



PROSPECTO INFORMATIVO
OFERTA DE 1,500,000 ACCIONES PREFERENTES NO ACUMULATIVAS
Mercado Primario, Valor Nominal US\$100.00 c/u (Monto US\$150,000,000.00)
PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.

Primer Banco del Istmo, S.A. (en adelante denominado el "Banco" o la "empresa") es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No.1026 del 27 de enero de 1984 e inscrita a Ficha 124625, Rollo 12567 e Imagen 0031 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

Oferta pública de Acciones Preferentes No Acumulativas (en adelante las "Acciones Preferentes" o "Acción Preferente") de Primer Banco del Istmo, S.A. por un total de hasta un Millón Quinientas Mil (1,500,000) Acciones Preferentes con valor nominal de Cien Dólares (US\$100.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una. El monto de la Emisión será de Ciento Cincuenta Millones de Dólares, (US\$150,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Las Acciones Preferentes estarán divididas en Serie A, Serie B y Serie C por montos de US\$75,000,000.00, US\$50,000,000.00, y US\$25,000,000.00 respectivamente. La fecha inicial de emisión será el 30 de agosto de 2004 para la Serie A. Las Series B y C serán emitidas en un periodo no mayor a doce meses luego de la emisión de la Serie A. Las Acciones Preferentes devengarán un dividendo anual de 7.00% sobre el valor nominal de las Acciones Preferentes, neto de cualquier impuesto que pudiese causarse de la inversión. Las fechas de pago de dividendos serán específicamente los días 30 de noviembre, 28 de febrero, 30 de mayo y 30 de agosto, de cada año o hasta la redención total de la presente emisión. Las Acciones Preferentes no tienen fecha de vencimiento, sin embargo el Emisor se reserva el derecho de redimir las Acciones Preferentes parcial o totalmente a partir del día 30 de agosto de 2007 (la redención es explicada con mayor detalle dentro del prospecto informativo). Las Acciones Preferentes están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

El artículo 153 A adicionado al Decreto Ley 1 de 1999 nos dice "Será requisito para la oferta, compra o venta de valores a través de cualquier mercado público organizado, como las bolsas de valores en o desde Panamá, el depósito previo de los títulos en una central de custodia y liquidación, agente de transferencia u otra institución financiera debidamente registrada en la Comisión Nacional de Valores. Esta Comisión queda facultada para establecer los requisitos del registro de que se trata el párrafo anterior. El depósito previo podrá darse mediante la inmovilización de los títulos físicos, de títulos globales o macro títulos representativos de los valores mediante la desmaterialización de los valores e instrumentación de un sistema de anotaciones en cuenta, en la forma y términos que establece este decreto ley". (Resolución de Registro CNV 151-2004 del 13 de agosto de 2004).

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

	Precio al público*	Gastos de la Emisión**	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US\$100.00	US\$0.9389	US\$99.0611
Total	US\$150,000,000.00	US\$1,408,312.50	US\$148,591,687.50

* Oferta inicial. Precio inicial sujeto a cambios. ** Ver detalles en el Prospecto Informativo.

"EL LISTADO Y NEGOCIACION DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINION ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR".

Fecha de la Oferta: 30 de agosto de 2004. Fecha de impresión del Prospecto: 27 de agosto de 2004.

EMISOR

PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.

Calle 50 y 77 Este, San Francisco

Teléfono: (507) 270-0015

Fax: (507) 270-1714

Apartado 6-3823, El Dorado

izarak@banistmo.com; fmorales@banistmo.com

ASESORES LEGALES

ARIAS, ALEMAN Y MORA

Calle 50 y Calle 74 Este, San Francisco

Edificio P.H. Saint George Bank & Company, pisos 15 y 16

Apartado 0830-1580, Panamá 9, Panamá

Tel: (507) 270-1011

Fax: (507) 270-0174

sballani@aramolaw.com

AGENTE DE PAGO Y REGISTRO

PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.

Calle 50 y 77 Este, San Francisco

Apartado Postal 6-3823, El Dorado

Edificio Banco del Istmo

Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 270-0015, Fax (507) 270-1714

Attn: Departamento de Agencia de Pago

AGENTE DE VENTA Y CASA DE VALORES

BANISTMO BROKERS, INC.

Calle 50 y 77 Este, San Francisco

Apartado Postal 6-3823, El Dorado

Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 270-0015, Fax (507) 270-2627

jsosa@banistmo.com

ASESOR FINANCIERO Y ESTRUCTURADOR

BANISTMO SECURITIES, INC.

Calle 50 y 77 Este, San Francisco

Apartado Postal 6-3823, El Dorado

Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 270-0015, Fax (507) 270-2627

izarak@banistmo.com; fmorales@banistmo.com

AGENTE DE TRANSFERENCIA Y CUSTODIO DE VALORES

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)

Avenida Federico Boyd y Calle 49

Edificio Bolsa de Valores, planta baja

Apartado Postal 87-4009, Panamá 7, Panamá

Tel. (507) 214-6105, Fax (507) 214-8175

latinc@panabolsa.com

LISTADO

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Edificio Bolsa de Valores de Panamá

Calle 49 y Avenida Federico Boyd

Apartado Postal 87-0878, Panamá 7, Panamá

Teléfono: (507) 269-1966

Fax: (507) 269-2457

mbrea@panabolsa.com

REGISTRO

COMISION NACIONAL DE VALORES

Avenida Balboa, Edificio Bay Mall piso 2, ofic. 206

Apartado postal 0832-1428 WTC, Panamá

Teléfono: (507) 265-2514

Fax: (507) 269-8842

www.conaval.gob.pa

I	RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN.....	3
II	FACTORES DE RIESGO.....	6
2.1	DE LA OFERTA	6
2.2	DEL EMISOR.....	7
2.3	DEL ENTORNO	8
2.4	DE LA INDUSTRIA	10
III	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA.....	11
3.1	DETALLES DE LA OFERTA.....	11
3.1.1	<i>Fecha de venta de las Acciones Preferentes, denominaciones y expedición.....</i>	<i>11</i>
3.1.2	<i>Precio de venta</i>	<i>11</i>
3.1.3	<i>Cómputo y pago de dividendo</i>	<i>11</i>
3.1.4	<i>Agente de pago y registro.....</i>	<i>12</i>
3.1.5	<i>Dilución, derechos de voto y asamblea.....</i>	<i>13</i>
3.1.6	<i>Redención de las Acciones Preferentes.....</i>	<i>13</i>
3.1.7	<i>Derecho preferente a adquirir Acciones.....</i>	<i>14</i>
3.1.8	<i>Modificaciones y cambios.....</i>	<i>14</i>
3.1.9	<i>Emisión y registro de Acciones Preferentes.....</i>	<i>14</i>
3.1.10	<i>Del Contrato de Administración de Valores (Desmaterialización – Anotaciones en Cuenta).....</i>	<i>15</i>
3.1.11	<i>Legitimidad de los valores.....</i>	<i>16</i>
3.1.12	<i>Notificaciones</i>	<i>17</i>
3.1.13	<i>Ley aplicable.....</i>	<i>17</i>
3.2	PLAN DE VENTAS.....	17
3.2.1	<i>Agente colocador.....</i>	<i>17</i>
3.2.2	<i>Suscriptor.....</i>	<i>18</i>
3.2.3	<i>Limitaciones y reservas</i>	<i>18</i>
3.3	MERCADOS	18
3.4	GASTOS DE EMISION.....	18
3.5	USO DE LOS FONDOS.....	19
3.6	IMPACTO DE LA EMISIÓN	19
3.7	GARANTIA	19
IV	INFORMACIÓN DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A. ("BANISTMO", "EL BANCO" O "EMISOR")	20
4.1	HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA.....	20
4.2	EVENTOS SIGNIFICATIVOS.....	20
4.3	RED DE SUCURSALES / COBERTURA GEOGRÁFICA	23
4.4	ESTADO DE CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO	23
4.5	INTERESES MINORITARIOS EN SUBSIDIARIAS	27
4.6	CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	27
4.6.1	<i>Instrumentos financieros fuera del balance general.....</i>	<i>27</i>
4.6.2	<i>Litigios pendientes</i>	<i>28</i>
4.6.3	<i>Contingencia Tributaria, Ley N° 8147 de Costa Rica</i>	<i>29</i>
4.7	GOBIERNO CORPORATIVO	29
4.8	POLÍTICA DE DIVIDENDOS	30
4.9	CAPITAL ACCIONARIO	31
4.10	PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS	32
4.11	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	34
4.11.1	<i>Giro normal del negocio.....</i>	<i>34</i>
4.11.2	<i>Estructura del negocio.....</i>	<i>35</i>
4.11.3	<i>Otras empresas y servicios de Banistmo</i>	<i>39</i>
4.11.4	<i>Sanciones administrativas</i>	<i>40</i>
4.12	DESCRIPCIÓN DE LA INDUSTRIA	40
4.12.1	<i>Industria bancaria en Panamá.....</i>	<i>40</i>
4.12.2	<i>División del negocio de Banca de Panamá.....</i>	<i>42</i>
4.12.3	<i>Centro Bancario Internacional de Panamá. Fuente: resumen ejecutivo a diciembre 2003.....</i>	<i>42</i>
4.12.4	<i>Breve comentario sobre la industria bancaria en Costa Rica</i>	<i>46</i>
4.13	MERCADOS EN QUE COMPITE BANISTMO	47
4.14	COMPETENCIA	48
4.15	LITIGIOS LEGALES	49
4.16	ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	50
4.17	TENDENCIAS.....	51
4.18	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52
4.19	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	53
V	ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.....	54
5.1	ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A. AL 31.12.03.....	54
5.1.1	<i>Resultado de las operaciones</i>	<i>54</i>

5.1.2	<i>Balance de situación</i>	56
5.2	ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A. AL 31.03.04.....	60
5.2.1	<i>Resultado de las operaciones</i>	60
5.2.2	<i>Balance de situación</i>	61
5.3	BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.	65
5.4	ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.	67
5.5	RAZONES FINANCIERAS DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.	68
5.6	ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS.....	68
VI	IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA DE LOS DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	69
6.1	DIRECTORES Y DIGNATARIOS.....	69
6.2	PRINCIPALES EJECUTIVOS	72
6.3	GERENTES GENERALES DE LAS PRINCIPALES SUBSIDIARIAS	74
6.4	ASESORES LEGALES	75
6.5	AUDITORES EXTERNOS.....	75
6.6	COMPENSACION	75
6.7	PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA	76
6.8	EMPLEADOS.....	76
6.9	PROPIEDAD ACCIONARIA AL 31.12.03	77
6.10	ACCIONISTAS PRINCIPALES AL 31.12.03.....	77
VII	PARTES RELACIONADAS	78
VIII	TRATAMIENTO FISCAL	79
IX	OTROS	80
X	EMISORES EXTRANJEROS	81
XI	ANEXOS	82

I RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

- EMISOR:** Primer Banco del Istmo, S.A.
- MONTO, PRECIO DE VENTA Y FECHA DE EMISION:** Hasta un millón quinientas mil (1,500,000) Acciones Preferentes, con valor nominal de Cien Dólares (US\$100.00) moneda de curso legal de Estados Unidos de América, por acción y su fecha inicial de emisión será el 30 de agosto de 2004 para la Serie A. Las Series B y C serán emitidas en un periodo no mayor a doce meses luego de la emisión de la Serie A.
- TITULO:** Acciones Preferentes No Acumulativas (en adelante las "Acciones Preferentes" o "Acción Preferente"), emitidas en forma nominativa, registrada, sin cupones y en tres series.
- VENCIMIENTO:** Las Acciones Preferentes no tendrán fecha de vencimiento.
- SERIES:** Serie A, B y C: Hasta la suma de ciento cincuenta millones de dólares (US\$150,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. El monto de cada serie es el siguiente:
Serie A: US\$75,000,000.00
Serie B: US\$50,000,000.00
Serie C: US\$25,000,000.00
- REDENCION DE LAS ACCIONES PREFERENTES:** El Emisor podrá a su entera discreción redimir las Acciones Preferentes a partir del 30 de agosto de 2007, parcial o totalmente de acuerdo al mecanismo establecido en la Sección 3.1.6 del Capítulo III del presente prospecto. En caso de Redención de las Acciones Preferentes, esta se pagará al Tenedor Registrado en la fecha indicada, a través del Participante (Casa de Valores) de Latinclear, a través del cual compró las Acciones Preferentes. A opción del Tenedor Registrado, en los casos de rematerializaciones (Tenedor con Certificado Físico), el pago se hará a través del Agente de Pago y Registro (Primer Banco del Istmo, S.A.), previa presentación y entrega del certificado – si de redención se trata – a este último.
- PAGO DE DIVIDENDOS:** Las Acciones Preferentes devengarán un dividendo anual de 7.00% sobre su valor nominal, neto de cualquier impuesto que pudiese causarse de la inversión. Los dividendos serán pagados al Tenedor Registrado por Latinclear a través del Participante (Casa de Valores). El pago de dividendos se realizara de forma trimestral los días 30 de noviembre, 28 de febrero, 30 de mayo y 30 de agosto, de cada año o hasta la fecha de redención parcial o total de las Acciones Preferentes. De forma extraordinaria en caso de “rematerializaciones” (tenedores con certificado físico), el pago de dividendos se hará en las oficinas del Agente de Pago y Registro.
- Las Acciones Preferentes correspondientes a la presente emisión tienen una cláusula de dividendos no Acumulativos. Consecuentemente, si la Junta Directiva del Emisor no declara el pago de dividendo en cualquier periodo, el mismo no se acumulará para la fecha del siguiente pago. Adicionalmente, el Emisor no

declarará dividendos a sus acciones comunes para ningún periodo en que no se declaren los dividendos de las Acciones Preferentes correspondientes al respectivo periodo (ver sección 2.1, "Declaración del pago de dividendos").

BASE DE CALCULO:	365/360
USO DE LOS FONDOS:	Los fondos se utilizarán para el reforzamiento del capital de Primer Banco del Istmo, S.A. y la redención anticipada de las Acciones Preferentes emitidas por Primer Banco del Istmo, S.A. correspondientes a las resoluciones CNV 342-01 de 23 de agosto de 2001 y la CNV 375-01 de 18 de septiembre de 2001.
SUSCRIPTOR:	Banistmo Securities, Inc. ha celebrado con el Emisor un contrato de suscripción por el 100% del monto de la Emisión.
AGENTE DE VENTA Y CASA DE VALORES:	Banistmo Brokers, Inc.
AGENTE DE PAGO Y REGISTRO:	Primer Banco del Istmo, S.A.
ASESORES LEGALES:	Por el Emisor: Arias, Alemán & Mora Opinión Legal Independiente: Lic. Fernando Antonio Castillo Araúz
TRATAMIENTO FISCAL:	<p>De conformidad con el artículo 269 (1) del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.</p> <p>Las Acciones Preferentes se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, y, en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario.</p> <p>Por otra parte, queda entendido, que el dividendo de 7.00% anual que devengarán las Acciones Preferentes, serán netos de cualquier impuesto de dividendos que pudiera causarse de la inversión.</p> <p>Esta sección no constituye una garantía por parte del banco sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en las Acciones Preferentes. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferentes, antes de invertir en las mismas."</p>
CENTRAL DE CUSTODIA Y AGENTE DE TRANSFERENCIA:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR)
LISTADO:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
REGISTRO:	Resolución CNV 151-2004 del 13 de agosto de 2004

MODIFICACION DE

TERMINOS Y CONDICIONES: Queda entendido y convenido que, a menos que se especifique lo contrario, los términos y condiciones de las Acciones Preferentes podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos Tenedores que representen al menos el sesenta y seis por ciento (66%) del saldo insoluto de las Acciones Preferentes en ese momento emitidos y en circulación, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistentes en la documentación (ver sección 3.1.8).

II FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo que en un momento dado pudieran afectar las ganancias y/o el flujo de efectivo necesario para el pago los dividendos de las Acciones Preferentes objeto de la presente emisión, podemos mencionar:

2.1 DE LA OFERTA

Limitaciones o restricciones

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

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

De la inversión en Acciones Preferentes

La Acción Preferente ha sido definida por distintos autores de diversas maneras, por ejemplo Ricardo Hinojosa (Compendio de Derecho Mercantil, 3a Edición, Valencia 1920) la define como “una parte intelectual e indivisible del haber y deber de una sociedad, representada por un título, generalmente transmisible y negociable por la libre voluntad de su tenedor legítimo, el cual en virtud de la propiedad de dicho título es socio con responsabilidad limitada de la respectiva compañía”. De lo anterior podemos inferir que, cuando uno es accionista de alguna compañía y de presentarse la quiebra o insolvencia de la misma, los accionistas de la sociedad responden hasta el límite de sus aportaciones. En este caso particular los Tenedores Registrados de las Acciones Preferentes objeto de la presente Emisión ostentan el derecho preferente sobre los accionistas comunes, en el pago de dividendos cuando estos se declaren o sobre la cuota de liquidación o ambas cosas.

