) Muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.
A (pan) Alta calidad crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.
BBB (pan) Adecuada calidad crediticia. Agrupa emisores o emisiones con una adecuada calidad crediticia respecto de otros del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago oportuno que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.
BB (pan) Especulativa. Representa una calidad crediticia relativamente vulnerable respecto a otros emisores o emisiones del país. Dentro del contexto del país, el pago de estas obligaciones financieras implica cierto grado de incertidumbre y la capacidad de pago oportuno es más vulnerable a cambios económicos adversos.
B (pan) Altamente especulativa. Implica una calidad crediticia significativamente más vulnerable respecto de otros emisores del país. Los compromisos financieros actualmente se están cumpliendo, pero existe un margen limitado de seguridad y la capacidad de continuar con el pago oportuno depende del desarrollo favorable y sostenido del entorno económico y de negocios.
CCC (pan), CC (pan), C (pan) Alto riesgo de incumplimiento. Estas categorías agrupan riesgos crediticios muy vulnerables respecto de otros emisores o emisiones dentro del país. Su capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible en el entorno económico y de negocios.
DDD (pan) DD (pan) D(pan) Incumplimiento. Se asigna a emisores o emisiones que actualmente hayan incurrido en incumplimiento.
E (pan) Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

La adición de un "+" o "-" se utiliza para denotar el estatus relativo dentro de una categoría de calificación alta. Dichos sufijos no se le incluyen a la categoría local de largo plazo "AAA (pan)", a categorías inferiores a "CCC(pan), o a categorías de corto plazo que nos sean otra que "(pan)".

Para efectos de la presente emisión, Fitch Centroamérica, S.A. realizó un análisis en base a la información financiera (estados financieros consolidados auditados) al 30 de junio de 2002 e información complementaria (estados financieros consolidados interinos al 31 de diciembre de 2002). También utilizaron diversas informaciones provenientes de la Superintendencia de Bancos y del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá, para valorar el sector bancario y el ambiente económico del país.

De conformidad con la información antes indicada, se determinó otorgar una calificación de grado de inversión **"AA (pan)"** a los Bonos, que según los procedimientos de Fitch Ratings significa:

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

A continuación se presentan las principales consideraciones planteadas por el Consejo de Calificación de Fitch Ratings para la presente emisión de Bonos en su informe de calificación nacional de 29 de abril de 2003 (mln (millones), CSS (Caja de Seguro Social), GB (Global Bank Corporation)):

"Fundamento de la Calificación

Valoración

- Las calificaciones otorgadas se mantienen en la presente revisión. Éstas reflejan el mayor grado de diversificación de la cartera de préstamos de GB por la expansión en el crédito de consumo y las mejoras en su posición patrimonial luego de la colocación de las acciones preferentes en el año 2002. Asimismo, las calificaciones consideran los bajos niveles de cobertura de la cartera vencida, una relativa desmejora en la calidad del activo con relación a registros históricos, además de las dificultades actuales del entorno y la incertidumbre en torno a la recuperación económica.

- Las calificaciones otorgadas también consideran la suficiencia y calidad de los respectivos fideicomisos de garantía, compuestos por carteras de préstamos otorgados con descuento directo.

- Pese a que el ingreso neto por intereses creció 46.6% en el período fiscal que finalizó en junio 2002, 54.7% fue absorbido por el mayor gasto en provisiones, en comparación con 30.9% en promedio para los dos años anteriores. A diciembre 2002, los indicadores de rentabilidad de GB muestran cierta recuperación, pero se consideran bajos en función de la participación relativa que tienen los créditos de consumo.

- La cartera de préstamos se incrementa 9.7% en los últimos doce meses, principalmente en crédito de consumo, elevándose su participación relativa dentro de la cartera de préstamos a 53.2%. Este crecimiento se enfoca en préstamos a personas jubiladas, empleados de la Caja del Seguro Social , la Autoridad del Canal de Panamá y otros empleados con estabilidad laboral, sobre los cuales el cobro se realiza mediante descuento directo.

- Debido al saneamiento de cartera, a diciembre 2002, la relación de cartera vencida a préstamos brutos se redujo a 3.1% (3.6% en junio 2002). La cartera vencida presenta un nivel de cobertura de 54.2%, considerado relativamente bajo en comparación con otros bancos del sistema y prácticas bancarias más conservadoras.

- Los indicadores de liquidez son inferiores a los observados en períodos anteriores y menor al registro del sector. En línea con el sistema, la estructura de fondos se concentra en depósitos a plazo, de los cuales 41.6% presenta vencimientos menores a un año. No obstante, se observa un incremento de 20.4% en los depósitos de ahorro en el último año. Adicionalmente, GB ha diversificado su fuentes de fondeo a través de emisiones de bonos, beneficiando en alguna medida el calce de plazos.

- La adecuación de capital se elevó a 12.3%, reduciéndose a 55.0% los recursos patrimoniales comprometidos en préstamos improductivos, activo fijo, plusvalía e impuestos (73.3% en diciembre 2001). La capitalización primaria de 8.3% se considera estrecha en función del riesgo sistémico.

En el presente informe, se incluye la calificación de una ***nueva*** emisión de Bonos Corporativos (ver Tabla con características), la cual cuenta con un fideicomiso de garantía con características similares a las descritas para la primera emisión. Además de la cesión de créditos de jubilados, este fideicomiso incluye una reserva en efectivo equivalente a un trimestre de intereses cuyo objetivo es garantizar el pago de los intereses, en caso que los Bonos se declaren de plazo vencido, y mientras el fiduciario toma control de los flujos de la cartera cedida, procede a la liquidación del fideicomiso y pone a disposición de los tenedores de los bonos el producto de dicha venta. Según las proyecciones suministradas por la entidad, se espera redimir totalmente la emisión vigente por $40.00 mln, por lo que en caso que la entidad coloque totalmente la nueva emisión por $60.00 mln,

la cartera a jubilados cedida en garantía representaría 52.9% del saldo total de préstamos a jubilados a diciembre 2002.

Capital: En el período fiscal que finalizó en junio 2002, los recursos patrimoniales de GB crecieron 54.1% hasta un saldo de B/.66.72 mln, debido en buena medida a la colocación de acciones preferentes por B/.20.00 mln. Estas acciones preferentes devengan un dividendo anual neto de 8.5% hasta el quinto año y 12% a partir del sexto año, pudiendo ser redimidas parcial o totalmente por GB finalizado el tercer año a partir de su fecha de emisión con la autorización de la Superintendencia de Bancos. Por otra parte, los recursos patrimoniales reconocen B/. 1.47 mln en pérdidas acumuladas por los valores disponibles para la venta.

Desde su fundación en 1994 y hasta junio 2000, el banco no había declarado dividendos sobre las utilidades retenidas, limitado por la necesidad de fortalecer su base patrimonial. Posteriormente, se pagaron B/. 1.29 mln sobre las utilidades retenidas al 30 de junio de 2000 (equivalentes a 27.0% de las utilidades del período) y B/. 1.97 mln sobre las utilidades retenidas a junio 2001 (35.5%), de las cuales el 23.7% corresponden al dividendo preferente. El banco tiene la política de distribuir el 30% de las utilidades en forma de dividendos.

A diciembre 2002, la relación de activos ponderados por riesgo a los fondos de capital asciende a 12.3%, por encima del mínimo de 8.0% que establece la ley bancaria panameña para los bancos con licencia general. Esta relación incluye el capital preferente mencionado anteriormente. No obstante, la relación de capital primario a activos ponderados asciende a 8.3% a la misma fecha (neto de la plusvalía), similar a valores en períodos anteriores".

El texto del informe completo de calificación nacional emitido por el Consejo de Calificación de Fitch Ratings para la presente emisión de Bonos de fecha 29 de abril de 2003, se adjunta en el Anexo G del presente prospecto informativo.

B. PLAN DE DISTRIBUCIÓN DE LOS BONOS

Los Bonos serán colocados en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. Para efectos de la colocación de los Bonos 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 Bonos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. El Emisor pagará a Global Valores, S.A., una comisión de ¼ del 1% sobre el valor nominal de los Bonos vendidos, la cual se pagará 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 de los valores en función de los montos a negociar.

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 Bonos entre inversionistas individuales e institucionales. Por lo anterior, los Bonos 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 Bonos de la presente oferta no estarán suscritos por terceras instituciones o inversionistas. De igual manera, ninguna porción de la emisión ha sido reservada para ser suscrita por accionistas mayoritarios, directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, empleados, sociedades afiliadas o controladores del Emisor; ni para ser utilizados como instrumento de pago en relación con la adquisición de activos, la amortización deuda (salvo la redención anticipada de Bonos, según se describe en el Capítulo III, Sección E de este prospecto informativo) o el pago de servicios, entre otros; ni con respecto de 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 Global Bank. Inicialmente, los Bonos serán ofrecidos dentro de la República de Panamá y la República de El Salvador.

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 Bonos fue registrada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y su venta autorizada mediante Resolución No. CNV-136-03 de 22 de mayo de 2003. 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 Bonos 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$60,000,000.00	US$150,000.00	US$59,850,000.00

* Precio sujeto a cambios

** Incluye ¼% de comisión de corretaje. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución de los valores en función de los montos a negociar. (la comisión de corretaje de valores será sobre el monto total de los Bonos colocados).

Adicionalmente, el Emisor incurrirá en los siguientes gastos, los cuales representan 0.2386 del 1% de la emisión:

Comisión o Gasto	Periodicidad	Monto	Porcentaje
Tarifa de Registro por Oferta Pública CNV	Inicio	US$9,000.00	
Comisión de Negociación en la Bolsa de Valores de Panamá	Inicio	US$34,062.50	
Comisión de Agente Fiduciario	Anual	US$50,000.00	
Comisión de Agente de Pago, Registro y Transferencia	Anual	US$12,500.00	
Gastos de Inscripción en la Bolsa de Valores de Panamá, LatinClear, otros	Inicio	US$1,575.00	
Tarifa de Supervisión por Oferta Pública CNV	Anual	US$6,000.00	
Gastos estructuración, legales, propaganda e impresión, otros gastos (aprox.)	Inicio	US$30,000.00	
Total		**US$143,137.50**	**0.2386%**

E. USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS

El producto de la venta de los Bonos será utilizado de la siguiente manera: US$40,000,000.00 para financiar el crecimiento de los préstamos e inversiones, principalmente, a mediano y largo plazo y US$20,000,000.00 para redimir anticipadamente las Series B con vencimiento el 30 de junio de 2004 y C con vencimiento el 30 de septiembre de 2004, ambas Series devengando una tasa de interés variable equivalente a la tasa Libor a tres meses ("Libor $_{(3)}$") más 2.5%, sujeto a un interés mínimo anual de 8% y máximo de 10%; de la emisión pública de Bonos Corporativos de fecha 30 de marzo de 2001 y autorizada mediante resolución No. CNV-106-01 de 11 de abril de 2001 de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

F. IMPACTO DE LA EMISIÓN

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

Pasivos y Fondos de Capital	**31 diciembre 02** Real	**31 diciembre 02** * Ajustados
Pasivos		
Depósitos	B/. 451,178,397	B/. 451,178,397
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3,828,357	3,828,357
Financiamientos recibidos	30,732,688	30,732,688
Bonos corporativos por pagar *	41,000,000	96,000,000
Otros pasivos	21,254,481	21,254,481
Total de Pasivos	**B/. 547,993,923**	**B/. 602,993,923**
Fondos de Capital		
Acciones comunes	B/. 33,709,137	B/. 33,709,137
Acciones preferidas	20,000,000	20,000,000
Reservas de capital	275,000	275,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(1,470,565)	(1,470,565)
Utilidades no distribuidas	16,996,602	16,996,602
Total Fondos de Capital	**B/. 69,510,174**	**B/. 69,510,174**
Total de Pasivos y Fondos de Capital	**B/. 617,504,097**	**B/. 672,504,097**
Pasivos / Fondos de Capital	**7.88**	**8.67**

Nota: Asume colocación de la totalidad de la presente emisión de US$60,000,000 (US$20,000,000 redención anticipada de bonos emitidos en el 2001, US$40,000,000 nuevos financiamientos), US$20,000,000 en redención anticipada de bonos emitidos en el 2001, y la colocación de la totalidad de la emisión de US$15,000,000 autorizada mediante Resolución No.CNV-42- 03 de 13 de febrero de 2003.

G. GARANTIAS

Los Bonos que constituyen la presente Emisión están respaldados por:

1. Crédito General del Emisor

Los Bonos están respaldados por el crédito general del Emisor.

2. Fideicomiso

El repago de los Bonos estará garantizado con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que será constituido en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, cuyo Fiduciario será Banistmo Capital Markets Group, Inc., a favor del cual, se realizará a título fiduciario la cesión de los créditos dimanantes de pagarés suscritos entre Global Bank Corporation y sus clientes, exclusivamente jubilados que no excedan de ochenta (80) años de edad, y que dichos préstamos no sean a plazos mayores de quince (15) años ni menores de tres (3) años. La suma de los saldos de los créditos cedidos representará el 140% del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación. También se cederá al Fideicomiso el derecho de cobro de los créditos cedidos, a través de las clave de descuento que el Emisor mantiene en la Caja de Seguro Social, para recibir el pago de los préstamos otorgados a jubilados, hasta por la suma adeudada en capital e intereses de los Bonos emitidos y en circulación.

De acuerdo a lo anterior, el Fideicomitente (Global Bank Corporation) se obliga a ceder irrevocablemente al Fiduciario (Banistmo Capital Markets Group, Inc.) a título de fiduciario, créditos que mantiene a su favor en virtud de contratos de préstamo suscritos exclusivamente con jubilados que no excedan de ochenta (80) años de edad, y que dichos préstamos no sean a plazos mayores de quince (15) años ni menores de tres (3) años. Durante la vigencia de la presente Emisión de Bonos Corporativos, los saldos de los créditos cedidos en propiedad fiduciaria, según lo consagrado en el presente prospecto informativo, deberán ser equivalentes al ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación.

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

En consecuencia, los créditos cedidos en propiedad fiduciaria a la firma del Contrato de Fideicomiso de Garantía Irrevocable serán por la suma equivalente al ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación, hasta un máximo de ochenta y cuatro millones de Dólares (US$84,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

En el evento de que los créditos cedidos estén incorporados en un documento negociable, la transferencia irrevocable del crédito a favor del Fiduciario se llevará a cabo mediante el endoso, a título fiduciario, del respectivo documento negociable. Igualmente, Global Bank Corporation cede en el contrato de Fideicomiso y en forma irrevocable a favor del Fiduciario, el derecho al cobro de los créditos objeto de la cesión en propiedad fiduciaria, a través de la clave de descuento directo utilizada como mecanismo de pago de la Caja de Seguro Social, hasta por las sumas garantizadas. El derecho al cobro de los créditos cedidos en propiedad fiduciaria será ejercido por Banistmo Capital Markets Group, Inc. en caso de incumplimiento de Global Bank Corporation, frente a los Tenedores Registrados de los Bonos, de los términos y condiciones de la emisión, tal como se establece, tanto en el contrato de Fideicomiso como en este prospecto informativo.

El Fideicomitente se obliga de forma irrevocable, y a favor de Banistmo Capital Markets Group, Inc. y de los Tenedores Registrados de los Bonos, a asumir en forma íntegra aquellos gastos de manejo administrativo,

tasas, gravámenes, impuestos, descuentos o retenciones de cualquier índole que realice la Caja de Seguro Social como consecuencia de la cesión del derecho a cobro de los créditos cedidos en propiedad fiduciaria, a través de la clave de descuento directo utilizada como mecanismo de pago de la Caja de Seguro Social. Lo anterior es con la finalidad de que el valor de los créditos que constituyen o integran el patrimonio fideicomitido, en todo momento, sean equivalentes a los estándares previamente establecidos.

En caso de muerte de prestatarios, refinanciamientos u otros que impliquen la extinción de alguna obligación o crédito cedido, Global Bank Corporation cederá a Banistmo Capital Markets Group, Inc. otros tantos créditos de la misma especie y calidad para mantener el margen de garantía acordado.

Global Bank Corporation podrá igualmente reemplazar total o parcialmente los créditos cedidos al Fideicomiso por dinero en efectivo. En caso de reemplazo parcial, el monto de efectivo sustituirá los pagarés cedidos al 100% y el remanente de pagarés cedidos será al equivalente de ciento cuarenta por ciento (140%) del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación. Los réditos generados por las sumas en efectivo aportadas al Fideicomiso, en caso de reemplazo por efectivo, serán administrados de acuerdo a las políticas establecidas por un Comité de Vigilancia e Inversión y el producto de éstas inversiones serán entregados al Emisor.

El Fiduciario designará un Comité de Vigilancia e Inversión, del cual él formará parte y estará conformado por tres (3) personas cuyos fines serán velar por la correcta y adecuada ejecución del contrato de Fideicomiso de Garantía Irrevocable suscrito con Banistmo Capital Markets Group, Inc. que ampara la presente emisión. Para tal fin, sus miembros se reunirán no menos de dos (2) ni más de cuatro (4) veces al año, previa convocatoria dada a tal efecto por El Fiduciario. La función de los miembros del Comité de Vigilancia e Inversión será de invertir los fondos en efectivo que se depositen en las cuentas bancarias que establezca El Fiduciario como parte del Fondo de Reserva de Intereses y aquellos que aporte para sustituir los créditos cedidos. El Comité antes mencionado deberá establecer en su primera reunión y por escrito, las políticas de inversión de dichos fondos siguiendo las reglas generales de diversificación de cartera con el objetivo principal de preservar el capital aportado. La mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia e Inversión estará compuesta por personas independientes a El Fideicomitente.

El Fiduciario quedará investido del título de propiedad fiduciaria sobre los créditos, dineros y demás bienes y derechos que se ceden a su favor o que se cedan en el futuro; así como sobre los documentos negociables que le endose a título fiduciario Global Bank Corporation, con el único objeto de destinarlos para lo cual se constituyó el Fideicomiso.

Los Asesores Legales del Fiduciario han solicitado opiniones sobre la cesión de créditos que mantiene una empresa a su favor con clave de descuento de préstamos otorgados a jubilados de la Caja de Seguro Social. Estas opiniones se presentan en el Anexo D. En adición, los estados financieros de la Caja de Seguro Social se presentan en el Anexo E.

3. Consideraciones Adicionales

a. Política de Crédito del Emisor para Jubilados

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

Propósito	: tipo de gastos tipificados como consumo
Monto	: B/. 1,000.00 hasta B/. 75,000.00
Plazo Máximo	: hasta 179 meses
Forma de Pago	: descuento directo
Garantía	: firma de pagaré, autorización de descuento directo y cobertura de seguro de desgravamen (vida)

b. Opinión Legal Independiente sobre la Responsabilidad del Estado ante los Jubilados

El Emisor contrató los servicios de la firma forense Pedreschi & Pedreschi y elevó una consulta privada sobre la obligación y responsabilidad del Estado sobre la prestación de servicios de la seguridad social. En dicha consulta, queda claramente establecido, en opinión del jurista Carlos Bolivar Pedreschi, la responsabilidad del Estado en el evento de que la Caja de Seguro Social entrara en insolvencia. A continuación un extracto de dicha opinión:

"9-Con fundamento en las premisas constitucionales que anteceden, es nuestra convicción la de que, en el evento de que la Caja de Seguro Social entrara en insolvencia, el Estado quedaría atado al cumplimiento de las obligaciones que la Constitución le impone y, en consecuencia, debe responder ante los jubilados, pensionados y otros, de las prestaciones que la insolvencia de la Caja de Seguro Social no pudiera satisfacer."

El texto completo de la consulta arriba mencionada se adjunta en el Anexo F del presente documento.

c. Flujo de Efectivo proveniente de la cartera de préstamos a Jubilados

El Emisor considera importante resaltar que éste recibe a través de la clave de descuento de la Caja de Seguro Social, un aproximado de B/.2.1 millones mensuales, producto del repago de la cartera total de préstamos a jubilados que asciende a unos B/.160.0 millones aproximadamente.

4. Fondo de Reserva de Intereses

El Emisor ha considerado conveniente establecer un Fondo de Reserva de Intereses, a partir de la fecha de emisión. Este consistirá en una serie de aportes en efectivo que realizará el Emisor, hasta el vencimiento de la totalidad de los Bonos o de la redención anticipada de los mismos, al Fideicomiso de Garantía Irrevocable suscrito con Banistmo Capital Markets Group, Inc. Los aportes antes mencionados equivaldrán a un trimestre completo de intereses por pagar a los Tenedores Registrados de los Bonos emitidos y en circulación de todas las series de la presente emisión. Este fondo tiene como objetivo garantizarle a los Tenedores Registrados, en forma adelantada, los intereses por pagar correspondientes a un trimestre de intereses para la emisión. En vista de que los aportes al Fondo de Reserva de Intereses se harán en función del saldo de los Bonos emitidos y en circulación, el Emisor se compromete a revisar junto al Agente de Pago, Registro y Transferencia las cifras de los Bonos adquiridos en forma trimestral con el fin de entregar el efectivo al Fiduciario en cumplimiento de lo antes establecido. Los réditos generados por las sumas en efectivo aportadas al Fideicomiso, en este caso al Fondo de Reserva de Intereses, serán administrados de acuerdo a las políticas establecidas por el Comité de Vigilancia e Inversión y el producto de éstas inversiones serán entregados al Emisor.

5. Procedimiento para la Declaración de Vencimiento

En caso de que uno o más Eventos de Incumplimiento ocurriesen, continuasen y no hubiesen sido, en la opinión del Fiduciario, subsanados según lo estipulado en el contrato de Fideicomiso y Tenedores Registrados que representen veinticinco por ciento (25%) o más de los Tenedores Registrados de los Bonos emitidos y en circulación hubiesen enviado al Fiduciario ”Notificaciones de Incumplimiento”, el Fiduciario, en nombre y representación de los Tenedores Registrados de los Bonos, quienes por este medio consienten a dicha representación, mediante notificación por escrito al Agente de Pago y al Emisor (la “Declaración de Vencimiento”) declarará todos los Bonos de la Emisión de Plazo Vencido y exigirá al Emisor el pago inmediato de capital e intereses de los mismos, en cuya fecha todos y cada uno de los Bonos serán una obligación vencida sin que ninguna persona deba cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito.

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

a. Dar todos los pasos necesarios para tener bajo su control la administración de los pagarés que constituyen parte de los Bienes Fideicomitidos y perfeccionar el traspaso y pago de los frutos de los mismos al

Fideicomiso y ejecutar la cesión del derecho de cobro de los créditos cedidos, a través de la clave de descuento de planillas con la Caja de Seguro Social (CSS);

b. Dar todos los pasos que estime conveniente para vender la cartera de Pagarés que forma parte de los Bienes Fideicomitidos (en adelante la "Cartera de Pagarés") al mejor postor; y

c. Poner a disposición de los Tenedores Registrados el producto de la venta de la Cartera de Pagarés y el efectivo que constituye el resto de los Bienes Fideicomitidos para pagar el capital e intereses de los Bonos de conformidad con los términos y condiciones de los mismos.

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 al Rollo 40979 Ficha 281810, Imagen 0025, de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. El domicilio comercial principal del Emisor está ubicado en Calle 50 y 56, Victoriano Lorenzo, Ciudad de Panamá. El apartado postal del Emisor es el 55-1843 Paitilla, República de Panamá, su teléfono es 269-9292, y su fax es 264-3723. El correo electrónico del Emisor es: dberbey@globalbank.com.pa.

Global Bank Corporation fue fundado en el año 1993 e inició operaciones en 1994, al amparo de una licencia bancaria general emitida por la Comisión Bancaria Nacional (actual Superintendencia de Bancos), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Su principal actividad es el negocio de banca. El Emisor es una Subsidiaria 100% poseída por G.B. Group Corporation.

2. Expansión, Crecimiento y Eventos Importantes

Al inicio, el Emisor concentró sus operaciones en el negocio de banca corporativa especialmente en la Ciudad de Panamá y Zona Libre de Colón. A los pocos años de su fundación, la Junta Directiva junto con la administración 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 de 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. 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 235% (B/. 318.8 millones) en los activos totales del Emisor a B/. 454.4 millones (al 30 de junio de 1999) de B/. 135.6 millones (al 30 de junio de 1998). Por otro lado, la base de depósitos totales aumentó a B/. 376.5 millones (al 30 de junio de 1999) de B/. 102.7 millones (al 30 de junio de 1998), representando un incremento de 267% (B/. 273.8 millones) de un año a otro.

De acuerdo a datos comparativos de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, al 30 de junio de 2002, Global Bank Corporation se situó como el cuarto Banco de capital privado panameño en base al total de activos, y como el tercer banco de capital privado panameño en base al número de sucursales. En la actualidad el Emisor posee una red de veintitrés (23) sucursales a lo largo del país.

Durante el período fiscal terminado al 30 de junio de 2002 el Emisor realizó una oferta pública de 200,000 acciones preferidas con un valor nominal de US$100.00 cada una, la cual fue autorizada al Emisor por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV-29-02 de 25 de enero de 2002. La totalidad de la emisión fue colocada. A su vez, el Emisor ha llevado a cabo puntualmente los pagos trimestrales a intereses correspondientes a la emisión de Bonos Corporativos por US$40.0 millones, autorizada al Emisor por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV-106-01 de 11 de abril de 2001. A principios del año 2003, el Emisor anunció la redención anticipada (durante mayo de 2003) de US$20.0 millones de la Serie A de su primera emisión de Bonos . De igual manera, el Emisor listó y ofreció durante el primer trimestre de este año una emisión de US$15.0 millones, emisión que al 30 de abril de 2003 ha sido colocada en su totalidad.

Durante el período fiscal terminado al 30 de junio de 2002, se realizaron importantes colocaciones de fondos, dirigidas a la expansión de la cartera de préstamos, la cual representa el 71% del total de activos del Emisor.

Estas inversiones se encuentran localizadas principalmente en el territorio nacional y su financiamiento provino tanto de fuentes de financiamiento externo (depósito de clientes, bonos corporativos, acciones preferidas y financiamientos recibidos de instituciones financieras) como de las utilidades generadas de operaciones.

A continuación presentamos un estado de capitalización y endeudamiento del Emisor al 31 de diciembre de 2002 comparativo con cifras auditadas al 30 de junio de 2002:

Pasivos y Fondos de Capital	**31-diciembre-02**	**30-Junio-02**
Pasivos		
Depósitos	B/. 451,178,397	B/. 445,208,067
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3,828,357	15,109,995
Financiamientos recibidos	30,732,688	27,156,320
Bonos corporativos por pagar	41,000,000	40,000,000
Otros pasivos	21,254,481	19,612,776
Total de Pasivos	**B/. 547,993,923**	**547,087,158**
Fondos de Capital		
Acciones comunes	B/. 33,709,137	B/. 33,709,137
Acciones preferidas	20,000,000	20,000,000
Reservas de capital	275,000	275,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(1,470,565)	(1,773,613)
Utilidades no distribuidas	16,996,602	14,504,827
Total Fondos de Capital	**B/. 69,510,174**	**66,715,351**
Total de Pasivos y Fondos de Capital	**B/. 617,504,097**	**B/. 613,802,509**

Relación Pasivos a Fondos de Capital	**7.88**	**8.20**

Contingencias		
Cartas de crédito	3,048,434	4,919,409
Avales y garantías	1,113,380	1,418,231
Promesas de pago	7,452,621	2,481,159
Total de contingencias	**B/. 11,614,435**	**B/. 8,818,799**

Al 31 de enero de 2003, las cinco principales relaciones de financiamiento bancario que mantiene el Emisor se detallan a continuación:

Institución	**Tipo de Crédito**	**Monto**	**Tasa**	**Vencimiento**
Lehman Brothers	financiamiento	US$7.99 millones	2.88%	28 de febrero de 2003, renovable mensualmente
BNP Paribas	financiamiento	US$3.50 millones	2.30%	24 de febrero de 2003 renovable semestralmente
Bank Boston	financiamiento	US$3.18 millones US$0.96 millones	3.42% 3.42%	26 de julio de 2005 11 de septiembre de 2005
Banco Nacional de Panamá	financiamiento	US$1.50 millones	7.00%	27 de octubre de 2005
Bank of Nova Scotia	financiamiento	US$1.25 millones	3.81%	12 de julio de 2003

B. CAPITAL ACCIONARIO

Del Capital

Al 31 de diciembre de 2002, el capital autorizado del Emisor consistía de 1,250,000 acciones, divididas en dos clases: un millón (1,000,000) de acciones comunes sin valor nominal (la totalidad de las mismas se encuentran emitidas y en circulación y son propiedad de G.B. Group Corporation); y doscientas cincuenta mil (250,000) acciones preferidas con un valor nominal de cien dólares cada una (US$100.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (de las cuales 200,000 se encuentran emitidas y en circulación), acciones éstas registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería. Al 31 de diciembre de 2002, 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 otorgada por la antigua Comisión Bancaria Nacional de Panamá (hoy Superintendencia de Bancos). La principal actividad del Banco es prestar servicios bancarios dentro de la economía nacional. En este sentido, la estrategia corporativa del Banco se enfoca en el sector consumo personal y comercial con énfasis en la pequeña y mediana empresa; y además atiende los sectores como: el agropecuario, el industrial y financiero, con preferencia hacia líneas de crédito rotativas de corto plazo. Actualmente, no existe ningún cliente que genere más del 10% de los ingresos del negocio del Emisor.

2. Red de Sucursales

La finalidad que el Banco persigue con su red de sucursales a nivel nacional, es la de ofrecer toda la gama de productos en cada una de las sucursales. Las sucursales con que cuenta el Banco son:

Ciudad de Panamá	**Interior de la República**
Casa Matriz Calle 50	Coronado
Torre Global	Chorrera
San Fernando	Penonomé
Plaza Mirage	Aguadulce
Paitilla	Chitré
Los Pueblos	Las Tablas
Parque Porras	Santiago
Balboa	David
Centro Comercial Los Andes	Concepción
Parque Lefevre	Changuinola
Betania	Boquete
Centro de Préstamos	

La red de sucursales asciende a 23 (incluyendo Casa Matríz), de las cuales 12 se encuentra ubicado en la ciudad capital.

3. Servicios que ofrece el Banco por Divisiones

Banca Personal

La Banca Personal cuenta con una gama de servicios que les permite cubrir la demanda de servicios bancarios que exige este amplio segmento del mercado. El Emisor cuenta con productos como: la tarjeta Visa Cash Net ®, la cuenta de ahorros Super Cash ®, y su servicio de Banca por Internet – Global Net ® –. Entre los productos que pueden obtener a través de esta división están:

- Préstamos al Consumo
- Arrendamiento Financiero de Bienes Muebles
- Tarjetas de Débito
- Tarjetas de Crédito Visa
- Cuentas de Ahorro
- Cuentas Corrientes
- Depósitos a Plazo Fijo
- Cuentas de Ahorro de Navidad
- Cheques de Gerencia, Certificados, Transferencias, Giros, Pagos de Servicios, ACH.

Banca Corporativa

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

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

Banca Privada

Dentro de su Banca Privada están comprendidos clientes especiales que requieren de la asesoría y colaboración del Emisor, para que sus inversiones obtengan el mayor rendimiento al menor riesgo, Global Bank Corporation les ofrece:

- Atención exclusiva y personalizada en las instalaciones de Torre Global ubicadas en Calle 50
- Administración de Fideicomisos
- Apertura de cuentas cifradas
- Creación y administración de Fundaciones de Interés Privado

Banca de Desarrollo Empresarial

El Emisor cuenta también con una Banca de Desarrollo Empresarial diseñada especialmente para satisfacer las necesidades del pequeño y mediano empresario, con facilidades que se ajustan a cada caso en particular. A través de su red de sucursales a nivel nacional, Global Bank Corporation le ofrece fácil acceso a los servicios del Banco al pequeño y mediano empresario. Productos disponibles:

- Factoring
- Fideicomisos
- Financiamiento de capital de trabajo
- Financiamiento de órdenes de compra
- Financiamiento de contratos

Banca en Línea

Acorde con la tendencia de la banca moderna, Global Bank Corporation ha desarrollado el servicio de banca por internet **Global Net ®**, donde se pueden realizar las siguientes transacciones:

- 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.

Banca de Inversión

El Emisor, recientemente incorporó un puesto de Bolsa, Global Valores, S.A. el cual fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución No. CNV-22-03 de 29 de enero de 2003, para brindar servicios de corretaje de valores, así como servicios de banca de inversión en general a su clientela y a terceros interesados. Global Valores, S.A. actúa como principal asesor financiero de Global Bank Corporation en las ofertas públicas de títulos valores realizadas a través de Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

D. DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA

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

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

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

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

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

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

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

La Ley Bancaria introduce además el concepto de capital primario y capital secundario. Según la Nueva Ley Bancaria, el capital de los bancos estará compuesto de un capital primario y un capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado de acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital secundario por su parte consiste en las reservas no declaradas, las reservas de revaluación, las reservas

generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y deuda subordinada a término. El capital secundario no podrá exceder el monto del capital primario.

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

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

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

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

Actualmente, de acuerdo a la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, existen en el país 74 bancos autorizados para ejercer el negocio de banca en y/o desde la República de Panamá; y 6 oficinas de representación las cuales están autorizadas para actuar como representante, promoción y enlace de bancos que no operan en la República de Panamá.

Bancos Autorizados	**Cantidad**
Bancos Oficiales	2
Bancos con Licencia General	42
Bancos con Licencia Internacional	30
Total Bancos	74
Oficinas de Representación	6

Fuente: Superintendencia de Bancos (www.superbancos.gob.pa)

La Superintendencia de Bancos, para efectos estadísticos define los siguientes términos (para estadísticas ver Anexo C):

Centro Bancario Internacional: comprende los Bancos Oficiales, Bancos de Licencia General, Bancos de Licencia Internacional.

Sistema Bancario Nacional: comprende los Bancos Oficiales y Bancos Privados de Licencia General.

Banca Panameña Privada: comprende los Bancos de Licencia General de capital privado panameño.