Declaración del pago de dividendos

De acuerdo al artículo 37 de la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá (LSARP), los dividendos no pueden ser declarados sino sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo y no de otra forma. El Emisor no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva que es la que ejerce el control absoluto y la dirección plena de los negocios de la sociedad. En consecuencia, le incumbe a la Junta Directiva del Emisor, usando su mejor criterio, declarar o no dividendos. Los accionistas preferentes del Emisor se podrían ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Emisor no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos. De igual forma los accionistas preferentes del Emisor se podrían ver afectados en su inversión si, aún cuando el Emisor genere utilidades o ganancias, la Junta Directiva decida no declarar dividendos.

Las ganancias obtenidas por la sociedad al cierre de sus operaciones fiscales, no constituyen dividendos, sino hasta que así hayan sido declarados por la Junta Directiva. La declaración de dividendos viene a ser el método usual de apartar formalmente las ganancias para su distribución entre los accionistas. El hecho de que exista una cantidad apreciable de ganancias acumuladas no es motivo suficiente para que se justifique la declaración de dividendos por parte de la Junta Directiva, la cual puede decidir no declarar dividendos aún cuando exista una cantidad apreciable de ganancias generadas o acumuladas.

Las Acciones Preferentes correspondientes a la presente emisión tienen una cláusula de dividendos no Acumulativos. Consecuentemente, si la Junta Directiva del Emisor no declara el pago de dividendo en cualquier periodo, el mismo no se acumulará para la fecha del siguiente pago. Adicionalmente, el Emisor no declarará dividendos a sus acciones comunes para ningún periodo en que no se declaren los dividendos de las Acciones Preferentes correspondientes al respectivo periodo.

Redención de las Acciones Preferentes

En caso de que El Emisor decida una redención de las Acciones Preferentes a partir de 30 de agosto 2007, esto podría implicar que frente a un escenario de reducción en las tasas de interés del mercado, el Emisor podrá redimir las Acciones Preferentes; de esta forma el Tenedor Registrado, de darse el supuesto anterior y sólo en ese momento, tendría que asumir un costo de oportunidad. Lo anterior se refiere a la posibilidad, o no, de que los fondos obtenidos por la redención de las Acciones Preferentes los pueda invertir en valores o vehículos con rendimientos similares o equivalentes. Adicionalmente, en caso de que las Acciones Preferentes llegaran a negociarse arriba de su valor nominal (“prima”) los Tenedores Registrados podrán dejar de percibir una ganancia de capital si en ese momento el Emisor decide ejercer la opción de redención. La emisión no tiene fecha de vencimiento.

Riesgo por reducción en el precio de las Acciones Preferente

El riesgo por reducción en el precio de la Acción Preferente, consiste en la variación negativa en el precio del título en el mercado (o sea que se cotice por debajo de su valor par), debido entre otras cosas, a un posible aumento en las tasas de interés del mercado, ya que teniendo presente que el dividendo de la acción preferente es fijo, ello ocasionaría una disminución en el rendimiento de la inversión, pudiendo causar una disminución del precio de mercado de la Acción Preferente.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo existente en el caso de que algún tenedor tenga la necesidad de vender antes de su redención el título, en el mercado de valores; y que el mismo, en ese momento por condiciones del mercado en particular, no pueda venderse con la brevedad requerida.

De las modificaciones a los términos y condiciones

Queda entendido y convenido que, a menos que se especifique lo contrario, los términos y condiciones de las Acciones Preferentes podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos Tenedores que representen al menos el sesenta y seis por ciento (66%) del saldo insoluto de las Acciones Preferentes en ese momento emitidos y en circulación, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistentes en la documentación. Igualmente y de conformidad con lo dispuesto en el Acuerdo 4-2003 de 11 de abril de 2003, adoptado por la Comisión Nacional de Valores, toda modificación de los términos y condiciones de las Acciones Preferentes deberán contar con la aprobación de la Comisión Nacional de Valores. Para mayor información referirse a la sección 3.1.8 de este Prospecto.

Garantía

Esta emisión no cuenta con un fondo de amortización que garantice la redención a futuro de las Acciones Preferentes. Por lo tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio, serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para el pago de dividendos y la redención de estas Acciones Preferentes, en caso darse.

2.2 DEL EMISOR

Fuente de ingresos

Según los estados financieros auditados al 31 de marzo de 2004 la principal fuente de ingresos del Emisor dentro del estado de resultados son los intereses que provienen de los préstamos, inversiones en valores y depósitos, luego tenemos las comisiones y por último los otros ingresos. Los resultados futuros del Emisor, dependerán principalmente en mantener una administración eficaz y eficiente de su cartera de créditos, inversiones y depósitos en bancos. Esta emisión en particular, no cuenta con una calificación de riesgo que proporcione a la comunidad inversionista una opinión actualizada relativa al riesgo y a la capacidad de pago estimada de la emisión.

Relación pasivo/patrimonio

De acuerdo a cifras revisadas al 31 de marzo de 2004, la relación pasivo/patrimonio es de 8.33 veces. De realizarse la colocación total de Acciones Preferentes la relación pasivo/patrimonio será de 7.89 veces.

Riesgo potencial por incremento en los préstamos

Tomando en consideración la situación actual de la economía panameña, el Emisor presenta un riesgo potencial al proyectar un incremento en sus activos, específicamente en los préstamos, ya que en los últimos tres años se ha dado un periodo de alta morosidad en la cartera créditos dentro del sistema bancario panameño y bajo esta hipótesis, el Emisor podría tener mermas en sus ingresos si la cartera de créditos morosos y vencidos continuase aumentando dentro de la estructura de activos. La cartera vencida como proporción de la cartera de préstamos al 31 de marzo de 2004 correspondía a 2.11% ó US\$62.1 millones.

La cartera vencida corresponde a los saldos totales adeudados, por los créditos que presentan atrasos en sus pagos (número de días) sobre el total adeudado, uno o más abonos contractualmente establecidos con el deudor (correspondientes, según el caso, a capital, intereses) que iguala o excede los plazos fijados por la Superintendencia de Bancos para el análisis de las facilidades de crédito y su morosidad.

Riesgo de competencia que tiene el Emisor

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

2.3 DEL ENTORNO

Esta Emisión es una Oferta Pública de Acciones Preferentes de una institución bancaria panameña de capital privado cuyas operaciones, depósitos y cartera crediticia están concentrados en la República de Panamá y Costa Rica. Por lo tanto, los ingresos como fuentes de amortización ordinarias y extraordinarias de la presente Emisión, están ligadas al comportamiento de la economía en la región, por lo que al producirse una contracción o desaceleración en las actividades económicas en alguno de los países que la componen, la misma podrán afectar los resultados del Emisor.

(a) Economía de la República de Panamá

Informe anual del contralor al cierre de diciembre de 2003

Fuente: Contraloría General de la República

La economía panameña registró para el año 2003 un crecimiento de 4.1%, de acuerdo al cambio anual mostrado en la estimación del Producto Interno Bruto (PIB), indicador por excelencia de la actividad económica del país, el cual pasó de B/.11,697.1 millones en el 2002 a B/.12,172.1 millones en el 2003, valorado a precios de 1996.

El resultado agregado de la actividad económica en Panamá durante el año 2003, expresado en el crecimiento del 4.1% del PIB a precios del año 1996, se puede analizar en el comportamiento por rama de actividad como sigue:

Actividades que mostraron crecimiento:

Mostraron dinamismo sectores como: la pesca que creció en 12.6%; la explotación de minas y canteras en 32.0%; electricidad y agua en 1.2%; la construcción en 28.6%; la actividad comercial 3.3%, hoteles y restaurantes en 7.6%; el transporte, almacenamiento y comunicaciones en 8.8%; las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler en 5.1%; enseñanza privada en 2.4%; y las actividades de servicios sociales y de salud privados en 6.6%; otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios en 8.6%; los productores de servicios gubernamentales en 2.6% y los servicios domésticos en 2.0%.

En particular, el crecimiento se dio en actividades asociadas con el sector externo, tales como la exportación de café, ganado vacuno en pie, sandía, melones, la pesca, el gasto de visitantes externos, una

leve recuperación de la Zona Libre de Colón, los servicios del Canal de Panamá, el transporte aéreo, y los servicios portuarios, principalmente por el mayor movimiento de contenedores; así como el incremento de algunas actividades relacionadas con la economía interna, entre las que sobresalieron el cultivo de maíz, ganado porcino, la minería, generación térmica de electricidad, la construcción, el comercio local, el transporte, las telecomunicaciones, la enseñanza privada, la propiedad de vivienda, la publicidad, la salud, la actividad de juegos de azar, servicios domésticos y servicios gubernamentales.

Actividades que presentaron disminución:

Por otro lado, se observaron tasas negativas en algunos sectores tales como: la agricultura, ganadería, caza y silvicultura en 0.1%, la industria manufacturera en 1.5%; la intermediación financiera en 8.1% y otras actividades en 5.6%.

Entre las actividades económicas que mostraron comportamiento negativo o nulo, se encuentran el cultivo de arroz, la exportación de bananos y el sacrificio de aves, la manufactura, la actividad bancaria y la ganadería.

(b) Economía de Costa Rica

Informe de coyuntura Macroeconómica de Costa Rica al cierre de diciembre de 2003

Fuente: BN Valores, Puesto de Bolsa, S.A., Costa Rica

Variación en la producción: Medida por la evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), la producción costarricense presenta un crecimiento de 4.90% a octubre de este año, apenas mayor al 4.60% a setiembre. Excluyendo a Intel, el crecimiento es de 4.70%. Solamente en este segundo caso el resultado es mayor a la meta del Banco Central.

Inflación: Mientras la inflación interanual medida según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) cerró 2003 en 9.87%, la que se mide vía Índice Subyacente de Inflación (ISI), quedó en 9.43%. Ambas medidas cerraron el año abajo del 10.00% esperado por el Banco Central, probabilidad que se indicó en informes anteriores.

Tipo de cambio: La devaluación nominal terminó el año en 10.54%, y la devaluación real lo hizo en 07.44, valor preliminar de cierre del Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral, lo que sigue reflejando la débil actuación del dólar contra el euro en los últimos meses. Dicho sea de paso, el euro cerró el año con un valor de US\$1.2599, lo que significa un aumento del 21.42% en el año. Si bien es cierto los resultados a la fecha podrían justificar una desaceleración de la devaluación nominal, aún siguen firmes las expectativas de que se mantenga el actual ritmo de variación de ¢0,16 diarios. No obstante, en términos porcentuales la devaluación nominal tiende a disminuir.

Comercio internacional: A noviembre de 2003 las exportaciones aumentaron en 16.00%, reforzando el comportamiento decreciente ya mencionado en informes anteriores. Las importaciones por su parte, crecieron 6.21% al mismo mes, conservando la estabilidad relativa desde mayo de ese año.

Reservas Internacionales Netas: Para mediados de diciembre, el saldo de RIN se ubicó en US\$1.836 millones, para un aumento de 22.83% con relación a 2002.

Emisión monetaria: Este indicador presenta un crecimiento de 10.20% a diciembre, muy cercano al 10.80% propuesto como meta por el BCCR.

Liquidez total: Este agregado sufrió un ajuste en su cálculo, por lo que sus variaciones porcentuales también tuvieron algún cambio. Así, en el último trimestre del año, la liquidez aumentó en 19.67%, 15.51% y 17.55%. Este último aumento confirma en alguna medida la afirmación hecha en el informe anterior, en el que se consignó la presencia de una mayor cantidad de transacciones en efectivo que deben haberse realizado por la estación navideña.

Crédito al sector privado: En diciembre este agregado aumentó en 16.32%, estable si se compara con 16.58% a noviembre, lo que también se puede justificar en función del mayor uso de crédito personal vía tarjetas, dada la temporada navideña.

Tasa Básica Pasiva (TBP): El año cerró en 13.75%. Dados los resultados macroeconómicos, aún se mantiene la opinión de que para el año 2004, y según se definan los temas tributarios en la Asamblea Legislativa, la tasa de interés en colones podría tener descensos adicionales, dadas las siguientes circunstancias:

- Los resultados inflacionarios están bajos.
- El Ministerio de Hacienda espera capitalizar al Banco Central con US\$250 millones en el primer trimestre del año.
- Las tasas de interés internacionales no tienen incentivo para subir.

(c) Inexistencia de un Mercado Secundario Líquido

Debido a la inexistencia de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran las Acciones Preferentes detalladas en el presente prospecto informativo, pudieran verse afectados si necesitaran vender las mismas antes de la redención de los títulos.

2.4 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.

Existen riesgos relacionados a cambios en la política comercial nacional o cambios regulatorios que pudiesen tener un impacto negativo en la actividad bancaria.

Ausencia de ente gubernamental de último recurso

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

III DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA

La presente Oferta Pública de Acciones Preferentes será colocada entre el público inversionista en general, bajo las condiciones que el mercado demande.

3.1 DETALLES DE LA OFERTA

La presente Emisión de Acciones Preferentes fue autorizada por la Junta Directiva del Emisor, y la misma ha sido aprobada según resolución adoptada el 7 de junio de 2004. Dicha autorización fue por un valor nominal total de hasta Ciento Cincuenta Millones de Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$150,000,000.00). Los accionistas, directores y/o ejecutivos del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente sobre las Acciones Preferentes de la presente emisión. Los accionistas, directores y/o ejecutivos del Emisor podrán comprar Acciones Preferentes de la presente emisión si así lo desean, pero deberán participar bajo las mismas condiciones que los demás inversionistas. El detalle y la descripción de los términos y condiciones es la siguiente:

3.1.1 Fecha de venta de las Acciones Preferentes, denominaciones y expedición

La fecha inicial de venta de la Serie A de la presente Emisión es el 30 de agosto de 2004. Las series B y C serán emitidas en un periodo no mayor a doce meses luego de la emisión de la serie A. Estas Acciones Preferentes se irán emitiendo a medida que se vayan anulando las acciones preferentes correspondientes a las resoluciones CNV 342-01 de 23 de agosto de 2001 y la CNV 375-01 de 18 de septiembre de 2001, de manera tal que la totalidad de las acciones preferentes emitidas en ningún momento sobrepasen la cantidad de acciones preferentes autorizadas según el Pacto Social de Primer Banco del Istmo, S.A..

Las Acciones Preferentes serán ofrecidas por el Emisor en denominaciones de Cien Dólares (US\$100.00) o sus múltiplos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. La cantidad a emitir será de hasta 750,000 Acciones Preferentes para la serie A, 500,000 Acciones Preferentes para la serie B y 250,000 Acciones Preferentes para la serie C.

El Contrato de Desmaterialización deberá ser firmado por dos directores o personas autorizadas por el Emisor en nombre y representación de éste, para que dicho certificado o contrato constituyan obligaciones válidas y exigibles.

3.1.2 Precio de venta

El Emisor anticipa que las Acciones Preferentes serán ofrecidas inicialmente a la venta en el mercado primario por su valor nominal. Sin embargo, el Emisor podrá autorizar que las Acciones Preferentes sean suscritas u ofrecidas en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal, según las condiciones que presente el mercado financiero en dicho momento.

No existe disparidad entre el precio de oferta al público y el costo real a los directores, dignatarios y empleados de Primer Banco del Istmo, S.A., y sus subsidiarias.

3.1.3 Cómputo y pago de dividendo

(a) Tasa del dividendo

Cada inversionista por la compra de Acciones Preferentes devengará un dividendo anual de 7.00%, neto de cualquier impuesto que pudiese derivarse de la emisión.

(b) Dividendos devengados, pago de dividendos y cómputo de dividendos

(i) Dividendos devengados

Cada Acción Preferente devengará dividendos: (i) desde la fecha inicial de Emisión o desde su fecha de expedición (fecha de compra) si esta ocurriese en el día de pago de dividendos, (ii) o en el caso de que la fecha de expedición (fecha de compra) no concuerde con la de un día de pago de dividendos, devengará este derecho desde la fecha del pago de dividendos acumulados correspondiente a dicho trimestre.

Todo pago de dividendos será hecho en Dólares, moneda de curso legal de Estados Unidos de América, en cada Día de Pago de Dividendo. El pago se hará mediante crédito a la cuenta que el Participante (Casa de Valores) mantenga con LATINCLEAR. En el caso de aquellas casas de valores que hayan adquirido para sus clientes, o a título propio, Acciones Preferentes de la presente Emisión, las casas de bolsas deberán aparecer también como tenedores registrados en los libros del agente y los pagos a capital se harán mediante crédito a la cuenta que dichas casas de valores mantengan con LATINCLEAR. De forma extraordinaria en caso de Tenedores con Certificado Físico (rematerializaciones), el pago de dividendos se hará en las oficinas del Agente de Pago y Registro (Primer Banco del Istmo, S.A.).

(ii) Día de pago de dividendo y periodo de dividendos

Los dividendos devengados por las Acciones Preferentes serán pagados al Tenedor Registrado por trimestre vencido los días 30 de noviembre, 28 de febrero, 30 de mayo y 30 de agosto hasta su redención o mientras existan Acciones Preferentes emitidas y en circulación. El periodo que comienza en la Fecha de Emisión y termina en el Día de Pago de Dividendo inmediatamente siguiente y cada periodo sucesivo que comienza en un Día de Pago de Dividendo y termina en el Día de Pago de Dividendo inmediatamente subsiguiente se identificará como un “Periodo de Dividendo.” Si un Día de Pago de Dividendo cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el Día de Pago de Dividendo deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho Día de Pago de Dividendo a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de intereses y del Periodo de Dividendo subsiguiente. El término “Día Hábil” significará todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

(iii) Cómputo de dividendos

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

(c) Sumas devengadas y no cobradas

Las sumas de principal y dividendos corrientes, que no sean debidamente cobradas por el Tenedor Registrado, o que sean debidamente retenidas por el Agente de Pago, de conformidad con los términos de este prospecto y de las Acciones Preferentes, la ley u orden judicial o de autoridad competente, no devengarán dividendos con posterioridad a sus respectivas fechas de redención.

Se considerará una debida retención de los dividendos la que se solicite de acuerdo a la ley u orden judicial o de autoridad competente. Igualmente las sumas devengadas no cobradas, serán todas aquellas que corresponden a Tenedores Registrados que hayan solicitado la expedición de un Certificado Físico en lugar de la apertura de una Anotación en Cuenta, y que la forma de pago solicitada haya sido mediante la expedición de cheques y el mismo no haya sido retirado por el Tenedor en la fecha indicada.

3.1.4 Agente de pago y registro

Mientras existan Acciones Preferentes expedidas y en circulación, el Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago y Registro en la Ciudad de Panamá, República de Panamá. Primer Banco del Istmo, S.A. con oficinas principales ubicadas en Calle 50 y Calle 77 Este, San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá es el Agente de Pago y Registro de las Acciones Preferentes. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) con oficinas en el Edificio Bolsa de Valores de Panamá,

Calle 49 y Avenida Federico Boyd, Ciudad de Panamá ha sido nombrado por el Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de las Acciones Preferentes.

La gestión del Agente de Pago y Registro es puramente administrativa a favor del Emisor (mismo caso). El Agente de Pago y Registro se ha comprometido a entregar a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferentes las sumas que hubiese recibido del Emisor para pagar el capital y los dividendos de las Acciones Preferentes de conformidad con los términos y condiciones de esta emisión de Acciones Preferentes.

El Agente de Pago y Registro y cualquiera de sus accionistas, directores, dignatarios o compañías subsidiarias o afiliadas podrán ser Tenedores Registrados de las Acciones Preferentes y entrar en cualesquiera transacciones comerciales con el Emisor o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas sin tener que rendir cuenta de ello a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferentes.

3.1.5 Dilución, derechos de voto y asamblea

Al no formar parte de la masa de accionistas comunes, esta Emisión de Acciones Preferentes no tiene efecto de dilución sobre los beneficios por Acción de los Accionistas Comunes, más sin embargo, esta Emisión de Acciones Preferentes sí tiene preferencia sobre los accionistas comunes en el pago ó reparto de dividendos. En el caso de que el Banco no generase los ingresos suficientes para declarar los dividendos de las acciones preferentes, los accionistas comunes se verán afectados en el pago de su dividendo, ya que primero el Banco esta obligado a declarar primero los dividendos sobre los accionistas preferentes y luego los dividendos de acciones comunes.

Mediante Escritura Pública No.5,434 de la Notaria Quinta de Circuito (Panamá) del 8 de junio de 2001, específicamente en la enmienda del artículo tercero del pacto social se especifica: Que los accionistas preferentes no tendrán derecho a asistir a las reuniones de la Junta General de Accionistas y por lo tanto, tampoco tienen derecho a voto en estas Asambleas.

3.1.6 Redención de las Acciones Preferentes

El Emisor podrá a su entera discreción redimir las Acciones Preferentes, total o parcialmente a partir del 30 de agosto de 2007. En caso de que el Emisor ejerza este derecho de redimir las Acciones Preferentes, publicará un aviso de redención en dos (2) diarios de circulación nacional en la República de Panamá por tres (3) días consecutivos y con no menos de treinta (30) días de anticipación a la fecha propuesta para la redención. En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada a tal efecto. La fecha de redención deberá coincidir con la próxima fecha de pago de dividendo y la misma no podrá tener lugar sino luego de haber transcurrido tres años desde la fecha inicial de la emisión.

En caso de que el Emisor realice una redención parcial de las Acciones Preferentes, los Tenedores Registrados interesados en vender o redimir sus Acciones Preferentes tendrán que notificar por escrito de sus propuestas de venta o redención de Acciones Preferentes y dirigirlas al Emisor. En ningún caso el Emisor pagará un precio mayor al valor nominal de las Acciones Preferentes. En caso de que no se recibieran propuestas de ventas por parte de los Tenedores Registrados o que la cantidad de Acciones Preferentes objeto de las propuestas sea inferior la cantidad de Acciones Preferentes que el Emisor pretende redimir, se procederá a redimir las acciones preferentes restantes a la par, mediante sorteo ante Notario Público.

Queda entendido que, en el ejercicio de este derecho de redención, el Emisor observará en forma especial las disposiciones legales aplicables a las entidades bancarias en materia de adecuación de capital. Adicionalmente, el Emisor necesitará contar con la no objeción de la Superintendencia Bancaria de Panamá para poder ejercer dicha redención.

3.1.7 Derecho preferente a adquirir Acciones

Los actuales accionistas comunes no tienen derecho preferente alguno de adquirir o suscribir acciones que en un futuro venda o emita el Emisor, ya sea que se trate de acciones emitidas de conformidad con un aumento del capital autorizado, incluyendo la presente Emisión, o de conformidad con la emisión de acciones que hayan sido autorizadas pero aún no emitidas o respecto a acciones que el Banco haya comprado y que continúen como acciones en tesorería.

3.1.8 Modificaciones y cambios

Queda entendido y convenido que, a menos que se especifique lo contrario, los términos y condiciones de las Acciones Preferentes podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos Tenedores que representen al menos el sesenta y seis por ciento (66%) del saldo insoluto de las Acciones Preferentes en ese momento emitidos y en circulación, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistentes 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 las Acciones Preferentes. 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.

En el evento de necesitarse reformas, se deberá cumplir con lo establecido en el Acuerdo No.4-2003 de 11 de abril de 2003, emitido por la Comisión Nacional de Valores, por el cual dicha entidad adopta el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a los términos y condiciones de valores registrados en el Comisión Nacional de Valores.

3.1.9 Emisión y registro de Acciones Preferentes

El Emisor ha determinado que las Acciones Preferentes podrán ser emitidas en forma desmaterializada (mediante el sistema de anotaciones en cuenta), antes de efectuar la oferta pública. En este caso, para los valores producto de la oferta pública, el Emisor ha solicitado y obtendrá de Latinclear la apertura de un registro de anotaciones en cuenta, que comprende de la emisión de hasta 1,500,000 (un millón quinientas mil) Acciones Preferentes con un valor nominal de US\$100.00 (cien dólares de los Estados Unidos de América) cada una, por un monto de hasta US\$150,000,000.00 (ciento cincuenta millones de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América). Por lo tanto la emisión, registro y transferencia los valores así emitidos estarán sujetos a las reglamentaciones y disposiciones de Latinclear y al contrato de custodia y administración que el Emisor suscriba con Latinclear. Al realizar la compra de Acciones Preferentes Desmaterializadas, el inversionista en primera instancia recibirá de la Casa de Valores (Participante) a través de la cual realizó su transacción, una certificación por la inversión realizada mediante una anotación en cuenta. Queda entendido que en todo caso el Emisor también podrá emitir las Acciones Preferentes mediante certificados físicos.

En la cláusula segunda del Contrato de Administración de Valores celebrado entre el Emisor y Latinclear se contempla la opción de la rematerialización. Esta opción indica que a solicitud de un tenedor indirecto, un Participante de LATINCLEAR podrá solicitar por escrito la rematerialización de Acciones Preferentes, según lo establecido en los procedimientos de LATINCLEAR. Queda entendido que ante el evento de solicitudes de rematerialización de las Acciones Preferentes, y para efectos del Contrato de Administración, el saldo remanente de las Acciones Preferentes, en custodia y administración de LATINCLEAR, bajo el régimen de tenencia indirecta, será igual a la diferencia entre el saldo total de las Acciones Preferentes emitidas bajo el método de anotación en cuenta menos el total de Acciones Preferentes rematerializadas.

Para efectos de aquellas Acciones Preferentes Físicas o Rematerializadas, los pagos de dividendos, remisión de poderes si fuese el caso o notificaciones, convocatorias a reuniones, transferencias, registros, canjes, y cualquier otra acción corporativa de la emisión en cuestión serán responsabilidad del Emisor o de su Agente de Pago y Registro o cualquier otro agente que el Emisor haya autorizado para tal fin.

El inversionista podrá realizar la compra de Acciones Preferentes Desmaterializadas a través de cualquier Casa de Valores (participante de Latinclear). La Casa de Valores (participante de Latinclear) que mantenga la custodia de la presente inversión proporcionará al inversionista, un estado mensual de su cuenta dentro de los cinco (5) primeros días hábiles del mes subsiguiente. Los Tenedores Indirectos de las Acciones Preferentes dispondrán de quince (15) días hábiles siguientes al recibo del estado de cuenta para objetarlo por escrito. Transcurrido dicho término sin haberse formulado objeción alguna sobre los asientos y registros en el sistema de Latinclear, se tendrán por correctos y como plenamente aceptados por el Propietario efectivo.

Adicionalmente para efectos del registro de las Acciones Preferentes Físicas o Rematerializadas, El Emisor mantendrá en su domicilio principal, o en aquel otro lugar que determine la Junta Directiva, un Libro de Registro de Acciones Preferentes en el cual anotará (i) el nombre y dirección de cada accionista, (ii) el número de acciones preferentes de propiedad de cada accionista, (iii) la suma pagada por cada acción preferente emitida, (iv) el número y fecha de emisión de cada certificado de acción, (v) las emisiones, trasposos, canjes, cancelaciones, redenciones y recompras de todas las acciones y (vi) cualquiera otra información que determine la Junta Directiva. La Junta Directiva del Banco podrá de tiempo en tiempo adoptar y modificar normas y procedimientos relativos a las inscripciones y anotaciones que se deban hacer en el Libro de Registro de Acciones Preferentes. Una vez el Departamento de Relaciones con los Accionistas es notificado formalmente de la adquisición de acciones del Banco, la inscripción en el Libro de Registro de Acciones Preferentes es inmediata.

3.1.10 Del Contrato de Administración de Valores (Desmaterialización – Anotaciones en Cuenta)

La Junta Directiva del Emisor autorizó a que se efectuase un Contrato de Administración de Valores entre el Emisor y Latinclear, cuyo objeto es la emisión de Valores Elegibles Desmaterializados consistentes en hasta 1,500,000 (un millón quinientas mil) Acciones Preferentes con un valor nominal de US\$100.00 (cien dólares de los Estados Unidos de América) cada una, por un monto de hasta US\$150,000,000 (ciento cincuenta millones de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América). Igualmente para los efectos del presente contrato el Emisor ha solicitado y obtenido la apertura de un registro de anotaciones en cuenta.

El Contrato de Administración de Valores cuyo objeto es la emisión de Valores Elegibles Desmaterializados (Acciones Preferentes) mediante registros de anotaciones en cuenta, deberá ser firmado por cualquiera de los directores del Emisor o persona(s) autorizada para este acto. La firma podrá ser impresa u original.

En el caso que un cliente de una Casa de Valores desee la Rematerialización de su inversión, deberá emitir instrucciones por separadas a Latinclear (asumiendo el cliente el costo del certificado), instruyendo la Rematerialización de los valores mediante una descripción y demás formalidades solicitadas por Latinclear. En la fecha de la liquidación de la transacción, Latinclear entregará únicamente al Participante (Casa de Valores), copia del Estado de Cuenta en donde conste la anotación en cuenta por la inversión realizada.

En ambos casos el Emisor mantendrá en su domicilio principal, o en aquel otro lugar que determine la Junta Directiva, un Libro de Registro de Acciones Preferentes en el cual anotará (i) el nombre y dirección de cada accionista preferente (Tenedores Registrados en el caso de Valores Desmaterializados y Rematerializados) y, (ii) el número de acciones preferentes de propiedad de cada accionista, (iii) la suma pagada por cada Acción Preferente emitida, (iv) el número y fecha de cada acción preferente emitida, ya sea mediante anotación en cuenta o certificado físico o rematerializado, (v) las emisiones, trasposos, canjes, cancelaciones, redenciones y recompras de todas las acciones preferentes y (vi) cualquiera otra información que determine la Junta Directiva. La Junta Directiva del Banco podrá de tiempo en tiempo adoptar y

modificar normas y procedimientos relativos a las inscripciones y anotaciones que se deban hacer en el Libro de Registro de Acciones Preferentes.

(a) Emisión, registro y transferencia de las Acciones Preferentes Desmaterializadas

El Emisor ha determinado que las Acciones Preferentes podrán ser emitidas en forma desmaterializada (anotaciones en cuenta), quedando entendido que el Emisor podrá solicitar la Rematerialización de la inversión, antes de efectuar la Oferta Pública. En el régimen de anotaciones en cuenta, las Acciones Preferentes emitidas bajo este esquema serán consignadas a favor de Latinclear en su calidad de Custodio y Administrador, por lo tanto, la Emisión, Registro y Transferencia de los mismos estará sujeto a las reglamentaciones y disposiciones de Latinclear y al contrato de Administración de Valores que el Emisor suscriba con Latinclear.

El inversionista podrá realizar la compra a través de cualquier Casa de Valores (participante de Latinclear). Banistmo Brokers, Inc, es el agente designado de venta de la presente emisión. La Casa de Valores (participante de Latinclear) que mantenga la custodia de la presente inversión proporcionará al inversionista, un estado mensual de su cuenta dentro de los cinco (5) primeros días hábiles del mes subsiguiente. Los Tenedores Indirectos de las Acciones Preferentes dispondrán de quince (15) días hábiles siguientes al recibo del estado de cuenta para objetarlo por escrito. Transcurrido dicho término sin haberse formulado objeción alguna sobre los asientos y registros en el sistema de Latinclear, se tendrán por correctos y como plenamente aceptados por el Propietario efectivo.

(b) Pago de dividendos de los Valores Desmaterializados

El Participante de Latinclear que mantenga la custodia de las Acciones Preferentes (anotaciones en cuenta) pagará al Tenedor Indirecto (Cuentahabiente Registrado) los dividendos devengados de cada Acción, según el registro en libros de Latinclear en la Fecha de Pago de Dividendos.

(c) Pago de capital de los Valores Desmaterializados

El participante de Latinclear que mantenga la custodia de las Acciones Preferentes (anotaciones en cuenta) pagará al Tenedor Indirecto (Cuentahabiente Registrado) en la Fecha de Redención, el valor nominal de la respectiva Acción en concepto de pago de capital. Queda entendido que todos los pagos que deba realizar Latinclear/Participante, con relación a esta Emisión, los hará a cargo del Emisor y con los fondos que reciba de éste.

(d) Limitación de responsabilidad

Nada de lo estipulado en este Prospecto y en los términos y condiciones del Contrato de Administración, obligará a Latinclear y a los Participantes a el pago del capital y dividendos a los Tenedores Registrados y Efectivos (Cuentahabiente Registrado) de las Acciones Preferentes.