Competencia

Bancos de Licencia General de Capital Privado Panameño en la República de Panamá

Al 31 de diciembre de 2002, los diez mayores bancos de capital privado panameño, ordenados según total de activos (en millones de Balboas), son:

	Banco	Total de Activos	Total de Pasivos	Total de Fondos de Capital
1.	Primer Banco del Istmo, S.A.	B/. 4,243.5	B/ .3,793.1	B/. 450.4
2.	Banco General, S.A.	2,405.0	2,108.6	296.4
3.	Banco Continental de Panamá, S.A.	1,625.4	1,445.6	179.8
4.	Global Bank Corporation	620.7	554.7	66.0
5.	Multicredit Bank, Inc.	473.8	422.3	51.5
6.	Banco Panamericano, S.A. (Panabank)	365.6	330.4	35.2
7.	Towerbank International, Inc.	326.1	289.4	36.7
8.	Credicorp Bank,	296.2	264.3	31.9
9.	Banco Aliado, S.A.	292.1	263.3	28.8
10.	Banco Trasatlántico, S.A.	140.0	124.4	15.6

Desempeño del Centro Internacional Bancario Panameño

(Fuente: Informe Ejecutivo de la Superintendencia de Bancos a diciembre de 2002)

Marco General

Durante el año 2002 las operaciones del Centro Bancario Internacional se desarrollaron bajo un contexto externo poco favorable, caracterizado en primer lugar por la vulnerabilidad de las economías de la región latinoamericana, la baja dinámica de la economía de Estados Unidos, y un entorno recesivo en las economías de la Zona Euro y Japón; y segundo, por la baja en el ciclo de la economía panameña lo que ha motivado una posición más conservadora de la banca en el manejo de su exposición de riesgo local. Estos desarrollos incidieron en la reducción de activos, especialmente en la cartera crediticia externa, ante el incremento de riesgos que plantea un entorno externo tan volátil.

Los activos de B/34,022 millones a diciembre de 2002 representan una disminución de 10.6% respecto al año anterior. Los mismos se han estabilizado durante el segundo semestre de 2002, luego del mayor impacto registrado durante la primera mitad del año. De esta disminución, el 73% corresponde a operaciones de naturaleza internacional, especialmente en la cartera de créditos externa, en atención al incremento de riesgo país en la región latinoamericana.

La banca privada extranjera (-20.7%) presenta la mayor reducción de operaciones en el renglón de crédito externo, mientras que en los bancos privados panameños (-2.4%) la disminución se observa en las colocaciones de activos líquidos interbancarios. Cabe resaltar que la banca oficial incrementó su nivel de activos en 1.4% respecto al año anterior, como resultado de un aumento en la cartera crediticia interna al sector privado (12.5%), especialmente en los sectores corporativos e hipotecario.

A pesar del menor nivel de activos, los fundamentos del Centro Bancario se mantienen sólidos caracterizados por una fuerte adecuación de capital de cerca de 16.5% sobre activos ponderados por riesgo (con un promedio de 95% en capital primario), una alta liquidez, y la mejora en el marco de regulación del sistema.

La liquidez financiera, considerando únicamente colocaciones interbancarias como proporción del total de depósitos del Centro Bancario, alcanzó un nivel de 33% a diciembre de 2002. Si se adicionan las inversiones en valores de naturaleza negociable, la liquidez del Centro se eleva a 48%, lo que configura un sistema bancario altamente líquido. Cabe resaltar que cerca del 31% de estos títulos valores corresponden a inversiones con calificación de grado de inversión, lo que añade un mayor concepto de seguridad a la calidad de liquidez del Centro Bancario.

La utilidad neta del Centro Bancario en el año 2002 asciende a B/204.2 millones. La misma se ha visto impactada adversamente por el incremento de provisiones que realizó Bladex al primer semestre del año por su exposición en Argentina, que elevó las provisiones por su exposición en esta plaza a un nivel promedio de 50%.

No obstante, los fundamentos sobre la condición financiera del sistema y la capacidad para generar utilidades mejoran con relación al año anterior. Excluyendo las cuentas de Bladex, las utilidades netas del Centro Bancario se incrementaron en 24.7%, lo que representó un rendimiento de 1.6% sobre activos generadores de ingreso promedio (ROAA) y un rendimiento de 15.3% sobre patrimonio promedio (ROE).

CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL

PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS CON Y SIN BLADEX

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2002 Y 2001

(En balboas)

	CENTRO BANCARIO CON BLADEX 2002	CENTRO BANCARIO CON BLADEX 2001	CENTRO BANCARIO SIN BLADEX 2002	CENTRO BANCARIO SIN BLADEX 2001
Ingreso por Intereses	**2,098,891,386**	**2,644,712,153**	**1,918,545,830**	**2,294,523,883**
Préstamos	1,470,692,814	1,853,516,622	1,341,644,583	1,549,816,298
Depósitos	212,347,428	419,110,725	198,921,948	405,500,173
Inversiones	355,100,110	356,581,077	335,930,150	323,703,694
Arrendamiento Financiero	5,547,558	7,344,936	5,547,558	7,344,936
Otros Ingresos	55,203,475	8,156,329	38,263,042	8,156,329
Egresos de Operaciones	**1,170,856,730**	**1,753,074,160**	**1,056,180,456**	**1,505,316,622**
Intereses Pagados	1,107,222,011	1,690,908,344	1,010,012,944	1,444,385,128
Comisiones	63,634,719	62,165,582	47,878,507	60,931,266
Ingreso Neto de Intereses	**928,034,656**	**891,635,797**	**865,018,854**	**789,205,069**
Otros Ingresos	**671,813,571**	**528,525,158**	**655,459,297**	499,686,661
Comisiones	236,026,863	232,743,776	226,546,831	214,889,325
Operaciones con Divisas	86,394,837	9,644,927	86,060,617	2,190,097
Dividendos	88,999,972	65,517,431	85,633,566	65,517,431
Otros Ingresos	260,391,898	220,619,024	235,906,948	217,089,808
Ingreso de Operaciones	**1,599,848,227**	**1,420,160,955**	**1,524,270,200**	**1,288,891,730**
Egresos Generales	**842,818,409**	**721,804,962**	**766,243,674**	**657,847,012**
Gastos Administrativos	329,948,820	312,245,814	315,458,665	298,618,184
Gastos Generales	131,735,603	132,021,897	128,055,248	127,676,027
Gastos de Depreciación	57,102,832	53,476,266	56,385,799	52,299,213
Otros Gastos	324,031,155	224,060,985	253,831,083	179,253,588
Utilidad antes de Provisiones	**757,029,818**	**698,356,063**	**749,536,079**	**631,044,788**
Provisión por Cuentas Malas	552,850,433	303,280,924	265,550,707	240,836,480
Utilidad del Período	**204,179,385**	**395,076,475**	**486,580,569**	**390,209,661**

(P) Cifras preliminares.
Fuente: Superintendencia de Bancos

Contexto Internacional

El entorno internacional en el que se han desarrollado las operaciones externas del Centro Bancario no ha sido favorable durante el año 2002.

No hay signos claros que confirmen una recuperación de la economía de EEUU en el corto plazo y la incertidumbre sobre un potencial conflicto bélico con Irak incrementan las expectativas desfavorables. El PIB durante el cuarto trimestre de 2002 aumento en sólo 0.7% en términos reales, luego del nivel de 4.0% en septiembre de 2002. El gasto de consumo, principal componente de la economía norteamericana creció en sólo 1% durante el último trimestre, afectado especialmente por la disminución del gasto en bienes duraderos.

Indicadores de coyuntura asociados al gasto de consumo no reflejan una tendencia clara que indique una recuperación de los niveles de consumo. El desempleo alcanza niveles de 6% y la tendencia desde el año 2001 ha sido de aumento; en tanto que el gasto en viviendas nuevas se ha incrementado durante el año 2002; el

índice de confianza de la Universidad de Michigan que mide la propensión al gasto de consumo de unidades familiares presenta una tendencia decreciente desde mayo de 2002, luego de una fase de recuperación a inicios del año.

Lo anterior ha obligado a las autoridades de la Reserva Federal a mantener la tasa FED en un nivel de 1.25%, el menor desde marzo de 1958, para apuntalar el crecimiento económico. No obstante, la política monetaria por si sola no ha sido suficiente para estimular la economía norteamericana. La inflación se ha mantenido baja, aunque en una tendencia creciente durante todo el año 2002 llegando a alcanzar un nivel de 2.4% a diciembre de 2002. Las presiones inflacionarias pueden ser respuesta a la política monetaria (el crecimiento de la oferta monetaria-M2 de 6.5% ha sido superior al crecimiento del PIB) y a las expectativas de incremento de los precios del petróleo.

En Argentina, el año 2002 representó un año de crisis económica y política, originada especialmente por las debilidades fiscales y que se acrecentó por los problemas del sistema bancario. La economía entró en su cuarto año consecutivo de disminución del PIB. Las necesidades de financiamiento del sector público promedian por trimestre niveles cercanos a los US$1,000 millones. La inflación que se había mantenido en niveles promedios de 0.23% anual desde 1997 a 2001 alcanzó niveles máximos de 40% durante el año 2002. Ello obligó a la ruptura con el esquema de tipo de cambio fijo de paridad de 1 a 1 entre el peso argentino y el dólar de EEUU (caja cambiaria o *currency board*) que prevaleció en Argentina hasta fines de 2001. Desde la flotación cambiaria el peso se ha estabilizado en niveles promedios entre 3.3 y 3.5 por dólar. En enero de 2003, Argentina alcanzó un programa con el FMI a través de un acuerdo de contingencia que le permite diferir pagos por US$6.8 billones con el FMI y de US$4.4 billones con el Banco Mundial y el BID hasta agosto 2003, luego que su incumplimiento total de pagos alcanzó un monto record de US$95,000 millones.

En Brasil, la situación económica en 2002 estuvo dominada por las expectativas sobre los resultados electorales que implicaron un cambio en la administración. El tipo de cambio se deterioró de un mínimo de 2.26 en abril 2002 hasta un máximo de 3.95 en octubre 2002 para promediar niveles cercanos a 3.55 a fines de año. El deterioro en el tipo de cambio obligó a mantener tasas de interés de corto plazo elevadas (cercanas a 25%), situación que presiona la posición fiscal. A pesar que el superávit primario alcanza niveles de 4% del PIB, el gasto en intereses de deuda se ha elevado a 13% del PIB, lo que pone mayores presiones sobre la situación fiscal y los prospectos de crecimiento del país.

En Colombia, los desarrollos políticos siguen afectando las perspectivas de crecimiento económico. A pesar que la economía refleja cierto nivel de recuperación en 2002, luego de los resultados adversos de 2000-2001, la posición fiscal requerirá de mayor fortaleza para consolidar el crecimiento económico. Por ello, a pesar que los fundamentos macroeconómicos reflejan cierta estabilidad, las perspectivas por los desarrollos políticos serán determinantes en la viabilidad y consolidación del crecimiento económico.

En Venezuela, la economía presenta una marcada desaceleración desde mediados de 2001 profundizándose durante el año 2002 con resultados negativos del orden de 5%. La inflación se ha elevado a cerca del 30% y la crisis política de la actual administración no permite prever una situación estable y viable de crecimiento económico en el corto plazo.

Las operaciones del Centro Bancario

La reducción de activos externos y una posición prudente en el manejo de riesgo local, conllevó a los bancos a una mejora en la administración, tanto de la liquidez como de los márgenes financieros, para obtener resultados positivos que permitieron consolidar la condición favorable del Centro Bancario.

En el Centro Bancario operan actualmente 77 bancos que emplean a cerca de 12,000 empleados. En los últimos meses cerca de una decena de bancos nuevos, provenientes de Europa, EEUU, Sur y Centroamérica, se le han aprobado licencias en la plaza y sus activos en sus primeros meses de operaciones ya alcanzan un nivel de B/1,104 millones a diciembre de 2002. Ello es indicativo que Panamá se mantiene como uno de los principales sitios con ventajas comparativas para el desarrollo del negocio de banca en la región.

Cartera de Créditos

El financiamiento de la actividad doméstica se ha visto influenciado durante el año 2002 por la pérdida de dinamismo de la actividad económica. La cartera de créditos al sector privado de B/10,790 millones, equivalente a 103.8% del PIB, disminuyó en 6.9% respecto al año anterior, en comparación con el incremento de 7.3% registrado en el año 2001. La tendencia se observa especialmente en la banca privada extranjera que disminuyó su flujo neto de créditos en 17.1% en comparación con el año anterior, en los sectores de comercio, interbancario (por la reducción de Bladex) y de consumo personal. La banca privada panameña registra una contracción de 3.6% respecto al año anterior, especialmente en el sector comercial. La banca oficial ha incrementado su financiamiento al sector privado en 12.5%, orientándose principalmente a los sectores de comercio e hipotecario.

A pesar de la disminución de la cartera de créditos y de la baja dinámica de la actividad económica, la calidad de la cartera refleja índices satisfactorios, lo que es indicativo de la mejora en la administración de crédito y que los bancos en una posición prudente han realizado las provisiones correspondientes en atención al riesgo de crédito que representa un entorno doméstico de baja actividad económica. Los préstamos vencidos (en términos generales créditos que no han recibido abono de obligaciones en más de 90 días) representan el 3.1% del total de la cartera, lo que refleja una tendencia de disminución durante el año, si se compara con el nivel de 3.4% registrado en marzo de 2002. Las provisiones equivalen al 137% de la cartera vencida ó 4.3% del total de la cartera. Por otro lado, los préstamos morosos (en términos generales créditos que no han recibido abono de obligaciones entre 30 y 90 días) representan el 2% del total de la cartera, menor al 3% registrado en marzo de 2002.

La baja en el ciclo económico durante los dos últimos años ha impactado la demanda de crédito del sistema y la banca mantiene una posición prudente en atención a un potencial incremento de riesgo de crédito.

Los principales indicadores de coyuntura económica reflejan cierto nivel de recuperación moderada en actividades domésticas ligadas al gasto de consumo interno, como es el caso de la actividad ganadera, avícola, la industria de bebidas y alimentos, y la actividad de construcción.

Panamá: Indicadores de Coyuntura Económica
Enero-Noviembre 2001-2002

Detalle	Unidades	2001	2002	Var Porc 01/00	Var Porc 02/01
Sacrificio Ganado Vacuno	Cabezas	259,687	260,620	-12.5%	0.2%
Sacrificio Ganado Porcino	Cabezas	242,413	238,596	-15.0%	-1.6%
Exportación Banano	Miles Kilos Netos	395,650	372,738	-15.2%	-5.8%
Producción Carne Gallina	Miles Kilos	65,100	66,589	0.6%	2.3%
Producción Leche Evaporada	Miles Kilos	24,041	26,663	-3.9%	10.8%
Producción Leche Natural productos d erivados	Miles Kilos	127,053	138,949	-4.3%	9.4%
Exportación Camarones	Miles Kilos netos	6,158	5,321	11.4%	-13.6%
Exportación Melón	Miles Kilos Netos	25,571	35,315	11.4%	38.1%
Exportación Café	Miles Kilos Netos	6,147	4,940	-3.0%	-19.6%
Exportación Azúcar	Miles Kilos Netos	33,877	35,905	-47.5%	6.0%
Producción Derivados Tomate	Miles Kilos	10,071	9,736	1.6%	-3.3%
Producción Bebidas Gaseosas	Miles Litros	131,121	150,711	-0.8%	14.9%
Producción Bebidas Alcohólicas	Miles Litros	122,938	130,478	-10.2%	6.1%
Producción Concreto Premezclado	Metros Cúbicos	450,726	467,355	-22.5%	3.7%
Permisos de Construcción	Miles B/	396,306	300,834	-18.5%	-24.1%
Generación Electricidad	Miles KWH	4,460,777	4,561,927	4.8%	2.3%
Consumo Electricidad	Miles KWH	3,595,599	3,720,843	3.0%	3.5%
Porcentaje Ocupación Hoteles	Porcentaje	34.0%	34.8%	-7.9%	2.3%
Entrada de Pasajeros	Miles	1,087	1,171	3.7%	7.7%
Gasto de Turistas	Miles B/	435,589	472,052	6.2%	8.4%
Importación CIF	Miles B/	2,732,143	2,628,175	-12.9%	-3.8%
Reexportación Zona Libre	Miles B/	5,051,700	4,495,600	2.6%	-11.0%
Importación Zona Libre	Miles B/	4,483,700	4,105,200	4.4%	-8.4%
Ingreso por Peaje Canal Panamá	Miles B/	524,139	550,351	-1.2%	5.0%
Movimiento Carga Sist. Portuario Nacional	Ton. Met.	21,988,486	20,052,424	15.9%	-8.8%
ITBM Ventas (a)	Miles B/	49,164	49,298	...	0.3%
Impuesto de Importación (a)	Miles B/	181,666	191,099	...	5.2%
Índice Bolsa Valores Panamá	1992=100	397.0	426.4	-18.9%	7.4%
IPC	1987=100	114.3	115.5	0.3%	1.0%

(a) Cifras a septiembre de 2002, Fuente: Contraloría General de la República

De igual forma, el turismo, la electricidad y las telecomunicaciones reflejan las tendencias más dinámicas de la economía durante el año 2002. Los sectores ligados a las exportaciones de servicios tradicionales como la actividad comercial de la Zona Libre de Colón, la Banca, y sectores ligados a las exportaciones de bienes agrícolas (banano, café) y pesca (camarones) presenta la menor dinámica durante el año 2002

Es de esperarse que durante el año 2003, la actividad económica se vea estimulada por factores positivos como el turismo, la apertura del sector telecomunicaciones, las nuevas inversiones en ampliación de los sitios portuarios, los inicios de construcción del segundo puente sobre el Canal y el segundo tramo del corredor norte; y la atracción de inversión extranjera en el área revertida por los desarrollos en Amador y Howard. Ello puede mitigar los efectos de un entorno externo poco favorable e incentivar una recuperación del financiamiento doméstico al sector privado.

Resultados

La condición financiera del Centro Bancario registra un buen desempeño durante el año 2002, a pesar del entorno de reducción de tamaño de activos de los bancos de la plaza y la disminución de las tasas de interés internacionales y locales. Ello ha implicado un manejo eficiente de los márgenes financieros, lo que sumado al impacto de otros ingresos no relacionados directamente con la base de activos generadores de ingreso, ha permitido resultados favorables durante el año 2002. Los otros ingresos se registran especialmente en la banca privada panameña y la banca oficial, durante el último trimestre del año 2002.

Centro Bancario Internacional
Margen Financiero y Diferencial de Interés Neto

Detalle	Dic-01	Mar-02	Jun-02	Sep 02	Dic-02
MARGEN INTERES NETO	2.59	2.59	2.63	2.74	2.93
DIFERENCIAL INTERES NETO	1.48	1.43	1.49	1.60	1.83

Fuente: Superintendencia de Bancos

El Margen de interés neto definido como la diferencia entre el ingreso de intereses que generan los activos generadores de ingreso y el costo de intereses que representa mantener los activos generadores de ingreso (Ingreso Neto de Intereses como proporción de los activos generadores de ingreso) aumentó de 2.59% en diciembre 2001 a 2.93% como resultado de una mayor reducción en el costo de intereses.

Por su parte el diferencial (*spread*) de intereses definido como el rendimiento de los activos generadores de ingreso menos el pago de los pasivos generadores de costo aumentó a 1.83% en el año 2002 en comparación con el 1.48% registrado en 2001. Ello implicó una renovación de las captaciones de fondos a menores costos, tanto por la banca privada extranjera como la banca privada panameña, lo que permitió aprovechar el entorno de menores tasas de interés.

Tasas de Interés

Durante el año 2002 las tasas de interés presentan una tendencia hacia la baja acorde al comportamiento de los mercados financieros internacionales. Las tasas sobre préstamos comerciales a 1 año oscilan entre 6.23% y 8.70%, con un margen promedio que se ha reducido de 499 puntos básicos en diciembre 2001 a 320 puntos básicos a diciembre 2002 sobre la tasa prime de referencia.

Por su parte la tasa de interés sobre captaciones a plazo fijo a seis meses registra un promedio entre 2.76% y 4.88% cercano a los niveles de la tasa libor a seis meses de referencia de 1.38%. El diferencial entre tasas locales e internacionales se mantiene en un promedio de 244 puntos básicos a diciembre 2002.

Regulación y Supervisión

En el año 2002 la Superintendencia de Bancos continuó fortaleciendo el marco de regulación y la supervisión del sistema bancario de Panamá. En este año se aprobaron 12 nuevas regulaciones entre las que destacan, el acuerdo 1-2002 relativo al marco de relaciones y responsabilidades de los bancos con sus auditores externos; el acuerdo 2-2002 el cual regula los límites de inversión en empresas no relacionadas con el sector bancario, según lo estipula el artículo 67 de la Ley 9; y el acuerdo 6-2002 sobre clasificación de las operaciones fuera de balance.

De igual forma, la Superintendencia ha logrado reducir el ciclo de supervisión integrales in situ de los bancos a un promedio de una vez cada dieciocho (18) meses. Además de las supervisiones integrales, la Superintendencia realiza inspecciones de seguimiento para verificar el cumplimiento de los resultados de las inspecciones integrales, así como también inspecciones específicas con objetivos y alcances más definidos.

La supervisión durante el año 2002 comprendió no solo la inspección in situ de los bancos en Panamá, sino también la supervisión consolidada transfronteriza de aquellas instituciones financieras con casa matriz en Panamá (con subsidiarias en otras jurisdicciones extranjeras como el caso de BAC y Primer Banco del Istmo), en plena coordinación con los entes reguladores respectivos. La supervisión del sistema bancario se está fortaleciendo en la supervisión basada en riesgos, para asegurarse de la viabilidad del sistema bancario como negocio en marcha.

Como parte del perfeccionamiento de la supervisión del sistema, la Superintendencia ha hecho énfasis en los programas de capacitación y entrenamiento del personal, en diversos cursos, seminarios y pasantías internacionales de organismos especializados en regulación y supervisión bancaria, como el Instituto de la Reserva Federal (FED), el Instituto de Estabilidad Financiera (FSI), Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, el FMI, y la Asociación de Supervisores de América (ASBA).

La Superintendencia ha promovido su participación en los diferentes foros y asociaciones internacionales de entes reguladores o supervisores de los sistemas bancarios. Por ello, durante el año 2003, Panamá será sede de la reunión anual de la Asociación de Supervisores Bancarios de América (ASBA).

Por otro lado, Panamá ha redoblado sus esfuerzos en fortalecer la normativa para prevenir el blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo. En el año 2002, con la colaboración de asistencia técnica del Banco Interamericano de Desarrollo se inició formalmente el Programa de Transparencia el cual tiene como objetivo principal asistir a cerca de 14 instituciones gubernamentales en sus esfuerzos por combatir el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo. Como parte del programa, se realizó el lanzamiento de una campaña publicitaria educativa para prevenir y contrarrestar los delitos de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo. Por su parte, la Superintendencia de Bancos realizó una reorganización institucional y creó una Unidad administrativa especializada en dar seguimiento a la prevención del blanqueo de capitales. Como parte de esta iniciativa, se participó en diversos seminarios de organismos internacionales relacionados con el tema como, GAFI, OGBS, y GAFIC.

Para mayor información sobre el sector bancario en la República de Panamá, accesar la página de internet de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, según la siguiente dirección de internet: www.superbancos.gob.pa.

Situación Económica de la República de Panamá

Informe Económico - Tercer Trimestre 2002
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá (www.mef.gob.pa)

Resumen

El crecimiento estimado del Producto Interno Bruto (PIB) real de Panamá fue de 0.7% en el tercer trimestre de 2002. La reducción del crecimiento con respecto al trimestre anterior de 0.4% se debió a que los factores coyunturales positivos del segundo trimestre disminuyeron en el tercero. En efecto, en el presente trimestre el PIB atribuible a la generación de energía eléctrica creció menos (13.2%), lo cual influyo en el estimado del PIB para el segundo trimestre, aunque se mantuvo en un nivel de alto crecimiento. A lo anterior es necesario sumarle al decrecimiento o desaceleración de algunos sectores ligados a las exportaciones. Sin embargo, se mantuvo un crecimiento superior al del año pasado.

Se produjo una caída en el valor de las exportaciones de servicios debido a la contracción de la demanda externa como resultado de los problemas financieros que han afectado a Argentina y Uruguay, y la inestabilidad creada en Brasil por el período electoral y los trastornos políticos en Venezuela, que se reflejaron en una caída de un 21.5% en los servicios bancarios, impactados fuertemente por estas situaciones. Además, estos efectos redujeron las reexportaciones de la Zona Libre de Colon en 14.6%. Estos dos sectores tienen un fuerte impacto en el bajo nivel del crecimiento del PIB. En lo positivo se destaca el crecimiento de los servicios exportables de la Autoridad del Canal de Panamá en un 9.1%, el de los gastos de turistas en un 4.3% y en las jubilaciones y pensiones en un 3.0%. Entre los que mantuvieron estabilidad con poco crecimiento o una disminución, podemos mencionar a los puertos con un 1.1%, y otros servicios con 3.0%. En el sector de exportaciones de bienes, el resultado ha sido negativo en un 14%, esta caída se debe, básicamente, al fuerte impacto de algunas exportaciones que tenían certificados de abono tributario (CAT) y que, debido a un mejor control del Gobierno sobre sus actividades, dejaron de exportar (tabaco). Por otro lado, en este periodo la pesca y los camarones por diferentes razones también sufrieron una disminución considerable. En las cifras entregadas no se refleja aún el aumento en las tarifas ya programadas por el Canal de Panamá en materia de peajes (9.1%), de lo cual podremos ya tener sus efectos en el último trimestre del presente año. Se espera que en el sector financiero la estabilización de las economías de Argentina y Uruguay, con el apoyo del Fondo Monetario Internacional, mejoren las exportaciones de servicios en este sector, y que la estabilización política en Venezuela y una mejoría del entorno interno en Colombia ayuden en los próximos 6 meses a revertir este proceso de decrecimiento de las reexportaciones de la Zona Libre de Colón y que, por lo tanto, las exportaciones de servicios recuperen su índice de crecimiento.

Las finanzas públicas continuaron bajo presión para lograr un balance de acuerdo al déficit programado. Los ingresos tributarios y no-tributarios se han reducido, mientras que la Caja de Seguro Social pasó de un superávit a un déficit. Sin embargo, se mantuvo la contención del gasto, la modernización del sistema tributario y la eficiencia en la administración de la deuda.

En el comportamiento sectorial, el sector primario creció en 0.5%. La agricultura aumentó en 2.0% debido a una mayor producción física de banano, que revierte el decrecimiento que había en dicho producto en trimestres anteriores. La pesca se ha visto afectada por la reducción en el precio internacional del camarón y una veda a partir de septiembre de 2002.

El sector secundario y de infraestructura, que era un sector dinámico hasta el año pasado, tuvo un crecimiento bajo de 1.1%. El sector industrial decreció agravado por el cierre de las operaciones de la refinería. El sector transporte y telecomunicaciones se vió afectado por una caída en la actividad portuaria, lo que no se había visto en una década. En lo positivo, el Canal de Panamá mantuvo su crecimiento real de tendencia del 3.0% anual.

El sector de Servicios Comerciales y Financieros ha sido el más afectado, decreciendo en 1.3%, debido a la caída de 7.2% en la Banca, tanto en sus operaciones locales como internacionales. El comercio se recuperó y registró un crecimiento estimado de 6.6% (aunque en parte por un ajuste estadístico). También, cayeron las operaciones de la Zona Libre de Colón en 9.2%. Las telecomunicaciones mantuvieron su crecimiento de tendencia, respaldado en parte por actividades relacionadas con la apertura del mercado.

Los servicios Gubernamentales y Personales crecieron en 3.1% por el aumento en el sector público, el crecimiento del empleo y el repunte en el empleo doméstico, aunque este sector se desacelera al mantenerse constante el empleo público a fin de año. El crecimiento de los servicios de esparcimiento se redujo por un menor crecimiento o decrecimiento en los ingresos de la Lotería y los juegos de azar.

Las perspectivas a mediano y largo plazo son muy positivas. Se espera una recuperación del crecimiento de las exportaciones, en parte al existir un entorno externo más positivo y al recuperarse el Cono Sur. A mediano plazo, la participación en el ALCA y los TLC que están en discusión tendrán un impacto positivo sobre la economía. Además, existe un gran potencial en el sector turístico, incluyendo los efectos de la celebración del Centenario de Panamá y del evento de Miss Universo. En este sentido, el desarrollo del pleno potencial de los activos bajo la administración de la Autoridad de la Región Interoceánica (como Howard, por ejemplo) será de vital importancia para la sustentación de la economía nacional.

A partir del año 2003, las perspectivas de inversión en Panamá se mantienen positivas. La inversión extranjera en proyectos específicos continúa; por ejemplo, en la reactivación del centro comercial Pacific Mall, la inversión por parte de empresas multinacionales en la compra de las dos cervecerías locales y las inversiones de extranjeros que están emigrando a Panamá. COPA continúa su expansión y anunció la incorporación de 12 nuevos aviones a su flota. Adicionalmente, existen buenas perspectivas de inversiones ligadas a la apertura del mercado de telecomunicaciones y electricidad. También, se da la expansión por US$200 millones del puerto de Balboa y el proyecto CEMIS de Colón.

En el sector público se reactivaron una serie de proyectos pospuestos este año, entre ellos, el nuevo puente sobre el Canal, así como varios proyectos del IDAAN. Además, se espera la ejecución de megaproyectos públicos usando recursos del Fondo Fiduciario para el Desarrollo y tierras en dación en pago, tales como la autopista Panamá-Colón, la terminación de la ampliación y modernización de la Carretera Interamericana, los proyectos de riego en el Arco Seco y Chiriquí, y el saneamiento de la Bahía de Panamá.

E. LITIGIOS LEGALES

Al 31 de diciembre de 2002, los juicios en que el Emisor es parte demandada, de ser resueltos en forma adversa, no tendrán una incidencia o impacto significativo en el negocio o condición financiera del Emisor. Todos los juicios en que Global Bank Corporation es parte demandada o demandante derivan de operaciones ordinarias de la empresa.

F. SANCIONES ADMINISTRATIVAS

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

Resolución No.	Fecha	Concepto
CNV-203-00	Septiembre 22, 2000	presentación tardía de estados financieros
CNV-233-00	Octubre 3, 2000	presentación tardía de estados financieros
CNV-395-00	Diciembre 29, 2000	presentación de estados financieros incompletos
CNV-396-00	Diciembre 29, 2000	presentación tardía de estados financieros

Posterior a dichas Resoluciones, el Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Comisión Nacional de Valores. El Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., bolsa de valores en donde se encuentran listados valores del Emisor.

G. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los activos fijos del Emisor y sus Subsidiarias representan al 31 de diciembre de 2002 (neto de depreciación), el 2.7% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	Costo	Depreciación	Valor Neto en Libros
Terreno e Inmuebles	B/. 8,801,451	B/. 1,225,753	B/. 7,575,698
Mobiliario y Equipo de Oficina	5,161,405	2,752,331	2,409,074
Equipo de Computadora	5,092,301	2,133,955	2,958,346
Equipo Rodante	1,152,817	622,549	530,268
Mejoras a las Propiedades Arrendadas	4,212,772	1,199,711	3,013,061
Total	**B/. 24,420,746**	**B/. 7,934,299**	**B/. 16,486,447**

Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada. 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.

Sobre el rubro referente a Terreno e Inmuebles mencionado en el recuadro anterior, Global Bank Corporation y Subsidiarias son propietarios de las siguientes fincas:

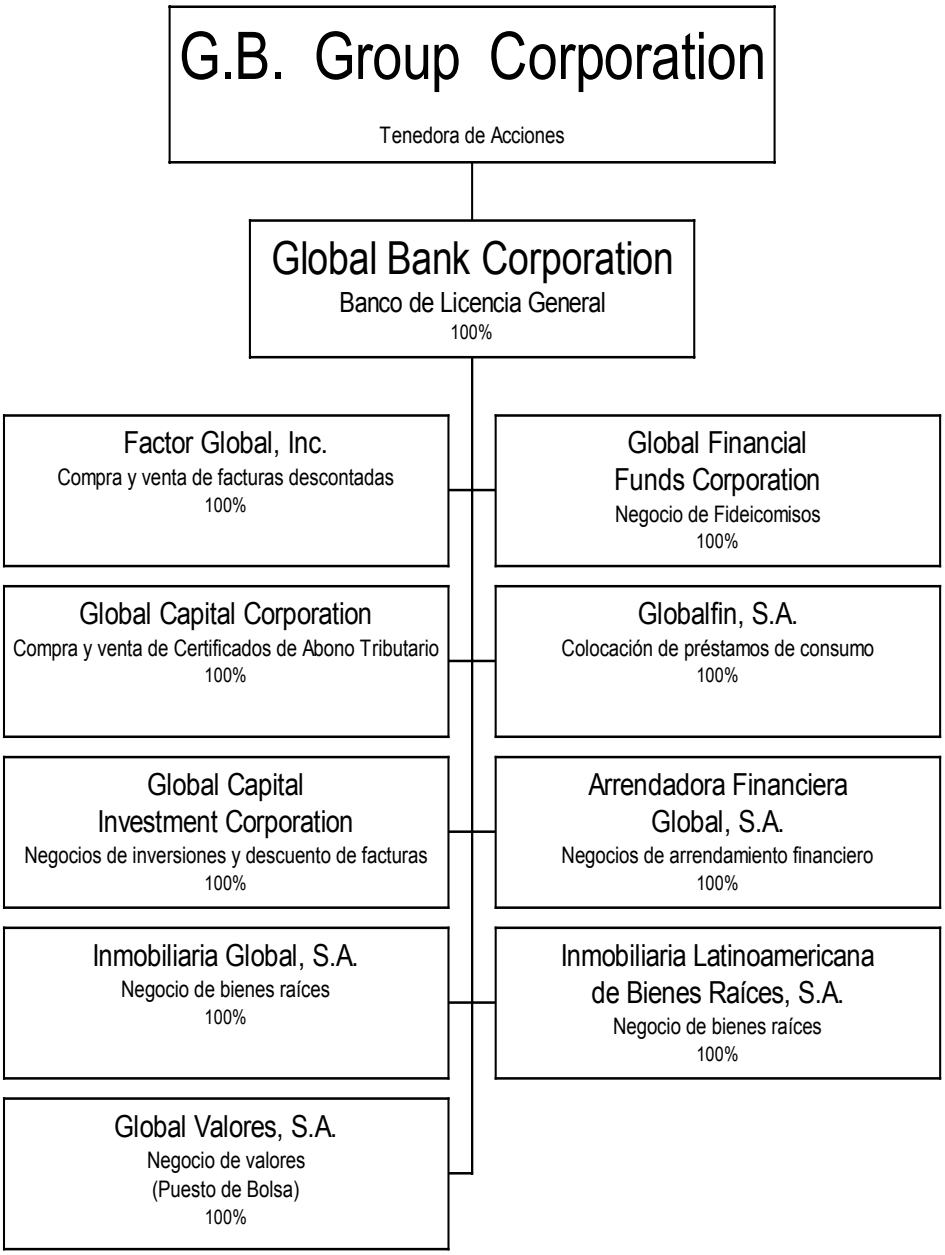
	Propiedad	Finca No.
Global Bank Corporation	Sucursal San Fernando	35143, 35144
	Sucursal Aguadulce	2033
	Sucursal Chitre	13507
	Sucursal David	5146
Inmobiliaria Global, S.A.	Sucursal Plaza Mirage	42332
	Sucursal Torre Global	30954, 30955
	Los Pueblos	43493
Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S.A.	Sucursal Calle 50 (Casa Matriz)	13043

Estas fincas se encuentran hipotecadas con excepción de la Finca No 5146 (Sucursal David) la cual se encuentra libre de gravámenes.

H. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor, es una subsidiaria 100% poseída por G.B. Group Corporation. El Emisor a su vez, está conformado por nueve Subsidiarias que fueron creadas para soportar el crecimiento y diversificación del Grupo en diversos negocios financieros. El Emisor y sus Subsidiarias, han sido constituidas bajo las leyes de la República de Panamá y tienen su domicilio en Panamá. 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.

I. INFORME SOBRE TENDENCIAS

Existen claras tendencias en el negocio bancario a nivel mundial que apuntan hacia la consolidación de las instituciones para lograr mayores volúmenes de activos y eficiencia en las operaciones mediante la dilución de los costos fijos. En el Centro Bancario Panameño se han dado en los últimos años fusiones y adquisiciones tanto de entidades panameñas como extranjeras que han originado bancos privados más grandes de Capital nacional como foráneo. Global Bank Corporation fue uno de los primeros bancos en adquirir en 1999 otra institución bancaria, lo que le permitió ubicarse en el cuarto banco de capital privado panameño en cuanto a total de activos y el tercero con la mayor red de sucursales.

Ante la fuerte presencia de la banca extranjera y de bancos de capital privado panameño de mayor tamaño, Global Bank Corporation tiene una clara estrategia de enfoque – diferenciación que descansa en sus ventajas competitivas como lo son la amplia red de sucursales a nivel nacional que le permite captar recursos de particulares, atender el negocio de consumo y otros segmentos de mercado como las pequeñas y medianas empresas, transporte, sector agropecuario, que son ampliamente conocidos por el banco y en donde existe un fuerte posicionamiento.

Para soportar esta estrategia, el banco ha desarrollado en los últimos años una serie de iniciativas como lo son:

- Apertura de seis sucursales en el área metropolitana en el año 2002
- Desarrollo de canales de distribución novedosos como la Banca por Internet y el Call Center
- Revisión de los macroprocesos más importantes del banco para lograr una mayor eficiencia en las operaciones bancarias
- Revisión del modelo operativo de las plataformas para lograr mejoras en el servicio
- Capacitación en servicio y productos al personal de plataformas
- Adquisición de un sistema automatizado de cobros para la Banca de Consumo

Global Bank consciente de la importancia de la tecnología en el sector bancario, esta evaluando en estos momentos la adquisición de un nuevo sistema “Core“ (Sistema Central del Banco) bancario. Para esto ha contratado asesores externos que de forma profesional e independiente junto con el Comité Ejecutivo están liderando el proceso de escogencia del nuevo sistema central tecnológico para el banco. Esta nueva aplicación debe redundar en una mayor eficiencia en el manejo de las operaciones bancarias y debe soportar o respaldar la estructura corporativa del banco y su estrategia competitiva.

V. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Balances Generales Consolidados del Emisor y Subsidiarias al 30 de junio de 2002, 2001 y 2000

Activos

Activos (cifras auditadas)	30-Jun-02	30-Jun-01	30-Jun-00
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 76,703,186	B/. 82,447,814	B/. 88,252,670
Valores disponibles para la venta	10,195,646	10,630,470	13,495,535
Préstamos Netos	434,783,449	388,721,440	331,944,730
Valores mantenidos hasta su vencimiento	49,478,795	27,808,651	19,719,747
Activos Productivos	**571,161,076**	**509,608,375**	**453,412,682**
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	15,371,451	14,938,479	14,802,999
Activos varios	27,269,982	24,042,288	23,616,331
Total de Activos	**B/. 613,802,509**	**B/. 548,589,142**	**B/. 491,832,012**

Al 30 de junio de 2002, el Emisor registró activos por B/.613.8 millones, monto que representa un aumento de 11.9% (B/.65.2 millones) en comparación a los B/.548.6 millones registrados al 30 de junio de 2001.

Los activos productivos al 30 de junio de 2002 registraron un aumento neto de 12.1% (B/.61.6 millones) sobre el año anterior a B/.571.2 millones producto de:

(i) aumento de B/.46.1 millones a B/.434.8 millones en los préstamos y descuentos netos de reservas para posibles préstamos incobrables e intereses y comisiones no devengadas

(ii) aumento de B/.21.7 millones a B/.49.5 millones en valores mantenidos hasta su vencimiento.

(iii) reducción de B/.5.7 millones a B/.76.7 millones del efectivo y depósitos en bancos

(iv) reducción de B/.435 mil a B/.10.2 millones en valores disponible para la venta

En cuanto a las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras (neto de depreciación), al 30 de junio de 2002 estas aumentaron B/.433 mil sobre el año anterior a B/.15.4 millones, mientras que los activos varios (intereses acumulados por cobrar, plusvalía, impuesto sobre la renta diferido, obligaciones de clientes bajo aceptaciones, y otros activos) aumentaron en B/.3.2 millones sobre el año anterior a B/.27.3 millones.

Liquidez

La administración de la liquidez tiene como objetivo el garantizar la capacidad del Banco de hacerle frente al retiro de depósitos, ya sea a la vista o al momento de su vencimiento, a la cancelación de financiamientos en función de los compromisos contractuales de repago, y a la demanda por préstamos y fondos de inversión a medida que se suscitan. La liquidez del Banco se maneja en base diaria y se fija en función de los usos de efectivo anticipados como no anticipados. El Emisor mantiene un control constante de sus activos y pasivos a corto plazo, así como de los ingresos y desembolsos proyectados, y ajusta las posiciones de liquidez en función de los requisitos cambiantes del Banco.

Activos Líquidos (cifras auditadas)	30-Jun-02	30-Jun-01	30-Jun-00
Efectivo y efectos de caja	B/. 10,026,884	B/. 10,457,004	B/. 10,590,050
Depósitos en bancos	66,676,302	71,990,810	77,662,620
Valores disponibles para la venta	10,195,646	10,630,470	13,495,535
	B/. 86,898,832	**B/. 93,078,284**	**B/. 101,748,205**

Al 30 de junio de 2002 los activos líquidos totalizaban B/.86.9 millones, esto representa una disminución de B/.6.2 millones en comparación a los USB/.93.1 millones registrados al 30 de junio de 2001.

Los activos líquidos al 30 de junio de 2002 equivalen a 14.2% de total de activos y 19.5% del total de depósitos. Cabe destacar que al 30 de junio de 2002 existían depósitos pignorados por B/. 61.0 millones, por lo que los

activos líquidos equivalen a 22.6% del total de depósitos netos de depósitos pignorados. Adicionalmente, cabe notar que 20.5% de la cartera de préstamos tiene un vencimiento menor de 365 días.

La cartera de valores negociables e inversiones de Global Bank Corporation está principalmente constituida por:

(i) acciones, bonos corporativos y valores comerciales negociables de empresas nacionales, y

(ii) fondos y títulos extranjeros de renta fija y variable administrados, ya sea directamente por la Tesorería del Banco o, indirectamente, por cuenta del Banco, por bancos de inversión internacionales.

Cartera de Préstamos

Préstamos (cifras auditadas)	**Auditados 30-Jun-02**		**Auditados 30-Jun-01**		**Auditados 30-Jun-00**	
Sector Interno:						
Consumo	B/. 225,956,382	50.53%	B/. 164,854,998	41.43%	B/. 130,781,747	38.41%
Comerciales	117,187,935	26.21%	122,450,998	30.77%	111,726,596	32.82%
Prendarios	29,165,889	6.52%	32,636,343	8.20%	21,317,079	6.28%
Agropecuarios	23,192,546	5.19%	22,540,386	5.66%	19,100,921	5.62%
Sobregiros	14,821,432	3.31%	18,811,672	4.72%	18,464,887	5.44%
Hipotecarios	11,844,839	2.65%	11,849,754	2.98%	12,924,780	3.80%
Industriales	11,652,296	2.61%	13,419,634	3.37%	14,835,127	4.36%
Arrendamientos Financieros	5,212,849	1.17%	5,173,147	1.30%	2,282,774	0.67%
Construcción	4,732,000	1.06%	4,195,762	1.05%	4,373,037	1.28%
Otros	2,096,261	0.47%	1,737,960	0.44%	3,864,494	1.14%
Total Sector Interno	**445,862,429**	**99.71%**	**397,670,654**	**99.93%**	**339,671,442**	**99.77%**
Sector Externo:						
Comerciales	663,251	0.15%	127,837	0.03%	368,504	0.11%
Sobregiros	647,162	0.14%	147,016	0.03%	407,269	0.12%
Consumo	0		7,121	0.01%	0	
Otros	0		0		0	
Total Sector Externo	**1,319,413**	**0.29%**	**281,974**	**0.07%**	**775,773**	**0.23%**
Total Préstamos	447,172,842	100.00%	397,952,628	100.00%	340,447,215	100.00%
Reserva para posibles préstamos incobrables	7,554,656	1.69%	5,778,950	1.45%	4,710,632	1.38%
Intereses y Comisiones no devengadas	4,834,737		3,452,238		3,791,853	
Préstamos, neto	**B/. 434,783,449**		**B/. 388,721,440**		**B/. 331,944,730**	

Al 30 de junio de 2002, la cartera de préstamos del Emisor, neta de reservas para posibles préstamos malos e intereses y comisiones no devengadas, refleja un crecimiento de B/.46.1 millones sobre el año anterior a B/.434.8 millones; principalmente debido al incremento en las operaciones en el sector interno de consumo (aumento de B/.61.1 millones a B/.225.9 millones) mientras que las operaciones del sector interno comerciales mostraron una reducción (en B/.5.3 millones a B/.117.2 millones) y las operaciones de sobregiro y prendarias se redujeron producto de la caída en la demanda de crédito de en la economía panameña (en B/.4.0 millones a B/.14.8 millones y B/.3.5 millones a B/.29.2 millones respectivamente). A su vez, cabe destacar que la reserva para posibles préstamos incobrables aumentó en B/.1.8 millones sobre el año anterior a B/.7.6 millones al 30 de junio de 2002, monto que representó el 1.69% del total de préstamos (bruto) comparado con 1.45% para el año terminado al 30 de junio de 2001.

Por otro lado, la reserva para protección de cartera como porcentaje de la cartera morosa, representó 52.6% al 30 de junio de 2002 (comparado con 64.0% al 30 de junio de 2001), ya que aunque la reserva para posibles préstamos malos se ve incrementada a B/.7.6 millones al 30 de junio de 2002 (B/.5.8 millones al 30 de junio de 2001), se da un incremento en la morosidad técnica (préstamos morosos y vencidos) a B/.16.1 millones al 30 de junio de 2002 de B/.9.0 millones el año anterior; producto del marcado deterioro de la economía nacional. Los indicadores al 30 de junio de 2002 reflejan un incremento de la cartera morosa como porcentaje de la cartera total a 3.61% comparado con 2.27% el año pasado. No obstante, aunque los préstamos morosos en no acumulación de intereses reflejen un incremento a B/.14.9 millones al 30 de junio de 2002 (comparado con B/.8.5 millones al 30 de junio de 2001), préstamos en no acumulación de intereses por B/.8.9 millones contaban

con garantías hipotecarias y B/.5.3 millones contaban con fianzas avales u otros documentos de crédito. Consecuentemente al sumar las reservas para posibles préstamos incobrables a las garantías hipotecarias que se mantienen (para un total de B/.16.5 millones) se obtiene una cobertura de 1.1 veces sobre los préstamos morosos en no acumulación de intereses.

Pasivos

Pasivos (cifras auditadas)	30-Jun-02	30-Jun-01	30-Jun-00
Total de Depósitos	B/. 445,208,067	B/. 420,864,872	B/. 406,212,913
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15,109,995	6,306,942	0
Financiamientos recibidos	27,156,320	23,932,727	23,005,618
Bonos corporativos por pagar	40,000,000	38,110,000	8,875,000
Otros pasivos	19,612,776	16,095,871	14,231,003
Total de Pasivos	**B/. 547,087,158**	**B/. 505,310,412**	**B/. 452,324,534**

Al 30 de junio de 2002 los pasivos totales del Emisor han incrementado en B/.41.8 millones sobre el período fiscal anterior a B/.547.1 millones, producto principalmente de:

(i) un aumento en los depósitos de clientes e interbancarios de B/.24.4 millones sobre el año anterior a B/.445.2 millones

(ii) un aumento en los valores vendidos bajo acuerdos de recompra de B/.8.8 millones sobre el año anterior a B/.15.1 millones

(iii) un aumento en los financiamientos recibidos de B/.3.2 millones sobre el año anterior a B/.27.2 millones

(iv) un aumento en bonos por pagar de B/.1.9 millones sobre el año anterior a B/.40.0 millones

(v) un aumento en otros pasivos de 3.5 millones sobre el año anterior a B/.19.6 millones

Depósito de Clientes e Interbancarios

Depósitos de Clientes (cifras auditadas)	30-Jun-02	30-Jun-01	30-Jun-00
A la vista	B/. 29,415,080	B/. 23,886,779	B/. 27,653,249
De ahorro	75,115,218	63,177,920	54,201,319
A plazo fijo – clientes	292,429,880	277,856,207	286,523,470
A plazo fijo – interbancarios	48,247,889	55,943,966	37,834,875
Total de Depósitos	**B/. 445,208,067**	**B/. 420,864,872**	**B/. 406,212,913**

Al 30 de junio de 2002 la principal fuente de recursos para El Emisor ha sido los depósitos de clientes, que provienen de una base amplia y diversificada de cuentas comerciales e individuales, a su vez distribuidas en depósitos a la vista, cuentas de ahorros, y depósitos a plazo fijo; los cuales incrementaron en un neto de B/.24.3 millones sobre el año anterior a B/.445.2 millones, producto principalmente de:

(i) un aumento en los depósitos a plazo fijo de clientes de B/.14.6 millones sobre el año anterior a B/.292.4 millones

(ii) un aumento en las cuentas de ahorro de B/.11.9 millones sobre el año anterior a B/.75.1 millones

(iii) un aumento en los depósitos a la vista de B/.5.5 millones sobre el año anterior a B/.29.4 millones

(iv) una reducción en los depósitos a plazo fijo interbancarios de B/.7.7 millones por debajo del año pasado a B/.48.2 millones

Otras Fuentes de Financiamientos

Otras Fuentes de Financiamiento (cifras auditadas)	30-Jun-02	30-Jun-01	30-Jun-00
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	B/. 15,109,995	B/. 6,306,942	B/. 0
Financiamientos recibidos	27,156,320	23,932,727	23,005,618
Bonos corporativos por pagar	40,000,000	38,110,000	8,875,000
Otros pasivos	19,612,776	16,095,871	14,231,003

Los Bonos Corporativos califican como la segunda fuente de financiamiento para el Emisor. Al 30 de junio de 2002 se registraron B/.40.0 millones colocados en el mercado a través de la Bolsa de Valores de Panamá (B/.38.1 millones al 30 de junio de 2001). La tercera fuente de financiamiento del Banco son los financiamientos recibidos de instituciones financieras por B/.27.2 millones al 30 de junio de 2002, lo que representa un aumento de B/.3.2 millones sobre el año anterior. Por último El Emisor ha incrementado a B/.15.1 millones los valores vendidos bajo acuerdo de recompra (B/.6.3 millones al 30 de junio de 2001).

La diversificación de la fuente de fondos y de los financiamientos a mediano y largo plazo de Bancos locales e internacionales no sólo permiten mejorar la correspondencia entre el perfil de vencimiento de los activos y pasivos del Banco (reduciendo así, de manera importante el riesgo de intereses y de liquidez) sino que fortalece de manera significativa la flexibilidad de la administración del Banco en lo que respecta al manejo del costo marginal de fondos y el costo promedio histórico de los recursos del Banco.

Fondos de Capital

Fondos de Capital (cifras auditadas)	**30-Jun-02**	**30-Jun-01**	**30-Jun-00**
Acciones comunes	B/. 33,709,137	B/. 33,709,137	B/. 31,709,137
Acciones preferidas	20,000,000	0	0
Reserva de capital	275,000	275,000	275,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(1,773,613)	(1,663,422)	0
Utilidades no distribuidas	14,504,827	10,958,015	7,523,341
Total de Fondos de capital	**B/. 66,715,351**	**B/. 43,278,730**	**B/. 39,507,478**

Al 30 de junio de 2002, los fondos de capital del Emisor reportaron B/.66.7 millones, reflejando así un aumento del 54.2% (B/.23.4 millones) con relación a los B/.43.3 millones registrados al cierre del año fiscal anterior, producto principalmente de:

(i) la colocación de B/.20.0 millones en acciones preferidas en el tercer trimestre del período fiscal 2002

(ii) el aumento de las utilidades retenidas de B/.3.5 millones sobre el año anterior a B/.14.5 millones

Es importante destacar que al 30 de junio de 2002, la capitalización ponderada en base a los principios de Basilea fue de 11.88% comparado con 8.09% al 30 de junio de 2001. La administración del Emisor estima que la capitalización ponderada de activos se encuentra por encima del nivel mínimo de capitalización bancaria de 8.0% recomendado por el Comité de Basilea de Regulaciones Bancarias y Prácticas de Supervisión así como los requisitos correspondientes de la Ley Bancaria de Panamá. Con relación a lo anterior, recordamos que es compromiso fundamental de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia de Global Bank Corporation mantener el patrimonio del Banco de manera continua en un nivel (i) consono con el tamaño y los riesgos asumidos por la empresa y sus subsidiarias, (ii) que proteja debidamente y en todo momento a depositantes y accionistas, (iii) que permita una tasa de crecimiento razonable y competitiva, y (iv) que asegure el cumplimiento pleno de la institución con sus compromisos contractuales así como disposiciones pertinentes a la legislación bancaria panameña y los estándares internacionales de capitalización bancaria.

B. Estado de Resultados Consolidados del Emisor y Subsidiarias para los años fiscales terminados al 30 de junio de 2002, 2001 y 2000

Estado de Utilidades (cifras auditadas)	30-Jun-02	30-Jun-01	30-Jun-00
Ingresos por Intereses y Comisiones			
Intereses ganados sobre			
Préstamos	B/. 47,744,707	B/.44,227,804	B/. 37,578,854
Depósitos	1,152,312	2,932,210	3,452,096
Inversiones	4,635,515	1,210,428	933,502
Total de Intereses Ganados	53,532,534	48,370,442	41,964,452
Comisiones Ganadas sobre			
Préstamos	10,042,707	7,346,388	7,147,658
Cartas de Crédito	172,392	119,864	190,041
Varias	1,362,927	2,127,895	1,123,950
Total de comisiones ganadas	11,578,026	9,594,147	8,461,649
Total de ingresos por intereses y comisiones	65,110,560	57,964,589	50,426,101
Gasto de Intereses y Comisiones			
Intereses	(32,322,243)	(33,898,526)	(29,213,960)
Comisiones	(2,865,924)	(2,372,971)	(958,570)
Total gastos de Intereses y Comisiones	(35,188,167)	(36,271,497)	(30,172,530)
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión	29,922,393	21,693,092	20,253,571
Provisión para posibles préstamos incobrables	(11,612,014)	(4,634,000)	(3,765,889)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión	18,310,379	17,059,092	16,487,682
Otros Ingresos	1,903,227	1,805,890	1,731,780
Total de ingresos, neto	20,213,606	18,864,982	18,219,462
Gastos Generales y Administrativos	(14,890,348)	(14,086,806)	(13,306,257)
Utilidad antes Impuesto Sobre la Renta	5,323,258	4,778,176	4,913,205
Impuesto Sobre la Renta	215,672	(10,048)	(302,287)
Utilidad Neta	**B/. 5,538,930**	**B/. 4,768,128**	**B/. 4,610,918**

Ingresos de Operaciones

Para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2002 el estado consolidado de resultados del Emisor reporta un total de intereses ganados por B/.53.5 millones reflejando un aumento de B/.5.2 millones (10.7%) en comparación a los B/.48.4 millones registrados el año pasado. Lo anterior se explica principalmente por el incremento de B/.3.5 millones (8.0%) sobre el año anterior, de los intereses ganados sobre préstamos y el incremento de B/.3.4 millones (283%) sobre el año anterior, de los intereses ganados sobre inversiones. En cuanto a las comisiones ganadas para el año terminado al 30 de junio de 2002 estas ascendieron a B/.11.6 millones, monto que representa un aumento de B/.2.0 millones (20.7%) sobre los B/.9.6 millones registrados el año anterior. Por otro lado, el gasto de intereses para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2002 fue de B/.32.3 millones, lo que representa una disminución de B/.1.6 millones (4.7%) con relación a los B/.33.9 millones reportados para el año anterior; mientras que los gastos de comisiones reportaron B/.2.9 millones para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2002 comparado con B/.2.4 millones el año anterior. Como resultado de lo anterior, el ingreso neto por intereses y comisiones antes de provisiones aumentó significativamente, a B/.29.9 millones para el año fiscal 2002 comparado con B/.21.7 millones el año anterior. No obstante, el cargo en concepto de reservas para posibles préstamos incobrables aumentó considerablemente en el año fiscal 2002, a B/.11.6 millones (B/.4.6 millones en el año fiscal 2001), por lo que el ingreso neto por intereses y comisiones después de esta provisión aumentó a B/.18.3 millones para el año fiscal 2002 comparado con B/.17.1 millones el año anterior.

Sin embargo, para el año fiscal 2002 otros ingresos reportaron B/.1.9 millones, lo que representa un aumento de B/. 97 mil sobre el año anterior; por tanto, el total de ingresos netos del Emisor un crecimiento de B/.1.3 millones (6.9%) con relación al año anterior, alcanzando B/.20.2 millones para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2002. Cabe anotar que tomando en consideración la situación actual de la economía panameña, la administración ha mantenido un manejo muy cauteloso de la cartera crediticia, principal aportador de los ingresos del Banco.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos del Emisor para el año terminado al 30 de junio de 2002 registraron B/.14.9 millones, monto que representa un incremento de B/.803 mil (5.7%) sobre los B/.14.1 millones de los gastos generales y administrativos reportados el año pasado.

El índice de eficiencia (gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso operativo neto, excluyendo provisiones) al 30 de junio de 2002 fue de 46.8%, lo que compara favorablemente con el índice de 60.0% reportado para el año anterior.

Utilidad Neta

La utilidad neta para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2002 fue de B/.5.5 millones, reflejando un incremento de B/.771 mil (16.2%) sobre los B/.4.8 millones registrados para el año pasado.

Razones Financieras y Calidad de Cartera de Préstamos

	30-Jun-02	30-Jun-01	30-Jun-00
Rentabilidad			
Retorno sobre Activos (promedio)	0.95%	0.92%	0.97%
Retorno sobre Fondos de Capital (promedio, excluye acciones preferidas)	12.31%	11.52%	14.62%
Estructura de Activos			
Activo Líquido / Activos	14.16%	16.97%	20.68%
Préstamos / Activos	70.83%	70.86%	67.49%
Liquidez			
Activo Líquido / Total Depósitos	19.52%	22.12%	25.05%
Solvencia			
Pasivo / Activo	89.13%	92.11%	91.97%
Pasivo / Fondos de Capital	8.20	11.68	11.45
Calidad de la Cartera			
Reserva para posibles préstamos incobrables	B/. 7,554,656	B/. 5,778,950	B/. 4,710,632
Préstamos morosos y vencidos	16,127,221	9,024,235	8,115,987
Préstamos morosos en no acumulación de intereses *	14,932,231	8,478,182	5,684,960
Reserva / Cartera de Préstamos	1.69%	1.45%	1.38%
Préstamos morosos y vencidos/ Cartera de Préstamos	3.61%	2.27%	2.38%
Reserva / Préstamos morosos y vencidos	46.87%	64.04%	58.04%

* al 30 de junio de 2002, préstamos en no acumulación de intereses por B/. 8,882,684 tenían garantías hipotecarias y B/. 5,259,553 tenían garantías personales y otros.

C. Balance General Consolidado Interino del Emisor y Subsidiarias para el primer semestre terminado al 31 de diciembre de 2002

Activos

Activos	31-Dic-02	30-Jun-02
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 65,849,482	B/. 76,703,186
Valores disponibles para la venta	10,373,869	10,195,646
Préstamos Netos	448,454,656	434,783,449
Valores mantenidos hasta su vencimiento	45,039,507	49,478,795
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	16,486,447	15,371,451
Activos varios	31,300,136	27,269,982
Total de Activos	**B/. 617,504,097**	**B/. 613,802,509**

Pasivos

Pasivos	31-Dic-02	30-Jun-02
Depósitos a la Vista	**B/. 31,634,694**	**B/. 29,415,080**
Depósitos de Ahorro	84,166,715	75,115,218
Depósitos a plazo clientes	303,661,353	292,429,880
Depósitos a plazo interbancarios	31,715,635	48,247,889
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3,828,357	15,109,995
Financiamientos recibidos	30,732,688	27,156,320
Bonos corporativos por pagar	41,000,000	40,000,000
Otros pasivos	21,254,481	19,612,776
Total de Pasivos	**B/. 547,993,923**	**B/. 547,087,158**

Fondos de Capital

Fondos de Capital	31-Dic-02	30-Jun-02
Acciones comunes	B/. 33,709,137	B/. 33,709,137
Acciones preferidas	20,000,000	20,000,000
Reserva de capital	275,000	275,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(1,470,565)	(1,773,613)
Utilidades no distribuidas	16,996,602	14,504,827
Total de Fondos de capital	**B/. 69,510,174**	**B/. 66,715,351**
Total de Pasivos y Fondos de Capital	**B/. 617,504,097**	B/. 613,802,509

Nota: cifras al 30 de junio de 2002 son auditadas

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2002 los activos líquidos totalizaban B/.76.2 millones, representando el 12.3% de los activos totales. Estos se conformaban por efectivo y depósitos en bancos por B/.65.8 millones y por valores disponibles para la venta por B/.10.4 millones. Los activos líquidos representaban el 16.89% de los depósitos totales recibidos de clientes y bancos por B/.451.2 millones.

La política de liquidez del Emisor contempla varios aspectos entre ellos; las exigencias de retiros de los clientes y vencimiento de obligaciones, los desembolsos y recuperaciones de préstamos, y las inversiones a efectuar. Además, el Emisor ha establecido un nivel de liquidez mínimo del 15.0% sobre los depósitos susceptibles a retiros. Al 31 de diciembre de 2002 existían B/.55.6 millones en depósitos pignorados que no pueden retirarse, por lo cual los niveles de activos líquidos ascendían a 19.3% sobre los depósitos netos (B/.394.6 millones).

Además de mantener niveles adecuados de liquidez, el Emisor administra y mantiene un balance saludable entre el vencimiento de los activos y pasivos. La emisión de Bonos Corporativos por US$40.0 millones efectuada en marzo de 2001 con grado de Inversión de **"AA(pan)"** es una muestra de los esfuerzos del Banco por manejar el descalce entre activos y pasivos dentro de niveles de riesgo aceptable. La emisión de acciones preferidas por US$20.0 millones efectuada a inicios del año 2002, además de fortalecer el patrimonio del banco, permitió obtener recursos con vencimientos más largos para financiar las inversiones y el crecimiento de cartera a largo plazo.

El aumento sostenido de los depósitos de ahorros en los últimos años, refleja los esfuerzos del Banco por captar recursos bastante estables y con un comportamiento a largo plazo. El incremento de estos depósitos en el primer semestre de este período fiscal es del orden del 12.1%, pasando de B/.75.1 millones al 30 de junio de 2002 a B/.84.2 millones al 31 de diciembre de 2002. El aumento registrado al cierre del último trimestre al 31 de diciembre de 2002 comparado con el año fiscal terminado al 30 de junio de 2002 fue del 19%, aumentando a B/.75.1 millones de B/.63.1 millones.

Para medir y determinar los niveles de liquidez apropiados, el Emisor efectúa 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, el Emisor dispone 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 mínima al 31 de diciembre de 2002 enviado a la Superintendencia de Bancos, reflejaba una liquidez del 48.0% sobre los depósitos netos. El requisito establece una liquidez mínima de 30.0%, por lo cual, manteníamos activos líquidos en exceso por B/. 71.3 millones.

Recursos de Capital

Los fondos de capital del Banco y sus Subsidiarias ascendieron a B/.69.5 millones al 31 de diciembre de 2002. Estos aumentaron 4.2% comparados con el cierre fiscal al 30 de junio de 2002. El capital pagado del Banco es de B/.33.7 millones, siendo el componente más importante de los fondos de capital, correspondiendo a 48.5% del total de fondos de capital. Las utilidades no distribuidas representan el 24.5% del total por B/.17.0 millones. Las reservas de capital ascendieron a B/.275 mil. Estos tres rubros constituyen el capital primario del Banco por B/.51.0 millones (73.3% del total de fondos de capital). Las acciones preferidas por B/.20.0 millones representan el 28.8% de los fondos de capital. Existe el rubro de cambios netos en valores disponibles para la venta con saldo negativo por B/.1.5 millones.

El Banco tiene la política de distribuir el 30% de las utilidades en forma de dividendos y de reinvertir el 70% de las mismas con el objeto de respaldar su crecimiento y cumplir con las normas de adecuación de capital. Al 31 de diciembre de 2002, los fondos de capital del Banco representaban el 12.04% de los activos ponderados por riesgos según las normas de adecuación de capital del Concordato de Basilea.

Balance General

Los activos totales del Banco y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 ascendieron a B/.617.5 millones, registrando un crecimiento marginal de 0.6% comparado con las cifras auditadas reportadas al 30 de junio de 2002 de B/.613.8 millones. Los préstamos totales registraron un aumento del 3.2% (B/.14.3 millones), evolucionando de B/.447.2 millones al 30 de junio de 2002 a B/.461.5 millones al 31 de diciembre de 2002. La cartera de consumo creció en B/.19.5 millones sobre el saldo reportado al 30 de junio de 2002, a B/. 245.4 millones (representando 53.2% del saldo total de préstamos), sin embargo, la merma en la cartera agropecuaria y en los préstamos prendarios menguaron la tasa de crecimiento de la cartera total. Las reservas para préstamos incobrables ascendieron a B/.7.8 millones al 31 de diciembre de 2002, representando el 1.7% de la cartera total de préstamos y el 54.2% de los préstamos vencidos y en no acumulación de intereses que ascendieron a B/.14.4 millones a esa fecha. Cabe señalar que préstamos en no acumulación de intereses por B/.8.2 millones mantenían garantías hipotecarias y por B/.5.4 millones mantenían garantías personales y otras. Al sumar las reservas más las garantías hipotecarias de los préstamos en no acumulación de intereses, estas totalizan B/.16.0 millones, lo cual cubre en un 117.6% los saldos de los préstamos en no acumulación por B/.13.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2002, los valores disponibles para la venta fueron de B/.10.4 millones que al ser comparados con los B/.10.2 millones reportados al 30 de junio de 2002, reflejan un leve incremento del 1.7%. Por otra parte, los valores mantenidos hasta el vencimiento sumaron B/.45.0 millones, reduciéndose en un 9.0% sobre los saldos del 30 de junio de 2002 por B/.49.5 millones.

Los activos fijos reflejaron un saldo de B/.16.5 millones al 31 de diciembre de 2002, aumentando en un 7.2% sobre el cierre del año al 30 de junio de 2002. Los otros activos aumentaron de B/.27.3 millones a B/.31.3 millones, creciendo en B/.4.0 millones. Dentro de este rubro se destaca la plusvalía por B/.9.3 millones.

Por el lado del pasivo, los depósitos totales incrementaron en un 1.3% pasando de B/.445.2 millones al 30 de junio de 2002 a B/.451.2 millones al 31 de diciembre de 2002. Aunque el banco mantiene su estrategia de reducir la importancia de los depósitos tomados de bancos que representan una fuente de fondos más volátil (depósitos de bancos disminuyeron de B/.48.2 millones al 30 de junio de 2002 a B/.31.7 millones al 31 de diciembre de 2002), los depósitos a plazo fijo de clientes pasaron de B/.292.4 millones (66% del total de depósitos) al 30 de junio de 2002 a B/.303.7 millones (67% del total de depósitos) al 31 de diciembre de 2002. A su vez, los depósitos de ahorros incrementaron a B/.84.2 millones (19% del total de depósitos) al 31 de diciembre de 2002 (B/.75.1, 17% al 30 de junio de 2002), mientras que los depósitos a la vista locales incrementaron a B/.29.8 millones al 31 de diciembre de 2002 (B/. 27.7 al 30 de junio de 2002).

Al 31 de diciembre de 2002, se observan otras fuentes de fondos, en orden de importancia se destacan: los Bonos Corporativos por pagar que sumaron B/.41.0 millones (B/. 40.0 millones al 30 de junio de 2002), los financiamientos recibidos por B/.30.7 millones (B/.27.2 millones al 30 de junio de 2002) y de manera reducida los acuerdos de recompra por B/.3.8 millones (B/.15.1 millones al 30 de junio de 2002).