3.1.11 Legitimidad de los valores

Salvo orden de autoridad competente, el Emisor reconocerá a aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) una anotación en cuenta o certificado rematerializado, esté en un momento determinado inscrito en el Libro Registro de Acciones Preferentes como el único, legítimo y absoluto propietario y titular de dicha acción y como accionista preferente para todos los propósitos. En caso de que un certificado rematerializado de acción, el Libro de Registro de Acciones Preferentes o una anotación en cuenta tenga a dos o más personas registradas como sus accionistas, el Emisor seguirá las siguientes reglas: (i) si se utiliza la expresión "y", se entenderá como una acreencia mancomunada y se requerirá la firma de todos los accionistas de dicho certificado rematerializado de acción o anotación en cuenta identificados en el Libro de Registro de Acciones Preferentes; (ii) si se utiliza la expresión "o" se entenderá que dichas personas son accionistas en forma solidaria y se requerirá la firma de cualquiera de los accionistas de dicho certificado rematerializado de Acción o anotación en cuenta; y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno, se entenderá como una titularidad mancomunada y se requerirá la firma de todos los accionistas de dicho certificado rematerializado de Acción o anotación en cuenta que aparecen en el Libro de Registro de Acciones Preferentes.

3.1.12 Notificaciones

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

PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.
Apartado 6-3823, El Dorado
Calle 50 y 77 Este, San Francisco
Departamento de Relaciones con los Accionistas
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Teléfono: (507) 270-0015
Fax: (507) 270-1714
www.banistmo.com

Toda notificación o comunicación al Banco se considerará debida y efectivamente dada en la fecha en que sea satisfactoriamente entregada al Banco de conformidad con lo establecido en esta Sección. El Banco podrá variar su dirección antes indicada mediante notificación a los accionistas. Toda notificación o comunicación del Banco a cualquier accionista deberá ser hecha personalmente mediante envío por correo certificado, porte pagado, a la última dirección del accionista que aparezca en el Libro de Registro de Acciones Preferentes. Si la notificación y comunicación es así enviada se considerará debida y efectivamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea o no recibida por el accionista Registrado.

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

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Apartado 87-4009 Panamá 7
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Teléfono: (507) 214-6105
Fax: (507) 214-8175

3.1.13 Ley aplicable

Las Acciones Preferentes de Primer Banco del Istmo, S.A. están sujetas a las leyes de la República de Panamá.

3.2 PLAN DE VENTAS

3.2.1 Agente colocador

El Emisor designó a Banistmo Brokers, Inc., como su Agente de Venta, para que realice la colocación de las Acciones Preferentes en mercado primario a través de su Puesto de Bolsa y Casa de Valores en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A..

Banistmo Securities, Inc. ha celebrado con el Emisor un contrato de suscripción por el 100% del monto de la Emisión.

Banistmo Brokers, Inc. cuenta con Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a la Resolución No. 318 del 21 de noviembre de 2000. Los corredores de valores de Banistmo Brokers, Inc. están autorizados por la Comisión Nacional de Valores. Las oficinas del agente

colocador están ubicadas entre Calle 50 y Calle 77 Este, San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá, su número de teléfono es 270-0015 y su número de fax es 270-2627.

Las ventas de las Acciones Preferentes efectuadas por Banistmo Brokers, Inc. causarán una comisión de un cuarto del uno por ciento (1/4%) del valor nominal de las Acciones Preferentes. La comisión de Emisión primaria de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. será cancelada por el Emisor.

Banistmo Brokers, Inc. es 100% subsidiaria del Emisor. Banistmo Brokers, Inc. ha celebrado con el Emisor un contrato de corretaje de valores para llevar a cabo la venta de las Acciones Preferentes y realizará su mejor esfuerzo para realizar la venta de las mismas, mediante la promoción de estas entre sus clientes.

3.2.2 Suscriptor

Banistmo Securities, Inc. ha celebrado con el Emisor un contrato de suscripción por el 100% del monto de la Emisión.

3.2.3 Limitaciones y reservas

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

3.3 MERCADOS

La Oferta Pública de las Acciones Preferentes ha sido registrada ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV 151-2004 del 13 de agosto de 2004. 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. La presente Emisión será registrada y listada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.; luego del registro de los Bonos en la República de Panamá, podrá contemplarse su registro en algún otro mercado en el exterior.

3.4 GASTOS DE EMISION

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

Tabla 1: Gastos de la Emisión

	Precio al público ¹	Comisión de venta ²	Cantidad neta al Emisor
Por unidad	US\$100.00	US\$0.2500	US\$99.7500
Total	US\$150,000,000.00	US\$375,000.00	US\$149,625,000.00

¹ Precio sujeto a cambios

² Incluye 1/4% de comisión de colocación institucional (la comisión será sobre el monto total de las Acciones Preferentes colocadas)

Adicionalmente el Emisor incurrirá en los siguientes gastos:

Tabla 2: Gastos adicionales de la Emisión

Honorarios, comisión o gasto	Monto (US\$)	% que representa sobre el monto total de la Emisión
Honorarios de estructuración	US\$750,000.00	0.50000%
Honorario de suscripción	US\$187,500.00	0.12500%
Comisiones de mercado primario BVP	US\$62,187.50	0.04146%
Tarifa de inscripción BVP y ISIN number	US\$1,275.00	0.00085%
Tarifa de registro de Oferta Pública (CNV)	US\$22,500.00	0.01500%
Tarifa de inscripción de Latinclear	US\$350.00	0.00023%
Otros gastos ¹	US\$9,500.00	0.00633%
Total	US\$1,033,312.50	0.68887%

¹ En el rubro de otros gastos, se incluyen los gastos publicitarios (la publicación de la oferta de venta e impresión del prospecto informativo). Los otros gastos consisten en: publicaciones en diarios US\$1,000.0, confección de prospectos US\$5,000.0, misceláneos US\$3,500.0)

3.5 USO DE LOS FONDOS

Los fondos se utilizarán para el reforzamiento del capital de Primer Banco del Istmo, S.A. y la redención anticipada de las acciones preferentes emitidas por Primer Banco del Istmo, S.A. correspondientes a las resoluciones CNV 342-01 de 23 de agosto de 2001 y la CNV 375-01 de 18 de septiembre de 2001.

3.6 IMPACTO DE LA EMISIÓN

Si la presente Emisión fuese colocada en su totalidad, la posición financiera del Emisor quedaría así:

Tabla 3: Efecto de la Emisión en los pasivos del Emisor (US\$)

	Antes	Después
	31/03/2004	31/03/2004
Pasivos		
Total de depósitos recibidos	2,891,133,749	2,891,133,749
Otras fuentes	1,067,225,739	1,067,225,739
Total de pasivos varios	181,109,582	181,109,582
Total de pasivos	4,139,469,070	4,139,469,070
Intereses minoritarios en subsidiarias	2,973,756	2,973,756
Patrimonio		
Capital pagado	272,825,286	272,825,286
Acciones preferidas	122,138,300	150,000,000
Reserva de capital	5,489,749	5,489,749
Utilidades no distribuidas	123,881,807	123,881,807
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(7,067,658)	(7,067,658)
Acciones en tesorería	(2,607,973)	(2,607,973)
Ganancia (pérdida) por traducción de moneda	(17,621,497)	(17,621,497)
Total de patrimonio de los accionistas	497,038,014	524,899,714
Total pasivo y patrimonio	4,639,480,840	4,667,342,540
Relación pasivo / patrimonio	8.33x	7.89x

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Nota: otras fuentes incluye certificados fiduciarios, financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra

3.7 GARANTIA

N/A

IV INFORMACIÓN DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A. ("BANISTMO", "EL BANCO" O "EMISOR")

4.1 HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

Banistmo es una institución bancaria panameña de capital privado constituida mediante Escritura Pública No.1,026 de 27 de enero de 1984 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 124625, Rollo 12567 e Imagen 0031 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público desde el 1ro. de febrero de 1984. Dirección: Las oficinas principales del Banco se encuentran ubicadas en Calle 50 y 77 Este, San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfonos: (507) 270-0015, Fax: (507) 270-2627; Apartado Postal 6-3823 El Dorado; dirección de internet: www.banistmo.com.

Banistmo inició operaciones en 1984 y a diferencia de los principales competidores locales, se dedicó principalmente a prestar servicios de banca comercial al sector corporativo. A través de los años, el Banco expandió sus operaciones para prestar todo tipo de servicios bancarios, comerciales y personales. Esta expansión se debió a su crecimiento natural y a las adquisiciones de operaciones existentes, destacándose en un principio las siguientes:

Tabla 4: Adquisiciones de operaciones en el periodo 1986-1997

Noviembre de 1986	9 sucursales del Banco de Colombia, S.A. en Panamá
Octubre de 1989	Cartera tarjetas de crédito VISA del Banco Suramericano de Desarrollo, S.A. (Bancosur, S.A.)
Octubre de 1991	Parte de la cartera de la sucursal de la Zona Libre de Colón Bank of Credit & Commerce International
Febrero de 1992	Banco Santander (Panamá), S.A.
Julio de 1992	Compañía de Seguros Chagres, S.A.
Julio de 1997	66.6% de las acciones de Banco y Seguros Fedpa, S.A.

Fuente: Notas a estados financieros de Banistmo

A principios de 1998, la administración de El Emisor contrató los servicios de la firma de consultoría McKinsey & Company, Inc. para el desarrollo de una estrategia de crecimiento y para evaluar las posibilidades de negocios en Centroamérica, el Caribe y en Miami, Estados Unidos. Adicionalmente, se suscribió un contrato de servicios con KPMG para una consultoría dedicada a simplificar y modernizar los procesos y sistemas operativos del Emisor.

Para prevenir el uso indebido del sistema bancario panameño, El Emisor le otorga particular importancia a la aplicación continua de su política "Conozca a su Cliente" y al adiestramiento de sus empleados administrativos, gerenciales y operativos en los pormenores de dicha política corporativa. Este programa implica que los empleados deben realizar exámenes escritos que certifiquen sus conocimientos de la ya mencionada política antes de ser contratados permanentemente en la institución.

4.2 EVENTOS SIGNIFICATIVOS

Eventos significativos de 1999: Adquisición de Corporación Banex, S.A.

Agosto de 1999:

Mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA), Banco del Istmo, S.A. adquirió un interés mayoritario de Corporación Banex, S.A. (al 31 de diciembre de 2003 Corporación Banex, S.A. según datos de la SUGEF ocupaba entre los Grupos Financieros de capital privado la segunda posición). Con una oferta de productos y servicios financieros, Banex se especializa en atender las necesidades de la clientela comercial, costarricense y regional, del Primer Banco del Istmo, S.A. operante en o desde Costa Rica.

Eventos significativos del 2000

Mayo de 2000

El 13 de mayo de 2000 las respectivas Juntas Directivas de Banco del Istmo, S.A. y Primer Grupo Nacional, S.A. (PGN) firmaron un Acuerdo de Fusión para fusionar Banco del Istmo, S.A. y Primer Grupo Nacional, S.A. Los Directores acordaron (i) que la sociedad adquiriente y sobreviviente sería Banco del Istmo, S.A. y (ii) que Banco del Istmo, S.A. cambiaría su nombre a Primer Banco del Istmo, S.A. Seguidamente el 16 de mayo de 2000, mediante Oferta Pública de Compra de Acciones Comunes (OPA), debidamente notificada a la Comisión Nacional de Valores el 15 de mayo de 2000, Banco del Istmo, S.A. ofreció comprar la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Primer Grupo Nacional, S.A. (PGN). A la fecha de la Oferta Pública de compra de Acciones, PGN, sociedad no operativa (compañía holding), era tenedora, principalmente, de (i) el 99.91% de las acciones de Primer Banco de Ahorros (Pribanco o PBA), el tercer banco de capital privado panameño en términos de activos totales, y (ii) el 99.99% de las acciones de Compañía Nacional de Seguros, S.A. (CONASE), la cuarta empresa de seguros de capital privado panameño en términos de primas netas suscritas. Al finalizar, el 4 de julio de 2000, el Plazo de Aceptación de la Oferta estipulado en la Oferta Pública de compra de Acciones, un 99.4% de las acciones emitidas y en circulación de PGN fueron entregadas en aceptación de la oferta de Banco Del Istmo, S.A. Seguidamente, mediante Resolución de la Superintendencia de Bancos No. 52-2000, publicada en la Gaceta Oficial de la República de Panamá del 14 de septiembre de 2000, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión de Banco del Istmo, S.A. y PGN mediante la absorción, por BDI, de todos los activos, pasivos y patrimonio de PGN. Al 31 de diciembre de 2000, Banco del Istmo, S.A. había adquirido el diferencial restante de 0.6% de las acciones emitidas y en circulación de PGN. Mediante resolución de la Superintendencia de Bancos número No. 18-2001 de 23 de abril de 2001, se aprobó el Plan de Fusión e Integración entre Banco del Istmo, S.A., y Primer Banco de Ahorros, S.A.

Septiembre de 2000

Mediante Escritura Pública No. 8,036 fechada 29 de septiembre de 2000 se protocolizó el Contrato de Fusión entre Banco del Istmo, S.A. y Primer Grupo Nacional, S.A. En dicha escritura, como elemento integral del Convenio de Fusión originalmente acordado el 13 de mayo de 2000 por las respectivas Juntas Directivas de Banco del Istmo, S.A. y Primer Grupo Nacional, S.A. y posteriormente aprobado por las respectivas Juntas Generales de Accionistas de Banco del Istmo, S.A. y Primer Grupo Nacional, S.A., se formalizó el cambio de la razón social de “Banco del Istmo, S.A.” a “Primer Banco del Istmo, S.A.”

Eventos significativos 2001

Marzo de 2001

Banco Banex, S.A. (Subsidiaria del Banco) adquirió el Banco Metropolitano de Costa Rica. Banco Metropolitano tenía activos aproximados de US\$100 Millones. Los ahorros por sinergias, producidos en un futuro, serían por un total de US\$1.7 Millones – aproximado - Banco Banex consolidó al Banco Metropolitano a partir de julio de 2001.

Junio de 2001

Banco Mercantil del Istmo, S.A. (hoy fusionado con Banistmo) compra, por un monto no publicado, la cartera de préstamos en Panamá del grupo financiero internacional ABN AMRO BANK.

Agosto de 2001

Emisión de US\$100,000,000 de acciones preferentes acumulativas del Emisor (Resolución de Registro CNV-342 del 23 de agosto de 2001 – primer tramo de US\$50.0 millones - y Resolución de Registro CNV-375 del 18 de septiembre de 2001 – segundo tramo de US\$50.0 millones).

Eventos significativos 2002

Marzo de 2002

El 14 de marzo de 2002, Banistmo finaliza la adquisición de una participación accionaria en un grupo financiero de Honduras (Grupo Financiero del Ahorro Hondureño). La negociación fue concluida tras el

análisis de los resultados del cierre fiscal 2001 del Grupo Financiero del Ahorro Hondureño según lo acordado entre las partes en el mes de diciembre. Grupo Financiero del Ahorro Hondureño es una institución financiera privada de Honduras. El Grupo Financiero El Ahorro Hondureño desarrolla sus negocios a través de sus tres principales empresas, los negocios de banca comercial y de consumo (Banco Grupo El Ahorro Hondureño, S.A.), banca hipotecaria (La Vivienda, S.A.) y seguros (Compañía de Seguros El Ahorro Hondureño, S.A.).

Esta transacción obtuvo la debida autorización de la Superintendencia de Bancos en Panamá y el Banco Central de Honduras.

Mayo de 2002

Las Juntas de Accionistas de Primer Banco del Istmo, S.A. (Banistmo) e Inversiones Latinoamericanas, S.A. (Inverlat), empresa tenedora de Banco de Latinoamérica, S.A. (Bancolat), y la Superintendencia de Bancos aprobaron Convenio de Fusión por medio del cual Inverlat es absorbida por Banistmo. Dicha fusión se hizo efectiva el 31 de mayo de 2002. Con base en el Convenio, las acciones de Inverlat se canjearon 55% por comunes y 45% por acciones preferentes de Banistmo. De las acciones preferentes, aproximadamente el 44% fue retenido en un fideicomiso sujeto a los ajustes resultantes de la diligencia investigativa.

El costo de adquisición fue de US\$39,808,099 del cual se estableció un depósito en plica por US\$8,911,100. El valor razonable de las subsidiarias adquiridas fue de US\$30,071,192. Los dineros en plica fueron posteriormente devueltos por el fiduciario a Banistmo.

Junio de 2002

En este mes se realizó la nueva emisión de US\$25,000,000 en acciones preferentes acumulativas del Emisor (Resolución CNV-244 del 27 de mayo de 2002).

Septiembre de 2002

Se realiza la revisión por la Calificadora de Riesgo Fitch Internacional (Fitch Ratings), la revisión le otorgo al Banco la calificación para obligaciones a largo plazo en moneda extranjera es de BB+ (revisada a septiembre 2002).

Diciembre de 2002

El 2 de diciembre de 2002 se firmó el contrato de compraventa de acciones, mediante el cual Corporación Banex, S.A. adquirió la totalidad de acciones comunes de Banco Bancrecen, S.A., Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A. y Seguros Bancrecen, S.A. Esta compra fue autorizada por los entes reguladores y el pago efectivo fue el 20 de diciembre de 2002. En consecuencia, la fecha efectiva de compra fue el 20 de diciembre de 2002. Esta inversión se presenta en los estados financieros consolidados por el método de participación. El costo de adquisición fue de US\$5,836,239 y el valor razonable de las subsidiarias adquiridas fue de US\$5,484,545, resultando un fondo de comercio de US\$351,694.

Entre el mes de junio y julio de 2003, se efectuó un ajuste de la plusvalía generada al 31 de diciembre de 2002, principalmente por el pago de las indemnizaciones a los colaboradores por terminación de su contrato, estimación de cartera, y provisión por traslado de cargos tributarios; lo cual ascendió a B/.1,762,772 adicionales. El fondo de comercio se amortiza a un plazo de diez años.

El 19 de julio se concluyó el proceso de fusión de las empresas referidas con las subsidiarias relacionadas, a saber Banco Banex, S.A., Banex Seguros, S.A. y Banex Puesto de Bolsa, S.A.

Eventos significativos 2003

Abril de 2003

Primer Banco del Istmo, S. A. adquirió el 50% restante de la participación accionaria de Bienes Raíces Portobelo, S. A., por lo que a partir de esa fecha se consolida en estos estados financieros.

Mayo 2003

Banistmo Securities, Inc., subsidiaria de Primer Banco del Istmo, S. A., adquirió en mayo de 2003 a través de Banistmo Securities El Salvador, S. A. de C. V. el 60% de las acciones de ABC, Valores, S. A. de C. V., empresa dedicada al corretaje de valores. El costo de adquisición fue de US\$378,038 y el valor razonable de la subsidiaria adquirida fue de US\$321,249, resultando un fondo de comercio de US\$56,789. Con esta operación, ABC, Valores, S. A. de C. V., estará en posición de ofrecer servicios de estructuración de emisiones, suscripción de documentos y venta, en adición de los servicios de corretaje y de administración que brinda.

Noviembre 2003

Las Juntas de Accionistas de Primer Banco del Istmo, S.A. y Banistmo Mercantil, S.A. autorizaron la fusión de ambas instituciones.

Diciembre de 2003

El 2 de diciembre se lleva a cabo la compra de US\$60 millones de la cartera hipotecaria de Citibank. Adicionalmente, Banistmo se hizo acreedor de dos sucursales y la cartera de clientes propia de ésta.

Visión 2007

Ser un banco universal líder en Centroamérica, consolidado regionalmente, orientado al cliente, altamente eficiente y rentable, para maximizar valor a largo plazo a los accionistas, clientes y colaboradores.

4.3 RED DE SUCURSALES / COBERTURA GEOGRÁFICA

Al 31.12.03, Banistmo contaba con un total de 43 sucursales y agencias a lo largo y ancho del territorio panameño, autobancos y cajeros automáticos (ATM), más su banco en línea (www.banistmo.com). Estas sucursales y agencias están distribuidas geográficamente de la siguiente manera: en el área metropolitana de las ciudades de Panamá, Colón, en el área central del país y la península de Azuero, y en las provincias de Veraguas, Chiriquí y Bocas del Toro.

Al 31.12.03, Corporación BANEX, S.A. (Costa Rica) contaba con una red de 37 sucursales y oficinas a lo largo y ancho del territorio costarricense.

Al 31.12.03 Banco BGA (Honduras) mantiene: 61 agencias, ventanillas y autobancos en todo el país (Zona Centro, Zona Nor Occidental y Zona Nor Oriental).

Por su parte, CONASE mantiene, en adición a su casa matriz en la ciudad de Panamá, tres sucursales en el interior del país, a saber, en David, Chitré y Santiago.

4.4 ESTADO DE CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

A continuación presentamos el estado de capitalización y endeudamiento del Emisor al 31.03.04 y 31.12.03.

Tabla 5: Estados de capitalización y endeudamiento (US\$)

	<u>31/03/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Pasivos		
Total de depósitos recibidos	2,891,133,749	2,869,400,551
Otras fuentes	1,067,225,739	1,044,639,920
Total de pasivos varios	181,109,582	127,973,548
Total de pasivos	4,139,469,070	4,042,014,019
Intereses minoritarios en subsidiarias	2,973,756	2,907,712
Patrimonio		
Capital pagado	272,825,286	261,274,552
Acciones preferidas	122,138,300	122,416,300
Reserva de capital	5,489,749	4,791,193
Utilidades no distribuidas	123,881,807	122,598,799
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(7,067,658)	(11,515,695)
Acciones en tesorería	(2,607,973)	(2,606,742)
Ganancia (pérdida) por traducción de moneda	(17,621,497)	(16,577,083)
Total de patrimonio de los accionistas	497,038,014	480,381,324
Total pasivo y patrimonio	<u>4,639,480,840</u>	<u>4,525,303,055</u>
Relación pasivo / patrimonio	8.33x	8.41x

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Nota: otras fuentes incluye certificados fiduciarios, financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Vencimientos de activos y pasivos más importantes

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los vencimientos de activos y pasivos más importantes, basados en el periodo remanente a la fecha del balance general consolidado hasta la fecha de vencimiento contractual, son los siguientes:

Tabla 6: Vencimientos de activos y pasivos más importantes (US\$)

(en miles de US\$)	2002					Total
	1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 meses a 1 año	Más de 1 año	Sin Vencimiento	
Activos	1,163,634	379,911	430,012	1,771,663	170,767	3,915,987
Pasivos	1,580,484	609,676	553,007	905,008		3,648,174
Diferencia	(416,850)	(229,765)	(122,995)	866,655	170,767	267,813

(en miles de US\$)	2003					Total
	1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 meses a 1 año	Más de 1 año	Sin Vencimiento	
Activos	1,235,163	275,681	438,389	2,079,805	145,302	4,174,339
Pasivos	1,727,656	649,898	606,656	929,831		3,914,040
Diferencia	(492,493)	(374,217)	(168,267)	1,149,974	145,302	260,299

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes

Al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002, la distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes era la siguiente:

Tabla 7: Distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes (US\$)

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Activos		
Panamá	2,580,684,088	2,528,045,058
Centro América y Caribe	1,026,955,184	923,140,313
Norte América y otros	566,700,227	464,802,268
	<u>4,174,339,499</u>	<u>3,915,987,639</u>
Pasivos		
Panamá	2,415,592,906	2,482,191,689
Centro América y Caribe	597,156,923	632,072,951
Norte América y otros	901,290,642	533,909,725
	<u>3,914,040,471</u>	<u>3,648,174,365</u>

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Certificados fiduciario

Los certificados fiduciarios al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002, se detallan a continuación:

Tabla 8: Certificado fiduciario (US\$)

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Serie 1998-A, vence en 2003	-	13,961,443
Serie 1998-B, vence en 2003	-	1,778,703
Serie 2001, vence en 2006	101,628,830	128,017,976
	<u>101,628,830</u>	<u>143,758,122</u>

Fuente: Estados financieros de Banistmo

El 20 de septiembre de 2001 y el 16 de junio de 1998, Primer Banco del Istmo, S.A. ("Banistmo") acordó, a través de su subsidiaria Banco del Istmo (Bahamas) Limited (BDI Bahamas), la emisión y venta de certificados fiduciarios a inversionistas norteamericanos a través de un fideicomiso con base en los Estados Unidos de América y Bankers Trust Company, actuando como agente fiduciario. Los certificados representan un interés fraccional indivisible en ciertas cuentas por cobrar futuras de Visa y Master Card (neto de ciertos cargos y devoluciones) (cuentas por cobrar base) generados por Banistmo por el uso de las tarjetas de crédito Visa y Master Card en Panamá, excluyente de las tarjetas emitidas por Banistmo.

Los certificados representan el derecho de recibir el monto de las cuentas por cobrar base en sesenta periodos mensuales consecutivos para los certificados Series 1998-A y B y Serie 2001 hasta el monto igual al principal nominal de los certificados fiduciarios, más los intereses nominales acumulados que hayan sido cobrados. El interés nominal de los certificados se acumulará y el pago respectivo se hará con un mes de atraso.

Financiamientos recibidos-USAID

El 7 de noviembre de 1997, el Primer Banco del Istmo, S. A. ("Banistmo") autorizó la emisión y venta de pagarés por un total de US\$6,000,000 a través de su participación en el Programa de Vivienda de Interés Social No. 525-HG-014/015 efectuado con la Agencia Internacional de Desarrollo de Estados Unidos (USAID), para el financiamiento de viviendas de bajo costo. Los pagarés vencen en un periodo de treinta años (2027), a una tasa de interés anual de 7.01%, pagadera semestralmente y están garantizados por una cartera de préstamos hipotecarios por el 125% (aproximadamente US\$7,500,000) del importe del financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la subsidiaria Banco Banex, S. A. mantenía un préstamo por pagar a USAID por US\$393,591 y US\$1,199,108, respectivamente, que establece la necesidad de crear un fondo de garantía ("escrow fund"), mediante la adquisición de títulos valores en dólares, de los cuales el depositario es el Deutsche Bank. Al 31 de diciembre de 2003, dicho fondo sobrepasaba el saldo adeudado. El préstamo tiene vencimientos varios hasta el 2004, a una tasa de interés anual de 3%.

Bonos por pagar

Al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002, los bonos por pagar se detallan de la siguiente manera:

Tabla 9: Bonos por pagar (US\$)

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Bonos corporativos, cero cupón, vencen en agosto de 2004	22,972,097	22,864,414
Bonos corporativos, vencen en enero de 2004	475,000	688,000
Bonos corporativos Serie A, vencen en marzo de 2006	24,950,000	0
Bonos corporativos Serie B, vencen en mayo de 2006	20,253,000	0
Bonos corporativos, vencen en enero de 2008	12,000,000	0
	<u>80,650,097</u>	<u>23,552,414</u>

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Bonos Corporativos Cero Cupón - agosto de 2004

Primer Banco del Istmo, S.A. ("Banistmo") emitió el 30 de diciembre de 1999 bonos corporativos Cero Cupón, autorizados por la Comisión Nacional de Valores de Panamá, según Resolución N° CNV-185-99 del 24 de diciembre de 1999. Los Bonos Cero Cupón tienen un valor nominal de US\$75,000,000, vencen el 11 de agosto de 2004, y devengan una tasa de interés de 9.00% anual, capitalizado mensualmente. Esta emisión está respaldada por el crédito general de Primer Banco del Istmo, S.A. El Banco no podrá redimir los Bonos anticipadamente.

La emisión de Bonos Corporativos Cero Cupón le otorgaba a los tenedores la opción de compra de acciones comunes de Primer Banco del Istmo, S.A., el o hasta el 11 de agosto de 2002 a un precio de US\$22 por acción. Esta opción expiró sin ser ejercida.

Bonos Corporativos - marzo y mayo de 2006

Primer Banco del Istmo, S.A. fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores, y por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. a ofrecer, mediante Oferta Pública de Bonos Corporativos por un valor total de hasta US\$50,000,000 en dos series: Serie A, por US\$25,000,000, con vencimiento el 31 de marzo de 2006, devengando una tasa de interés variable correspondiente a Libor (3 meses), más 1.75% sujetos a un interés mínimo anual de 4.25% y máximo de 7.00%; y Serie B, por US\$25,000,000, con vencimiento el 30 de mayo de 2006, devengando una tasa de interés variable correspondiente a Libor (3 meses), más 1.75% sujetos a un interés mínimo anual de 4.25% y máximo de 7.00%. Estos bonos están garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable constituida con HSBC Investment Corporation (Panamá), S.A. en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, a favor del cual se realizó la cesión de créditos dimanantes de pagarés exclusivamente de jubilados por el ciento cuarenta por ciento (140%) de los Bonos emitidos y en circulación; como también la cesión de pagos a través de la clave de descuento de planillas que el Emisor mantiene en la Caja de Seguro Social, hasta por la suma adeudada en concepto de capital e intereses de los Bonos emitidos y en circulación. De igual manera estos bonos están respaldados por el crédito general de Primer Banco de Istmo, S.A.

Al 31 de diciembre de 2003, existían emitidos y vendidos un total de US\$50,000,000 en Bonos Serie A y B, de los cuales US\$4,797,000 eran mantenidos por subsidiarias de Primer Banco del Istmo, S.A., y por lo tanto, fueron eliminados en la consolidación de estos estados financieros.

Bonos Corporativos - enero de 2008

La subsidiaria Bienes Raíces Portobelo, S.A., que a partir de junio de 2003 consolida con Primer Banco del Istmo, S. A., fue autorizada, según Resolución N° CNV-005-98 de 29 de enero de 1998 de la Comisión Nacional de Valores, a ofrecer, mediante Oferta Pública de Bonos Corporativos hasta un valor total de US\$12,000,000 con vencimiento el 30 de enero de 2008, devengando una tasa de interés fija de 9.5%. Estos bonos están garantizados con un Fideicomiso de Garantía y Redención con Wall Street Compañía Hipotecaria, S. A. cuyo activo principal son derechos hipotecarios y anticréticos sobre bienes inmuebles con un valor de mercado estimado superior a los US\$13,750,000 y cesión de cánones de los contratos de arrendamiento de los inmuebles hipotecados.

Financiamientos recibidos – otros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los financiamientos recibidos - otros con tasa de interés promedio ponderada de 2.96% y 4.19%, respectivamente, se resumen a continuación:

Tabla 10: Financiamientos recibidos – otros (US\$)

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Organismos internacionales con vencimientos varios hasta 2011	67,985,849	90,016,422
Entidades financieras:		
Locales, con vencimientos varios hasta 2008	58,954,701	48,975,544
Extranjeras, con vencimientos varios hasta 2017	600,247,421	313,833,107
	<u>727,187,971</u>	<u>452,825,073</u>

Fuente: Estados financieros de Banistmo

El 31 de marzo de 2003 Primer Banco del Istmo, S. A. renovó el contrato de préstamo con The Bank of Nova Scotia por la suma de US\$10,000,000 a un plazo de 5 años (vencimiento 31 de marzo de 2008). El préstamo está garantizado con préstamos hipotecarios residenciales que al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendían a US\$13,993,461 y US\$13,394,283, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003, los financiamientos recibidos de Citibank, N. A. – Sucursal Panamá ascendían a US\$26,000,000; de los cuales US\$16,000,000 estaban garantizados con préstamos hipotecarios residenciales por un total de US\$20,847,133.

4.5 INTERESES MINORITARIOS EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los intereses minoritarios representan la participación de otros accionistas en las siguientes subsidiarias:

Tabla 11: Interés minoritario

Subsidiaria	% Interés minoritario		US\$ Interés minoritario	
	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2002
Corporación Banex, S. A.	2.78%	2.76%	2,698,130	2,534,513
Banco Mercantil del Istmo, S. A.	0.00%	1.39%	0	690,317
Banistmo Securities, Inc. (Adquisición de ABC Valores, S.A. De C.V.	40.00%	0.00%	209,582	-
			2,907,712	3,224,830

Fuente: Estados financieros de Banistmo

4.6 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

4.6.1 Instrumentos financieros fuera del balance general

Los bancos mantienen 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. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, dichos instrumentos financieros incluían cartas de crédito, garantías y avales otorgados, promesas de pago y otros, los cuales se describen a continuación:

Tabla 12: Instrumentos financieros fuera de balance (US\$)

	31/12/2003	31/12/2002
Cartas de crédito	90,073,515	114,916,172
Garantías, avales y otros	77,269,516	56,100,485
Promesas de pago	23,667,277	63,534,805
Garantías sobre contratos de recompra	31,712,503	9,924,821
	222,722,811	244,476,283

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Las cartas de crédito, las garantías y avales otorgados y las promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento de que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos de los bancos 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.

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

Las promesas de pago son un compromiso que los bancos aceptan realizar una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de 6 meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios.

En las operaciones de contrato de recompra, los bancos son contingentemente responsables por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al monto a pagar al respectivo comprador.

Banistmo considera que los bancos no incurrirán en pérdidas como resultado de estas transacciones.

4.6.2 Litigios pendientes

Panamá

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existían juicios ordinarios interpuestos en contra del Banco y sus subsidiarias por la suma de US\$33,106,176 y US\$23,774,605, respectivamente. Los abogados del Banco y sus subsidiarias estiman que existen pocas posibilidades de un resultado desfavorable para el Banco y sus subsidiarias.

Costa Rica

De acuerdo con el asesor laboral se tienen tres procesos laborales en Costa Rica; sin embargo, Banistmo no estima pérdidas significativas.