D. Estado de Resultados Consolidado Interino del Emisor y Subsidiarias para el primer semestre terminado al 31 de diciembre de 2002 comparado con 2001

Estado de Utilidades (cifras auditadas)	**31-Diciembre-02**	**31-Diciembre-01**
Ingresos por Intereses y Comisiones		
Intereses ganados sobre		
Préstamos	B/. 25,128,897	B/. 23,608,537
Depósitos	438,194	729,460
Inversiones	805,778	855,547
Total de Intereses Ganados	26,372,869	25,193,544
Comisiones Ganadas sobre		
Préstamos	4,394,242	4,861,396
Cartas de Crédito	144,983	78,186
Varias	866,235	1,216,873
Total de comisiones ganadas	5,405,460	6,156,455
Total de ingresos por intereses y comisiones	31,778,329	31,349,999
Gasto de Intereses y Comisiones		
Intereses	(14,878,403)	(16,771,442)
Comisiones	(1,135,178)	(2,431,862)
Total gastos de Intereses y Comisiones	(16,013,581)	(19,203,304)
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión	15,764,748	12,146,695
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,318,000)	(3,225,014)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión	12,446,748	8,921,681
Otros Ingresos, neto	693,048	1,701,515
Total de ingresos, neto	13,139,796	10,623,196
Gastos Generales y Administrativos	(8,388,193)	(7,640,094)
Utilidad antes Impuesto Sobre la Renta	4,751,603	2,983,102
Impuesto Sobre la Renta	(623,135)	(647,772)
Utilidad Neta	**B/. 4,128,468**	**B/. 2,335,330**

Estado de Resultados

La utilidad neta del Emisor y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 ascendió a B/.4.1 millones que al ser comparada con la utilidad del año previo a la misma fecha por B/. 2.3 millones refleja un aumento del orden del 76.8%.

Los intereses ganados crecieron de B/.25.2 millones a B/.26.4 millones, registrando un aumento del 4.7% y un incremento absoluto de B/.1.2 millones. El grueso de este aumento se produjo en los intereses ganados sobre préstamos por B/.1.5 millones debido al aumento de la cartera, sin embargo, los intereses devengados por depósitos en bancos se redujeron en B/.291 mil debido a la caída de las tasas interbancarias. Los intereses devengados sobre las inversiones pasaron de B/.856 mil a B/.806 mil. Las comisiones ganadas se redujeron de B/. 6.2 millones a B/.5.4 millones destacándose una reducción en las comisiones ganadas sobre préstamos por B/.4.4 millones y comisiones varias por B/.866 mil (versus B/.4.9 millones B/.1.2 millones respectivamente para el mismo período el año anterior). Por otro lado, y en contraste con el aumento de los intereses ganados, los intereses pagados decrecieron de B/.16.8 millones a B/.14.9 millones, lo que refleja un adecuado manejo del margen de intermediación financiera. A su vez, las comisiones pagadas se redujeron de B/.2.4 millones a B/.1.1 millones. El margen neto de intereses y comisiones antes de provisiones aumentó de B/.12.1 millones a B/.15.8 millones, o sea B/.3.7 millones adicionales en comparación con el año previo. Sin embargo, la asignación de reservas para protección de cartera pasó de B/.3.2 millones a B/.3.3 millones, mientras que el rubro de otros ingresos se redujo en B/.1 millón por debajo del mismo periodo el año pasado a B/. 693 mil y los gastos generales y administrativos se incrementaron en 9.8% (B/.748 mil) sobre el mismo período el año anterior a $8.4 millones principalmente en los rubros de depreciación (B/.1.0 millón versus B/.731 mil) y alquileres (B/.267 mil versus B/.135 mil).

La eficiencia operativa (gastos/margen neto más otros ingresos) se situó en 48.91%, en comparación con la eficiencia operativa del año previo a la fecha de 55.2%. Esto refleja un mejoramiento sustancial en la eficiencia operacional del banco situándose entre los mejores índices de eficiencia de la plaza.

E. Análisis de Perspectivas

Con un panorama incierto tanto a nivel interno como externo, la banca no escapa a los efectos de la desaceleración, reflejando una caída del 2.8% en la cartera de créditos locales y del 4.6% en los depósitos internos. Siendo el sector comercio el principal receptor de créditos del sistema y uno de los más afectados por la crisis económica, la recuperación del crédito interno dependerá en gran medida de la evolución de las actividades en este sector y en Zona Libre de Colón, así como del crédito hipotecario y de consumo.

La reactivación económica dependerá del aumento de las inversiones tanto públicas como privadas que puedan incidir en la generación de empleos y del crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios influenciadas sobretodo por la recuperación económica de los Estados Unidos.

El Emisor enfocará su crecimiento de cartera en los segmentos de mercado con menor perfil de riesgo como son los jubilados donde Global Bank Corporation se destaca como uno de los bancos líder en la plaza, y los empleados públicos con leyes especiales, cuya recuperación es con el mecanismo de descuento directo. En los negocios de autos, tarjetas de crédito y transporte, el Emisor pretende crecer de manera selectiva protegiéndose con buenos abonos y evaluando la calidad de los patronos y la estabilidad de los empleados. En los negocios corporativos el Banco se concentrará en administrar la cartera vigente y a darle servicio a sus clientes actuales, con una clara orientación de cartera hacia los segmentos de pequeña y mediana empresa. El crédito agropecuario se promoverá con mayor ímpetu aprovechando la fuerte presencia del Emisor en el interior del país y basándose en la excelente trayectoria de pagos de este sector y en las buenas coberturas que brindan las garantías de fincas.

El Emisor mantendrá su política de crear suficientes reservas para protección de cartera, mientras persista la difícil situación económica en el país.

El Emisor continuará con sus planes de mejorar la eficiencia operativa de la institución mediante la revisión de macroprocesos de negocios y a través de una estricta política de contención del gasto que no afecte el servicio a los clientes.

En cuanto a nuevas inversiones El Emisor se encuentra evaluando la adquisición de una nueva aplicación central con el objetivo de mejorar la automatización y eficiencia en las operaciones; y pretende concentrar todas las actividades operativas y de tecnología del Banco en un sólo inmueble. Además, continua expandiendo su red de oficinas en el área metropolitana con la apertura de cinco nuevas sucursales en el Parque Porras, Balboa, Centro Comercial Los Andes, Betania y Parque Lefevre.

El Emisor se mantiene optimista y espera que en el nuevo período fiscal que abarca del 1 de julio del 2002 al 30 de junio de 2003, se mantenga el ritmo creciente de beneficios anuales, a pesar de los montos importantes destinados a reservas de cartera producto de la deteriorada situación económica del país.

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

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

Jorge E. Vallarino Strunz - Director / Presidente

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 2 de noviembre de 1951
Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843, Paitilla
Correo Electrónico : jvallarino@globalbank.com.pa
Teléfono : 223-0038
Fax : 265-3723

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: Empresas Tagarópulos, S.A., y Rey Holdings Corp.

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 / Primer Vicepresidente

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 7 de diciembre de 1927
Domicilio Comercial : Ave. Ricardo J. Alfaro y Miguel BrostellaNo.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 Felix 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 Díaz 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 Edif. IGRA
Apartado Postal : 87-1371 Zona 7
Correo Electrónico : domingodp@icazalaw.com
Teléfono : 205-6000
Fax : 269-4891

Egresado de Tulane University, New Orleans, Luisiana, Juris Doctor, con estudios de Economía y Pre Leyes en Villanova University, Villanova Pensylvania. 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 Commerce – 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 / 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 de 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 / Sub-Tesorero

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

Egresado de McGill University – Montreal, Canadá en donde obtuvo el título de Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo y Pequeña Empresa. Director de Administración Consolidada, S.A., Salomón I. Bhikú, S.A., Omar Bhikú, S.A., Magna Corporation, B.C., S.A., Multifinanciera Istmeña, S.A., Bavarian Leasing, S.A., miembro de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá, y de la Fundación Islámica de Panamá.

Bolivar Vallarino S. – Director / Sub-Tesorero
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 14 de abril de 1949
Domicilio Comercial : Urbanización Industrial Los Angeles, Cl. Harry Eno
Apartado Postal : 617, Zona 9 A
Correo Electrónico : bolivar.vallarino@arrocha.com
Teléfono : 279-9118
Fax : 236-1266

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

Abraham Mizrachi – Director / Vocal
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 17 de agosto de 1948
Domicilio Comercial : Milla 8, Las Cumbres
Apartado Postal : 9-4892 El Dorado
Correo Electrónico : corpinsa@sinfo.net
Teléfono : 237-2222
Fax : 237-3957

Egresado de la escuela de Ingeniería Civil, Facultad de Ciencias Naturales y Tecnología – Universidad Santa María La Antigua. Director y Gerente de I.L. Maduro Z.L., Director de Equipos Corpinsa, S.A. y Desarrollo Vizcaya. Socio de la Corporación Internacional de Ingeniería, es Miembro de la Junta Directiva del Hotel Bristol, S.A., Miembro de la Sociedad Judía.

Benedicto Wong – Director / Vocal
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 3 de abril de 1927
Domicilio Comercial : Urbanización Los Angeles, Cl. Harry Eno
Apartado Postal : 6-5495 El Dorado
Correo Electrónico : sbwong@sinfo.net
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 / 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 Arkansas, Fayetteville, 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 mas de 50 afiliadas. Presidente de Central Azucarero la Victoria, S.A. y de Plastigol, S.A. Director de Blue Ribbon, Inc., Aseguradora Ancón, S.A., Comali Panamá, S.A., Avipac, S.A., Panasal, S.A., Televisora Nacional, S.A., Harinas Oro del Norte, S.A.,

Radio Panamericana, Panabank Trust, Calox de Panamá, S.A. y Gold Mills de Panamá, S.A. Es Director en la Junta Directiva Internacional de Southern Methodist University y miembro de YPO (Young President Organization) de Panamá desde 1990 y de CEO (Chief Executives Organization). Es Síndico de Fundación Ande y miembro del Club Rotario Panamá Sur, Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa, Cámara de Comercio Industria y Agricultura de Panamá, ACOVIPA, YPO, Comité Nacional INCAE y Cámara de Comercio Italo - Panameña. Presidente de la Junta Directiva y Ministro para Asuntos del Canal de Panamá.

Otto O. Wolfschoon, Jr. – Director / Vocal

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 27 de diciembre de 1959
Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico : owolfschoon@globalbank.com.pa
Teléfono : 206-2004
Fax : 265-7531

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 E. Vallarino Strunz – Gerente General

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 2 de noviembre de 1951
Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843, Paitilla
Correo Electrónico : jvallarino@globalbank.com.pa
Teléfono : 223-0038
Fax : 265-3723

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: Empresas Tagarópulos, S.A., y Rey Holdings Corp.

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. - Vice Presidente Ejecutivo
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 27 de diciembre de 1959
Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico : owolfschoon@globalbank.com.pa
Teléfono : 206-2004
Fax : 265-7531

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 diseñar, implementar y coordinar las políticas de crédito y los planes de mercadeo de las áreas de Banca Corporativa y de Consumo. Supervisar la red de sucursales a nivel nacional. Mantener la calidad de la cartera y darle seguimiento a la gestión de recuperación de cartera. Manejo de relaciones con corresponsales.

Juan O. Domingo / Vicepresidente Ejecutivo – Factor Global
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 7 de junio de 1956
Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico : jdomingo@globalbank.com.pa
Teléfono : 269-9292
Fax : 264-3723

Licenciado en Economía, egresado de la Universidad de Panamá. En 1986 obtiene Master of International Managemet 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 de la Subsidiaria 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 : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico : mgarcía@globalbank.com.pa
Teléfono : 206-2026
Fax : 223-2746

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 integro a Global Bank Corporation como Vicepresidente Operativa y de Recursos Humanos.

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.

Dario Berbey / Vicepresidente de Finanzas, Administración y Proyectos

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

Graduado de Licenciado en Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. 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 (Atms, 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 riesgo 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, y maneja el Departamento de Publicidad y Mercadeo del Banco.

Ricardo Francolini / Vicepresidente de Banca Corporativa

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

Graduado de la Universidad Santa María La Antigua de Licenciado en Finanzas (1995). Obtuvo una maestría en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo en la ULACIT (1997). Laboró en el Banco de Iberoamérica llegando a ocupar varios cargos de importancia desde Analista de Crédito hasta Oficial de Crédito Corporativo (1988-1995).

Es responsable de la cartera crediticia corporativa. Analiza las propuestas de crédito y otorga facilidades de crédito de acuerdo a su límite de autoridad. Establece los elementos de juicio y normas requeridas para las decisiones de otorgamiento, renovación y suspensión de facilidades de crédito, que debe tomar el Comité de

Crédito o funcionarios de nivel superior. Desarrolla nuevos productos crediticios en beneficio de ampliar los servicios del Banco. Vela por que se cumplan las metas de crédito. Miembro votante del Comité de Crédito del Banco. Es el responsable de la supervisión de los gerentes y oficiales de crédito de Casa Matriz, así como de sus clientes y carteras.

Alfonso Guevara / Vicepresidente de Banca de Consumo

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 23 de enero de 1942
Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico : 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 – Lousiana State University. Se inicio en el Citibank donde ocupó cargos gerenciales como Pro Manager y Oficial de Crédito (1964-1970). En el Banco Nacional de Panamá trabajó posiciones ejecutivas en distintas áreas como Gerente de Sucursal, Gerente Regional, Gerente Ejecutivo de Sucursales, Gerente Ejecutivo Sector Agropecuario, Gerente Ejecutivo Pequeña Empresa, Gerente Ejecutivo de Consumo y asistente a la Gerencia General.

Es responsable de programar la política de crédito para préstamos personales, hipotecarios, residenciales y de tarjeta de crédito. Coordina y supervisa la política de créditos 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 Tecnología

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 15 de octubre de 1969
Domicilio Comercial : Edificio Womac, Urbanización La Florida – Transístmica.
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
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 de negocios. Coordina el entrenamiento de personal del departamento de tecnología.

Lupo González / Vicepresidente Adjunto Auditoria
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 28 de noviembre de 1959
Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico : lgonzalez@globalbank.com.pa
Teléfono : 261-8303
Fax : 261-3562

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. 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.

Irene Pedreschi de Chanis / Vicepresidente Adjunto de Recursos Humanos
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 19 de julio de 1971
Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico : ipedreschi@globalbank.com.pa
Teléfono : 206-2041
Fax : 223-2746

Graduada en la Universidad Santa María La Antigua de Licenciada en Finanzas (1994). Obtuvo una maestría en Administración de Empresa con especialización en Recursos Humanos en la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología ULACIT (1997). Inicia su carrera en el desarrollo de Recursos Humanos en 1995 en la empresa MCC Construction Corp. en la base de Howard-AFB, se ha desempeñado como Gerente de Recursos Humanos en las empresas: Bacardí Centroamérica en 1996-1997, Distribuidora David, S.A. en 1997-1998. En 1998, inició en el campo de la consultoría en la Firma Ernst & Young Panamá, S.A. hoy PriceWaterhouse Coopers, como Gerente y Consultora de Recursos Humanos por cuatro años. En éstas organizaciones ha desarrollado, ejecutado e implementado la estructura y gestión integral del área de Recursos Humanos y clientes de la Firma.

Es responsable de dar apoyo a todos los departamentos, como asesor y facilitador de los procesos y agente de cambio en materia de recursos humanos de desarrollo de la organización. Desarrolla, planifica, organiza, supervisa y evalúa las políticas, sistemas y programas relacionados con el desarrollo humano tales como: estructura organizacional, selección y reclutamiento de personal, relaciones laborales, compensación salarial, beneficios, capacitación, entrenamientos y desarrollo, calidad de vida en el trabajo y comunicación e integración del personal.

Hernán H. Hernández / Vicepresidente Adjunto de Auditoría de Crédito y Riesgos
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 30 de mayo de 1960
Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico : hhernandez@globalbank.com.pa
Teléfono : 214-7344
Fax : 214-9942

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 auditoria de crédito a todas las sucursales del banco, presentar en el Comité de Riesgos los resultados de la gestión del Area, supervisar, dar apoyo y seguimiento en las tareas realizadas en el Área de Cumplimiento.

Osvaldo Borrell / Vicepresidente de Banca Corporativa – Área Metropolitana

Nacionalidad : Panameño
Fecha de Nacimiento : 2 de Noviembre de 1955
Domicilio Comercial : Cl.50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843, Paitilla
Correo Electrónico : oborrell@globalbank.com.pa
Teléfono : 206-2012
Fax : 265-7531

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 en 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.

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

La firma de abogados Icaza, González-Ruíz & Alemán, funge como asesores legales externos del Emisor. El nombre del contacto principal es la Licenciada Michelle Oteiza de De la Guardia.

Domicilio Comercial : Calle Aquilino de la Guardia, Edificio IGRA.
Apartado Postal : 87-1371, Zona 7
Correo Electrónico : igranet@icazalaw.com
Teléfono : 205-6000
Fax : 269-4891

Icaza, González-Ruíz & Alemán, actúa como Asesores Legales de la presente emisión de Bonos. Los Asesores Legales certifican que El Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá y que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor, y una vez emitidos los Bonos estos constituirán obligaciones válidas legales, y exigibles de la misma. Lo antes expuesto consta en carta que reposa en los archivos de la Comisión Nacional de Valores, al igual que en los archivos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., como documento de referencia pública.

La firma de abogados Arias, Alemán & Mora, funge como asesores legales externos de El Fiduciario. El nombre del contacto principal es el Dr. Álvaro Arias.

Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 74, San Francisco, Edifico P.H. Interfinanzas, Piso 16
Apartado Postal : 8799, Panamá 5, Panamá
Correo Electrónico : aramo@aramolaw.com
Teléfono : 270-1011
Fax : 270-0175

La firma de abogados Morgan & Morgan, emitió opinión legal independiente sobre la presente emisión, de conformidad con lo establecido por las regulaciones vigentes. El nombre del contacto principal es el Dr. Rómulo Roux.

Domicilio Comercial : Calle 53, Urbanización Marbella, Edificio Swiss Tower, Piso 16
Apartado Postal : 0832-00232, World Trade Center
Correo Electrónico : romulo@morimor.com
Teléfono : 265-7777
Fax : 265-7700

Asesor Legal Interno

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

Domicilio Comercial : Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal : 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico : rbiendicho@globalbank.com.pa
Teléfono : 206-2000
Fax : 265-6324

5. Auditores

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2002 es la firma Price Waterhouse Coopers. El nombre del contacto principal es la Licenciada Diana Lee. El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2001 fue la firma Ernst & Young (contacto principal - Licenciada Diana Lee).

Domicilio Comercial : Avenida Samuel Lewis y Calle 55 - E
Apartado Postal : 6-4493, El Dorado, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : diana.lee@pa.pwcglobal.com
Teléfono : 223-1313
Fax : 264-5627

Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es el señor Lupo González quién tiene licencia de CPA No. 2155. Ocupa la Vice-Presidencia adjunta de Auditoría.

Domicilio Comercial	: Calle 50 y 56 Victoriano Lorenzo
Apartado Postal	: 55-1843 Paitilla
Correo Electrónico	: lgonzalez@globalbank.com.pa
Teléfono	: 206-2032
Fax	: 265-2196

6. 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

1. El monto de la compensación pagada a los Directores y Dignatarios del Emisor en concepto de dietas para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2002 fue de B/. 57,500.00.

   El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales (incluye V.P.A.. Vicepresidentes, V.P. Ejecutivo y Gerente General), para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2002 fue de B/. 1,181,560.18.

   En el mismo período se pagaron en concepto de salarios y beneficios (gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos, asistencia médica y viáticos) a los empleados la suma de B/. 6,479,468.00, monto que refleja un aumento del 13% sobre el año anterior cuando se pagaron B/. 5,738,486.00.

2. 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 2002 fue de B/. 555,612.00

C. Prácticas de la Directiva

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores, salvo las relaciones de trabajo de los Directores Jorge Vallarino y Otto Wolfschoon, quienes se desempeñan como Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo del Emisor respectivamente.

Los miembros de la Junta Directiva del Emisor ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas. Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos desde hace siete años (con excepción de un Director fundador que se desvinculó de la Directiva por un período de tiempo y posteriormente se reintegró a la misma en diciembre de 2000) y seguirán ejerciendo sus cargos hasta tanto sus sucesores sean elegidos.

Dando cumplimiento al Acuerdo 4-2001 sobre Gobierno Corporativo de la Superintendiencia de Bancos de la República de Panamá, en febrero de 2002 se conformó un Comité de Auditoria compuesto por los Directores Ricardo Martinelli, Bolivar Vallarino, y Lawrence Maduro, el cual se reúne trimestralmente. Adicionalmente, los informes de auditoria interna y externa son revisados por la Junta Directiva.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2002, el Emisor contaba con 427 empleados permanentes, los cuales no se encontraban organizados en sindicatos.

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	3,347,599	81.91%	17	70.83%
Otros Empleados	0	0%	0	0%

No existe ningún accionista que de forma individual controle más del 10.65%. Existen 4 accionistas que poseen esta participación a nivel individual o como grupo.

Otros accionistas que no son Directores, Dignatarios y Ejecutivos, representan el 29.17% con respecto a la cantidad total de los accionistas de G.B. Group Corporation, y poseen el 18.09% de un total de 4,086,829 de acciones emitidas y en circulación.

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

Tipo de Título	Número de Opciones	Precio de Ejercicio	Valor de las Opciones	Fecha de expiración de la opción (desde la aceptación de la opción)	
Acciones comunes	16,483	B/. 9.902858	B/.163,228.81	50% a los 2.5 años	50% a los 5 años

Nota: En febrero de 2003, G.B. Group Corporation emitió 12,604 acciones comunes correspondientes a la ejecución de opciones de compra de acciones por parte de Ejecutivos claves de Global Bank Corporation (fecha de aceptación - 31 de enero de 2003).

VII. PARTES RELACIONADAS

A. Partes Relacionadas

Global Valores, S.A., el Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la presente emisión de Bonos es una subsidiaria 100% poseída por El Emisor. Global Valores, S.A. es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

El Licenciado Domingo Díaz es Director de G.B. Group Corporation compañía tenedora de las acciones del Emisor, al igual que Director del Emisor. A su vez es socio de la firma Icaza, González – Ruíz & Alemán, asesores legales del Emisor.

B. Negocios o contratos 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:

	31-diciembre-02	**30-junio-02**
En los Balances Generales		
Activos		
Préstamos	B/. 1,498,432	B/. 4,369,046
Intereses acumulados por cobrar	1,503	21,592
Pasivos		
Depósitos a la vista	190,781	664,432
Depósitos de ahorros	384,033	888,414
Depósitos a plazo	16,014,005	15,727,570
Intereses acumulados por pagar	112,181	107,626

Seis meses terminados el	**31-diciembre-02**	**31-diciembre-01**
En los Estados de Resultados		
Intereses ganados	36,620	81,874
Gastos de intereses	436,130	479,173

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, salvo lo expuesto en el Capítulo VII, Sección A. de este prospecto informativo.

VIII. TRATAMIENTO FISCAL

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

Artículo 269: Impuesto Sobre la Renta con respecto a ganancias de capital

"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 emitidos o garantizados por el Estado.

Igual tratamiento tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión, siempre que dicha enajenación se dé:

(1) A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; o

(2) Como resultado de la aceptación de una oferta pública de compra de valores; o

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

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

Artículo 270: Impuesto Sobre la Renta con respecto a intereses

"Los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión causarán impuestos sobre la renta a base de una tasa única del cinco por ciento, que deberá ser retenidos por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas.

Las sumas retenidas deberán ingresar al Tesoro Nacional dentro de los treinta días siguientes a la fecha de pago o acreditamiento, junto con una declaración jurada en formularios que suministrará el Ministerio de Economía y Finanzas. El incumplimiento de estas obligaciones se sancionará conforme lo ordena el Código Fiscal.

No obstante lo establecido en los párrafos anteriores, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

La compra de valores registrados en la Comisión por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente les compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozarán de los mencionados beneficios fiscales."

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 Bonos. Cada Tenedor Registrado de un Bono deberá independiente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

IX. EMISIONES EN CIRCULACIÓN

Mediante Resolución No. CNV-106-01 de 11 de abril de 2001, la Comisión Nacional de Valores autorizó a El Emisor la emisión de Bonos Corporativos por un monto de US$40,000,000.00. Al 31 de enero de 2003, se encuentran emitidos y en circulación:

Tipo de Valor	Vencimiento	Monto Emitido	Listado Bursátil (Bolsa de Valores de Panamá, S.A.)
Bonos Corporativos	Serie A - Mar 2004	US$20,000,000	GBAN0800000304A
	Serie B - Jun 2004	US$10,000,000	GBAN0800000604B
	Serie C - Sep 2004	US$10,000,000	GBAN0800000904C
Total Bonos		**US$40,000,000**	

Cabe destacar que el 21 de enero de 2003, Fitch Centroamérica, S.A. reiteró que la emisión de bonos arriba descrita mantiene vigente su calificación 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-029-02 de 25 de enero de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó a El Emisor la emisión de 200,000 acciones preferidas con un valor nominal de US$100.00 cada una. Al 31 de enero de 2003, se encuentran emitidas y en circulación:

Tipo de Valor	Cantidad de Valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil (Bolsa de Valores de Panamá, S.A.)	Capitalización de Mercado
Acciones Preferidas	200,000	GBAN085PREFEA	US$20,000,000

Mediante Resolución No. CNV-042-03 de 13 de febrero de 2003, la Comisión Nacional de Valores autorizó a El Emisor la emisión de Bonos Corporativos por un monto de US$15,000,000.00. Al 31 de marzo de 2003, se encuentran emitidos y en circulación:

Tipo de Valor	Vencimiento	Monto Emitido	Listado Bursátil (Bolsa de Valores de Panamá, S.A.)
Bonos Corporativos	Serie A - Enero 2006	US$12,461,000	GBAN0450000206A
	Serie B - Enero 2007	US$1,214,000	GBAN0475000207B
	Serie C - Enero 2008	US$1,325,000	GBAN0500000208C
Total Bonos		**US$15,000,000**	

Cabe destacar que el 21 de enero de 2003, la emisión de bonos arriba descrita recibió calificación de riesgo de "**A+(pan)** otorgada por Fitch Centroamérica, S.A., que de acuerdo con sus procedimientos significa:

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

A su vez, el Emisor mantiene una emisión privada en circulación por un monto de B/. 1.0 millón, con fecha de emisión agosto de 2002, tasa de interés anual de 8.5% y vencimiento agosto de 2007.

X. LEY APLICABLE

La oferta pública de Bonos 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 del Bono, con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los Bonos. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

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

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, con copia al Agente de Pago, Registro y Transferencia.

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 registrará la emisión de Bonos 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 Vallarino en Calle Elvira Méndez y Calle 52 en el sector bancario de 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 Bonos que no este especificada en este prospecto informativo.

XIII. ANEXOS

A. Estados Financieros Auditados de Global Bank Corporation al 30 de junio de 2002 y 2001

B. Estados Financieros Interinos de Global Bank Corporation al 31 de diciembre de 2002 y 2001

C. Estadísticas del Centro Bancario Internacional de Panamá

D. Opinión de la Caja de Seguro Social sobre Cesión de Créditos

E. Estados Financieros de la Caja de Seguro Social

F. Opinión Legal Independiente sobre la Responsabilidad del Estado ante los Jubilados

G. Calificación de Riesgo de la Emisión por Fitch Ratings

ANEXO A

Estados Financieros Auditados de Global Bank Corporation al 30 de junio de 2002 y 2001

Global Bank Corporation
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2002 y 2001

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Indice para los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2002 y 2001

	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados	3
Estados Consolidados de Cambios en Fondos de Capital	4
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6-23

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Balances Generales Consolidados
30 de junio de 2002 y 2001

	2002	2001
Activos		
Efectivo y efectos de caja	B/. 10,026,884	B/. 10,457,004
Depósitos en bancos (Notas 10 y 11)		
A la vista locales	4,140,667	3,952,613
A la vista extranjeros	1,346,848	1,984,928
A plazo locales	58,767,596	60,612,896
A plazo extranjeros	2,421,191	5,440,373
Total de depósitos en bancos	66,676,302	71,990,810
Total de efectivo y depósitos en bancos	76,703,186	82,447,814
Valores disponibles para la venta (Notas 2, 6, 10 y 11)	10,195,646	10,630,470
Préstamos (Notas 3, 7, 8, 10, 11 y 16)		
Sector interno	445,862,429	397,670,654
Sector externo	1,310,413	281,974
	447,172,842	397,952,628
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	7,554,656	5,778,950
Intereses y comisiones no devengadas	4,834,737	3,452,238
Préstamos, neto	434,783,449	388,721,440
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Notas 4, 6, 10 y 11)	49,478,795	27,808,651
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 5)	15,371,451	14,938,479
Activos varios		
Intereses acumulados por cobrar (Nota 16)	5,915,915	5,031,300
Plusvalía, neta (Nota 14)	9,588,421	10,172,538
Impuesto sobre la renta diferido	2,255,218	1,850,798
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	2,865,218	2,180,936
Otros activos	6,645,210	4,806,716
Total de activos varios	27,269,982	24,042,288
Total de activos	B/.613,802,509	B/.548,589,142

	2002	2001
Pasivos y Fondos de Capital		
Pasivos		
Depósitos de clientes (Notas 10, 11 y 16)		
A la vista locales	B/. 27,713,138	B/. 23,407,892
A la vista extranjeros	1,701,942	478,887
De ahorros	75,115,218	63,177,920
A plazo fijo locales	277,475,863	268,471,244
A plazo fijo extranjeros	14,954,017	9,384,963
Depósitos a plazo interbancarios (Nota 10 y 11)		
Locales	47,467,889	54,170,045
Extranjeros	780,000	1,773,921
Total de depósitos de clientes e interbancarios	445,208,067	420,864,872
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (Notas 2, 4 y 6)	15,109,995	6,306,942
Financiamientos recibidos (Nota 7)	27,156,320	23,932,727
Bonos corporativos por pagar (Nota 8)	40,000,000	38,110,000
Otros pasivos		
Cheques de gerencia y certificados	4,703,061	3,784,591
Intereses acumulados por pagar (Nota 16)	2,990,382	3,100,539
Aceptaciones pendientes	2,865,218	2,180,936
Acreedores varios	9,054,115	7,029,805
Total de otros pasivos	19,612,776	16,095,871
Total de pasivos	547,087,158	505,310,412
Contingencias y compromisos (Nota 12)		
Fondos de capital		
Acciones comunes sin valor nominal; emitidas y en circulación 1,000,000 acciones	33,709,137	33,709,137
Acciones preferidas (Nota 9)	20,000,000	-
Reserva de capital	275,000	275,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(1,773,613)	(1,663,422)
Utilidades no distribuidas	14,504,827	10,958,015
Total de fondos de capital	66,715,351	43,278,730
Total de pasivos y fondos de capital	B/.613,802,509	B/.548,589,142

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidado

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados
Por los años terminados el 30 de junio de 2002 y 2001

	2002	2001
Ingresos por Intereses y Comisiones (Notas 4 y 16)		
Intereses ganados sobre		
Préstamos	B/.47,744,707	B/.44,227,804
Depósitos	1,152,312	2,932,210
Inversiones	4,635,515	1,210,428
Total de intereses ganados	53,532,534	48,370,442
Comisiones ganadas sobre		
Préstamos	10,042,707	7,346,388
Cartas de crédito	172,392	119,864
Varias	1,362,927	2,127,895
Total de comisiones ganadas	11,578,026	9,594,147
Total de ingresos por intereses y comisiones	65,110,560	57,964,589
Gastos de Intereses y Comisiones (Nota 16)		
Intereses	32,322,243	33,898,526
Comisiones	2,865,924	2,372,971
Total gastos de intereses y comisiones	35,188,167	36,271,497
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión	29,922,393	21,693,092
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 3)	11,612,014	4,634,000
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisión	18,310,379	17,059,092
Otros Ingresos		
Ganancia en venta de inversiones	89,272	347,356
Otros ingresos	1,813,955	1,458,534
Total de otros ingresos	1,903,227	1,805,890
Total de ingresos, neto	20,213,606	18,864,982
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y otras remuneraciones	6,479,468	5,738,486
Alquileres	345,954	261,582
Depreciación y amortización (Nota 5)	1,466,914	1,230,090
Amortización de plusvalía (Nota 14)	584,117	584,117
Comunicaciones y correo	478,242	432,649
Útiles y palelería	433,046	358,820
Publicidad y propaganda	740,558	637,985
Vigilancia	274,465	288,322
Otros	4,087,584	4,554,755
Total de gastos generales y administrativos	14,890,348	14,086,806
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	5,323,258	4,778,176
Impuesto sobre la renta		
Corriente	242,996	88,200
Diferido	(458,668)	(78,152)
Total de impuesto sobre la renta, neto (Nota 13)	(215,672)	10,048
Utilidad neta	B/. 5,538,930	B/. 4,768,128

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos 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 2002 y 2001

	2002	2001
Acciones comunes		
Saldo al inicio del año	B/.33,709,137	B/.31,709,137
Aporte adicional	-	2,000,000
Saldo al final del año	33,709,137	33,709,137
Acciones preferidas		
Saldo al inicio del año	-	-
Emisión de acciones	20,000,000	-
Saldo al final del año	20,000,000	-
Reserva de capital		
Saldo al inicio y al final del año	275,000	275,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		
Saldo al inicio del año	(1,663,422)	-
Cambios netos durante el año	(110,191)	(1,663,422)
Saldo al final del año	(1,773,613)	(1,663,422)
Utilidades no distribuidas		
Saldo al inicio del año	10,958,015	7,523,341
Dividendos pagados	(1,967,432)	(1,288,000)
Impuesto complementario	(24,686)	(45,454)
Utilidad neta	5,538,930	4,768,128
Saldo al final del año	14,504,827	10,958,015
Total de fondos de capital		
Saldo al inicio del año	43,278,730	39,507,478
Cambios netos durante el año	23,436,621	3,771,252
Saldo al final del año	B/.66,715,351	B/.43,278,730

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

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 30 de junio de 2002 y 2001

	2002	2001
Flujos de efectivo de las actividades de operación/ provisto por (utilizado en)		
Utilidad neta	B/. 5,538,930	B/. 4,768,128
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	1,466,914	1,230,090
Amortización de plusvalía	584,117	584,117
Provisión para posibles préstamos incobrables	11,612,014	4,634,000
Producto de impuesto diferido	(458,668)	(78,152)
Valores disponibles para la venta	324,633	1,201,643
Intereses acumulados por cobrar	(884,615)	(680,673)
Otros activos	(2,468,528)	(251,249)
Intereses acumulados por pagar	(110,157)	582,040
Otros pasivos	3,627,062	1,282,828
Efectivo neto de las actividades de operación	19,231,702	13,272,772
Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizado en		
Depósitos a plazo fijo en bancos con vencimientos originales mayores a tres meses	(3,200,000)	(64,061)
Préstamos	(57,674,023)	(61,410,710)
Equipo y mejoras	(1,899,886)	(1,365,570)
Valores mantenidos hasta su vencimiento	(21,670,144)	(8,088,904)
Efectivo neto de las actividades de inversión	(84,444,053)	(70,929,245)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento provisto por (utilizado en)		
Depósitos a la vista	5,528,301	(3,766,470)
Depósitos de ahorros	11,937,298	8,976,601
Depósitos a plazo	6,877,596	9,441,828
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	8,803,053	6,306,942
Financiamientos recibidos	3,223,593	927,109
Emisión de bonos	1,890,000	31,625,000
Redención de bonos	-	(2,390,000)
Emisión de acciones preferidas	20,000,000	-
Aporte adicional de capital	-	2,000,000
Dividendos pagados	(1,967,432)	(1,288,000)
Impuesto complementario	(24,686)	(45,454)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento	56,267,723	51,787,556
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(8,944,628)	(5,868,917)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	82,363,753	88,232,670
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	B/.73,419,125	B/.82,363,753

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidado

1. Organización y Resumen de las Principales Políticas Contables

Organización
Global Bank Corporation (el Banco) está incorporado en la República de Panamá, y su compañía matriz es G. B. Group Corporation.