Litigios pendientes de mayor importancia

El Sr. José Pineda Trinidad inició un proceso civil ordinario ante el Juzgado Tercero de Circuito de lo Civil de Panamá, en contra de Banco del Istmo, S.A., y Eduardo Masferrer, exigiendo el pago de US\$10,195,421.00, más costas e intereses acumulados, en concepto de producto de los depósitos que el demandante mantenía en el Banco.

El Juez Tercero falló a favor del demandante, por lo que el Banco presentó un recurso de apelación ante el Primer Tribunal Superior de Justicia. Mediante resolución de 4 de junio de 2004, dictada en grado de apelación dentro del litigio civil entablado por José Pineda Trinidad contra Primer Banco del Istmo, S.A., el Primer Tribunal Superior de Justicia del Primer Distrito Judicial de Panamá, declaró probada la excepción de prescripción de la acción y absolvió al Banco de la pretensión del demandante.

El Tribunal Superior de Justicia revocó la Sentencia No. 43 de 24 de agosto de 2000, por la cual el Juez Tercero del Circuito del Ramo Civil, Suplente Especial ordenaba al Banco pagarle al demandante la suma de US\$10,228,099.74 en concepto de capital, más US\$9,877,826.41 en concepto de intereses a partir de 1988, más US\$1,338,105.00 por costas.

El Tribunal Superior de Justicia señala también en su sentencia que, conforme a la Convención Interamericana sobre Recepción de Pruebas del Extranjero, tiene valor la prueba de informe remitida por la autoridad judicial, la cual acredita que Banco del Istmo, S.A. pagó en 1998 a José Pineda Trinidad la totalidad de la suma cuyo pago se reclama en litigio.

Por otro lado, Meliton Atencio y Nilsa Judith Carrión han cursado un proceso ordinario de mayor cuantía por la suma de US\$4.0 millones en contra de Antonio Clement Gálvez, Fundación Niños de América – Panamá y Primer Banco del Istmo, S.A. como depositario de los fondos. Se estima un resultado favorable en este proceso. No obstante, en caso de ser condenados consideraran que la condena sería por un monto sumamente inferior al de la cuantía de la demanda. Actualmente hay un proyecto señalando las fechas para la práctica de las pruebas.

4.6.3 Contingencia Tributaria, Ley N° 8147 de Costa Rica

El 24 de octubre de 2001, mediante la ley “Creación del Fideicomiso para la Protección y Fomento Agropecuario para Pequeños y Medianos Productores”, se estableció “Una contribución obligatoria de los bancos comerciales del Estado, las entidades públicas o privadas autorizadas para la intermediación financiera y los grupos financieros privados autorizados y fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras. Dicha contribución será de un cinco por ciento (5%) de las utilidades netas después de impuestos. La contribución de los grupos financieros se calculará de las utilidades netas después de impuestos, resultantes de los estados financieros consolidados, debidamente auditados. Esta contribución deberá pagarse durante dos años, a partir del periodo económico anual que corresponda...” (31 de diciembre de 2001).

El Banco Banex, S. A. junto con otros intermediarios financieros presentaron ante la Sala Constitucional sendos recursos de amparo y de inconstitucionalidad – 12 de noviembre de 2001 y 26 de noviembre de 2001, respectivamente – contra el artículo 6 inciso a) de dicha ley. Debido a que se esperaba un resultado favorable, el Grupo no registró la contribución al Fideicomiso Agropecuario en los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2001.

Finalmente, el 6 de agosto de 2002, la Sala Constitucional desestimó el recurso planteado y, por lo tanto, se obligó a entidades financieras a contribuir con el 5% de las utilidades netas después de impuestos, a partir del ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2001. El monto registrado por este concepto para el periodo 2001 ascendió a US\$848,387. Para el año 2002, se provisionó la suma de US\$1,040,824. Ambos montos se presentaron como gasto del año 2002. En el año 2003 se procedió a la cancelación del respectivo impuesto.

4.7 GOBIERNO CORPORATIVO

El Acuerdo 12-2003 de 11 de noviembre de 2003 de la Comisión Nacional de Valores de Panamá establece en su Artículo 19 (EMISOR O PERSONA REGISTRADA SUJETA A OTRAS REGULACIONES):

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

En virtud del Artículo 19 del Acuerdo 12-2003 de la Comisión Nacional de Valores de Panamá, Banistmo debe seguir los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos en el tema relacionado a gobierno corporativo, regulado en su Acuerdo 4-2001 de 5 de septiembre de 2001.

Entre los requisitos de la Superintendencia de Bancos de Panamá, se establecen los siguientes puntos como requisitos mínimos del artículo 3 del Acuerdo No. 4-2001:

Artículo 3. REQUISITOS MÍNIMOS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

Los Bancos conducirán sus negocios con el concurso de un Gobierno Corporativo que incluirá, por lo menos:

- a. Documentos que establezcan claramente los valores corporativos, objetivos estratégicos, códigos de conducta y otros estándares apropiados de comportamiento;
- b. Documentos que establezcan claramente el sistema para asegurar el cumplimiento de lo indicado en el ordinal anterior, y su comunicación a todos los niveles de la organización del Banco;
- c. Una estrategia corporativa equilibrada, frente a la cual el desempeño global del Banco y la contribución de cada nivel de la estructura de Gobierno Corporativo pueda ser medida;
- d. Una clara asignación de responsabilidades y de las autoridades que adoptan las decisiones, incorporando los requisitos de competencias individuales necesarias para ejercer las mismas, y una

- línea jerárquica de aprobaciones requeridas en todos los niveles de la estructura de Gobierno Corporativo, hasta la Junta Directiva;
- e. El establecimiento de un mecanismo para la interacción y cooperación entre la Junta Directiva, la Gerencia Superior y los auditores internos y externos;
 - f. Sistemas de control adecuados que incluyan a las funciones de gestión de riesgos independientes de las líneas de negocios y otros pesos y contrapesos;
 - g. Aprobación previa, seguimiento y verificación especial de las exposiciones de riesgo, en particular en concepto de facilidades crediticias e inversiones y bajo criterios de sana práctica bancaria, en donde los conflictos de interés sean manifiestamente altos, incluyendo el trato en todas las relaciones de negocios con personas que sean partes relacionadas del Banco o integrantes de su grupo económico, sus accionistas mayoritarios, su Gerencia Superior u otros empleados claves autorizados para tomar decisiones trascendentes dentro del Banco;
 - h. Documentos que contengan información sobre la política de reclutamiento, inducción y capacitación continua del personal, los incentivos financieros y administrativos ofrecidos a la Gerencia Superior, las gerencias de líneas de negocios y otros empleados para que actúen apropiadamente y persiguiendo los mejores intereses del Banco, tales como la política de remuneraciones, compensaciones ejecutivas, opciones sobre acciones del Banco o su sociedad controladora, promociones y otros reconocimientos;
 - i. Flujos apropiados de información interna y hacia el público, que garanticen la transparencia del sistema de Gobierno Corporativo, por lo menos en las siguientes áreas:
 - I. La estructura de la Junta Directiva (tamaño, membresía, calificaciones y comités);
 - II. La estructura de la administración general (responsabilidades, líneas jerárquicas, calificaciones y experiencia);
 - III. La estructura de la organización básica (estructura de la línea de negocios, estructura legal del Banco, sociedad controladora y grupo económico);
 - IV. Naturaleza y extensión de transacciones con partes relacionadas e integrantes del grupo económico del Banco.
 - j. Sistema de supervisión directa por cada componente de los niveles jerárquicos de la estructura de la organización al componente inmediatamente inferior jerárquicamente, incluyendo a las funciones no involucradas en la gestión diaria del Banco; y
 - k. Auditorías interna y externa independientes de la Gerencia Superior.

En el artículo 22 de dicho acuerdo se establecen sanciones por incumplimiento de las disposiciones de gobierno corporativo. Para más información el inversionista se puede referir a la dirección de internet de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en la cual podrá encontrar el contenido del Acuerdo No. 4-2001.

La dirección de la Superintendencia de Bancos de Panamá:

<http://www.superbancos.gob.pa>

La dirección en la cual puede encontrar el Acuerdo No. 4-2001:

http://www.superbancos.gob.pa/acuerdos/files/Acuerdo_4-2001.pdf

4.8 POLITICA DE DIVIDENDOS

No existe una política preestablecida de dividendos por parte del Emisor. A continuación presentamos un detalle del dividendo pagado en los últimos cinco años y la porción pagada cada trimestre:

Tabla 13: Dividendos pagados (US\$)

Año	Enero	Abril	Julio	Octubre	TOTAL
1999	0.11	0.11	0.11	0.11	0.44
2000	0.12	0.24	0.12	0.14	0.62
2001	0.14	0.14	0.14	0.14	0.56
2002	0.14	0.14	0.14	0.18	0.60
2003	0.18	0.18	0.18	0.18	0.72

Fuente: Banistmo

4.9 CAPITAL ACCIONARIO

Capital pagado y utilidad neta por acción

El capital autorizado del Banco está constituido por 50,000,000 acciones comunes, sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las acciones comunes en circulación ascendían a 32,235,515 y 32,159,817, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existían opciones de compra de hasta 570,000 y 600,000 acciones comunes, respectivamente, de las cuales el 50% pueden ser ejercidas, con un precio estipulado de ejecución de US\$11 por acción, a favor de ejecutivos claves, cuyo último vencimiento es en diciembre de 2006. Durante ambos periodos no se han ejercido opciones de compra de estas acciones. Cifras al 31 de diciembre de 2003:

Número de acciones comunes autorizadas	50,000,000
Número de acciones preferentes autorizadas	2,000,000
Número de acciones preferentes registradas en la CNV	1,250,000
Acciones comunes emitidas y en circulación	32,235,515
Número promedio ponderado de acciones comunes	32,146,689
Acciones preferentes emitidas y en circulación	1,224,163
Las acciones preferentes tiene un valor nominal	US\$100.00

Mediante escritura pública No.2291 del 5 de abril de 2002 se protocoliza un certificado de enmienda del Emisor, en el cual se aprueba la modificación del artículo tercero del pacto social y se eleva el capital autorizado a 52,000 millones de acciones divididas así: a) 50,000,000 de acciones comunes, sin valor nominal, cada una de las cuales llevará derecho a voto y b) 2,000,000 millones de acciones preferentes con un valor nominal de US\$100.00, cada una, sin derecho a voto.

Acciones preferentes

Primer Banco del Istmo, S. A., facultada por las Resoluciones de Registro CNV – 342 del 23 de agosto de 2001 y CNV 375 del 18 de septiembre de 2001, realizó una emisión pública de 1,000,000 Acciones Preferentes Acumulativas con un valor nominal de US\$100 cada una por un monto total del US\$100,000,000. Las acciones preferentes se emitieron en dos series: la primera el 30 de agosto de 2001 y la segunda el 25 de septiembre de 2001. Las acciones no tienen fecha de vencimiento.

Mediante la Resolución de Registro CNV – 244 del 2 de mayo de 2002, se le aprobó a Primer Banco del Istmo, S. A. una nueva emisión pública de 250,000 Acciones Preferentes Acumulativas/2002-A con un valor nominal de US\$100 cada una. Las acciones preferentes se emitieron en forma nominativa sin cupones y en una sola serie. Las acciones no tienen fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las acciones emitidas y en circulación ascendían a 224,163 y 211,975, respectivamente, por un monto total de US\$22,416,300 y US\$21,197,500, respectivamente.

Las Acciones Preferentes emitidas en el 2001 devengarán un dividendo anual neto de 9% sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año, devengarán un dividendo neto del 12% anual sobre su valor nominal.

Las Acciones Preferentes emitidas en el 2002 devengarán un dividendo anual neto de 7% sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año, devengarán un dividendo neto del 9% anual sobre su valor nominal.

El Banco podrá a su entera discreción redimir las Acciones Preferentes del 2001 a partir del 30 de agosto de 2004, y las Acciones Preferentes del 2002 a partir del 30 de mayo de 2005, parcial o totalmente de acuerdo al mecanismo establecido en la Sección 3.7 del Capítulo III del respectivo prospecto. Sin embargo, el Acuerdo N° 5-98 de 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia.

Adicionalmente, los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen las siguientes condiciones de la emisión:

- El pago de los dividendos se realizará trimestralmente cada año o hasta la fecha de redención parcial o total de las acciones, una vez sean declarados por la Junta Directiva. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos
- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos
- Los accionistas preferidos se podrían ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos
- Las acciones preferentes tienen una cláusula de dividendos acumulativos; por consiguiente, si el Banco no dispone de utilidades para pagar dividendos, estos se acumulan para la fecha de siguiente pago, en forma sucesiva
- Las acciones preferentes están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

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

Tabla 14: Número de acciones

Año	Enero	Diciembre
2003	32,159,817	32,235,515
2002	30,390,561	32,159,817
2001	29,673,868	30,390,561
2000	20,999,372	29,673,868
1999	19,910,571	20,999,372

Fuente: Banistmo

4.10 PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS

Derecho de voto

Cada acción común otorga a su tenedor un (1) voto en las asambleas de accionistas. Las Acciones Preferentes no otorgan a sus tenedores derecho a voto.

Asambleas de accionistas

Las asambleas de Accionistas podrán celebrarse en cualquier lugar, dentro o fuera de la República de Panamá, según lo determine la Junta Directiva.

Las asambleas de accionistas serán ordinarias o extraordinarias. Las asambleas ordinarias de accionistas serán celebradas en la fecha y lugar que determine la Junta Directiva, con el propósito de: (i) elegir directores principales y suplentes; (ii) aprobar los estados financieros auditados y la gestión de negocios del año fiscal precedente; y (iii) decidir sobre cualquier otro negocio que sea sometido a la asamblea ordinaria de accionistas por la Junta Directiva o por accionistas presentes en la reunión. Las asambleas extraordinarias de accionistas podrán celebrarse en cualquier fecha para considerar y decidir sobre cualesquiera temas para las cuales hayan sido debidamente convocadas. Las asambleas extraordinarias de Accionistas únicamente podrán considerar y resolver sobre aquellos temas para las cuales fueron específicamente convocadas, de forma tal que no tendrán valor alguno las resoluciones adoptadas sobre asuntos para los cuales no hubiere sido convocada la reunión, excepto en los casos que por unanimidad la totalidad de las acciones emitidas y en circulación resuelva otra cosa. Además de los temas antes mencionados, compete a la asamblea de accionistas decidir sobre la disolución y liquidación de la sociedad, la fusión de la sociedad con otra entidad, la reforma del pacto social, la venta o disposición de todos o substancialmente todos los bienes de la sociedad o de aquellos bienes no comprendidos en el giro usual de negocios de la sociedad y pignorar, hipotecar o en general gravar los bienes de la sociedad para garantizar obligaciones de terceros, no incluyendo en éstos las subsidiarias del Emisor.

Las asambleas de accionistas, ya sean ordinarias o extraordinarias, deberán ser convocadas mediante aviso publicado en dos (2) diarios de circulación nacional en la República de Panamá por tres (3) días consecutivos. Toda notificación deberá indicar el lugar, fecha, hora y el orden del día de la asamblea. Toda notificación deberá ser hecha no menos de diez (10) días ni más de sesenta (60) días antes de la fecha de la asamblea. La notificación se entenderá que ha sido debidamente hecha en la fecha en que aparece publicado el último aviso de convocatoria en el caso de que ésta sea hecha mediante publicación en un diario. Las asambleas de accionistas, ya sean ordinarias o extraordinarias, serán convocadas por la Junta Directiva o las personas que ésta designe. Además, la Junta Directiva o el Presidente deberá convocar a una asamblea extraordinaria de Accionistas cuando uno o más accionistas que representen por lo menos una vigésima parte del capital social, correspondiente a las acciones comunes, lo soliciten por escrito indicando el o los asuntos que se desea discutir.

Se requiere la presencia de la mitad más una de las acciones comunes emitidas y en circulación para constituir quórum en las asambleas de accionistas. Las decisiones de los accionistas son adoptadas por el voto de la mitad más una de las acciones comunes emitidas y en circulación. Los tenedores de Acciones Preferentes no tienen derecho a voto y tampoco tienen derecho a asistir a las reuniones de Asamblea de Accionistas.

Junta directiva y dignatarios

El pacto social del Emisor establece que la sociedad tendrá una Junta Directiva no menor de cinco (5) ni más de nueve (9) miembros; y que dentro de dicho rango la cantidad exacta de Directores será establecida por la mayoría de los directores o por la mayoría de las acciones comunes presentes o representadas en cualquier reunión ordinaria o extraordinaria de los accionistas. Cada Director tiene un suplente. No se requiere ser accionista para ser Director de la sociedad. Los Directores y sus suplentes son elegidos por los tenedores de las acciones comunes y permanecerán en sus cargos hasta tanto sean removidos de los mismos. Los tenedores de las Acciones Preferentes no tienen derecho a votar en la elección de Directores o a nombrar a un Director que los represente en la Junta Directiva.