La oficina principal del Banco está localizada en Calle 50 y 56 Obarrio, Panamá, República de Panamá, y el número de empleados que posee todo el Grupo asciende a 391 personas.

El Banco inició operaciones en junio de 1994 al amparo de la licencia bancaria general emitida por la Comisión Bancaria Nacional (actual Superintendencia de Bancos), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Su principal actividad es el negocio de banca comercial.

A continuación se describen cada una de las subsidiarias del Banco y las actividades que éstas desarrollan:

- Factor Global, Inc.: Se dedica a la compra y venta de facturas descontadas.
- Global Financial Funds Corporation: Se dedica al negocio de fideicomiso.
- Global Capital Corporation: Se dedica al negocio de inversiones de compra de Certificados de Abonos Tributarios.
- Inmobiliaria Global, S. A.: Se dedica al negocio de bienes raíces.
- Globalfin, S. A.: Se dedica al negocio de colocación de préstamos de consumo.
- Arrendadora Financiera Global, S. A.: La entidad se dedica al negocio de los arrendamientos financieros.
- Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S. A: Se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.
- Global Capital Investment Corporation: Se dedica al negocio de inversiones y descuento de facturas emitidas por terceros.

En el mes de febrero de 2002, el Banco vendió su inversión en la subsidiaria Propiedades Locales, S. A.

En el mes de mayo de 2002, se disolvió la sociedad Asistencia al Crédito Empresarial, S. A.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General, el 28 de agosto de 2002.

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 acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), e interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones.

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.

Principio de Consolidación
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, fondos de capital y los resultados de las operaciones de Global Bank Corporation y sus subsidiarias: Factor Global, Inc., Global Financial Funds Corporation, Global Capital Corporation, Inmobiliaria Global, S. A., Globalfin, S. A., Arrendadora Financiera Global, S. A., Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S. A. y Global Capital Investment Corporation.

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.

Préstamos
Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro menos los intereses descontados no ganados. Los intereses sobre los préstamos se calculan con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas, y se contabilizan como ingresos bajo el método contable de acumulación.

El Banco tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de 120 días para los préstamos hipotecarios residenciales y de consumo, y en más de 90 días para el resto de los préstamos. Cuando un préstamo es clasificado en estado de no acumulación de intereses, el interés acumulado por cobrar es reversado y rebajado de los intereses ganados.

Reserva para Posibles Préstamos Incobrables
El Banco y sus subsidiarias provisionan para posibles préstamos incobrables bajo el método de reserva. El monto de la provisión se carga a gastos de operaciones. La provisión se calcula con base a un análisis general de la cartera y en base a otros factores que, a juicio de la Gerencia, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas sobre préstamos. Estos otros factores son: una proyección de las condiciones económicas, una evaluación de las garantías recibidas, la situación económica de la industria en particular, y de los prestatarios en específico y el nivel de préstamos morosos que no acumulan intereses. Adicionalmente, la administración considera prudente mantener una provisión genérica que reconoce los riesgos inherentes asociados con la cartera de préstamos como un todo.

El Banco ha adoptado la metodología de clasificar su cartera crediticia y de estimación de reservas con base al Acuerdo Nº 6-2000, emitido por la Superintendencia de Bancos, con fecha 28 de junio de 2000. Dicho Acuerdo Nº 6-2000 establece que todos los créditos deben ser clasificados en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo a su riesgo de cobro y condiciones del préstamo, y establece una reserva mínima por cada clasificación:

Tipo de Clasificación	Reserva Mínima Exigida
Normal	0%
Mención Especial	2%
Subnormal	15%
Dudoso	50%
Irrecuperable	100%

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

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

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

Valores Disponibles para la Venta
Los valores disponibles para la venta están constituidos por acciones de capital, fondos mutuos y otros títulos – valores, no clasificados como valores negociables ni como valores mantenidos hasta su vencimiento, y se presentan a su valor razonable o de mercado. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran en una cuenta separada de los fondos de capital, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de capital se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente.

Los valores de mercados utilizados fueron obtenidos de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., para las inversiones locales y de Wall Street Securities, Merril Lynch, Canaccord Capital, Lehman Brothers y Banque Nationale de Paris para las inversiones extranjeras. En el caso de los valores de mercado obtenidos de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., los mismos se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa pública. Para las inversiones donde no hay precio de mercado, su valor razonable es determinado con base a otros instrumentos similares a los flujos de efectivos esperados sobre dichas inversiones o por ofertas de compras recientes.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento
Los valores mantenidos hasta su vencimiento están constituidos por títulos de deuda que mantienen pagos fijos o predeterminados. Estos valores se registran a su costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro no temporal en su valor. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o ganancia en la adquisición del título de deuda, las cuales se amortizan sistemáticamente hasta su vencimiento. La amortización se reconoce en los resultados de operaciones como parte de los intereses ganados.

Las provisiones por deterioro no temporal en el valor del instrumento se reconocen en los resultados de operaciones del año corriente.

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

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

Plusvalía
Al momento de una adquisición, la plusvalía es calculada como el exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados. La plusvalía relacionada con la adquisición de las acciones de COLABANCO (entidad fusionada con el Banco), es amortizada utilizando el método de línea recta por un período de veinte años. La plusvalía pagada por COLABANCO como resultado de la compra y fusión de otra institución bancaria es amortizada en un período de diez años.

Reservas de Capital
Las reservas de capital son reservas de contingencias establecidas por el Banco mediante transferencias de utilidades no distribuidas. Las reservas son a discreción y pueden ser cambiadas o eliminadas en cualquier momento por instrucciones de la junta directiva y con la aprobación de las autoridades bancarias.

Impuesto Sobre la Renta
El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente.

El impuesto corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general.

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

Fondo de Cesantía
Las leyes laborales establecen que los empleadores deben tener un fondo de cesantía para pagar al trabajador, al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, la prima de antigüedad e indemnización en casos de despidos injustificados. El Banco y sus subsidiarias cotizan al Fondo de Cesantía en base al 2.25% del total de salarios pagados. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones.

Uso de Estimaciones
La administración del Banco ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes al preparar estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para posibles préstamos incobrables.

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

Reclasificaciones
Algunas cifras del año 2001 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros consolidados del 2002.

2. Valores Disponibles para la Venta

A continuación se detalla la cartera de valores disponibles para la venta:

	30 de junio			
	2002		2001	
Tipo de inversión	**Valor de mercado**	**Costo original**	**Valor de mercado**	**Costo original**
Certificados de Abono Tributario (CAT's)	B/. 703,359	B/. 703,359	B/. 937,781	B/. 937,781
Acciones emitidas por compañías extranjeras	1,164,532	2,754,898	1,591,707	3,384,289
Acciones emitidas por compañías locales	8,277,755	9,168,726	8,100,982	8,666,087
Fondo de liquidez - Citifounds	50,000	50,000	-	-
Total de valores disponibles para la venta	B/.10,195,646	B/.12,676,983	B/.10,630,470	B/.12,988,157

Los valores disponibles para la venta incluían acciones emitidas por compañías locales por un valor de B/.1,660,000 (2001: B/.1,880,000), las cuales sirven como garantía de la obligación producto de "Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra". Véase nota 6 de estos estados financieros consolidados.

3. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	30 de junio	
	2002	**2001**
Sector interno:		
Comerciales	B/.117,187,935	B/.122,450,998
Consumo	225,956,382	164,854,998
Industriales	11,652,296	13,419,634
Agropecuarios	23,192,546	22,540,386
Construcción	4,732,000	4,195,762
Hipotecarios	11,844,839	11,849,754
Efectos descontados	1,758,585	873,758
Prendarios	29,165,889	32,636,343
Sobregiros	14,821,432	18,811,672
Cooperativas	337,676	864,202
Arrendamientos financieros	5,212,849	5,173,147
Total sector interno	445,862,429	397,670,654
Sector externo:		
Comerciales	663,251	127,837
Consumo	-	7,121
Sobregiros	647,162	147,016
Total sector externo	1,310,413	281,974
Total de préstamos	B/.447,172,842	B/.397,952,628

El saldo de los arrendamientos financieros por cobrar estaba compuesto de la siguiente forma:

	30 de junio	
	2002	**2001**
Total de pagos mínimos	B/. 5,212,849	B/. 5,173,147
Menos intereses no devengados	(730,326)	(805,449)
Total de arrendamientos financieros por cobrar	B/. 4,482,523	B/. 4,367,698

Al 30 de junio de 2002, el saldo a capital de los préstamos morosos y vencidos ascendía a B/.16,127,221 (2001: B/.9,024,235), de los cuales los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.14,932,231 (2001: B/.8,478,182). Al 30 de junio 2002, préstamos en no acumulación de intereses por B/.8,882,684 tenían garantías hipotecarias y B/.5,259,553 tenían garantías personales y otros.

Existen préstamos hipotecarios por B/.2,354,910 (2001: B/.2,397,289) que garantizan financiamientos recibidos, y préstamos de consumo por B/.56,416,019 (2001: B/.48,639,148) que garantizan bonos emitidos. Véanse notas 7 y 8 de estos estados financieros consolidados.

Debido a que las tasas de interés que mantienen los créditos concedidos se asemejan a las tasas de interés prevalecientes en el mercado, para préstamos de similar naturaleza y vencimientos, el Banco ha estimado que el valor según libros de la cartera de préstamos se aproxima a su valor justo o razonable.

Durante el período terminado el 30 de junio de 2002, las tasas de interés anual que devengaban los préstamos oscilaban entre 4.75% y 24% (2001: entre 6.75 % y 24%).

Los movimientos de la reserva para posibles préstamos incobrables se resumen de la siguiente forma:

	Año terminado el 30 de junio	
	2002	**2001**
Saldo al inicio del año	B/. 5,778,950	B/. 4,710,632
Provisión cargada a gastos	11,612,014	4,634,000
Préstamos castigados, neto de recuperaciones	(9,836,308)	(3,565,682)
Saldo al final del año	B/. 7,554,656	B/. 5,778,950

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. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

4. Valores Mantenidos Hasta Su Vencimiento

A continuación se detallan los valores mantenidos hasta su vencimiento:

	30 de junio			
	2002		2001	
Tipo de Inversión	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Bonos emitidos por compañías locales	B/. 8,909,783	B/. 8,747,630	B/. 9,684,742	B/. 9,684,742
Bonos emitidos por compañías extranjeras	12,300,000	10,587,500	5,000,000	5,000,000
Bonos hipotecarios	167,544	167,544	199,392	199,392
Bonos de la República de Panamá	10,737,902	10,163,700	3,644,432	3,641,200
Certificados de Participación Negociable (CERPAN)	169,065	169,065	-	-
Fondos mutuos	17,120,019	16,308,626	9,171,466	9,176,060
Bonos emitidos por gobiernos extranjeros	69,482	71,566	103,619	105,712
Otros	5,000	5,000	5,000	5,000
Total de valores mantenidos				

hasta su vencimiento	B/.49,478,795	B/.46,220,631	B/.27,808,651	B/.27,812,106

Las inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento incluyen títulos de deuda cupón cero y bonos con capital garantizado, respaldado por emisores internacionales con clasificación de grado de inversión.

Durante el año 2002, el Banco realizó una venta de todos los flujos futuros de intereses correspondientes a Bonos de la República de Panamá con un valor en libros de B/.4,000,000, lo cual generó una utilidad extraordinaria de B/.3,224,948. Este ingreso extraordinario se incluye como parte de los intereses ganados sobre inversiones. Como resultado de esta transacción, el Banco se obliga a mantener estos títulos de deuda hasta su vencimiento.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento incluían bonos y otros títulos por un monto total de B/.19,582,685 (2001: B/.7,183,742), los cuales sirven como garantía de la obligación producto de "Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra". Veáse nota 6 de estos estados financieros consolidados.

Durante el año terminado el 30 de junio de 2002, las tasas de interés anual que devengaban las inversiones oscilaban entre 4% y 16% (2001: entre 4% y 11%).

5. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	Año terminado el 30 de junio de 2002					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo						
Al inicio del año	B/. 8,318,337	B/.4,174,335	B/.3,817,617	B/. 785,022	B/.3,421,611	B/.20,516,922
Adiciones	3,224	462,372	896,235	403,735	279,873	2,045,439
Ventas y descartes	-	30,718	63,335	51,500	-	145,553
Al final del año	8,321,561	4,605,989	4,650,517	1,137,257	3,701,484	22,416,808
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	957,238	2,154,310	1,222,472	384,031	860,392	5,578,443
Gasto del año	175,126	414,691	464,009	182,984	230,104	1,466,914
Al final del año	1,132,364	2,569,001	1,686,481	567,015	1,090,496	7,045,357
Saldos netos	B/. 7,189,197	B/.2,036,988	B/.2,964,036	B/. 570,242	B/.2,610,988	B/.15,371,451

	Año terminado el 30 de junio de 2001					
	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/. 6,936,168	B/.3,812,898	B/.3,193,610	B/. 684,799	B/.4,579,067	B/.19,206,542
Adiciones	1,382,169	383,307	624,007	133,543	224,713	2,747,739
Ventas y descartes	-	21,870	-	33,320	1,382,169	1,437,359
Al final del año	8,318,337	4,174,335	3,817,617	785,022	3,421,611	20,516,922
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	545,342	1,801,792	933,415	277,549	845,445	4,403,543
Gasto del año	411,896	381,374	289,057	132,816	14,947	1,230,090
Ventas y descartes	-	28,856	-	26,334	-	55,190
Al final del año	957,238	2,154,310	1,222,472	384,031	860,392	5,578,443
Saldos netos	B/. 7,361,099	B/.2,020,025	B/.2,595,145	B/. 400,991	B/.2,561,219	B/.14,938,479

6. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra

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

	30 de junio 2002	30 de junio 2001
Obligaciones con bancos locales, con vencimientos varios hasta junio de 2003	B/. 9,479,250	B/. 5,000,000
Obligación con firma bursátil, con vencimientos trimestrales renovables	5,630,745	1,306,942
Total de valores vendidos bajo acuerdos de recompra	B/.15,109,995	B/. 6,306,942

Como garantía de estas obligaciones, el Banco ha cedido bonos y otros títulos por un monto de B/.19,582,685 (2001: B/.7,183,742) y acciones emitidas de compañías locales por un monto de B/.1,660,000 (2001: B/.1,880,000), los cuales se encuentran registrados como "Valores Disponibles para la Venta" y "Valores Mantenidos hasta su Vencimiento", respectivamente. Véanse notas 4 y 2 de estos estados financieros consolidados.

7. Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	30 de junio 2002	30 de junio 2001
Obligaciones con otros bancos para el financiamiento del comercio exterior, con vencimientos varios hasta abril del año 2003	B/. 8,117,737	B/. 7,928,688
Obligaciones con firma bursátil para la adquisición de acciones de compañías extranjeras, con vencimiento menor a un año	10,650,003	6,043,583
Financiamiento de banco local, con vencimiento en febrero de 2015, garantizando con activo fijo	4,838,580	3,222,956
Financiamiento de banco local, con vencimiento en septiembre de 2003 y garantía de préstamos hipotecarios del 125% del valor de la obligación	3,550,000	6,737,500
Total de financiamientos recibidos	B/.27,156,320	B/.23,932,727

Las tasas de interés anual de los financiamientos recibidos oscilan entre 2.20% y 7% (2001: entre 4.42% y 8.12%).

8. Bonos Corporativos por Pagar

A continuación se presenta el detalle de los bonos corporativos nominativos por pagar:

	Tasa de Vencimiento	Vencimiento	2002	2001
Serie A – emisión de abril de 2001	Libor + 2.5%	Marzo 2004	B/.20,000,000	B/.20,000,000
Serie B – emisión de abril de 2001	Libor + 2.5%	Junio 2004	10,000,000	6,625,000
Serie C – emisión de abril de 2001	Libor + 2.5%	Sept. 2004	10,000,000	5,000,000
Serie C – emisión de sept. de 1997	9%	Sept. 2004	-	6,485,000
Total de bonos por pagar			B/.40,000,000	B/.38,110,000

La emisión de bonos de abril de 2001 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por créditos dimanantes de pagarés de la cartera de jubilados por el 140% del valor de los bonos emitidos y en circulación, por una cesión de pagos a través de la clave de descuento de planillas de jubilados y respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

9. Acciones Preferidas

Mediante Resolución CNV Nº 029-02 de 25 de enero de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó la Oferta Pública de 200,000 Acciones Preferidas con un valor nominal de US$100 cada una y por la suma total de US$20,000,000.

Las acciones son acumulativas y no tienen fecha de vencimiento. Las acciones preferidas devengan un dividendo anual neto de 8.50% sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año cumplido**,** devengarán un dividendo neto del 12% anual sobre su valor nominal. El pago de los dividendos se realiza trimestralmente. Las acciones están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes, en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Banco.

El Banco podrá a su entera discreción redimir las acciones preferidas, parcial o totalmente, finalizado el tercer año contado a partir de su fecha de emisión. Sin embargo, el Acuerdo Nº 5-98 de 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia. En caso de que el Banco no vaya a redimir la totalidad de las acciones preferidas, sino una cantidad menor, los Tenedores Registrados interesados en redimir sus acciones preferidas tendrán que notificar por escrito de sus propuestas de venta de acciones preferidas y dirigirlas al Banco. El Banco pagará al valor nominal. En caso de que no se recibieran propuestas de ventas por parte de los Tenedores Registrados o que la cantidad de acciones preferidas objeto de las propuestas sea inferior a la cantidad de acciones preferidas que el Banco pretende redimir, se procederá a redimir las acciones preferidas restantes a la par, mediante sorteo ante Notario Público.

10. Vencimientos de Activos y Pasivos Más Importantes

Los vencimientos de activos y pasivos más importantes, que no se revelan en otra parte de los estados financieros consolidados, eran los siguientes:

		30 de junio	
	Vencimientos	**2002**	**2001**
Activos			
Depósitos a la vista	A la demanda	B/. 5,487,515	B/. 5,937,541
Depósitos a plazo	Hasta 3 meses	57,904,726	65,969,208
	De 3 a 6 meses	3,284,061	-
	De 6 meses a 1 año	-	84,061
		B/. 66,676,302	B/. 71,990,810
Préstamos	Hasta 3 meses	46,445,743	86,405,633
	De 3 a 6 meses	28,954,775	38,890,634
	De 6 meses a 1 año	16,073,901	14,021,151
	Más de 1 año	341,556,186	250,157,028
	Vencidos (más de 90 días)	14,142,237	8,478,182
		B/.447,172,842	B/.397,952,628
Valores	Hasta 3 meses	703,671	937,781
	De 6 meses a 1 año	8,250,000	-
	De 1 a 5 años	41,168,843	24,965,303
	Sin vencimiento (acciones)	9,551,927	12,536,037
		B/. 59,674,441	B/. 38,439,121
Pasivos			
Depósitos a la vista	A la demanda	29,415,080	23,886,779
Depósitos de ahorros	A la demanda	75,115,218	63,177,920
Depósitos a plazo	Hasta 3 meses	110,495,758	116,848,928
	De 3 a 6 meses	46,920,817	38,216,306
	De 6 meses a 1 año	71,719,853	78,894,210
	Más de 1 año	111,541,341	99,840,729
		B/.445,208,067	B/.420,864,872

11. Concentración de Activos y Pasivos

La distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes era la siguiente:

	30 de junio de 2002				
	Panamá	**América Latina y el Caribe**	**Estados Unidos de América**	**Europa**	**Total**
Activos					
Depósitos en bancos					
A la vista	B/. 4,140,667	B/. 2,791	B/. 1,144,057	B/. 200,000	B/. 5,487,515
A plazo	58,767,596	2,000,000	421,191	-	61,188,787
Préstamos	445,862,429	-	1,310,413	-	447,172,842
Valores	34,873,382	318,594	16,482,465	8,000,000	59,674,441
	B/.543,644,074	B/.2,321,385	B/.19,358,126	B/.8,200,000	B/.573,523,585
Pasivos					
Depósitos					
A la vista	B/. 27,713,138	B/. -	B/. 1,701,942	B/. -	B/. 29,415,080
De ahorros	73,724,578	-	1,390,640	-	75,115,218
A plazo	324,943,752	-	15,734,017	-	340,677,769
	B/.426,381,468	B/. -	B/.18,826,599	B/. -	B/.445,208,067

	30 de junio de 2001				
	Panamá	**América Latina y el Caribe**	**Estados Unidos de América**	**Europa**	**Total**
Activos					
Depósitos en bancos					
A la vista	B/. 3,951,613	B/. 8,801	B/. 1,777,127	B/. 200,000	B/. 5,937,541
A plazo	60,612,896	-	5,440,373	-	66,053,269
Préstamos	397,670,654	12,332	269,642	-	397,952,628
Valores	22,870,558	251,000	12,279,563	3,038,000	38,439,121
	B/.485,105,721	B/. 272,133	B/.19,766,705	B/.3,238,000	B/.508,382,559
Pasivos					
Depósitos					
A la vista	B/. 23,407,892	B/. -	B/. 478,887	B/. -	B/. 23,886,779
De ahorros	61,977,366	-	1,200,554	-	63,177,920
A plazo	322,641,289	-	11,158,884	-	333,800,173
	B/.408,026,547	B/. -	B/.12,838,325	B/. -	B/.420,864,872

12. Instrumentos Financieros Fuera del Balance

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

	30 de junio	
	2002	**2001**
Cartas de crédito	B/.4,919,409	B/.3,132,606
Avales y garantías	1,418,231	2,685,486
Promesas de pago	2,481,159	197
Total de contingencias	B/.8,818,799	B/.5,818,289

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

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

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

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

13. 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 2002, 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:

	Año terminado el 30 de junio	
	2002	**2001**
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 242,996	B/. 88,200
Impuesto diferido por diferencias temporales	(458,668)	(78,152)
Impuesto sobre la renta, neto	B/. (215,672)	B/. 10,048

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

Para el año terminado el 30 de junio de 2002, el impuesto sobre la renta financiero se presenta en crédito, debido al efecto del impuesto sobre la renta diferido. La tasa promedio efectiva de impuesto sobre la renta financiero era de 0.21% para el año terminado el 30 de junio de 2001.

14. Plusvalía

Como resultado de la compra del 100% de las acciones del Banco Confederado de América Latina, S. A. COLABANCO en 1999, se determinó un exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos de B/.11,024,876, el cual se registró en los libros de Global Bank Corporation como una "plusvalía". Dicha plusvalía se está amortizando en un período de veinte (20) años a partir del año 1999. La composición del saldo neto en libros de esta plusvalía se describe a continuación:

	30 de junio	
	2002	**2001**
Valor original	B/.11,024,876	B/.11,024,876
Amortización acumulada	(1,644,251)	(1,093,007)
Saldo neto	B/. 9,380,625	B/. 9,931,869

La amortización durante el año terminado el 30 de junio de 2002 fue de B/.551,243 (2001: B/.551,243).

15. Valores Razonables de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basado 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 en 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.

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a los vencimientos de estos instrumentos financieros. El valor razonable de los instrumentos financieros a mediano y largo plazo se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés implícitas en los instrumentos y las tasas de interés ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones.

16. 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:

	30 de junio	
	2002	**2001**
En los Balances Generales		
Activos		
Préstamos	B/. 4,369,046	B/.2,657,767
Intereses acumulados por cobrar	21,592	2,146
Pasivos		
Depósitos a la vista	664,432	638,046
Depósitos de ahorros	888,414	247,140
Depósitos a plazo	15,727,570	15,656,073
Intereses acumulados por pagar	107,626	523,827
En los Estados de Resultados		
Intereses ganados	236,210	93,498
Gastos de intereses	452,163	1,328,317

17. Ley Bancaria

Con vigencia a partir del 13 de junio de 1998, se promulgó en Panamá el Decreto Ley No.9 de 26 de febrero de 1998 por el cual se reforma el régimen bancario y se crea la Superintendencia de Bancos.

Entre otros, la nueva ley exige a los bancos de licencia general mantener Fondos de Capital por no menos del 8% de sus activos ponderados, incluyendo operaciones fuera de balance. Además, limita los préstamos que pueden otorgar a un solo grupo económico hasta un 25% de los Fondos de Capital, al igual que limita los préstamos que puede otorgar a partes relacionadas (individuales o a un mismo grupo económico) hasta 5%, 10% y 50% de los Fondos de Capital, dependiendo de la garantía del prestatario.

En índice de capitalización del Banco al 30 de junio de 2002 de acuerdo a los principios de Basilea es de 11.88%.

18. Riesgo de Tasas de Interés

El riesgo de la tasa de interés se origina de la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afecten el valor de los instrumentos financieros. El Banco y sus subsidiarias están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos, pasivos e instrumentos financieros fuera del balance general.

El Banco y sus subsidiarias administran este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos.

A continuación se presentan las tasas efectivas cobradas y pagadas por el Banco y sus subsidiarias dentro de los diferentes rubros de activos y pasivos:

	30 de junio	
	2002	**2001**
Activos		
Depósitos a plazo	2.79%	4.13%
Préstamos por cobrar	10.59%	11.68%
Inversiones en títulos-valores	10.00%	3.35%
Pasivos		
Depósitos de ahorro	4.80%	5.73%
Depósitos a plazo y financiamientos	7.18%	8.18%
Bonos por pagar	8.08%	8.45%

Global Bank Corporation y Subsidiarias
Información de Consolidación sobre el Balance General

30 de junio de 2002

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub - Total Consolidado	Global Bank Corporation	Globalfin S.A.	Global Financial Funds Corp.	Factor Global Inc.	Global Capital Corp.	Inmobiliaria Global S.A.	Global Capital Investment Corp.	Arrendadora Financiera Global, S.A.	Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S.A.
Activos												
Efectivo y efectos de caja	B/. 10,026,884	B/. -	B/. 10,026,884	B/. 10,026,684	B/. -	B/. -	B/. 200	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Depósitos en bancos:												
A la vista locales	4,140,667	(1,236,792)	5,377,459	4,001,037	-	63,328	1,000	408,893	59,489	321,157	336,764	185,791
A la vista extranjeros	1,346,848	-	1,346,848	1,346,848	-	-	-	-	-	-	-	-
A plazo locales	58,767,596	(340,500)	59,108,096	58,742,596	-	25,000	-	-	-	-	-	340,500
A plazo extranjeros	2,421,191	-	2,421,191	2,421,191	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de depósitos en bancos	66,676,302	(1,577,292)	68,253,594	66,511,672	-	88,328	1,000	408,893	59,489	321,157	336,764	526,291
Total de depósitos en bancos y efectivo	76,703,186	(1,577,292)	78,280,478	76,538,356	-	88,328	1,200	408,893	59,489	321,157	336,764	526,291
Valores disponibles para la venta	10,195,646	-	10,195,646	9,492,287	-	-	-	703,359	-	-	-	-
Préstamos :												
Sector interno	445,862,429	(9,196,125)	455,058,554	433,478,792	-	-	5,412,448	-	-	10,954,465	5,212,849	-
Sector externo	1,310,413	(10,944,470)	12,254,883	12,254,883	-	-	-	-	-	-	-	-
	447,172,842	(20,140,595)	467,313,437	445,733,675	-	-	5,412,448	-	-	10,954,465	5,212,849	-
Menos:												
Reserva para posibles préstamos incobrables	7,554,656	-	7,554,656	7,050,047	-	-	201,739	-	-	194,789	108,081	-
Intereses y comisiones no devengadas	4,834,737	-	4,834,737	3,541,857	-	-	256,848	-	-	305,706	730,326	-
Préstamos, neto	434,783,449	(20,140,595)	454,924,044	435,141,771	-	-	4,953,861	-	-	10,453,970	4,374,442	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento	49,478,795	(520,000)	49,998,795	49,568,795	-	-	430,000	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	15,371,451	-	15,371,451	10,331,938	-	-	31,214	-	1,779,418	-	-	3,228,881
Activos varios:												
Intereses acumulados por cobrar	5,915,915	-	5,915,915	5,050,618	-	-	132,857	-	-	732,440	-	-
Plusvalía, neta	9,588,421	90,000	9,498,421	9,498,421	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	2,255,218	-	2,255,218	2,128,514	33,758	-	60,522	-	-	-	32,424	-
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	2,865,218	-	2,865,218	2,865,218	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	6,645,210	(2,129,273)	8,774,483	5,653,059	129,423	19,345	582,991	368,412	25,213	1,939,247	56,588	205
Total de activos varios	27,269,982	(2,039,273)	29,309,255	25,195,830	163,181	19,345	776,370	368,412	25,213	2,671,687	89,012	205
Total de activos	B/. 613,802,509	B/. (24,277,160)	B/. 638,079,669	B/. 606,268,977	B/. 163,181	B/. 107,673	B/. 6,192,645	B/. 1,480,664	B/. 1,864,120	B/. 13,446,814	B/. 4,800,218	B/. 3,755,377

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Información de Consolidación sobre el Balance General, continuación

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub - Total Consolidado	Global Bank Corporation	Globalfin S.A.	Global Financial Funds Corp.	Factor Global Inc.	Global Capital Corp.	Inmobiliaria Global S.A.	Global Capital Investment Corp.	Arrendadora Financiera Global, S.A.	Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S.A.
Pasivos y fondos de capital												
Pasivos												
Depósitos de clientes:												
A la vista locales	B/. 27,713,138	B/. (1,236,792)	B/. 28,949,930	B/. 28,949,930	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
A la vista extranjeros	1,701,942	-	1,701,942	1,701,942	-	-	-	-	-	-	-	-
De ahorros	75,115,218	-	75,115,218	75,115,218	-	-	-	-	-	-	-	-
A plazo fijos locales	277,475,863	(340,500)	277,816,363	277,816,363	-	-	-	-	-	-	-	-
A plazo fijos extranjeros	14,954,017	-	14,954,017	14,954,017	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo interbancarios:												
Locales	47,467,889	-	47,467,889	47,467,889	-	-	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	780,000	-	780,000	780,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de depósitos de clientes e interbancarios	445,208,067	(1,577,292)	446,785,359	446,785,359	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15,109,995	-	15,109,995	15,109,995	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidos	27,156,320	(20,140,595)	47,296,915	22,317,741	52,568	-	3,314,726	700,000	1,669,612	10,944,470	4,396,718	3,901,080
Bonos corporativos por pagar	40,000,000	-	40,000,000	40,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos:												
Cheques de gerencia y certificados	4,703,061	-	4,703,061	4,703,061	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses acumulados por pagar	2,990,382	-	2,990,382	2,990,382	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones pendientes	2,865,218	-	2,865,218	2,865,218	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	9,054,115	(2,129,273)	11,183,388	7,596,061	-	-	2,130,160	23,467	93,476	1,112,180	166,284	61,760
Total de otros pasivos	19,612,776	(2,129,273)	21,742,049	18,154,722	-	-	2,130,160	23,467	93,476	1,112,180	166,284	61,760
Total de pasivos	547,087,158	(23,847,160)	570,934,318	542,367,817	52,568	-	5,444,886	723,467	1,763,088	12,056,650	4,563,002	3,962,840
Fondos de capital:												
Acciones comunes	33,709,137	(430,000)	34,139,137	33,709,137	150,000	100,000	10,000	10,000	-	-	150,000	10,000
Acciones preferidas	20,000,000	-	20,000,000	20,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de capital	275,000	-	275,000	275,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(1,773,613)	-	(1,773,613)	(1,773,613)	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuídas (déficit acumulado)	14,504,827	-	14,504,827	11,690,636	(39,387)	7,673	737,759	747,197	101,032	1,390,164	87,216	(217,463)
Total de fondos de capital	66,715,351	(430,000)	67,145,351	63,901,160	110,613	107,673	747,759	757,197	101,032	1,390,164	237,216	(207,463)
Total de pasivos y fondos de capital	B/. 613,802,509	B/. (24,277,160)	B/. 638,079,669	B/. 606,268,977	B/. 163,181	B/. 107,673	B/. 6,192,645	B/. 1,480,664	B/. 1,864,120	B/. 13,446,814	B/. 4,800,218	B/. 3,755,377

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Información de Consolidación sobre el Estado de Resultados y Utilidades No distribuidas (Déficit Acumulado)
Año terminado el 30 de junio de 2002

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub - Total Consolidado	Global Bank Corporation	Globalfin S.A.	Global Financial Funds Corp.	Factor Global Inc.	Global Capital Corp.	Inmobiliaria Global S.A.	Global Capital Investment Corp.	Arrendadora Financiera Global, S.A.	Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S.A.
Ingresos por Intereses y Comisiones												
Intereses ganados sobre:												
Préstamos	B/. 47,744,707	B/. (1,171,917)	B/. 48,916,624	B/. 45,131,733	B/. -	B/. -	B/. 830,651	B/. -	B/. -	B/. 2,469,036	B/. 485,204	B/. -
Depósitos	1,152,312	(1,538)	1,153,850	1,152,312	-	-	-	-	-	-	-	1,538
Inversiones	4,635,515	-	4,635,515	4,635,515	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de intereses ganados	53,532,534	(1,173,455)	54,705,989	50,919,560	-	-	830,651	-	-	2,469,036	485,204	1,538
Comisiones ganadas sobre:												
Préstamos	10,042,707	-	10,042,707	9,951,716	-	-	36,516	-	-	29,999	24,476	-
Cartas de crédito	172,392	-	172,392	172,392	-	-	-	-	-	-	-	-
Varias	1,362,927	(247,378)	1,610,305	1,610,305	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de comisiones ganadas	11,578,026	(247,378)	11,825,404	11,734,413	-	-	36,516	-	-	29,999	24,476	-
Total de ingresos por intereses y comisiones	65,110,560	(1,420,833)	66,531,393	62,653,973	-	-	867,167	-	-	2,499,035	509,680	1,538
Gastos de Intereses y Comisiones												
Intereses	32,322,243	(1,173,455)	33,495,698	31,502,990	1,396	-	419,268	33,726	100,780	880,635	301,218	255,685
Comisiones pagadas	2,865,924	(2,098,655)	4,964,579	2,843,930	1,852,057	-	65,297	24,610	23,871	-	133,894	20,920
Total de gastos de intereses y comisiones	35,188,167	(3,272,110)	38,460,277	34,346,920	1,853,453	-	484,565	58,336	124,651	880,635	435,112	276,605
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión	29,922,393	1,851,277	28,071,116	28,307,053	(1,853,453)	-	382,602	(58,336)	(124,651)	1,618,400	74,568	(275,067)
Provisión para posibles préstamos incobrables	11,612,014	-	11,612,014	11,314,014	-	-	140,000	-	-	100,000	58,000	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión	18,310,379	1,851,277	16,459,102	16,993,039	(1,853,453)	-	242,602	(58,336)	(124,651)	1,518,400	16,568	(275,067)
Otros ingresos												
Ganancia en venta de inversiones	89,272	-	89,272	578,538	-	-	-	-	-	(489,266)	-	-
Otros ingresos	1,813,955	(2,708,634)	4,522,589	1,173,551	1,851,277	35	129,000	152,094	393,754	391,875	803	430,200
Total de otros ingresos	1,903,227	(2,708,634)	4,611,861	1,752,089	1,851,277	35	129,000	152,094	393,754	(97,391)	803	430,200
Total de ingresos, neto	20,213,606	(857,357)	21,070,963	18,745,128	(2,176)	35	371,602	93,758	269,103	1,421,009	17,371	155,133
Gastos Generales y Administrativos												
Salarios y otras remuneraciones	6,479,468	-	6,479,468	6,479,468	-	-	-	-	-	-	-	-
Alquileres	345,954	(768,435)	1,114,389	920,050	24,875	-	1,629	-	167,835	-	-	-
Depreciación y amortización	1,466,914	-	1,466,914	1,311,878	-	-	10,120	-	51,972	-	-	92,944
Amortización de plusvalía	584,117	-	584,117	584,117	-	-	-	-	-	-	-	-
Comunicaciones y correo	478,242	-	478,242	477,599	-	-	643	-	-	-	-	-
Utiles y palelería	433,046	-	433,046	431,467	-	-	1,579	-	-	-	-	-
Publicidad y propaganda	740,558	-	740,558	728,192	-	-	12,366	-	-	-	-	-
Vigilancia	274,465	-	274,465	274,465	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4,087,584	(246,369)	4,333,953	3,717,390	3,210	8,426	318,696	8,320	43,818	155,368	15,973	62,752
Total de gastos generales y administrativos	14,890,348	(1,014,804)	15,905,152	14,924,626	28,085	8,426	345,033	8,320	263,625	155,368	15,973	155,696
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,323,258	157,447	5,165,811	3,820,502	(30,261)	(8,391)	26,569	85,438	5,478	1,265,641	1,398	(563)
Impuesto sobre la renta:												
Corriente	242,996	-	242,996	237,123	-	-	4,230	-	1,643	-	-	-
Diferido	(458,668)	-	(458,668)	(391,427)	-	-	(34,817)	-	-	-	(32,424)	-
Total de impuesto sobre la renta, neto	(215,672)	-	(215,672)	(154,304)	-	-	(30,587)	-	1,643	-	(32,424)	-
Utilidad (pérdida) neta	5,538,930	157,447	5,381,483	3,974,806	(30,261)	(8,391)	57,156	85,438	3,835	1,265,641	33,822	(563)
Utilidades no distribuídas (deficit acumulado) al inicio del año	10,958,015	(157,447)	11,115,462	9,707,701	(9,126)	16,067	680,847	661,759	97,197	124,523	53,394	(216,900)
Dividendos distribuídos-acciones preferidas	(467,432)	-	(467,432)	(467,432)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuídos-acciones comunes	(1,500,000)	-	(1,500,000)	(1,500,000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(24,686)	-	(24,686)	(24,439)	-	(3)	(244)	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuídas (deficit acumulado) al final del año	B/. 14,504,827	B/. -	B/. 14,504,827	B/. 11,690,636	B/. (39,387)	B/. 7,673	B/. 737,759	B/. 747,197	B/. 101,032	B/. 1,390,164	B/. 87,216	B/. (217,463)

ANEXO B

Estados Financieros Interinos de Global Bank Corporation al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2002 y 30 de junio de 2002

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Indice para los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2002 y 30 de junio 2002

	Página
Carta Remisoria	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados	3
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 26

Junta Directiva y Accionista
Global Bank Corporation

Hemos revisado el balance general consolidado que se acompaña de Global Bank Corporation (el Banco) al 31 de diciembre de 2002, y los respectivos estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha. Estos estados financieros son la responsabilidad de la Administración del Banco. Nuestra responsabilidad es emitir un informe de revisión sobre estos estados financieros basados en nuestra revisión.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría aplicable a trabajos de revisión. Esta Norma requiere que planifiquemos y ejecutemos la revisión para obtener una certeza moderada de que los estados financieros no tienen errores importantes. Una revisión se limita principalmente a indagaciones con el personal del Banco y a procedimientos analíticos aplicados a la información financiera y por consiguiente, es de un alcance sustancialmente menor al de un examen de estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Nosotros no hemos efectuado una auditoría y; por consiguiente, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas a los estados financieros que se acompañan, para que éstos estén presentados razonablemente, en todos sus aspectos importantes, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

El balance general consolidado que se acompaña de Global Bank Corporation y subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 fue tomado de los estados financieros consolidados del año terminado en esa fecha, los cuales fueron auditados por nosotros y nuestro informe con fecha _____ de 2002, expresó una opinión sin salvedad. No hemos efectuado ningún procedimiento de auditoría a partir de la fecha de dicho informe.

Los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2001 fueron tomados de los estados financieros consolidados de los seis meses terminados en esa fecha, los cuales fueron revisados por otros auditores, cuyo informe con fecha 31 de enero de 2002, expresó que no ha surgido a su atención nada que los hiciera creer que los estados financieros consolidados no estén presentados razonablemente, en todos sus aspectos importantes, de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad..

27 de febrero de 2003
Panamá, República de Panamá

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Balances Generales Consolidados
31 de diciembre de 2002 y 30 de junio de 2002

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Activos		
Efectivo y efectos de caja	B/. 10,114,123	B/. 10,026,884
Depósitos en bancos (Notas 11 y 12)		
A la vista locales	4,070,271	4,140,667
A la vista extranjeros	1,856,753	1,346,848
A plazo locales	44,884,049	58,767,596
A plazo extranjeros	4,924,286	2,421,191
Total depósitos en bancos	55,735,359	66,676,302
Total efectivo y depósitos en bancos	65,849,482	76,703,186
Valores disponibles para la venta (Notas 2, 7, 11 y 12)	10,373,869	10,195,646
Préstamos (Notas 3, 8, 9, 11, 12 y 15)		
Sector interno	460,731,012	445,862,429
Sector externo	764,620	1,310,413
	461,495,632	447,172,842
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	7,826,686	7,554,656
Intereses y comisiones no devengadas	5,214,290	4,834,737
Préstamos, neto	448,454,656	434,783,449
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Notas 4, 7, 11 y 12)	45,039,507	49,478,795
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 5)	16,486,447	15,371,451
Activos varios:		
Intereses acumulados por cobrar (Nota 15)	8,392,965	5,915,915
Plusvalía, neta (Nota 6)	9,296,362	9,588,421
Impuesto sobre la renta diferido	2,316,410	2,255,218
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	5,754,862	2,865,218
Otros activos	5,539,537	6,645,210
Total de activos varios	31,300,136	27,269,982
Total de activos	B/. 617,504,097	B/. 613,802,509

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Pasivos y Fondos de Capital		
Depósitos de clientes (Notas 11, 12 y 15)		
A la vista locales	B/. 29,805,627	B/. 27,713,138
A la vista extranjeros	1,829,067	1,701,942
De ahorros	84,166,715	75,115,218
A plazo fijo locales	289,977,567	277,475,863
A plazo fijo extranjeros	13,683,786	14,954,017
Depósitos a plazo interbancarios (Nota 11 y 12)		
Locales	29,185,635	47,467,889
Extranjeros	2,530,000	780,000
Total de depósitos de clientes e interbancarios	451,178,397	445,208,067
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (Notas 2, 4 y 7)	3,828,357	15,109,995
Financiamientos recibidos (Nota 8)	30,732,688	27,156,320
Bonos corporativos por pagar (Nota 9)	41,000,000	40,000,000
Otros pasivos:		
Cheques de gerencia y certificados	3,834,806	4,703,061
Intereses acumulados por pagar (Nota 15)	3,125,493	2,990,382
Aceptaciones pendientes	5,754,862	2,865,218
Acreedores varios	8,539,320	9,054,115
Total de otros pasivos	21,254,481	19,612,776
Total de pasivos	547,993,923	547,087,158
Contingencias y compromisos (Nota 13)		
Fondos de capital:		
Acciones comunes sin valor nominal; emitidas y en circulación 1,000,000 acciones	33,709,137	33,709,137
Acciones preferidas (Nota 10)	20,000,000	20,000,000
Reserva de capital	275,000	275,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(1,470,565)	(1,773,613)
Utilidades no distribuidas	16,996,602	14,504,827
Total de fondos de capital	69,510,174	66,715,351
Total de pasivos y fondos de capital	B/. 617,504,097	B/. 613,802,509

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

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados
Por los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

	2002	2001
Ingresos por Intereses y Comisiones (Nota 15)		
Ingresos ganados sobre:		
Préstamos	B/. 25,128,897	B/. 23,608,537
Depósitos	438,194	729,460
Inversiones	805,778	855,547
Total intereses ganados	26,372,869	25,193,544
Comisiones ganadas sobre:		
Préstamos	4,394,242	4,861,396
Cartas de crédito	144,983	78,186
Varias	866,235	1,216,873
Total comisiones ganadas	5,405,460	6,156,455
Total ingresos por intereses y comisiones	31,778,329	31,349,999
Gastos de intereses y comisiones (Nota 15)		
Intereses	14,878,403	16,771,442
Comisiones	1,135,178	2,431,862
Total gastos de intereses y comisiones	16,013,581	19,203,304
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión	15,764,748	12,146,695
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 3)	3,318,000	3,225,014
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisión	12,446,748	8,921,681
Otros ingresos		
Ganancia en venta de inversiones	148,630	-
Otros ingresos	544,418	1,701,515
Total otros ingresos, neto	693,048	1,701,515
Total ingresos, neto	13,139,796	10,623,196
Gastos generales y administrativos		
Salarios y otras remuneraciones	3,321,708	3,228,592
Alquileres	267,204	134,918
Depreciación y amortización (Nota 5)	998,824	731,377
Amortización de plusvalía (Nota 6)	292,059	292,059
Comunicaciones y correo	252,760	233,747
Útiles y palelería	228,300	200,473
Publicidad y propaganda	462,683	400,049
Vigilancia	180,644	131,282
Otros	2,384,011	2,287,597
Total gastos generales y administrativos	8,388,193	7,640,094
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,751,603	2,983,102
Impuesto sobre la renta:		
Corriente	684,327	675,238
Diferido	(61,192)	(27,466)
Total impuesto sobre la renta, neto (Nota 14)	623,135	647,772
Utilidad neta	B/. 4,128,468	B/. 2,335,330

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

Global Bank Corporation y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por los seis meses terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001

	2002	2001
Acciones comunes		
Saldo al inicio y al final del período	B/. 33,709,137	B/. 33,709,137
Acciones preferidas		
Saldo al inicio del período	20,000,000	-
Emisión de acciones	-	5,000,000
Saldo al final del período	20,000,000	5,000,000
Reserva de capital		
Saldo al inicio y al final del período	275,000	275,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		
Saldo al inicio del período	(1,773,613)	(1,663,422)
Cambios netos del período	303,048	(232,011)
Saldo al final del período	(1,470,565)	(1,895,433)
Utilidades no distribuidas		
Saldo al inicio del período	14,504,827	10,958,015
Dividendos pagados	(1,614,167)	(31,875)
Impuesto complementario	(22,526)	(8,390)
Utilidad neta	4,128,468	2,335,330
Saldo al final del período	16,996,602	13,253,080
Total de fondos de capital		
Saldo al inicio del período	66,715,351	43,278,730
Cambios netos del período	2,794,823	7,063,054
Saldo al final del período	B/. 69,510,174	B/. 50,341,784

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 seis meses terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001

	2002	2001
Flujos de efectivo de las actividades de operación/ provisto por (utilizado en)		
Utilidad neta	B/. 4,128,468	B/. 2,335,330
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	998,824	731,377
Amortización de plusvalía	292,059	292,059
Provisión para posibles préstamos incobrables	3,318,000	3,225,014
Producto de impuesto diferido	(61,192)	(27,466)
Valores disponibles para la venta	124,825	(180,132)
Intereses acumulados por cobrar	(2,477,050)	(1,703,103)
Otros activos	(1,699,910)	(1,992,258)
Intereses acumulados por pagar	135,111	27,499
Otros pasivos	1,506,594	1,436,264
Efectivo neto de las actividades de operación	6,265,729	4,144,584
Flujos de efectivo de las actividades de inversión/ utilizado en		
Depósitos a plazo fijo en bancos con vencimientos originales mayores a tres meses	700,000	(224,656)
Préstamos	(16,989,207)	(25,186,063)
Equipo y mejoras	(2,113,820)	(1,350,384)
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4,439,288	(15,910,856)
Efectivo neto de las actividades de inversión	(13,963,739)	(42,671,959)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento/ provisto por (utilizado en)		
Depósitos a la vista	2,219,614	5,332,529
Depósitos de ahorros	9,051,497	6,752,889
Depósitos a plazo	(5,300,781)	(16,483,475)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(11,281,638)	3,034,291
Financiamientos recibidos	3,576,368	1,405,968
Emision de bonos	1,000,000	8,375,000
Redencion de bonos	-	(6,485,000)
Emisión de acciones	-	5,000,000
Dividendos pagados	(1,614,167)	(31,875)
Impuesto complementario	(22,526)	(8,390)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento	(2,371,633)	6,891,937
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(10,069,643)	(31,635,438)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	73,419,125	82,363,753
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	B/. 63,349,482	B/. 50,728,315

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

1. Organización y Resumen de las Principales Políticas Contables

Organización
Global Bank Corporation (el Banco) está incorporado en la República de Panamá, y su compañía matriz es G. B. Group Corporation.

La oficina principal del Banco está localizada en Calles 50 y 56 Obarrio, Panamá, República de Panamá, y el número de empleados que posee todo el Grupo asciende a 427 personas.

El Banco inició operaciones en junio de 1994 al amparo de la licencia bancaria general emitida por la Comisión Bancaria Nacional (actual Superintendencia de Bancos), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Su principal actividad es el negocio de banca comercial.

A continuación se describen cada una de las subsidiarias del Banco y las actividades que éstas desarrollan:

- Factor Global, Inc.: Se dedica a la compra y venta de facturas descontadas.
- Global Financial Funds Corporation: Se dedica al negocio de fideicomiso.
- Global Capital Corporation: Se dedica al negocio de inversiones de compra de Certificados de Abonos Tributarios.
- Inmobiliaria Global, S. A.: Se dedica al negocio de bienes raíces.
- Globalfin, S. A.: Se dedica al negocio de colocación de préstamos de consumo.
- Arrendadora Financiera Global, S. A.: Se dedica al negocio de los arrendamientos financieros.
- Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S. A: Se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.
- Global Capital Investment Corporation: Se dedica al negocio de inversiones y descuento de facturas emitidas por terceros.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General el 25 de febrero de 2003.

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 ("IASB"). Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico modificado por la revaluación de los valores disponibles para la venta.

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

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

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

Uso de Estimaciones
La Administración del Banco ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para posibles préstamos incobrables.

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

Ingreso y Gasto por Intereses
El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de acumulación para todos los instrumentos que generan intereses.

El Banco tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de 120 días para los préstamos hipotecarios residenciales y de consumo, y en más de 90 días para el resto de los préstamos. Cuando un préstamo es clasificado en estado de no acumulación de intereses, el interés acumulado por cobrar es reversado y rebajado de los intereses ganados.

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

Préstamos
Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de la reserva para posibles préstamos incobrables e intereses y comisiones no devengadas.

Reserva para Posibles Préstamos Incobrables
El monto de la reserva para posibles préstamos incobrables es la diferencia entre el valor de registro y el monto recuperable de los préstamos, basado en el valor presente de los flujos de efectivo, incluyendo el monto recuperable de las garantías y colaterales, descontado a la tasa de interés al inicio. La reserva para préstamos incobrables es aumentada mediante cargos a gastos de operaciones. Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva.

La provisión se calcula con base a un análisis de la cartera y en base a otros factores que, a juicio de la Administración, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas. Estos otros factores incluyen la composición de la cartera de préstamos, la proyección de condiciones económicas, la evaluación de las garantías recibidas, la situación económica de la industria en particular, de los prestatarios en específico, y el nivel de préstamos que no acumulan intereses. Adicionalmente, la administración considera prudente mantener una provisión genérica que reconoce los riesgos inherentes asociados con la cartera de préstamos.

El Banco ha adoptado la metodología de clasificar su cartera crediticia y de estimar las reservas con base al Acuerdo No.6-2000, emitido por la Superintendencia de Bancos, con fecha 28 de junio de 2000. Dicho Acuerdo No.6-2000 establece que todos los créditos deben ser clasificados en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo a su riesgo de cobro y condiciones del préstamo, y establece una reserva mínima por cada clasificación: Normal 0%, Mención Especial 2%, Subnormal 15%, Dudoso 50%, e Irrecuperable 100%.

Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

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

Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por acciones de capital, fondos mutuos y otros títulos – valores, no clasificados como valores negociables ni como valores mantenidos hasta su vencimiento, y se presentan a su valor razonable o valor de mercado. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran en una cuenta separada del patrimonio del accionista, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de patrimonio del accionista se reconocerán en los resultados de operaciones del año corriente.

Para las inversiones donde no hay precio de mercado, su valor razonable es determinado con base a otros instrumentos similares a los flujos de efectivos esperados sobre dichas inversiones o por ofertas de compras recientes.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento están constituidos por títulos de deuda que mantienen pagos fijos o predeterminados. Estos valores se registran a su costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro no temporal en su valor. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o ganancia en la adquisición del título de deuda, las cuales se amortizan sistemáticamente hasta su vencimiento. La amortización se reconoce en los resultados de operaciones como parte de los intereses ganados. Las provisiones por deterioro no temporal en el valor del instrumento se reconocen en los resultados de operaciones del período corriente.

Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

Plusvalía
Al momento de una adquisición, la plusvalía es calculada como el exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados. La plusvalía relacionada con la adquisición de las acciones de COLABANCO (entidad fusionada con el Banco), es amortizada utilizando el método de línea recta por un período de veinte años. La plusvalía pagada por COLABANCO como resultado de la compra y fusión de otra institución bancaria es amortizada en un período de diez años.

Reservas de Capital
Las reservas de capital son reservas de contingencias establecidas por el Banco mediante transferencias de utilidades no distribuidas. Las reservas son a discreción y pueden ser cambiadas o eliminadas en cualquier momento por instrucciones de la Junta Directiva y con la aprobación de las autoridades bancarias.

Impuesto Sobre la Renta
El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general.

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

Operaciones de Fideicomisos
El Banco está autorizado por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá para actuar como empresa fiduciaria cuyas operaciones son supervisadas por dicha Superintendencia.

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

Fondo de Cesantía

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

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

Información Comparativa
Cierta información comparativa de 2001 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros consolidados del año 2002.

2. Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002
Valores que cotizan en bolsas de valores	B/. 3,131,742	B/. 2,369,906
Valores que no cotizan en bolsas de valores	7,242,127	7,825,740
	B/. 10,373,869	B/. 10,195,646

3. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Sector interno:		
Comerciales	B/. 117,393,759	B/.117,187,935
Consumo	245,422,526	225,956,382
Industriales	10,151,981	11,652,296
Agropecuarios	20,357,286	23,192,546
Construcción	5,313,612	4,732,000
Hipotecarios	12,186,936	11,844,839
Efectos descontados	1,796,381	1,758,585
Prendarios	22,857,466	29,165,889
Sobregiros	18,566,047	14,821,432
Cooperativas	2,021,760	337,676
Arrendamientos financieros	4,663,258	5,212,849
Total sector interno	460,731,012	445,862,429
Sector externo:		
Comerciales	518,754	663,251
Sobregiros	245,866	647,162
Total sector externo	764,620	1,310,413
Total de préstamos	B/.461,495,632	B/.447,172,842

El saldo de los arrendamientos financieros por cobrar estaba compuesto de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Total de pagos mínimos	B/. 4,663,258	B/. 5,212,849
Menos intereses no devengados	(591,498)	(730,326)
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	B/. 4,071,760	B/. 4,482,523

El resumen de los préstamos por categoría de riesgo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Normal	B/.415,920,380	B/.403,912,180
Mención Especial	23,870,513	19,711,754
Subnormal	9,001,598	10,489,576
Dudoso	11,143,399	10,724,151
Irrecuperable	1,559,742	2,335,181
	B/.461,495,632	B/.447,172,842

Al 31 de diciembre de 2002 y 30 de junio de 2002, el saldo a capital de los préstamos morosos y vencidos ascendía a B/.14,431,741 y B/.16,127,221, respectivamente, de los cuales los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.13,615,446 y B/.14,932,231, respectivamente. Al 31 de diciembre 2002 y 30 de junio de 2002, los préstamos en no acumulación de intereses por B/.8,230,777 y B/.8,882,684, respectivamente, tenían garantías hipotecarias, y B/.5,384,669 y B/.5,259,553, respectivamente, tenían garantías personales y otros.

Al 31 de diciembre de 2002 y 30 de junio de 2002, existían préstamos hipotecarios por B/.1,090,000 y B/.2,354,910, respectivamente, que garantizan financiamientos recibidos, y préstamos de consumo por B/.56,277,840 y B/.56,416,019, respectivamente, que garantizan bonos emitidos. Véanse Notas 8 y 9 de estos estados financieros consolidados.

Para los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2002 y para el año terminado el 30 de junio de 2002, las tasas de interés anual que devengaban los préstamos oscilaban entre 4.75% y 24%.

Los movimientos de la reserva para posibles préstamos incobrables se resumen así:

	Seis meses terminados el 31 de diciembre de 2002	Año terminado el 30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Saldo al inicio del período	B/. 7,554,656	B/. 5,778,950
Provisión cargada a gastos	3,318,000	11,612,014
Préstamos castigados, neto de recuperaciones	(3,045,970)	(9,836,308)
Saldo al final del período	B/. 7,826,686	B/. 7,554,656

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

4. Valores Mantenidos Hasta Su Vencimiento

A continuación se detallan los valores mantenidos hasta su vencimiento:

	31 de diciembre de 2002		30 de junio de 2002	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Valores que cotizan en bolsas de valores	B/. 34,490,281	B/ 31,859,424	B/ .37,867,450	B/ .34,777,832
Valores que no cotizan en bolsas de valores	10,549,226	10,536,444	11,611,345	11,442,799
	B/. 45,039,507	B/.42,395,868	B/.49,478,795	B/.46,220,631

Los valores mantenidos hasta su vencimiento incluyen títulos de deuda cupón cero y bonos con capital garantizado, respaldados por emisores internacionales con clasificación de grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2002 y 30 de junio de 2002, los valores mantenidos hasta su vencimiento incluían bonos y otros títulos por un monto total de B/.5,488,860 y B/.19,582,685, respectivamente, los cuales sirven como garantía de la obligación producto de "Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra". Véase Nota 7 de estos estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2002, las tasas de interés anual que devengaban los títulos de deuda oscilaban entre 1.3298% y 16%, y al 30 de junio de 2002 oscilaban entre 4% y 16%.

5. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	Seis meses terminados al 31 de diciembre de 2002					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo						
Al inicio del período	B/.8,321,561	B/.4,645,439	B/.4,650,517	B/.1,097,807	B/.3,701,484	B/.22,416,808
Adiciones	479,890	515,966	691,418	113,710	511,288	2,312,272
Ventas y descartes	-	-	(249,634)	(58,700)	-	(308,334)
Al final del período	8,801,451	5,161,405	5,092,301	1,152,817	4,212,772	24,420,746
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del período	1,132,364	2,569,001	1,686,481	567,015	1,090,496	7,045,357
Gasto del período	93,389	244,667	447,474	104,079	109,215	998,824
Ventas y descartes	-	(61,337)	-	(48,545)	-	(109,882)
Al final del período	1,225,753	2,752,331	2,133,955	622,549	1,199,711	7,934,299
Saldos netos	B/.7,575,698	B/.2,409,074	B/.2,958,346	B/. 530,268	B/.3,013,061	B/.16,486,447

	Año terminado el 30 de junio de 2002 *(Auditado)*					
	Terreno e Inmuebles	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computadora	Equipo Rodante	Mejoras a las Propiedades Arrendadas	Total
Costo						
Al inicio del año	B/. 8,318,337	B/.4,174,335	B/.3,817,617	B/. 785,022	B/.3,421,611	B/.20,516,922
Adiciones	3,224	462,372	896,235	403,735	279,873	2,045,439
Ventas y descartes	-	(30,718)	(63,335)	(51,500)	-	(145,553)
Al final del año	8,321,561	4,605,989	4,650,517	1,137,257	3,701,484	22,416,808
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	957,238	2,154,310	1,222,472	384,031	860,392	5,578,443
Gasto del año	(175,126)	(414,691)	(464,009)	(182,984)	(230,104)	(1,466,914)
Al final del año	1,132,364	2,569,001	1,686,481	567,015	1,090,496	7,045,357
Saldos netos	B/. 7,189,197	B/.2,036,988	B/.2,964,036	B/. 570,242	B/.2,610,988	B/.15,371,451

6. Plusvalía

La plusvalía se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002
Monto original de las plusvalías	B/.11,443,609	B/.11,443,609
Amortización acumulada	(2,147,247)	(1,855,188)
Saldo neto	B/. 9,296,362	B/. 9,588,421

El movimiento de la amortización acumulada es el siguiente:

	Seis meses terminados el 31 de diciembre de 2002	Año terminado el 30 de junio de 2002
Saldo al inicio del período	B/. 1,855,188	B/. 1,271,070
Amortización del período	292,059	584,118
Saldo al final del período	B/. 2,147,247	B/. 1,855,188

7. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra

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

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Obligaciones con bancos locales, con vencimientos varios hasta junio de 2003	B/. 381,225	B/. 9,479,250
Obligación con firma bursátil, con vencimientos trimestrales renovables	3,447,132	5,630,745
	B/.3,828,357	B/.15,109,995

Al 31 de diciembre de 2002 y 30 de junio de 2002, como garantía de estas obligaciones, el Banco ha cedido bonos y otros títulos por un monto de B/.5,488,860 y B/.19,582,685, respectivamente, los cuales se encuentran registrados como "Valores Mantenidos hasta su Vencimiento". Véase Nota 4 de estos estados financieros consolidados.

8. Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Obligaciones con otros bancos para el financiamiento del comercio exterior, con vencimientos varios hasta abril de 2003	B/. 7,916,644	B/. 8,117,737
Obligaciones con firma bursátil para la adquisición de acciones de compañías extranjeras, con vencimiento menor a un año	10,538,614	10,650,003
Financiamiento de banco local, con vencimiento en febrero de 2015, garantizando con activo fijo	3,684,930	4,838,580
Financiamiento de bancos locales, con vencimiento en septiembre de 2003 y garantía de préstamos hipotecarios del 125% del valor de la obligación, y por cesiones de claves de descuentos	8,592,500	3,550,000
	B/.30,732,688	B/.27,156,320

Al 31 de diciembre de 2002, las tasas de interés anual de los financiamientos recibidos oscilaban entre 1.775% y 7%, y al 30 de junio de 2002 oscilaban entre 2.20% y 7%.

9. Bonos Corporativos por Pagar

A continuación se presenta el detalle de los bonos corporativos nominativos por pagar:

	Tasa de Interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Serie A – emisión de abril de 2001	Libor + 2.5%	Marzo 2004	B/.20,000,000	B/.20,000,000
Serie B – emisión de abril de 2001	Libor + 2.5%	Junio 2004	10,000,000	10,000,000
Serie C – emisión de abril de 2001	Libor + 2.5%	Sept. 2004	10,000,000	10,000,000
Emisión privada de agosto de 2002	8.5%	Agosto 2007	1,000,000	-
			B/.41,000,000	B/.40,000,000

La emisión de bonos de abril de 2001 está garantizada por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable compuesto por créditos dimanantes de pagarés de la cartera de jubilados por el 140% del valor de los bonos emitidos y en circulación, por una cesión de pagos a través de la clave de descuento de planillas de jubilados y respaldados por el crédito general de Global Bank Corporation.

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.

10. Acciones Preferidas

Mediante Resolución CNV Nº 029-02 de 25 de enero de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó la Oferta Pública de 200,000 Acciones Preferidas con un valor nominal de US$100 cada una y por la suma total de US$20,000,000.

Las acciones son acumulativas y no tienen fecha de vencimiento. Las acciones preferidas devengan un dividendo anual neto de 8.50% sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año cumplido**,** devengarán un dividendo neto del 12% anual sobre su valor nominal. El pago de los dividendos se realiza trimestralmente. Las acciones están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes, en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Banco.

El Banco podrá a su entera discreción redimir las acciones preferidas, parcial o totalmente, finalizado el tercer año contado a partir de su fecha de emisión. Sin embargo, el Acuerdo Nº 5-98 de 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia. En caso de que el Banco no vaya a redimir la totalidad de las acciones preferidas, sino una cantidad menor, los Tenedores Registrados interesados en redimir sus acciones preferidas tendrán que notificar por escrito de sus propuestas de venta de acciones preferidas y dirigirlas al Banco. El Banco pagará al valor nominal. En caso de que no se recibieran propuestas de ventas por parte de los Tenedores Registrados o que la cantidad de acciones preferidas objeto de las propuestas sea inferior a la cantidad de acciones preferidas que el Banco pretende redimir, se procederá a redimir las acciones preferidas restantes a la par, mediante sorteo ante Notario Público.

11. Vencimientos de Activos y Pasivos Más Importantes

Los vencimientos de activos y pasivos más importantes, que no se revelan en otra parte de los estados financieros consolidados, eran los siguientes:

	Vencimientos	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Activos			
Depósitos a la vista	A la demanda	B/. 5,927,024	B/. 5,487,515
Depósitos a plazo	Hasta 3 meses	47,308,335	57,904,726
	De 3 a 6 meses	2,500,000	3,284,061
		B/. 55,735,359	B/. 66,676,302
Préstamos	Hasta 3 meses	44,405,096	46,445,743
	De 3 a 6 meses	37,002,155	28,954,775
	De 6 meses a 1 año	21,937,279	16,073,901
	Más de 1 año	351,969,588	341,556,186
	Vencidos (más de 90 días)	6,181,514	14,142,237
		B/. 461,495,632	B/.447,172,842
Inversiones	Hasta 3 meses	84,131	703,671
	De 3 a 6 meses	2,444,333	-
	De 6 meses a 1 año	8,300,000	8,250,000
	De 1 a 5 años	32,695,233	41,168,843
	Sin vencimiento (acciones)	11,889,679	9,551,927
		B/. 55,413,376	B/. 59,674,441
Pasivos			
Depósitos a la vista	A la demanda	31,634,694	29,415,080
Depósitos de ahorros	A la demanda	84,166,715	75,115,218
Depósitos a plazo	Hasta 3 meses	74,069,303	110,495,758
	De 3 a 6 meses	47,748,123	46,920,817
	De 6 meses a 1 año	73,912,622	71,719,853
	Más de 1 año	139,646,940	111,541,341
		B/. 451,178,397	B/.445,208,067

12. Concentración de Activos y Pasivos

La distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes era la siguiente:

	31 de diciembre de 2002				
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Europa	Total
Activos					
Depósitos en bancos					
A la vista	B/. 4,070,271	B/. 15,328	B/. 1,841,425	B/. -	B/. 5,927,024
A plazo	44,884,049	2,000,000	2,924,286	-	49,808,335
Préstamos	460,731,012	-	764,620	-	461,495,632
Inversiones	26,395,063	318,594	25,699,719	3,000,000	55,413,376
	B/.536,080,395	B/. 2,333,922	B/.31,230,050	B/. 3,000,000	B/.572,644,367
Pasivos					
Depósitos					
A la vista	B/. 29,805,627	B/. -	B/. 1,829,067	B/. -	B/. 31,634,694
De ahorros	82,980,384	-	1,186,331	-	84,166,715
A plazo	319,163,202	-	16,213,786	-	335,376,988
	B/.431,949,213	B/. -	B/.19,229,184	B/. -	B/.451,178,397

	30 de junio de 2002 *(Auditado)*				
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Europa	Total
Activos					
Depósitos en bancos					
A la vista	B/. 4,140,667	B/. 2,791	B/. 1,144,057	B/. 200,000	B/. 5,487,515
A plazo	58,767,596	2,000,000	421,191	-	61,188,787
Préstamos	445,862,429	-	1,310,413	-	447,172,842
Inversiones	34,873,382	318,594	16,482,465	8,000,000	59,674,441
	B/.543,644,074	B/.2,321,385	B/.19,358,126	B/.8,200,000	B/.573,523,585
Pasivos					
Depósitos					
A la vista	B/. 27,713,138	B/. -	B/. 1,701,942	B/. -	B/. 29,415,080
De ahorros	73,724,578	-	1,390,640	-	75,115,218
A plazo	324,943,752	-	15,734,017	-	340,677,769
	B/.426,381,468	B/. -	B/.18,826,599	B/. -	B/.445,208,067

13. Instrumentos Financieros Fuera del Balance General

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

	31 de diciembre de 2002	**30 de junio de 2002** *(Auditado)*
Cartas de crédito	B/. 3,048,434	B/.4,919,409
Avales y garantías	1,113,380	1,418,231
Promesas de pago	7,452,621	2,481,159
	B/.11,614,435	B/.8,818,799

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

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

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

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

14. 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 2002, 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:

	Seis meses terminados el 31 de diciembre	
	2002	**2001**
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 684,327	B/ 675,238
Impuesto diferido por diferencias temporales	(61,192)	(27,466)
Impuesto sobre la renta, neto	B/. 623,135	B/. 647,722

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

Para los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, la tasa promedio efectiva de impuesto sobre la renta financiero fue de 13.11% y 21.71%, respectivamente.