La Junta Directiva tiene el control absoluto y la administración completa de los negocios de la sociedad. Todas las facultades de la sociedad, incluyendo la declaración y el pago de dividendos, serán ejercidas por la Junta Directiva, salvo aquellas que expresamente estén asignadas o reservadas por ley o el pacto social a los accionistas.

La Junta Directiva se reúne cuando la convoque el Presidente, el Vicepresidente, el Secretario o el Sub-Secretario o el Tesorero de la sociedad. Se requiere la presencia de la mitad más uno de los Directores de la sociedad para constituir quórum. Cada miembro de la Junta Directiva tiene derecho a un voto. Las decisiones de la Junta Directiva se adoptan por la mayoría de votos de los Directores presentes en una reunión.

Compete a la Junta Directiva elegir y remover a los Dignatarios de la sociedad.

Dividendos

Compete a la Junta Directiva del Emisor declarar y pagar dividendos. Según la ley, la Junta Directiva sólo puede declarar y pagar dividendos de las utilidades netas de la sociedad o del exceso de sus activos sobre sus pasivos. Además, al declarar y pagar dividendos, el Emisor debe cumplir con los requisitos de capitalización dictados por la Ley Bancaria y los reglamentos de la Superintendencia de Bancos.

Derecho de suscripción preferente

Los tenedores de acciones comunes o de acciones preferentes no tendrán derecho preferente a comprar las acciones por emitirse, ya sea por aumento de capital o por cualquier otro motivo, ni en caso de que otro accionista desee traspasar sus acciones.

Traspaso de acciones

Las acciones de la sociedad podrán ser poseídas por cualquier persona y traspasadas libremente sin limitación o restricción alguna. Los traspasos de acciones no surtirán efectos contra la sociedad hasta tanto no sean anotados en el Registro de Acciones. El Emisor procederá a anotar el traspaso de una acción en el Registro de

Acciones cuando reciba una carta dirigida al Presidente, Secretario o Tesorero del Emisor solicitando dicho traspaso, debidamente firmada por el accionista registrado, o por su legítimo representante, apoderado o sucesor, acompañada del certificado de acción respectivo debidamente endosado o cedido, mediante un instrumento de cesión, en forma satisfactoria al Emisor, por el accionista registrado o por su legítimo representante, apoderado o sucesor, cuya firma podrá el Emisor requerir sea autenticada por notario público. El Emisor no tendrá obligación de anotar en el Registro de Acciones el traspaso de un certificado de acción que razonablemente creyese no ser genuino y auténtico o sobre el cual exista algún reclamo, disputa, litigio u orden judicial o de autoridad competente. La legislación de valores establece que es requisito para la oferta, compra o venta de valores a través de cualquier mercado público organizado, como las bolsas de valores, que el tenedor de las mismas deposite, previamente, los títulos en una central de custodia y liquidación, agente de transferencia u otra institución financiera debidamente registrada en la Comisión Nacional de Valores. En virtud de tal requerimiento, en el evento que el Emisor liste las Acciones Preferentes en un mercado público organizado, como la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., el tenedor de Acciones Preferentes que decida vender las mismas a través de dicha bolsa deberá depositarlas, previamente, en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. La tenencia indirecta de dichas acciones será traspasada de conformidad con las reglas de dicha central de valores y el contrato de cuenta de inversión suscrito entre el tenedor de la acción y la casa de valores con quien mantiene la cuenta de inversión.

Reforma del pacto social

El pacto social del Emisor podrá ser reformado por resolución adoptada por la mitad más una de las acciones comunes emitidas y en circulación del Emisor en una reunión ordinaria o extraordinaria. Por lo tanto, los derechos y privilegios otorgados a los accionistas del Emisor están sujetos a esta limitación.

Contratación con partes relacionadas

El pacto social del Emisor establece que ningún contrato, acto o transacción entre la sociedad y cualesquiera entidad, o persona natural o jurídica será afectado, invalidado o anulado por razón del hecho de que alguno o varios de los directores o dignatarios de esta sociedad estén o tengan interés, en o sean miembro o accionista, director o dignatario, o miembro, accionista, director o dignatario de aquella y cualquier director o dignatario individual o conjuntamente podrá ser parte o partes, o podrá estar interesado en cualquier contrato o transacción de esta sociedad o en el cual esta sociedad tenga intereses, y cualquier persona que llegare a ser director o dignatario de esta sociedad queda relevado de cualquier responsabilidad que pudiera caberle por contratar con esta sociedad para su propio beneficio o el de cualquier entidad, asociación o sociedad en la cual él puede estar en alguna forma interesado. La Junta Directiva tendrá facultad a su buen juicio para pagar a los directores o comisionados que presten servicios a la sociedad, compensación apropiada de acuerdo con el valor de tales servicios.

Estatutos

Compete a la Junta Directiva del Emisor adoptar, reformar y revocar los Estatutos de la sociedad. Las sociedades anónimas panameñas no tienen obligación de adoptar Estatutos. A la fecha, el Emisor no ha adoptado Estatutos.

4.11 DESCRIPCION DEL NEGOCIO

4.11.1 Giro normal del negocio

El Emisor es una institución bancaria que opera bajo una licencia otorgada por la antigua Comisión Bancaria (hoy Superintendencia de Bancos). La principal actividad es prestar servicios bancarios. El Emisor ofrece diversos productos bancarios a la clientela nacional e internacional, incluyendo los servicios de cuentas de ahorros, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo, préstamos comerciales y personales, corretaje de valores, créditos documentarios, préstamos hipotecarios, tarjetas de crédito internacionales y nacionales, emisión de garantías, pagos directos a proveedores, servicios de planilla, compra y venta de giros sobre el extranjero, envío de transferencias, cajillas de seguridad, autobancos y cajeros automáticos.

4.11.2 Estructura del negocio

El Presidente Ejecutivo de Banistmo, Alberto Vallarino, anunció una reorganización administrativa de Banistmo, con el objeto de alinear la organización a la nueva visión institucional para los próximos cinco años. La Visión 2007 apunta a que Banistmo será " un banco universal, líder en Centroamérica, consolidado regionalmente, orientado al cliente, altamente eficiente y rentable, para maximizar el valor a largo plazo de los accionistas, clientes y colaboradores."

Esta visión implica que Banistmo se enfocará en estandarizar sus mejores prácticas regionalmente, en todos los bancos y países en que opere, de manera de consolidar su liderazgo de mercado, lograr eficiencias operativas, y fortalecer su franquicia y su marca a nivel de la región. Para ello, se han consolidado el número de unidades que reportaban a la Presidencia Ejecutiva en cuatro grandes áreas, que son:

Centro Corporativo, responsable de las políticas corporativas y de las áreas de riesgo, control y servicios compartidos, tanto para Panamá como para la región. Adicionalmente, asiste a la Presidencia Ejecutiva en el manejo de las operaciones bancarias.

Banca de Empresas – Panamá, responsable de manejar las relaciones con los clientes comerciales, tanto de la grande empresa como de la mediana y pequeña, en Panamá, Zona Libre de Colón y el Interior del país.

Banca de Personas – Panamá, responsable de manejar las relaciones con clientes personales a nivel nacional, ofreciendo y administrando tanto los productos de depósito, como de inversión y de crédito.

Banca Internacional, responsable de la administración de los bancos en Centroamérica y de la gestión de la Banca de Inversión a nivel regional.

Comenta Alberto Vallarino, Presidente Ejecutivo: " El plan estratégico que hemos venido implementando, y que continuaremos ejecutando, está basado en la expansión regional. Esto implica que tenemos que ir adaptando la organización de manera que siempre se ajuste a sus nuevas dimensiones y a las cambiantes necesidades del mercado y de nuestros clientes. En esta nueva organización estamos logrando dos cosas: una, enfocarnos más estrechamente, pero a la vez más profundamente, en las cuatro grandes áreas de mayor importancia y dos, hemos nombrado a los ejecutivos con la más amplia experiencia y conocimiento para que las lidericen."

(a) Banca de Empresas – Panamá (antes Banca Comercial)

El Banco atiende las necesidades de un número plural de empresas agropecuarias, comerciales, industriales y multinacionales a través de su departamento de Banca de Empresas. En esta área, el Banco ofrece servicios bancarios, incluyendo préstamos y otras facilidades de crédito a corto, mediano y largo plazo, financiamiento de exportaciones e importaciones, financiamientos interinos de construcción, manejo y administración de fondos para empresas, servicios de pagos de planillas y programas de préstamos a empleados, entre otros. El Banco es participante activo de algunos planes de financiamiento del Gobierno de los Estados Unidos como el programa del Export & Import Bank (Exim Bank) para la importación de bienes y el programa del Commodity Credit Corporation (CCC) del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de América para la importación de granos.

La obtención de fondos locales e internacionales a un menor costo y la promoción de sus sucursales y agencias, entre otros, han permitido que el Banco se convierta en proveedor de servicios y productos financieros a industrias y a conglomerados nacionales. De igual manera, el Banco atiende las necesidades financieras de varias empresas multinacionales que operan en nuestro país a pesar de la presencia de un número plural de importantes Bancos Internacionales en el mercado bancario nacional.

A principios de 1997, el Banco fue autorizado por la Comisión del Canal de Panamá (hoy Autoridad del Canal) para efectuar el pago de peajes por tránsito de barcos y servicios relacionados, entre éstos: servicio de anclaje y de planillas. Solamente existen tres (3) bancos panameños de capital privado que han cumplido los requisitos y exigencias de la entidad gubernamental antes mencionada.

El Banco presentó al sector comercial su servicio "Automated Clearing House" (ACH) o Cámara de Compensación Automática. El sistema de transferencias antes mencionado sirve para enviar fondos a diferentes cuentas bancarias de una misma empresa o a las cuentas de sus proveedores a través de una red exclusiva de bancos nacionales. Este servicio mejorará el flujo de caja de las empresas y ayudará a reducir costos administrativos e índices de morosidad. Los préstamos bancarios otorgados por la Banca de Empresas dominan la actividad crediticia del Banco y sus subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2003, estos préstamos representaban US\$1,711 millones ó 58.18% del total de la cartera de crédito (US\$2,941.1 millones). Los préstamos de la banca de empresas incluyen: préstamos comerciales, agropecuarios, industriales, construcción, cooperativas, empresas financieras y arrendamientos por cobrar.

(b) Banca de Personas - Panamá (antes Banca de Consumo)

La banca de consumo se constituyó formalmente a finales de 1992, cuando el Emisor tomó la decisión de centralizar y administrar la creciente demanda de servicios bancarios personales en un sólo departamento. Al 31 de diciembre de 2003, la cartera de préstamos de la banca de personas representó US\$1,230.0 millones ó 41.82% del total de la cartera de créditos del Banco. Los préstamos de la banca de personas incluyen: préstamos personales, hipotecarios residenciales, tarjetas de crédito, préstamos de autos y arrendamientos.

Los préstamos personales constituyen un mecanismo popular y accesible de financiamiento para la clase trabajadora de Panamá. Las condiciones de estabilidad en la inflación y la oferta de dinero permiten que financieras y bancos ofrezcan y coloquen con facilidad financiamientos a mediano plazo. El Emisor continuará una participación activa en este sector. Las ventajas competitivas del Emisor, en este rubro típico de las financieras, incluyen un bajo costo de fondos y su red de distribución. Es importante resaltar que más del 90% de los cobros de préstamos personales se realizan mediante descuento directo.

La administración del Emisor considera a los préstamos personales como un sector atractivo por su alto margen de rentabilidad, el riesgo relativamente bajo y el ingreso adicional que genera el pago de primas sobre seguros de vida para su subsidiaria Compañía Nacional de Seguros, S.A. (CONASE).

En 1986, el Emisor incursionó por primera vez en el mercado de préstamos residenciales hipotecarios. En 1994 centralizó, en un departamento, los servicios de préstamos residenciales hipotecarios en respuesta a la creciente demanda y con miras a penetrar aún más este mercado. La administración del Emisor considera que la incursión en esta área es importante por cuanto la misma es consistente con la estrategia de maximizar el potencial de la red de sucursales y de diversificar los ingresos y los riesgos. Además, es un producto que tiende a crear relaciones con clientes a largo plazo. Dicha área también ofrece una oportunidad para que el Emisor venda otros productos y servicios, tales como seguros, cuentas de ahorro, tarjetas de crédito, entre otros. Los préstamos residenciales hipotecarios, son considerados generalmente de bajo riesgo. La cartera hipotecaria residencial del Banco al 31 de diciembre de 2003 representó US\$616.0 millones ó 20.95% del total de los préstamos del Emisor.

El financiamiento hipotecario se otorga generalmente por un máximo del 95% del valor de la propiedad, a un plazo no superior a 30 años y a tasas variables. Para poder calificar para un préstamo hipotecario, el prestatario debe demostrar estabilidad en sus ingresos y en su empleo. Además, el pago mensual no puede exceder, bajo ninguna circunstancia, 30% del ingreso neto del prestatario.

La reducción en los aranceles para automóviles, aunado a la disponibilidad de financiamiento a mediano plazo, ha creado un mercado para préstamos de auto. Los préstamos, cuyo plazo suele ser de cinco (5) años, están garantizados por el propio automóvil. Al 31 de diciembre de 2003, los préstamos de automóviles ascendieron a US\$23.6 millones ó 0.80% del total de los préstamos del Banco.

Desde 1990, las tarjetas de crédito se convirtieron en un mecanismo de pago cada vez más utilizado por los consumidores nacionales. El Emisor inició operaciones en este segmento del mercado en 1989 cuando únicamente dos (2) bancos locales prestaban dicho servicio. En 1989 y 1990 se formalizaron acuerdos para manejar las tarjetas de crédito VISA y MASTERCARD, respectivamente. Las afiliaciones con comercios

se incrementaron a través de la instalación en 1992 de las primeras terminales punto de venta "POS" (point of sale) para capturar información y proveer aprobaciones y datos. Asimismo, el Banco se convirtió en 1991 en el primer agente de pago de American Express en el territorio nacional.

En la actualidad, el Emisor utiliza la red de sucursales, distribuidas en la República de Panamá, para ofrecer la emisión de tarjetas de crédito internacionales como VISA y MASTERCARD. Además, el Emisor cuenta con una clientela de emisores de tarjetas de crédito locales y con la tarjeta de débito "Cajero 24 Horas" la cual le permite al tarjetahabiente acceder a todos los cajeros automáticos localizados a nivel nacional. La cartera de tarjetas de crédito al 31 de diciembre de 2003 fue de US\$64.2 millones ó 2.18% del total de la cartera de préstamos del Emisor.

El Emisor en febrero de 1998 lanzó al mercado nacional la tarjeta de crédito VISA "Premium" para competir con las tarjetas de crédito de otros bancos que otorgan puntos o premios. Luego de extensas investigaciones se ideó dicha tarjeta cumpliendo con las exigencias y solicitudes de las empresas afiliadas al Emisor y de los tarjetahabientes de la tarjetas VISA y MASTERCARD de Primer Banco del Istmo, S.A.. VISA "Premium" fue la primera tarjeta de crédito en Panamá que da la opción de poder cambiar sus puntos acumulados en base a una tabla de premios de empresas reconocidas y que, además, tiene una de las tasas de interés anual más baja del mercado panameño.

(c) Banca Internacional y de Inversión

Corporación Banex, S.A. y Subsidiarias

En 1981, la Cámara de Industrias, la Compañía Costarricense del Café (CAFESA) y Von Breymann, Torres y Asociados, S.A. llegaron al acuerdo de establecer el Banco Agro Industrial de Exportaciones, S.A. (BANEX), con el propósito de servir a los sectores agrícola e industrial, en su esfuerzo de producción y exportación de productos no tradicionales a terceros mercados.

En 1986 se da la apertura de Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A., que desde entonces se encuentra en los primeros lugares dentro de la comunidad bursátil; y que hoy junto con la Sociedad de Fondos de Inversión ofrece una amplia gama de opciones de inversión a nuestros clientes.

La Fiduciaria de Ahorro Banex, pionera en el establecimiento de fondos privados de previsión en el país, se inició en 1988 y actualmente sus productos siguen ofreciéndose a través de la Operadora de Planes de Pensiones.

En 1997 se da la fusión con Corporación Continental ABC, S.A. Con esta fusión se generaron sinergias positivas, aprovechando la complementariedad de los negocios, se añadió la Comercialización de Seguros, que había iniciado operaciones en Agosto de 1996 y Proyectos de Titularización Hipotecaria.