15. 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:

	31 de diciembre de 2002	30 de junio de 2002 *(Auditado)*
Activos		
Préstamos	B/. 1,498,432	B/. 4,369,046
Intereses acumulados por cobrar	B/. 1,503	B/. 21,592
Pasivos		
Depósitos a la vista	B/. 190,781	B/. 664,432
Depósitos de ahorros	B/. 384,033	B/. 888,414
Depósitos a plazo	B/.16,014,005	B/.15,727,570
Intereses acumulados por pagar	B/. 112,181	B/. 107,626

	Seis meses terminados el 31 diciembre	
	2002	2001
Ingresos y Gastos		
Intereses ganados	B/. 36,620	B/. 81,874
Gastos de intereses	B/. 436,130	B/. 479,173

16. Adecuación de Capital

La Ley Bancaria en Panamá requiere a los bancos de licencia general mantener un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. Al 31 de diciembre de 2002, el índice de adecuación de capital del Banco era de 12.04%, de acuerdo a la interpretación del Banco de los principios de Basilea.

17. Valores Razonables de los Instrumentos Financieros

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

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

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

Depósitos en Bancos

El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.

Préstamos

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

Depósitos Recibidos y Financiamientos Recibidos

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

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

18. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Riesgo Crediticio
El Banco está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Banco, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses y préstamos. Los depósitos en bancos están colocados principalmente con instituciones financieras de prestigio.

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

Riesgo de Tasa de Interés
El Banco está expuesto a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. El Banco está expuesto al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos, pasivos e instrumentos financieros fuera del balance general.

El Banco administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos.

A continuación se presentan los rangos de las tasas cobradas y pagadas por el Banco dentro de los diferentes rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2002	**30 de junio de 2002** *(Auditado)*
Activos		
Depósitos a plazo	1.85%	2.79%
Préstamos por cobrar	9.95%	10.59%
Inversiones en títulos-valores	2.45%	10.00%
Pasivos		
Depósitos de ahorro	3.73%	4.80%
Depósitos a plazo y financiamientos	6.23%	7.18%
Bonos por pagar	7.96%	8.08%

Riesgo de Moneda
El Banco está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambios en los tipos de moneda. El Banco mantiene límites de exposición por tipo de divisa, las cuales son revisadas sobre una base diaria.

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

ANEXO C

ESTADÍSTICAS DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL DE PANAMÁ

CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL (En Millones de Balboas)				
	Dic-99	Dic-00	Dic-01	Jul-02 (P)
Activos Líquidos	9,562	10,282	8,876	7,488
Cartera Crediticia	21,891	21,495	22,047	19,893
Inversiones en Valores	4,005	4,339	5,440	5,619
Otros Activos	1,527	1,928	1,690	1,537
Total de Activos	36,985	38,044	38,053	34,537
Depósitos	26,961	26,956	26,598	24,178
Obligaciones	5,131	5,704	5,961	4,966
Otros Pasivos	1,691	1,830	1,909	2,133
Total Pasivos	33,783	34,490	34,468	31,277
Patrimonio	3,202	3,554	3,585	3,260
Total Pasivos y Patrimonio	36,985	38,044	38,053	34,537

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República De Panamá – www.superbancos.gob.pa

SISTEMA BANCARIO NACIONAL (En Millones de Balboas)				
	Dic-99	Dic-00	Dic-01	Jul-02 (P)
Activos Líquidos	7,058	7,507	6,571	5,284
Cartera Crediticia	18,272	18,375	18,962	16,737
Inversiones en Valores	2,971	3,470	4,012	4,215
Otros Activos	1,231	1,530	1,504	1,319
Total de Activos	29,532	30,882	31,049	27,555
Depósitos	20,606	21,143	20,935	18,900
Obligaciones	4,626	5,230	5,432	4,108
Otros Pasivos	1,442	1,355	1,511	1,698
Total Pasivos	26,674	27,728	27,878	24,706
Patrimonio	2,858	3,154	3,171	2,849
Total Pasivos y Patrimonio	29,532	30,882	31,049	27,555

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República De Panamá – www.superbancos.gob.pa

BANCA PANAMEÑA PRIVADA (En Millones de Balboas)				
	Dic-99	Dic-00	Dic-01	Jul-02 (P)
Activos Líquidos	2,320	2,439	1,996	1,372
Cartera Crediticia	5,704	6,188	6,097	5,841
Inversiones en Valores	1,864	2,099	2,338	2,454
Otros Activos	462	511	563	596
Total de Activos	10,350	11,237	10,994	10,263
Depósitos	7,638	7,937	8,010	7,489
Obligaciones	1,287	1,669	1,323	1,091
Otros Pasivos	501	527	500	441
Total Pasivos	9,426	10,133	9,833	9,021
Patrimonio	924	1,104	1,161	1,242
Total Pasivos y Patrimonio	10,350	11,237	10,994	10,263

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República De Panamá – www.superbancos.gob.pa

ANEXO D

Opinión de la Caja de Seguro Social sobre Cesión de Créditos (noviembre de 2002)

Los abogados (Arias, Alemán & Mora) del Fiduciario (Banistmo Capital Markets Group, Inc.) previa solicitud de opinión presentada a la Caja de Seguro Social el 24 de octubre de 2002, han recibido de la Caja de Seguro Social la nota No.D.DAL-N-629-2002 del 14 de noviembre de 2002, la cual indica:

"Referente a la solicitud formulada por conducto de la nota del 24 de octubre del año en curso, donde presenta a consideración de la Caja de Seguro Social, si es factible que determinados créditos otorgados a servidores públicos de la institución, el acreedor, quien mantiene clave de descuento lo ceda a otra empresa que no cuenta con una clave a su favor, en el sentido que los pagos se realicen directamente al cesionario en forma mensual, hasta la cancelación del monto cedido, tal como se realiza al respecto debemos señalar, que la cesión pretende ejecutar, a nuestro juicio es viable, siempre y cuando se cumplan con las formalidades que este trámite requiere. Es decir, presentar el memorial donde se especifique y desglose el monto del crédito a ceder, firmado por ambas partes y autenticado ante notario público, certificado de Registro Público, paz y salvo nacional de la Caja de Seguro Social, fotocopia de la cédula de ambos representantes legales del Cedente o Cesionario, o de la persona autorizada para estos efectos y cualquier otro que sea necesario para perfeccionar esta operación.

El hecho de no gozar de una clave otorgada por la Caja de Seguro Social, al Cesionario, no significa que el trámite no se perfeccione, por no ser una condición que surta efecto. Lo que sí es importante, es que determine quién asumirá el costo del servicio administrativo de contabilidad que genera esta acción, por todas las consecuencias administrativas que se derivan de este acto estrictamente mercantil y ajeno a la institución.

En síntesis somos de la opinión, que la solicitud invocada, una vez reunidos los requisitos y aceptadas las condiciones y términos en que se otorga la Cesión por las partes involucradas, la Caja de Seguro Social procederá a tramitarla. Por considerar que no hay impedimento legal que excluya a una empresa que no goce de una clave de descuento para constituirse en Cesionario de un Crédito de derivado de una obligación contraída por una empresa que no goce de una clave de descuento para constituirse en Cesionario de un Crédito derivado de una obligación contraída por un servidor público de la Institución, con un acreedor que si mantiene a su favor una Clave de Descuento.

Para efectos de esta opinión, lo expuesto en la nota D.DAL. N-96-2001 del 10 de febrero del 2001, por tratarse de una situación más o menos similar a su aplicación y solución no debe ser contraria al caso que nos ocupa."

Opinión de la Caja de Seguro Social sobre Cesión de Créditos (febrero de 2001)

Los abogados (Arias, Alemán & Mora) del Fiduciario (Banistmo Capital Markets Group, Inc.) previa solicitud de opinión presentada a la Caja de Seguro Social el 8 de febrero de 2001, han recibido de la Caja de Seguro Social la nota D.DAL.N.96-2001 del 10 de febrero de 2001 que indica:

"De conformidad a lo solicitado en su atenta nota del 8 de febrero del año que transcurre, referente a la Cesión de determinados créditos que mantiene a su favor una empresa con clave de descuento de préstamos otorgados a pensionados y jubilados si pueden cederse parcialmente a terceros aunque no tengan una clave de descuento concedida por la Caja de Seguro Social.

Lo expuesto en su consulta corresponde a una operación mercantil plenamente reconocida, que de reunir las formalidades y aceptada por las partes, la Caja de Seguro Social procederá a su trámite conforme las condiciones y términos acordados en la Cesión.

En cuanto a la inquietud principal que formula sobre la base que el cesionario reciba los descuentos identificados en la cesión, a pesar de no contar con una clave de descuento, consideramos que esta formalidad no puede constituirse en una condición o impedimento para procesar la Cesión de Crédito otorgada a favor de terceros, siempre y cuando se mantengan los cargos administrativos que para estos efectos involucran estas operaciones comerciales.

Es evidente que la cesión de crédito parcial que se pretende ceder debe reunir y cumplir ciertos requisitos exigidos por conducto del Departamento de Contabilidad de Prestaciones Económicas, a cargo de la Licenciada Noemí Ardito, quien la orientará para que se formalice legalmente.

En lo que respecta al pago del 1.5% por el manejo administrativo, la Cesión debe especificar quien asumirá el costo ya que al segregar el monto cedido, el cesionario de acuerdo al procedimiento interno sería el responsable de asumirlo en forma automática.

Para aceptar la cesión y procesar los descuentos a favor de un Cesionario que no mantenga ni tiene interés en tramitar una clave de descuento, la Caja de Seguro Social buscará el mecanismo para que todos los descuentos ingresen a favor del Cesionario, ya sea que se le otorgue un código que lo identifique como tal, a fin de cotejar con la planilla de los pensionados y jubilados que forman parte de esta cesión.

En conclusión, evaluada su consulta somos de la opinión de que no debe existir impedimento para que la institución tramite la Cesión de Crédito que se pretende negociar con un Cesionario que no mantiene a su favor una clave de descuento".

I

ANEXO E

Estados Financieros de la Caja de Seguro Social

CAJA DE SEGURO SOCIAL
BALANCE GENERAL POR FONDO
31 de diciembre de 2002

	TOTAL	ELIMINACIONES	ADMINISTRACIÓN	ENFERMEDAD Y MATERNIDAD	INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE	RIESGOS PROFESIONALES
ACTIVOS						
Activos Corrientes						
Caja y Banco	B/. 925,639,648	B/.	B/. 67,634,865	B/. 99,889,026	B/. 587,513,687	B/. 170,602,070
Inversiones	74,453,238				69,254,278	5,198,960
Cuentas por Cobrar	122,417,669		29,287,752	48,716,437	41,683,743	2,729,737
Intereses por Cobrar	47,594,713		2,558	50,493	46,761,340	780,322
Cuentas por Cobrar entre Fondos		199,106		199,106		
Saldos débitos por distribuir		22,202,293	2,872,278		19,330,015	
Inventarios	48,067,479		118,999	47,948,480		
Préstamos Hipotecarios	12,342,112				12,342,112	
Préstamos Especiales	8,489,580				8,489,580	
Total de Activos Corrientes	1,239,004,439	22,401,399	99,916,452	196,803,542	785,374,755	179,311,089
Inversiones - Largo Plazo	751,544,637				713,478,060	38,066,577
Inversiones de Depósitos a Plazo Fijo	149,903,664				149,903,664	
Préstamos Hipotecarios - Largo Plazo	38,370,632				38,370,632	
Préstamos Especiales - Largo Plazo	35,237,402				35,237,402	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo Neto de Depreciación Acumulada	203,773,430		20,863,049	182,262,606	634,219	13,556
Bienes Reposeídos	12,644,077				12,644,077	
Inversiones	179,440				179,440	
Total de Activo	B/. 2,430,657,721	B/. 22,401,399	B/. 120,779,501	B/. 379,066,148	B/. 1,735,822,249	B/. 217,391,222
PASIVOS Y FONDOS						
PASIVOS						
Pasivos Corrientes						
Cuentas por Pagar	B/. 39,336,793	B/.	B/. 7,694,119	B/. 26,912,073	B/. 1,676,124	B/. 3,054,477
Otras Cuentas por Pagar	21,805,145		20,191,684	271,639	1,341,822	
Cuentas por Pagar entre Fondos		(199,106)				199,106
Saldos créditos por distribuir		(22,202,293)		17,429,868		4,772,425
Porción Corriente de la Deuda a Largo Plazo	2,683,450		786,432	1,764,256		132,762
Total de Pasivos Corrientes	63,825,388	(22,401,399)	28,672,235	46,377,836	3,017,946	8,158,770
Deuda a Largo Plazo	460,148		153,871	284,838		21,439
Total de Pasivo	64,285,536	(22,401,399)	28,826,106	46,662,674	3,017,946	8,180,209
FONDOS LEGALES /SEGÚN RESERVA	2,366,372,185		91,953,395	332,403,474	1,732,804,303	209,211,013
Total de Pasivo y Fondos	B/. 2,430,657,721	B/. (22,401,399)	B/. 120,779,501	B/. 379,066,148	B/. 1,735,822,249	B/. 217,391,222

CAJA DE SEGURO SOCIAL

ESTADO DE EXCESO DE INGRESOS SOBRE EGRESOS POR FONDO

Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2002

	TOTALES	ELIMINACIONES	SALDO FINAL	ADMINISTRACIÓN	ENFERMEDAD Y MATERNIDAD	INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE	RIESGOS PROFESIONALES
INGRESOS							
Cuotas Regulares y Especiales							
Cuotas Regulares	B/. 590,299,024	B/.	B/. 590,299,024	B/.	B/. 278,752,317	B/. 311,546,707	B/.
Jubilados y Pensionados	42,694,801		42,694,801		42,694,801		
Asegurados Voluntarios	1,728,826		1,728,826		816,390	912,436	
Maternidad e Incapacidad	1,730,735		1,730,735			1,730,735	
XIII Mes	37,647,411		37,647,411			37,647,411	
Cuotas del Seguro Social - Plan de Retiro Art. Autofinan	15,706		15,706		15,706		
Cuotas Regulares (Período Anterior)	5,447,998		5,447,998		2,573,420	2,874,578	
Asegurados Voluntarios (Período Anterior)	5,594		5,594		2,642	2,952	
	679,570,095		679,570,095		324,855,276	354,714,819	
Prima de Riesgos Profesionales							
Prima de Riesgos Profesionales	54,590,634		54,590,634				54,590,634
Prima de Riesgos Profesionales				5,459,063			(5,459,063)
Prima de Riesgos Profesionales (Período Anterior)	645,457		645,457				645,457
Prima de Riesgos Profesionales (Período Anterior)				64,546			(64,546)
	55,236,091		55,236,091	5,523,609			49,712,482
TOTAL DE INGRESOS	734,806,186		734,806,186	5,523,609	324,855,276	354,714,819	49,712,482
COSTOS Y GASTOS							
Prestaciones Económicas							
Pensión de Vejez	256,891,810		256,891,810			256,891,810	
Asignación Familiar por Vejez	3,870,683		3,870,683			3,870,683	
Pensión de Vejez Anticipada	105,981,444		105,981,444			105,981,444	
Asignación Familiar por Vejez Anticipada	2,747,719		2,747,719			2,747,719	
Pensión de Invalidez	66,665,398		66,665,398			66,665,398	
Asignación Familiar por Invalidez	2,347,986		2,347,986			2,347,986	
Pensión de Sobreviviente	38,326,575		38,326,575			36,064,580	2,261,995
Renta Vitalicia	43,332		43,332			43,332	
Subsidios de Funerales	939,300		939,300			928,500	10,800
Indemnizaciones	7,177,844		7,177,844			6,711,093	466,751
Subsidios de Escolaridad	99,365		99,365	96,565		2,800	
Subsidios de Incapacidad	4,378,071		4,378,071		4,378,071		
Subsidios de Maternidad	13,329,850		13,329,850		13,329,850		
Subsidios de Lentes	592,135		592,135		592,135		
Prótesis Dental	122,645		122,645		122,645		
Asistencia Social	19,189		19,189		17,922		1,267
Donativos a personas	4,995		4,995	4,995			
Subsidios de Incapacidad Temporal	6,161,169		6,161,169				6,161,169
Subsidios de Incapacidad Permanente Absoluta	1,359,448		1,359,448				1,359,448
Subsidios de Incapacidad Permanente Parcial	5,104,589		5,104,589				5,104,589
	516,163,547		516,163,547	101,560	18,440,623	482,255,345	15,366,019
Gastos de Personal	261,766,323		261,766,323	33,723,705	209,496,736		18,545,882

	TOTALES	ELIMINACIONES	SALDO FINAL	ADMINISTRACIÓN	ENFERMEDAD Y MATERNIDAD	INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE	RIESGOS PROFESIONALES
Costos y Gastos Operativos							
Servicios No Personales	38,183,585		38,183,585	4,552,878	30,226,060		3,404,647
Materiales y Suministros	95,221,834		95,221,834	2,125,901	80,576,143		12,519,790
Otros	1,147,732		1,147,732	1,127,136	19,055		1,541
	134,553,151		134,553,151	7,805,915	110,821,258		15,925,978
Provisión del Ejercicio	19,322,366		19,322,366	2,852,752	15,111,008	250,552	1,108,054
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS	931,805,387		931,805,387	44,483,932	353,869,625	482,505,897	50,945,933
OTROS INGRESOS							
Ingresos Financieros							
Intereses por Pagarés	16,813,085		16,813,085			15,878,523	934,562
Intereses por Préstamos Hipotecarios	4,772,492		4,772,492			4,772,492	
Intereses por Préstamos Especiales	3,903,607		3,903,607			3,903,607	
Intereses por Bonos	50,184,385		50,184,385			47,863,135	2,321,250
Intereses S/Morosidad Gobierno Central	3,437,247		3,437,247	1,146,243	1,162,251	1,070,492	58,261
Intereses S/Morosidad-Préstamo Segunda Partida XIII me	78,242		78,242			78,242	
Títulos valores del Estado Panameño	1,208,361		1,208,361			1,208,361	
Dividendos de Acciones	117,472		117,472			117,472	
Alquileres	629,904		629,904		1,757	628,147	
Otros Alquileres - Cable & Wireless	860		860		860		
Intereses S/Dep. Plazo Fijo	27,744,636		27,744,636	334,269	2,014,752	22,329,258	3,066,357
Intereses sobre Cta. Corriente Programa de Prótesis Denta	280		280		280		
Segunda Partida del Décimo Tercer Mes	3,463		3,463			3,463	
Otros Intereses Ganados	41,748		41,748			41,748	
	108,935,782		108,935,782	1,480,512	3,179,900	97,894,940	6,380,430
Ingresos Diversos de Gestión							
Venta de Servicios Médicos	2,303,933		2,303,933		2,303,933		
Multas y Recargos	15,407,623		15,407,623	14,650,410	13,859		743,354
Donaciones	1,582		1,582	1,582			
Administración del Fideicomiso	53,650		53,650	53,650			
Ingresos Varios	180,582		180,582	205,755		(25,173)	
Venta de Póliza	1,507,075		1,507,075	1,507,075			
	19,454,445		19,454,445	16,418,472	2,317,792	(25,173)	743,354
TOTAL DE OTROS INGRESOS	128,390,227		128,390,227	17,898,984	5,497,692	97,869,767	7,123,784
RESULTADO ANTES DE APORTES	(68,608,974)		(68,608,974)	(21,061,339)	(23,516,657)	(29,921,311)	5,890,333

ANEXO F

Opinión Legal Independiente sobre la Responsabilidad del Estado ante los Jubilados

PEDRESCHI & PEDRESCHI
Abogados - Attorneys at Law

20 FEDERICO BOYD AVE. AND 51st STREET
PANAMA, REPUBLIC OF PANAMA

CARLOS BOLIVAR PEDRESCHI
NADIA PEDRESCHI DE HALMAN
MARIANELA PEDRESCHI DE SOSA
KRISTY PONCE AIZPURUA
ISELA PATRICIA MEJIA
IDA MERCEDES DE BELLO
RAMIRO ARAUZ
PRISCILLA CASTRO CHIN

OF COUNSEL
IRVIN A. HALMAN

MAILING ADDRESS:
P.O. BOX 0816-00997
PANAMA 5, REP. OF PANAMA

TELEPHONE (507) 269-4966
TELEFAXES (507) 264-7622
(507) 269-4337

E-MAIL: info@pedreschilaw.com
pedreschi@pananet.com

GLOBAL BANK
GERENCIA GENERAL

19 MAR 2003

HORA: 11:40 am

Panamá, 12 de marzo de 2003.

Ingeniero
Jorge E. Vallarino Strunz
Presidente y Gerente General de
GLOBAL BANK CORPORACION,
E.S.D.

Apreciado Ing. Vallarino:

En respuesta a su consulta fechada el día 10 del mes en curso, exponemos, a continuación, nuestra convicción profesional sobre la materia consultada, así:

1.- Lo concerniente a salud, seguridad social y asistencia social es materia, en el Derecho Constitucional panameño, de un capítulo especial.

2.- El primer artículo de dicho capítulo especial, esto es, el artículo 105, ubica en el Estado la obligación primaria en esta materia.

3.- El artículo 105, a que alude el numeral anterior, es del siguiente tenor:

Artículo 105.: Es función esencial del Estado velar por la salud de la población de la República. El individuo, como parte de la comunidad, tiene derecho a la promoción, protección, conservación, restitución y rehabilitación de la salud y la obligación de conservarla, entendida ésta como el completo bienestar físico, mental y social."

4.- La responsabilidad primaria a que alude el artículo transcrito empieza a concretarse en disposiciones constitucionales siguientes, como el artículo 109, que señala que es deber del Estado la prestación de los servicios de seguridad social.

5.- Los servicios de seguridad social a que se refiere el punto anterior son descritos y expuestos por el propio artículo 109 y "cubrirán los casos de enfermedad, maternidad, invalidez, subsidios de familia, vejez, viudez, orfandad, paro forzoso, accidentes de trabajo, enfermedades profesionales y las demás contigencias que puedan ser objeto de previsión y seguridad sociales."

6.- Por razones comprensibles, la propia Constitución delega en una entidad autónoma del propio Estado el cumplimiento de las obligaciones que reclama el cumplimiento de las obligaciones dimanantes de la seguridad social.

7.- Como se conoce, la entidad autónoma estatal creada para el cumplimiento de las obligaciones descritas en el artículo 109 de la Constitución es la Caja de Seguro Social.

8.- Entre las normas de seguridad social que crean y regulan la Caja de Seguro Social no hemos encontrado ninguna que contradiga los principios constitucionales contenidos en los numerales que preceden.

9.- Con fundamento en las premisas constitucionales que anteceden, es nuestra convicción la de que, en el evento de que la Caja de Seguro Social entrara en insolvencia, el Estado quedaría atado al cumplimiento de las obligaciones que la Constitución le impone y, en consecuencia, debe responder ante los jubilados, pensionados y otros, de las prestaciones que la insolvencia de la Caja de Seguro Social no pudiera satisfacer.

10.- Para que el Estado pudiera desvincularse de su responsabilidad en materia de seguridad social sería indispensable que el Estado se viera subrogado en esta responsabilidad por una empresa privada y esto, mientras el texto de la Constitución sobre la materia no sea alterado al efecto, constituye una imposibilidad constitucional, habida cuenta de que se violarían ostensiblemente las normas constitucionales que regulan la materia.

11.- Como se aprecia, la presente expresa un dictamen estrictamente constitucional y jurídico sobre la materia consultada que nada tiene que ver con las situaciones fácticas que puedan darse en el futuro. Más aún, de producirse en el futuro cambios fácticos en la solvencia de la Caja de Seguro Social, bien en sentido negativo o bien en sentido positivo, es nuestra convicción la de que estos cambios en nada alterarían la validez de los principios y premisas constitucionales consignados en la presente opinión.

Atentamente,

PEDRESCHI Y PEDRESCHI,

Carlos Bolívar Pedreschi

ANEXO G

Calificación de Riesgo de la Emisión por Fitch Ratings

Panamá

GLOBAL BANK CORPORATION

Calificaciones (29 de Abril, 2003)

Global Bank Corporation

Emisiones Locales

Bonos Corporativos (nueva emisión)
Serie A, B, C, D, E, F …… AA(pan)

Bonos Corporativos
Serie A: GBAN0450000206 ……. A+(pan)
Serie B: GBAN0475000207 ……. A+(pan)
Serie C: GBAN0500000208 ……. A+(pan)

Bonos Corporativos
Serie A: GBAN0800000304 …… AA(pan)
Serie B: GBAN0800000604 …… AA(pan)
Serie C: GBAN0800000904 …… AA(pan)

Riesgo Soberano Panamá
Deuda Largo Plazo Moneda Extranjera BB+
Deuda Largo Plazo Moneda Local …. BB+
Perspectiva …….. Negativa

Indicadores Financieros

	31-Dic-02	30-Jun-02
Activos (miles de US $)	617,504	613,803
Patrimonio (miles de US $)	69,510	66,715
Utilidad Neta (miles de US $)	4,128	5,539
ROA[%]*	12.73	11.27
ROE [%]*	1.34	0.95
Cartera vencida / Cartera Total [%]	3.13	3.61
Suficiencia Patrimonial [%]	12.27	11.89

Cierre fiscal a junio de cada año

Analistas

Erick F. Campos
(503) 263-1300
erick.campos@fitchratings.com.sv

Raúl Castellón
(503) 263-1302
raul.castellon@fitchratings.com.sv

René Medrano
(503) 263-1302
rene.medrano@fitchratings.com.sv

Antecedentes

- Global Bank Corporation (GB) inició operaciones en 1994 como un banco con licencia bancaria general. La entidad pertenece a G.B. Group Corporation, compañía de tenencia pública listada en la Bolsa de Valores de Panamá, cuya propiedad accionaria se distribuye entre 29 accionistas de diversos sectores de la economía panameña, con participaciones inferiores al 11%.
- En sus orígenes, la entidad se orientó hacia el negocio de banca corporativa, pero luego de adquirir COLABANCO a mediados del año 1999, diversifica sus operaciones a banca de consumo. Su participación de mercado asciende a 2.3% y 2.4% de los activos y depósitos del Sistema Bancario Nacional (SBN), respectivamente.

Fundamento de la Calificación

Valoración

- Las calificaciones otorgadas se mantienen en la presente revisión. Éstas reflejan el mayor grado de diversificación de la cartera de préstamos de GB por la expansión en el crédito de consumo y las mejoras en su posición patrimonial luego de la colocación de las acciones preferentes en el año 2002. Asimismo, las calificaciones consideran los bajos niveles de cobertura de la cartera vencida, una relativa desmejora en la calidad del activo con relación a registros históricos, además de las dificultades actuales del entorno y la incertidumbre en torno a la recuperación económica.
- Las calificaciones otorgadas también consideran la suficiencia y calidad de los respectivos fideicomisos de garantía, compuestos por carteras de préstamos otorgados con descuento directo.
- Pese a que el ingreso neto por intereses creció 46.6% en el período fiscal que finalizó en junio 2002, 54.7% fue absorbido por el mayor gasto en provisiones, en comparación con 30.9% en promedio para los dos años anteriores. A diciembre 2002, los indicadores de rentabilidad de GB muestran cierta recuperación, pero se consideran bajos en función de la participación relativa que tienen los créditos de consumo.
- La cartera de préstamos se incrementa 9.7% en los últimos doce meses, principalmente en crédito de consumo, elevándose su participación relativa dentro de la cartera de préstamos a 53.2%. Este crecimiento se enfoca en préstamos a personas jubiladas, empleados de la Caja del Seguro Social , la Autoridad del Canal de Panamá y otros empleados con estabilidad laboral, sobre los cuales el cobro se realiza mediante descuento directo.
- Debido al saneamiento de cartera, a diciembre 2002, la relación de cartera vencida a préstamos brutos se redujo a 3.1% (3.6% en junio 2002). La cartera vencida presenta un nivel de cobertura de 54.2%, considerado relativamente bajo en comparación con otros bancos del sistema y prácticas bancarias más conservadoras.
- Los indicadores de liquidez son inferiores a los observados en períodos anteriores y menor al registro del sector. En línea con el sistema, la estructura de fondos se concentra en depósitos a plazo, de los cuales 41.6% presenta vencimientos menores a un año. No obstante, se observa un incremento de 20.4% en los depósitos de ahorro en el último año. Adicionalmente, GB ha diversificado su fuentes de fondeo a través de emisiones de bonos, beneficiando en alguna medida el calce de plazos.
- La adecuación de capital se elevó a 12.3%, reduciéndose a 55.0% los recursos patrimoniales comprometidos en préstamos improductivos, activo fijo, plusvalía e impuestos (73.3% en diciembre 2001). La capitalización primaria de 8.3% se considera estrecha en función del riesgo sistémico.

Soporte

- La República de Panamá no posee Banco Central y no existe ningún mecanismo formal de apoyo bancario. En nuestra opinión, el Banco Nacional de Panamá podría estar en posición de otorgar liquidez temporal, pero no existe certeza sobre este posible apoyo en caso que fuera necesario.

- Perfil

Global Bank Corporation (GB) fue fundado en 1993 por un grupo de empresarios vinculados a diversos sectores de la economía panameña. Inició operaciones en 1994 como un banco con licencia General, enfocado en el segmento corporativo y la Zona Libre de Colón (ZLC).

A mediados de 1999, la entidad diversificó sus operaciones mediante la adquisición de las acciones de COLABANCO, el cual contaba con una amplia red de sucursales en todo el país, y orientaba sus operaciones a banca de consumo, sector agropecuario, pequeña y mediana empresa. Con esta adquisición los activos consolidados de GB aumentaron 2.35 veces hasta un saldo de B/. 454.44 mln en junio 1999, modificándose a la vez la composición de la cartera de préstamos. Actualmente, GB posee una participación de mercado de 2.3% y 2.4% de los activos y depósitos del sistema bancario nacional, respectivamente.

El capital accionario de la entidad es propiedad de la compañía domiciliada en Panamá **G.B. Group Corporation**, la cual posee como único activo el 100% de las acciones comunes de GB, y es a su vez controlada por un número de accionistas de los sectores industrial y comercial panameño, ninguno de los cuales posee más de 11% de participación accionaria.

Actualmente, GB realiza sus operaciones a través de su red de distribución nacional compuesta por 23 sucursales y mantiene un concentración de 53.2% en préstamos de consumo, de los cuales aproximadamente 60% son préstamos otorgados a jubilados con descuento directo de la Caja del Seguro Social (CSS), mientras que dentro del segmento empresarial sobresale el crédito al sector comercial con una participación de 25.5%.

Los estados financieros de GB consolidan con las subsidiarias Factor Global, Inc, (compra y venta de facturas), Global Financial Funds Corporation (fideicomisos), Global Capital Corporation (compra y venta de títulos valores), Inmobiliaria Global S.A. (bienes raíces), Globalfin, S.A. compañía financiera que coloca préstamos de consumo, Arrendadora Financiera Global, S.A. (arrendamiento financiero), Inmobiliaria Latinoamericana de Bienes Raíces, S.A. (tenencia y administración de bienes inmuebles), y Global Capital Investment Corporation (inversiones y descuento de facturas). A diciembre 2002, el banco representa 98.3% y 94.2% del activo y patrimonio consolidado, respectivamente. El cierre fiscal de la entidad se efectúa en junio de cada año.

- Desempeño

En el año 2002, el crecimiento del PIB panameño fue solamente 1.2%, luego de cuatro años de desaceleración económica. Los sectores de telecomunicaciones, transporte y turismo mostraron cierto dinamismo, mientras que los sectores relacionados a las exportaciones y a los servicios financieros continúan mostrando un desempeño desfavorable. La dolarización de la economía ha favorecido un clima relativamente estable; no obstante, en octubre 2002, FitchRatings modificó el *outlook* a la calificación soberana de Panamá (BB+) de estable a negativo.

Para el año 2003, Fitch espera un crecimiento de 1.5%, sustentado en la dinámica de sectores no tradicionales y la ejecución de megaproyectos que incrementen la inversión, aunque esto se encuentra limitado por los compromisos adquiridos para aminorar la presión fiscal existente, plasmados en la denominada Ley No. 20 de "Reactivación Económica y de Responsabilidad Fiscal".

En el año 2002, el lento crecimiento de la economía a nivel local ha motivado a los bancos del sistema a mantener posiciones más conservadoras en la cartera de préstamos. Estos factores incidieron en la reducción de los activos totales del SBN (3.1%), especialmente en la cartera externa (7.1%). A pesar de esto, varios bancos del sistema experimentaron crecimientos en sus ganancias, dada la ampliación del margen de intermediación por la constante disminución en el costo del fondeo en mayor proporción que los ajustes en tasas activas, producto del entorno económico ya descrito.

Para el caso particular de GB, su desempeño en el período fiscal 2001-2002 se vio afectado por el deterioro crediticio experimentado a nivel local. Pese a que el ingreso financiero creció 72.9%, el gasto en provisiones aumentó 1.5 veces, absorbiendo 54.7% del ingreso financiero neto, aunque los resultados parciales a diciembre/02 registran una mejora significativa al disminuir el indicador a 21.0%.

Ingresos: A diciembre 2002, los ingresos por préstamos y depósitos muestran un crecimiento interanual de 5.1%, producto del incremento en los activos productivos, principalmente préstamos (9.7%), compensando en alguna medida la caída de tasas de interés. Por su parte, los ingresos financieros

por inversiones representan sólo 3.1% de los ingresos financieros brutos y mostraron una caída interanual de 5.8%. Cabe mencionar que en el período fiscal que finalizó en junio 2002, los ingresos financieros por inversiones aumentaron 2.83 veces debido principalmente a que la entidad obtuvo ingresos extraordinarios por B/.3.22 mln en la venta de los flujos futuros de intereses correspondientes a Bonos Soberanos de la República de Panamá con un valor en libros de B/.4.00 mln. Estos ingresos fueron totalmente utilizados en la constitución de reservas de saneamiento.

A diciembre 2002, el gasto financiero disminuyó 11.3% debido a la repreciación de depósitos, favorecida por la caída de tasa, dentro de un proceso de consolidación bancaria en el mercado panameño. A diciembre 2002, el resultado financiero neto ascendió a B/.11.49 mln, superando en 36.5% al acumulado a diciembre 2001, mientras que el margen de interés neto se ubica en 4.0% (3.3% a diciembre 2001).

Por su parte, los **otros ingresos operacionales netos** crecen 14.7%, representando 27.1% del total de ingresos operativos netos del banco (30.7% a diciembre 2001). Cabe señalar que estos ingresos se concentran en comisiones ganadas sobre préstamos, por lo que su comportamiento depende de la evolución que presente este rubro. En los últimos tres períodos fiscales estos ingresos han cubierto en promedio casi el 55% de los gastos operativos.

Eficiencia: los gastos operativos muestran un crecimiento de 9.8%, luego de haber crecido 5.7% en el período fiscal anterior. El porcentaje de ingresos operativos absorbidos por los gastos de operación se redujo a 53.2% (62.9% a diciembre 2001), mientras que la relación de gastos operativos a activos promedio se mantiene estable en 2.7%. La entidad ha iniciado un proceso de búsqueda y selección de una nueva plataforma de software central para reemplazar la existente, con la cual se espera superar una de las principales debilidades de la institución.

Por su parte, el **gasto en provisiones** muestra un crecimiento de 2.9%, absorbiendo 28.9% del ingreso financiero neto. La entidad estima que para junio 2003, el gasto acumulado en provisiones alcance B/.8.00 mln (B/.11.62 mln a junio 2002), tomando en consideración que se realizarán saneamientos adicionales de cartera.

Perspectivas de Desempeño: En nuestra opinión, el desempeño se ve desfavorecido por condiciones de entorno, con incertidumbre tanto a nivel interno como externo, que limitan la recuperación de los principales sectores económicos, mientras que los bajos niveles de cobertura de la cartera improductiva del segmento empresarial aún ejercen presión en los indicadores de rentabilidad vía gastos adicionales en provisiones. No obstante, la entidad ha logrado una mejora en los márgenes debido al énfasis de crecimiento en banca de personas, particularmente en préstamos a jubilados y empleados públicos protegidos por leyes especiales, compensando en alguna medida el deterioro mostrado por la cartera del segmento empresarial.

▪ Administración de Riesgo

Generalidades: Las leyes y normas prudenciales en materia financiera en Panamá han mejorado en los últimos años, fortalecidas por una mayor regulación y supervisión de las entidades bancarias, medidas que entre otros aspectos, lograron la exclusión de Panamá de la denominada "lista negra", dados los esfuerzos para erradicar el lavado de dinero y mayor supervisión de los bancos *off-shore*. No obstante, aún debe avanzarse en la supervisión de varios temas financieros, acorde con estándares internacionales, así como reforzar la frecuencia y lograr una supervisión más integral, considerando su naturaleza de centro financiero y el monto significativo de operaciones que se perfeccionan en el exterior, pero que forman parte del riesgo consolidado del sistema.

Soporte: El país aún no ha avanzado en la creación de un mecanismo garante de los depósitos. En caso de quiebra o cierre voluntario, la Superintendencia de Bancos es la encargada de autorizar dicho proceso, como también ejecutar la liquidación. Debido a que Panamá no posee banco central y no dispone de algún mecanismo formal de apoyo bancario, el Banco Nacional de Panamá podría estar en posición de otorgar liquidez temporal, aunque esta suposición no pondera en las calificaciones asignadas.

En cuanto a riesgo crediticio, la Superintendencia ha determinado una clasificación de los activos de riesgo con base a un análisis de los préstamos, así como capacidad de pago, garantías, condiciones económicas, entre otros aspectos que la gerencia reconozca para la estimación de posibles pérdidas, acorde también a las normas internacionales de contabilidad y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por la importancia relativa de la cartera de préstamos en el balance, el riesgo crediticio es el de mayor importancia para el Banco. La entidad cuenta con varias instancias para la aprobación de créditos, con límites escalonados de acuerdo con el monto de las exposiciones. La Junta Directiva aprueba todas las propuestas de crédito superiores a B/. 750.00 mil, mientras que los créditos inferiores a este monto son considerados por el comité de crédito, compuesto por el Presidente y Gerente General, el Vicepresidente Ejecutivo y dos Vicepresidentes. Cabe señalar que, recientemente la Junta Directiva estableció un límite máximo de riesgo total por grupo económico de hasta B/.4.00 mln (6.5% de los fondos de capital a diciembre 2002), por grupo de interés económico y cualquier exposición por encima de este valor deberá contar con su aprobación unánime. Los límites de crédito son individuales y asignados con base en el segmento de mercado, el tipo de producto y la clase de garantía.

Riesgo de crédito: En los últimos doce meses, el saldo de préstamos neto de GB aumentó 9.7% hasta un saldo de B/. 461.50 mln, en comparación con el decrecimiento de 15.7% del SBN en el mismo período, en buena medida por la contracción de más de B/.2,000 mln en la cartera de préstamos de BLADEX. Excluyendo el efecto de esta entidad, la cartera de créditos del SBN disminuyó 6.4%.

Como se mencionó anteriormente, este crecimiento de GB se concentra exclusivamente en la cartera de consumo, elevándose su participación dentro de la cartera total a 53.2%. De los B/.245.42 mln en cartera de consumo, 64.1% corresponden a créditos otorgados a cerca de 10,000 jubilados y pensionados, con descuento directo de la Caja del Seguro Social (CSS), y otro 25.5% son créditos que también tienen descuento directo, otorgados a empleados de la CSS, de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) y otros empleados públicos que presentan estabilidad laboral.

Por otra parte, el saldo de préstamos al sector empresarial ha disminuido luego de la adquisición de COLABANCO en 1999, tanto por el mayor énfasis de expansión en crédito de consumo, como por el estancamiento mostrado por ciertos sectores productivos. Dentro de esta cartera, el segmento comercial es el más relevante, con una participación de 25.6% de la cartera total. Por otro lado, los préstamos prendarios corresponden a préstamos otorgados a personas o empresas que están garantizados 100% por cuentas de depósitos a plazos o de ahorros.

La Caja del Seguro Social: Es una entidad pública, con activos por casi B/. 2,500 mln, encargada de administrar el régimen de seguridad social. Los resultados financieros de la Caja con cifras a diciembre de 2002, denotan un ejercicio parcial negativo, y la más reciente valuación actuarial de la institución, hecha por la Organización Internacional del Trabajo (OIT) con cifras a diciembre de 2001, concluyen que es primordial la toma de medidas de reforma socio-financiera. Dadas las presiones financieras, existe consenso entre los diversos sectores sobre la necesidad de efectuar las reformas necesarias en la institución, pero por la cercanía de las elecciones presidenciales, se espera que el paquete de reformas se ejecute luego de la sucesión en el Ejecutivo.

Composición de Cartera
(millones de dólares)

	Dic-02	%	Jun-02	%	Jun-01	%	Jun-00	%
Agropecuario	20.36	4.4%	23.19	5.2%	22.54	5.7%	19.10	5.6%
Industrial	10.15	2.2%	11.65	2.6%	13.42	3.4%	14.84	4.4%
Construcción	5.31	1.2%	4.73	1.1%	4.20	1.1%	4.37	1.3%
Comercial	117.91	25.6%	117.85	26.4%	122.58	30.8%	112.10	32.9%
Prendario	22.86	5.0%	29.17	6.5%	32.64	8.2%	21.32	6.3%
Consumo	245.42	53.2%	225.96	50.5%	164.86	41.4%	130.78	38.4%
Hipotecario	12.19	2.6%	11.84	2.6%	11.85	3.0%	12.92	3.8%
Sobregiros	18.81	4.1%	15.47	3.5%	18.96	4.8%	18.87	5.5%
Arrendamiento	4.66	1.0%	5.21	1.2%	5.17	1.3%	2.28	0.7%
Otros	3.82	0.8%	2.10	0.5%	1.74	0.4%	3.86	1.1%
TOTAL	461.50	100.0%	447.17	100.0%	397.95	100.0%	340.45	100.0%

En otro orden, las normas locales establecen que el monto total de créditos otorgados a un solo deudor o grupo económico está limitado hasta un 25% de los fondos de capital, mientras que la entidad ha establecido un límite máximo que equivale actualmente a 6.5% de dichos fondos.

A diciembre 2002, las 20 mayores exposiciones de crédito por grupo económico representan 9.7% del saldo total de préstamos brutos (11.6% a junio 2002), de las cuales 13% se encuentran en categoría C y D, y la mayor exposición representa 7.8% de los fondos de capital (netos de plusvalía), sobrepasando el límite máximo establecido por la entidad, correspondiente a una operación con garantía prendaria (back to back) con calificación interna de A. Por su parte, el saldo de créditos reestructurados asciende a B/. 19.41 mln (4.2% del total de préstamos brutos), distribuidos entre 15 grupos económicos, en su mayor parte garantizados con hipotecas y que actualmente muestran un adecuado desempeño.

En relación con los préstamos otorgados a partes relacionadas, las normas locales establecen un límite máximo de 50% de los fondos de capital que puede

ser otorgado a una parte relacionada, garantizada con depósitos en la propia entidad, hasta 10% con garantías reales y 5% sin garantía. A diciembre 2002, el saldo de créditos a relacionados en el balance general consolidado representa 2.5% de los fondos de capital (patrimonio - plusvalía). GB no cuenta con una política específica para el otorgamiento de préstamos a partes relacionadas.

Reservas e Incobrables: La entidad constituye reservas de acuerdo con la clasificación de cartera por categorías de riesgo que define el Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos, la cual establece cinco categorías de riesgo, de acuerdo con el nivel de riesgo de cobro y condiciones de los préstamos, y una reserva mínima para cada categoría: A-Normal (0%), B-Mención Especial (2%), C-Subnormal (15%), D-Dudoso (50%) y E-Irrecuperable (100%). Además, de acuerdo con las normas locales el saldo de un préstamo es considerado vencido y no acumula intereses cuando presente atrasos mayores a 90 días en el pago de principal y/o intereses, y para el caso de un préstamo de un sólo pago al vencimiento cuando presente más de 30 días de atraso. Los préstamos hipotecarios residenciales y de consumo se registran en estados de no acumulan intereses cuando el capital e intereses están atrasados en más de 120 días.

Composición de la Cartera
(en miles de balboas)

Categoría	Dic-02	%	Jun-02	%	Jun-01	%
A-Normal	411,693	90.2	404,365	90.5	389,156	97.4
B-Mención Especial	23,423	5.1	18,982	4.2	1,924	0.5
C-Subnormal	9,002	2.0	10,490	2.3	3,224	0.8
D-Dudoso	10,990	2.4	10,504	2.4	3,077	0.8
E-Irrecuperable	1,560	0.3	2,325	0.5	2,207	0.6
Total	**456,667**	**100.0**	**446,667**	**100.0**	**399,588**	**100.0**

Como se observa en la tabla, a diciembre 2002 la clasificación de cartera es similar a la de junio 2002, pero muestra un desplazamiento hacia categorías de mayor riesgo en comparación con las cifras a junio 2001, reflejando las desmejoras crediticias que han experimentado ciertos sectores a raíz de la desaceleración económica, así como algunos ajustes realizados por la Superintendencia de Bancos.

Por su parte, el saldo de cartera improductiva (estado de no acumulación de intereses) asciende a B/.13.62 mln, de los cuales 80.8% corresponde a préstamos otorgados a entidades del segmento empresarial. La relación de préstamos improductivos a préstamos brutos asciende a 3.0% (2.1% a junio 2001), mientras que la cobertura de la cartera improductiva se mantiene relativamente baja (57.5%), en comparación con 68.2% a junio 2001 e indicadores de otros bancos del sistema. Cabe agregar que 60.5% de los préstamos en no acumulación de intereses tienen garantías hipotecarias.

El saneamiento neto en el período fiscal que finalizó en junio 2002 fue casi tres veces superior al del período anterior, representando 2.3% del cartera bruta promedio, debido a que GB registró pérdidas elevadas en una exposición del sector construcción. El nivel de deterioro que presentó la cartera de préstamos en el período fiscal anterior se ha reducido; sin embargo, consideramos que aún existen ciertas presiones para la generación de reservas adicionales para algunos préstamos en estado de no acumulación.

Riesgo de Liquidez: La políticas de inversión y los lineamientos generales emanados de la Junta Directiva son revisados mensualmente y ejecutados por el Consejo de Inversiones. A diciembre 2002, el portafolio de inversiones de GB representa 9.0% del total de activos, y de acuerdo con la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad número 39, vigente a partir del 1 de enero de 2001, 18.7% están clasificadas como títulos disponibles para la venta, valorados a precios de mercado y cuyas pérdidas o ganancias no realizadas se registran en una cuenta del patrimonio. El restante 81.3% de las inversiones son valores mantenidos hasta su vencimiento y se mantienen valoradas al costo.

El portafolio de inversiones disponible para la venta asciende a B/. 10.37 mln, de los cuales 90.5% corresponde a acciones de compañías locales realizadas con fines fiscales, pero consideradas en su mayoría de baja liquidez, y 9.5% son acciones de compañías extranjeras. La entidad registra una pérdida no realizada por B/. 1.47 mln registrada en una cuenta de los fondos de capital. Por su parte, el portafolio de inversiones a largo plazo asciende a B/. 45.04 mln, de los cuales 39.0% corresponde a fondos mutuos de entidades en grado de inversión, 15.0% son Eurobonos de la República de Panamá, 24.1% son bonos de compañías locales y 21.9% son bonos de una entidad extranjera calificada en grado de inversión.

A diciembre 2002, el saldo de efectivo e inversiones financieras representa 19.6% del total de activos, mientras que los activos más líquidos (efectivo y depósitos en bancos) representan 10.3% del total de activos y cubren 19.3% de los depósitos netos

(descontando los depósitos pignorados), disminuyendo con respecto a registros históricos más conservadores de períodos anteriores.

En línea con otras entidades del sistema, la entidad presenta descalce de plazos en el vencimiento de activos y pasivos, ya que más del 75% de la cartera de créditos presenta vencimientos superiores a un año, mientras que el 40% de los depósitos a plazo tiene vencimientos a un año. No obstante, la estructura de depósitos a plazo muestra cierta mejora con respecto a diciembre 2001, cuando los depósitos a plazo con vencimientos superiores a un año representaban 30.0%. Positivamente, los depósitos de ahorro han mostrado una tendencia creciente en el último año, sustituyendo depósitos a plazo.

- Fondeo y Capital

Los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondos de terceros con que cuenta la entidad (82.3% del pasivo total), de los cuales 74.3% son depósitos a plazo. A diciembre 2002, los 20 mayores depositantes a plazo representan 27% del total en dicho rubro.

Adicionalmente, la entidad cuenta con financiamientos de bancos por B/.30.73 mln y a diciembre 2002, registra B/.41.00 mln en Bonos Corporativos, compuestos por las siguientes emisiones:

Emisiones	Tasa	Vencimiento	Monto
Serie A	$Libor_{(3)}$ + 2.50%	Mar-04	$ 20.00 mln
Serie B	$Libor_{(3)}$ + 2.50%	Jun-04	$ 10.00 mln
Serie C	$Libor_{(3)}$ + 2.50%	Sep-04	$ 10.00 mln
Emisión Privada	8.50%	Ago-04	$ 1.00 mln

Las emisiones de bonos Serie A, Serie B y Serie C están garantizadas por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable, mediante el cual Global Bank cedió en propiedad fiduciaria a Banistmo Capital Market Group, Inc, contratos de préstamos (pagarés) con vencimientos entre 3 y 15 años otorgados a personas jubiladas, mediante descuento directo de la CSS, cuyo saldo debe equivaler en todo momento al menos a 140% del total de bonos emitidos y en circulación. Adicionalmente, el fideicomitente cede al fiduciario el derecho de cobro de los préstamos a través de la clave de descuento utilizada como mecanismo de pago de la CSS hasta por las sumas garantizadas y endosa a título del fiduciario el contrato del seguro de colectivo de vida que garantiza el pago de los créditos ceditos en garantía. Cabe mencionar que GB ha decidido redimir la Serie A por B/.20.00 mln de esta emisión.

De acuerdo con el contrato, el fideicomitente y el fiduciario deben verificar cada 90 días que los créditos cedidos se encuentren de acuerdo con los estándares de la garantía, y en caso contrario, el fideicomitente debe reemplazar o ceder créditos de igual calidad a la acordada y especie. El contrato autoriza a Global Bank a seguir administrando los créditos cedidos en propiedad fiduciaria hasta tanto no se declare la emisión de plazo vencido, en cuyo caso el fiduciario procedería a realizar la liquidación del fideicomiso.

Adicionalmente, el pasado 21 de enero de 2003, FitchRatings otorgó una calificación local de A+(pan) a una emisión de Bonos Corporativos por un monto de B/.15.00 mln, de los cuales a la fecha se encuentran emitidos y en circulación B/. 14.10 mln, distribuidos en las siguientes series:

Emisiones	Tasa	Vencimiento	Monto
Serie A	$Libor_{(3)}$ + 2.50%	Ene-06	$ 11.71 mln
Serie B	$Libor_{(3)}$ + 2.75%	Ene-07	$ 1.21 mln
Serie C	$Libor_{(3)}$ + 3.00%	Ene-08	$ 1.18 mln

Estas emisiones de bonos están garantizadas por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable administrado por Banistmo Capital Market Group, Inc, compuesto por: la cesión en propiedad fiduciaria de créditos de **empleados de la CSS y de empleados de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP)** otorgados con descuento directo de planilla a un plazo máximo de 9 años y con montos entre B/.1.00 mil y B/.50.00 mil, cuyo saldo representará 125% del valor de los Bonos emitidos y en circulación. En caso de muerte de prestatarios, refinanciamientos u otros que impliquen la extinción de algún crédito cedido, GB cederá créditos de la misma especie y calidad para mantener el margen de garantía acordado. En este punto, cabe señalar que los saldos de cartera de créditos otorgados a empleados de la ACP y la CCS por parte de GB asciende a B/.16.00 mln y B/.6.1 mln, respectivamente (B/.22.10 mln), de los cuales el 85% sería utilizado como garantía.

Para esta emisión, GB también cede el derecho de cobro de los créditos a través de la clave de descuento de planillas de empleados de la CSS y de la ACP, pero adicionalemente se constituye un fondo de amortización de hasta un 50% del valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación, mediante aportes mensuales en efectivo a razón de 1/72 para la Serie A, 1/96 para la Serie B y 1/120 para la Serie C.

Tomando en consideración los fondos acumulados por el fondo de amortización, la cobertura de los bonos ascendería a 138.1%, 151.1%, 164.2%, 170.0% y 175% al final de cada uno de los 5 cinco años en que esté vigente la emisión.

A diferencia de los créditos otorgados a jubilados, los cuales solamente presentan riesgo de contraparte, los créditos otorgados a empleados de la CSS y la ACP presentan también riesgo de crédito, aunque también se les aplica el cobro mediante descuento directo. Para el caso de los préstamos a funcionarios administrativos de la CSS, se otorgan a personas con un mínimo de cinco años de laborar en esta institución, quienes de acuerdo con el Artículo 28-A de la Ley Orgánica de la CSS gozan de estabilidad en sus cargos y no podrán ser removidos sin que medie causa justificada, mientras que para los empleados de la ACP el mínimo establecido es de tres años. Cabe señalar que a la fecha se registran casos aislados de préstamos otorgados a empleados de estas instuciones que se encuentren en mora. En nuestra opinión, la garantías otorgadas para las emisiones anteriormente descritas, mejoran el nivel de recuperación en caso que las emisiones fueran declaradas de plazo vencido.

En el presente informe, se incluye la calificación de una ***nueva*** emisión de Bonos Corporativos (ver Tabla con características), la cual cuenta con un fideicomiso de garantía con características similares a las descritas para la primera emisión. Además de la cesión de créditos de jubilados, este fideicomiso incluye una reserva en efectivo equivalente a un trimestre de intereses cuyo objetivo es garantizar el pago de los intereses, en caso que los Bonos se declaren de plazo vencido, y mientras el fiduciario toma control de los flujos de la cartera cedida, procede a la liquidación del fideicomiso y pone a disposición de los tenedores de los bonos el producto de dicha venta. Según las proyecciones suministradas por la entidad, se espera redimir totalmente la emisión vigente por $40.00 mln, por lo que en caso que la entidad coloque totalmente la nueva emisión por $60.00 mln, la cartera a jubilados cedida en garantía representaría 52.9% del saldo total de préstamos a jubilados a diciembre 2002.

Capital: En el período fiscal que finalizó en junio 2002, los recursos patrimoniales de GB crecieron 54.1% hasta un saldo de B/.66.72 mln, debido en buena medida a la colocación de acciones preferentes por B/.20.00 mln. Estas acciones preferentes devengan un dividendo anual neto de 8.5% hasta el quinto año y 12% a partir del sexto año, pudiendo ser redimidas parcial o totalmente por GB finalizado el tercer año a partir de su fecha de emisión con la autorización de la Superintendencia de Bancos. Por otra parte, los recursos patrimoniales reconocen B/. 1.47 mln en pérdidas acumuladas por los valores disponibles para la venta.

Características de la emisión	
Monto:	Hasta $ 60.00 millones emitidos en seis series
Series, Plazos y Tasas:	Serie A: Libor(3) +2.25%, vencimiento en abril 2006 Serie B: Libor(3) +2.25%, vencimiento en octubre 2006 Serie A: Libor(3) +2.50%, vencimiento en abril 2007 Serie A: Libor(3) +2.50%, vencimiento en octubre 2007 Serie A: Libor(3) +2.75%, vencimiento en abril 2008 Serie A: Libor(3) +2.75%, vencimiento en octubre 2008
Pago de Capital:	Al vencimiento
Pago de Interés:	Trimestral
Redención Anticipada:	Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente parcial o totalmente, cumplidos los dos años de la emisión
Agente de Pago:	Primer Banco del Istmo, S.A.
Agente Fiduciario:	Banistmo Capital Markets Group, Inc.
Uso de Fondos:	$ 40.00 mln para financiar el crecimiento de la entidad $ 20.00 mln para redimir anticipadamente la Serie A de la emisión pública de fecha 30 de marzo de 2001
Garantía:	Fideicomiso de Garantía Irrevocable constituido con Banistmo Capital Markets Group, Inc. en beneficio de los tenedores registrados de los bonos compuesto por: (i) la cesión de créditos de pagarés por préstamos otorgados a jubilados equivalentes al 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 utilizada como mecanismo de pago de la CSS y (iii) un fondo de intereses, compuesto por una reserva en efectivo equivalente al monto de los intereses por pagar para el trimestre subsiguiente.

Desde su fundación en 1994 y hasta junio 2000, el banco no había declarado dividendos sobre las utilidades retenidas, limitado por la necesidad de fortalecer su base patrimonial. Posteriormente, se pagaron B/. 1.29 mln sobre las utilidades retenidas al 30 de junio de 2000 (equivalentes a 27.0% de las utilidades del período) y B/. 1.97 mln sobre las utilidades retenidas a junio 2001 (35.5%), de las cuales el 23.7% corresponden al dividendo preferente. El banco tiene la política de distribuir el 30% de las utilidades en forma de dividendos.

A diciembre 2002, la relación de activos ponderados por riesgo a los fondos de capital asciende a 12.3%, por encima del mínimo de 8.0% que establece la ley bancaria panameña para los bancos con licencia general. Esta relación incluye el capital preferente mencionado anteriormente. No obstante, la relación de capital primario a activos ponderados asciende a 8.3% a la misma fecha (neto de la plusvalía), similar a valores en períodos anteriores.

GLOBAL BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

Cifras en US$ miles	Dic-02	Sep-02	Jun-02	Dic-01	Jun-01	Jun-00	Jun-99
Estados de Resultados							
Intereses sobre Préstamos y Depósitos	25,567	12,699	48,897	24,338	44,957	41,031	33,755
Intereses sobre Inversiones	806	445	4,636	856	1,210	934	914
Gastos de Intereses	14,878	7,577	32,322	16,771	33,899	29,214	23,270
Ingreso Financiero Neto	**11,494**	**5,567**	**21,210**	**8,422**	**12,269**	**12,750**	**11,399**
Comisiones, Netas	4,270	1,871	8,712	3,725	7,221	7,503	7,705
Ingresos Operativos Netos	**15,765**	**7,439**	**29,922**	**12,147**	**19,490**	**20,254**	**19,103**
Provisiones para incobrables	3,318	2,285	11,612	3,225	4,634	3,766	5,262
Ingresos Operativos Netos, después de provisiones	**12,447**	**5,154**	**18,310**	**8,922**	**14,856**	**16,488**	**13,842**
Gastos de Operación Generales	3,776	1,833	6,360	3,388	6,534	5,854	5,396
Gastos de Funcionarios de Empleados	3,322	1,630	6,479	3,229	5,738	5,661	5,328
Depreciaciones y Amortizaciones	1,291	618	2,051	1,023	1,814	1,792	1,254
Total de Gastos de Operación	**8,388**	**4,080**	**14,890**	**7,640**	**14,087**	**13,306**	**11,978**
Utilidad (pérdida) de Operación	**4,059**	**1,074**	**3,420**	**1,282**	**770**	**3,181**	**1,864**
Ingresos (Gastos) no operativos	693	691	1,903	1,702	1,806	1,732	544
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	**4,752**	**1,765**	**5,323**	**2,983**	**2,575**	**4,913**	**2,408**
Impuesto sobre la renta	623	453	(216)	648	10	302	248
Utilidad Neta del Período	**4,128**	**1,312**	**5,539**	**2,335**	**2,565**	**4,611**	**2,160**
Activos							
Caja y Bancos	65,849	60,391	76,703	51,037	82,448	88,253	119,321
Inversiones de Corto Plazo	10,374	14,982	10,196	10,579	10,630	13,496	12,962
Préstamos Brutos	461,496	450,954	447,173	420,763	397,953	340,447	283,459
Reserva para incobrables	7,827	7,248	7,555	5,904	5,779	4,711	3,151
Intereses y comisiones no devengadas	5,214	5,217	4,835	4,177	3,452	3,792	1,539
Inversiones Largo Plazo	45,040	48,371	49,479	43,720	27,809	19,720	10,886
Total Activos Productivos	**569,718**	**562,233**	**571,161**	**516,018**	**509,608**	**453,413**	**421,936**
Activo Fijo, Neto	16,486	15,838	15,371	15,557	14,938	14,803	13,332
Activos varios	31,300	28,705	27,270	27,450	24,042	23,616	19,176
Total Activos	**617,504**	**606,776**	**613,803**	**559,025**	**548,589**	**491,832**	**454,444**
Pasivos y Capital	**451,178**	**437,935**	**445,208**	**416,467**	**420,865**	**406,213**	**376,467**
Depósitos a la Vista	31,635	28,721	29,415	29,219	23,887	27,653	23,342
Depósitos de Ahorro	84,167	82,184	75,115	69,931	63,178	54,201	49,852
Depósitos a Plazo	303,661	297,576	292,430	317,317	277,856	324,358	303,273
Depósitos a Plazo Interbancarios	31,716	29,455	48,248	0	55,944	0	0
Préstamos de Entidades Financieras	30,733	30,229	27,156	25,339	23,933	23,006	18,978
Titulos de Emisión Propia	41,000	41,000	40,000	40,000	38,110	8,875	12,000
Valores Vendidos bajo acuerdo de recompra	3,828	10,318	15,110	9,341	6,307	0	
Otros Pasivos	21,254	19,479	19,613	17,536	16,096	14,231	22,413
Total Pasivos	**547,994**	**538,961**	**547,087**	**508,683**	**505,310**	**452,325**	**429,858**
Capital Común	33,709	33,709	33,709	33,709	33,709	31,709	20,000
Capital Preferente	20,000	20,000	20,000	5,000	0	0	0
Reserva de capital	275	275	275	275	275	275	275
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-1,471	-1,557	(1774)	(1895)	(1663)	0	0
Utilidades no distribuidas	16,997	15,388	14,505	13,253	10,958	7,523	4,311
Total patrimonio	**69,510**	**67,815**	**66,715**	**50,342**	**43,279**	**39,507**	**24,586**
Total Pasivos y Patrimonio	**617,504**	**606,776**	**613,803**	**559,025**	**548,589**	**491,832**	**454,444**

INDICADORES FINACIEROS

	Dic-02	Sep-02	Jun-02	Dic-01	Jun-01	Jun-00	Jun-99
Contingencias Crediticias	18,881	18,881	8,819	8,189	5,818	8,814	11,411
Tasa de Cambio por dolar Americano	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Calidad de Activo							
Prestamos Brutos	461,496	450,954	447,173	420,763	397,953	340,447	283,459
Préstamos en estado de no acumulación de intereses *(Non Accrual)*	13,615	13,558	14,932	13,226	8,478	5,685	N/D
Préstamos Vencidos y Morosos	14,432	14,450	16,127	13,954	9,024	8,116	N/D
Prestamos Clasificados C, D, y E	21,705	23,114	23,319	ND	8,508	0	0
Préstamos en estado de no acumulación con garantía hipotecaria	8,231	8,159	8,883	0	0	0	0
Saneamiento neto (Net charge offs)	3,046	2,049	9,836	3,100	3,566	2,248	2,810
Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.1	3.2	3.6	3.3	2.3	2.4	N/D
Prestamos Vencidos / (Préstamos + Contingencias)	3.0	3.1	3.5	3.3	2.2	2.3	N/D
Prestamos Clasificados C,D,E / Préstamos Brutos	4.7	5.1	5.2	N/D	2.1	0.0	0.0
Reserva de Saneamiento / Préstamos	1.7	1.6	1.7	1.4	1.5	1.4	N/D
Reserva de Saneamiento / Préstamos *Non Accrual*	57.5	53.5	50.6	44.6	68.2	82.9	N/D
Reserva de Saneamiento / Préstamos Vencidos	54.2	50.2	46.8	42.3	64.0	58.0	N/D
Reservas de Saneamiento / Cartera C, D y E	36.1	31.4	32.4	N/D	67.9	ND	N/D
Préstamos Vencidos / (Patrimonio + Reserva de Saneamiento)	18.7	19.3	21.7	24.8	18.4	18.4	N/D
(Vdos + Activo Fijo Neto + Activos Varios) / (Patrimonio + Rva. San.)	55.0	55.8	58.4	73.3	73.4	80.2	N/D
Saneamiento Neto / Préstamos Brutos Promedio	0.7	0.5	2.3	0.8	1.0	0.7	1.5
Préstamos a Partes Relacionadas / Fondos de Capital	2.5	8.3	7.7	N/D	8.0	4.1	N/D
Capital							
Patrimonio / Activos	11.3	11.2	10.9	9.0	7.9	8.0	5.4
Patrimonio / Préstamos	15.1	15.0	14.9	12.0	10.9	11.6	8.7
Patrimonio / (Préstamos + Contingencias)	14.5	14.4	14.6	11.7	10.7	11.3	8.3
Patrimonio / (Activos + Contingencias)	10.9	10.8	10.7	8.9	7.8	7.9	5.3
Activos Fijos / Patrimonio	23.7	23.4	23.0	30.9	34.5	37.5	54.2
Fondo patrimonial / Activos Ponderados por Riesgo	12.3	11.9	11.9	N/D	8.2	9.4	8.3
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	8.3	7.9	7.7	N/D	8.2	9.4	8.3
Rentabilidad							
ROA (Utilidad Neta / Total Activos Promedio)	1.3	0.9	1.0	0.8	0.5	1.0	0.7
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Promedio)	12.1	7.8	10.1	10.0	6.2	14.4	11.7
Margen de Interés Neto	4.0	3.9	3.9	3.3	2.5	2.9	4.1
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	53.2	54.8	49.8	62.9	72.3	65.7	62.7
Gastos Operativos / Total Activos Promedio	2.7	2.7	2.6	2.8	2.7	2.8	4.1
Otros Ingresos Operativos Netos / Ingresos Operativos Netos	27.1	25.2	29.1	30.7	37.1	37.0	40.3
Liquidez							
Préstamos / Activos	74.7	74.3	72.9	75.3	72.5	69.2	62.4
Préstamos / Depósitos	102.3	103.0	100.4	101.0	94.6	83.8	75.3
(Caja + Bancos + Inversiones) / Activos	19.6	20.4	22.2	18.8	22.0	24.7	31.5
(Caja + Bancos) / Total Activos	10.7	10.0	12.5	9.1	15.0	17.9	26.3
(Caja + Bancos) / Depósitos Totales	14.6	17.2	19.5	14.8	22.1	25.0	35.1

Derechos de autor © 2003 por Fitch Centroamérica, S.A.
La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada. Además, la calificación de riesgo está sujeta a revisión y actualización al menos semestralmente.