No es hasta junio de 1999 cuando el Banco del Istmo Panamá, a través del Fideicomiso Accionario Banistmo-Banex presenta una Oferta Pública de Adquisición de las acciones comunes de Corporación Banex, S.A., la cual fue aprobada por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero. Es así como Banex pasa a formar parte del Grupo Banistmo en Panamá.

Es también en el año 2000 que se pone en marcha la afiliación a la Operadora de Planes de Pensiones de acuerdo con la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador, logrando el primer lugar entre las operadoras privadas del país en aportes y el segundo lugar en número de afiliados.

En el año 2001, se adquirió Corporación Metropolitana, fortaleciendo el segmento de mediana y pequeña empresa. Se fusionan también en el 2001, las Operadoras de Pensiones de Banex e Interfin y actualmente la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias Interfin-Banex (OPC) es la operadora privada más sólida del país.

En resumidas cuentas, Corporación Banex, S.A. es hoy dueña del 100% de las siguientes empresas: Banco Banex, S.A. (Banco); Fiduciaria de Ahorro Banex, S. A. (FIAB); Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. (Valores); Banex Seguros, S.A.; Banex Inmuebles y Equipos, S.A. (Inmuebles); Banex Sociedad

Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (Sociedad); Banco Bancrecen, S.A.; Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A.; Seguros Bancrecen, S.A.; y Fiduciaria Metropolitana, S.A., sociedades domiciliadas en Costa Rica; las subsidiarias Caribbean Bank of Exports (CABEX) y WEST Caribbean Ltd. (WCL) están domiciliadas en Grand Cayman.

Grupo Financiero el Ahorro Hondureño, S.A. y sus Subsidiarias

El grupo está conformado por: Banco BGA, S.A. (Banco), Seguros El Ahorro Hondureño, S.A., TranshBolsa, Transacciones Hondureñas en Bolsa, S.A., Almahsa; Almacenadora Hondureña, S.A., Honduleasing; Arrendadora Financieras, S.A..

BGA forma parte del Grupo Financiero El Ahorro Hondureño, principal Consorcio del sector Financiero de Honduras que, en los últimos años, ha sobrepasado los US\$800 millones en activos.

Banistmo Securities, Inc.

A principios de 1999 el Emisor incorporó la División de Banca de Inversión a su subsidiaria Banistmo Securities, Inc., en vista del importante crecimiento de esta área de negocios en Panamá y Centroamérica. Esta División se dedica principalmente al corretaje de valores, finanzas corporativas y administración de activos, y cuenta con más de 10 años de experiencia en este negocio.

Banistmo Securities, Inc. a través de su subsidiaria Banistmo Brokers, Inc. (miembro fundador de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Central Latinoamericana de Valores, S.A.), ofrece a sus clientes institucionales y particulares una diversidad de productos financieros, incluyendo: compra y venta de acciones, bonos, valores comerciales negociables y otros títulos que se negocian en el mercado de valores panameño, tanto en el mercado primario como en el secundario. Entre las principales actividades de la Casa de Valores Banistmo Brokers, Inc. está el actuar como intermediario de valores. Según datos estadísticos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. correspondiente al 31 de diciembre de 2003 Banistmo Brokers, Inc. ha desarrollado un volumen de operaciones (tanto compras como ventas) de US\$774.0 millones lo que corresponde el 27% del mercado.

Banistmo Securities, Inc. en año 2003 ha participado a nivel regional en la estructuración y colocación de instrumentos financieros por un monto superior a los US\$225 millones. La División de Finanzas Corporativas de Banistmo Securities, Inc. se dedica a los siguientes servicios: asesora empresas que desean recaudar fondos en los mercados de capital mediante la emisión de deuda o capital a través de la estructuración de emisiones públicas o privadas, préstamos sindicados u otras estructuraciones financieras. Adicionalmente, esta división brinda los siguientes servicios: (i) valuación de empresas, (ii) investigación de mercados y negocios, (iii) reestructuración de pasivos y más importante aún, ha realizado importantes negocios en el área de fusiones y adquisiciones corporativas. En la edición febrero 2001 de la revista especializada en negocios de Centroamérica, "Estrategia & Negocios" reconoce a Banistmo Securities, Inc. como uno de los ocho (8) principales Bancos de Inversión de la Región

Banistmo Securities cuenta con Banistmo Capital Markets Group, Inc, subsidiaria que ofrece servicios fiduciarios como lo son la administración de fideicomisos de inversión, administración y garantía (al 31 de diciembre de 2003 esta subsidiaria mantiene en cuentas de orden las cuentas de los fideicomisos por una suma de US\$398.7 millones). El Emisor ofrece adicionalmente los servicios de agente de pago y registro de valores (Banco Liquidador de acuerdo a las nuevas prácticas del mercado de valores ante LATINCLEAR).

Durante el año 1999 el Emisor lanzó una familia de fondos mutuos o sociedades de inversión, en los cuales Banistmo Asset Management Inc., subsidiaria 100% de Banistmo Securities, Inc., actúa como administradora de inversiones. Esta familia de fondos incluye: un fondo mutuo de acciones locales, cuatro fondos de acciones de empresas norteamericanas y un fondo de rendimiento fijo local.

El Emisor también se ha caracterizado en apoyar al sector agropecuario, por tal motivo participa como accionista en la Bolsa Agropecuaria e Industrial, S.A. (BAISA), actualmente mantiene un puesto de bolsa en dicha bolsa de productos (obtenido a través de la Fusión con PGN). Con igual importancia mantiene un

Departamento de Relaciones con los Accionistas cuya misión es atender eficientemente las solicitudes de los accionistas del Banco.

Banistmo International (Bahamas) Ltd.

A través de Banistmo International (Bahamas) Ltd., el Banco atiende la mayoría de los negocios internacionales de Primer Banco del Istmo, S.A. enfocando sus créditos y negocios a exportadores importantes del área centroamericana asegurando así una fuente de repago en Dólares, moneda de curso legal de Estados Unidos de América.

4.11.3 Otras empresas y servicios de Banistmo

Compañía Nacional de Seguros, S.A. (CONASE)

La cuarta empresa de seguros de capital privado panameño en términos de primas netas suscritas. Producto de la adquisición de PGN por Banco del Istmo, S.A. previamente anotada (eventos de importancia del 2000), se tomó la decisión de integrar los activos y pasivos de la Compañía de Seguros Chagres, S.A. (“Chagres”), empresa subsidiaria de Banco del Istmo, S.A. adquirida en 1992, dentro de CONASE. La empresa fusionada ofrece diversos servicios de seguros, incluyendo pólizas en los ramos de vida individual, salud, autos, robo e incendio.

Progreso – Administradora Nacional de Fondo de Pensiones, Jubilaciones y Cesantías

Con la adquisición de Primer Grupo Nacional, S.A., Primer Banco del Istmo, S.A. obtiene su participación en Progreso Administradora Nacional de Fondo de Pensiones, Jubilaciones y Cesantías. El fondo de jubilación o de cesantía PROGRESO garantiza el pago de las primas de antigüedad e indemnizaciones a los empleados con contrato por tiempo indefinido por parte de los empleadores, cuando se compruebe que se justifiquen esos pagos; igualmente puede obtenerse un plan de jubilación privada, a su vez es una de las administradoras de los fondos del SIACAP. El fondo se maneja con la figura legal del Fideicomiso, mediante un acuerdo entre el empleador y Progreso (fondo de cesantías), o entre el individuo y Progreso (fondo de pensiones). Cabe señalar que estos fondos serán administrados de manera colectiva, conjuntamente con los fondos de otras empresas, aprovechando las economías de escala que este tipo de administración permite en favor del rendimiento y costo de las operaciones. Sin embargo, los fondos de la empresa, estarán separados de manera contable y legal, de los fondos de otras empresas.

Progreso cuenta con el respaldo de empresas como Primer Banco del Istmo, S.A., Aseguradora Mundial, S.A., Banco Bilbao Vizcaya – Argentaria, S.A., y Banvivienda, S.A.

Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Participa en el mercado de pensiones complementarias de Costa Rica. Es propiedad de Corporación Banex con 50% y de Corporación Interfin con 50%, los dos bancos privados más grandes de Costa Rica. Manejan seis (6) fondos distintos en colones y en dólares. Se cobra una comisión sobre el rendimiento de la cartera bajo administración. Es la Operadora de Pensiones Complementarias privada más grande de Costa Rica. Tiene alrededor de 108,000 contribuyentes y maneja una cartera de alrededor de US\$300 millones.

Comercio exterior

Los servicios bancarios que genera el comercio internacional constituyen un componente importante de los servicios que presta el Banistmo. La presencia de un número significativo de transacciones comerciales internacionales desde la Zona Libre de Colón y la presencia en dicha zona franca del Banco, permiten que éste participe en este segmento del mercado bancario.

Banca por internet

Desde el año 2000 (año de lanzamiento de la banca por internet), banistmo.com ha creado y desarrollado infinitas oportunidades comerciales, que la red global internet presenta a empresas y organizaciones de Panamá y Centroamérica, incluyendo al propio Primer Banco del Istmo, S.A..

A través de banistmo.com, Banistmo busca establecerse como líder en la integración de los mercados regionales con la introducción de servicios para clientes, asociados y accionistas. Empezando con la integración de Corporación Banex, S.A. en Costa Rica y Primer Banco del Istmo, S.A. en Panamá,

banistmo.com unificará el acceso a todas las operaciones bancarias en Panamá y Centroamérica a través de un sólo Banco Virtual y un centro de ventas y proveeduría en línea, abierto a todos los clientes independientemente de la ubicación de sus cuentas, proveedores y mercados.

Aprovechando el acceso internacional de banistmo.com, las empresas clientes de Banistmo podrán vender sus productos y servicios en otros mercados sin necesidad de incurrir en los altos costos que una expansión física supone. Banistmo ofrece la tecnología y los servicios a sus clientes, a través de una plataforma de primer mundo para incursionar exitosamente en la nueva economía globalizada.

Banistmo.com ofrece a la comunidad de negocios y al consumidor sus servicios financieros en las siguientes áreas:

Portal financiero banistmo.com: Disponible desde el 6 de junio de 2000, www.banistmo.com es el punto de referencia para el sector empresarial, comercial y de inversiones, con información en línea de Bolsa y acceso próximo a “trading” electrónico, resumen ejecutivo diario de noticias y análisis de temas económicos vitales para Panamá y Centroamérica.

Comercio electrónico y negocios de empresas a consumidores (B2C, o “Business to Consumer”): Apoyándose en su posición en el procesamiento de pagos de tarjetas de crédito, PBI inaugura sus servicios de proceso de pagos a comercios que venden por internet con tarjetas Visa y MasterCard. En adición, banistmo.com permitirá el pago para compras por internet de sus comercios afiliados mediante cheque electrónico con débito a una cuenta corriente o de ahorros regular. Con ello, las empresas panameñas y centroamericanas pueden inmediatamente vender sus productos y servicios al mundo a través de la red global internet, y los consumidores con cuentas de depósito en Banistmo podrán igualmente efectuar sus compras por internet con los comercios afiliados sin necesidad de tarjeta de crédito.

Negocios de empresas a empresas (B2B, o “Business to Business”): banistmo.com establecerá alianzas estratégicas con organizaciones internacionales para proveer enlaces electrónicos y de alto valor agregado entre proveedores y clientes finales, independientemente de su localización geográfica, con facilidades electrónicas de proveeduría, presentación electrónica de cuentas y cobro en línea. Además, introducirá sistemas de abastecimientos por subastas en línea, a los que podrán subscribirse todos sus clientes para aprovechar sus eficiencias y costos reducidos.

Canal de distribución de servicios financieros: a través de banistmo.com, los clientes de Banistmo, y compañías subsidiarias pueden consultar sus estados de cuenta, verificar las imágenes de sus cheques y documentos en línea, recibir mensajes sobre el status de sus cuentas por teléfono celular, beeper o correo electrónico, y efectuar sus pagos, transferencias y demás transacciones regulares a través de internet de manera confiable, cómoda y segura. Las empresas con operaciones en los países del área podrán efectuar sus pagos y transferencias electrónicamente desde una sola cuenta a través de las fronteras. Banistmo además establece como política la continua adición de nuevos servicios y productos financieros a través de banistmo.com, para facilidad de sus miles de clientes.

4.11.4 Sanciones administrativas

La Comisión Nacional de Valores a la fecha ha impuesto dos sanciones administrativas al Emisor, mediante resolución número CNV-140-00 del 9 de abril del 2000 y resolución número CNV-002-02 del 8 de enero del 2002. Las sanciones conllevaron multas de US\$200.00 y US\$400.00, respectivamente. Ambas sanciones obedecen a la presentación incompleta de los Estados Financieros trimestrales.

4.12 DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA

4.12.1 Industria bancaria en Panamá

La industria bancaria en Panamá floreció con la promulgación del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970. Dicho Decreto de Gabinete ha sido reemplazado por el Decreto - Ley No. 9 de 26 de febrero

de 1998 (la Ley Bancaria), la cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998. La Nueva Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, la cual reemplazó a la Comisión Bancaria Nacional, como el ente regulador y fiscalizador de la actividad bancaria en Panamá. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de cinco miembros y por un Superintendente, todos nombrados por el Órgano Ejecutivo.

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

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

(1) 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.

(2) 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.

(3) 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 prohíbe 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.

Al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo a los archivos de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, actualmente 76 Bancos operan en la República, de estos 40 cuentan con licencia general, 30 con licencia de internacional y 6 con licencia de representación.

4.12.2 División del negocio de Banca de Panamá

La industria bancaria en Panamá está dividida en dos segmentos: el primero es el negocio de bancos con Licencia General y el segundo es el negocio de banca internacional.

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

Para efectos estadísticos, la Superintendencia de Bancos agrupa las operaciones de los Bancos de Licencia General bajo el título de Sistema Bancario Nacional (en adelante el "SBN"). No obstante, los Bancos de Licencia General están autorizados a ejercer tanto el negocio de banca local como el internacional. Las cifras del SBN se utilizarán como las más apropiadas para efectos de identificar la ubicación del Banco en el mercado bancario nacional y su participación e importancia en el mismo. Centro Bancario Internacional, 30 de septiembre de 2003:

Tabla 15: Datos al 30/09/03

Tipo de Banco	Número
Bancos Oficiales	2
Bancos con Licencia General	39
Bancos con Licencia Internacional	29
Total Bancos	70
Oficinas de Representación	6

4.12.3 Centro Bancario Internacional de Panamá. Fuente: resumen ejecutivo a diciembre 2003

- EL Centro Bancario Internacional durante 2003 mantiene fundamentos estables caracterizados por su alta liquidez, solidez patrimonial, buena calidad de activos y fortalecimiento de la regulación, supervisión y transparencia del sistema
- La utilidad neta alcanza un nivel de B/648 millones equivalentes a un ROAA de 1.98% y un ROE de 17.13%, como reflejo del buen manejo de los márgenes financieros
- El Balance Consolidado del Centro Bancario Internacional, incluyendo las subsidiarias de naturaleza bancaria de los bancos con casa matriz en Panamá presenta activos del orden de B/35,800 millones en el año 2003, un nivel ligeramente inferior a los B/36,042 millones en 2002, como resultado de los ajustes del portafolio de crédito externo en los mercados latinoamericanos

- La demanda de crédito del sector privado refleja un mayor dinamismo en respuesta al mejor contexto económico local. El saldo de crédito interno al sector privado presenta un crecimiento de 1.9% en comparación con el año anterior, estimulado por el incremento del crédito hipotecario y de consumo personal
- El mejor desempeño del crédito bancario interno esta acompañado por mejoras sustantivas en la calidad de crédito cuando los préstamos vencidos representan el 2.3% del total de la cartera y la cobertura de provisiones equivale a 150.6% de la cartera vencida

La liquidez se mantiene en un promedio de 32% y las tasas de interés presentan gran estabilidad acorde al contexto internacional.

Marco general

La actividad bancaria presenta durante el año 2003 un desempeño favorable cuyos principales rasgos distintivos son: (i) fundamentos estables, caracterizados por una alta liquidez, fuerte adecuación de capital, mejoras en la calidad de activos y profundización de la supervisión del sistema; (ii) recuperación de la demanda de crédito doméstica del sector privado, estimulada por un mejor entorno económico local; (iii) resultados favorables, producto de un manejo eficiente de los márgenes financieros, así como de una menor asignación de gasto de provisiones; (iv) ajuste del portafolio de crédito externo de la banca extranjera en los mercados latinoamericanos. Estos desarrollos permiten establecer la buena condición financiera de los bancos de la plaza para el año 2003. La utilidad neta registra un nivel de B/648.5 millones, equivalente a un rendimiento sobre activos generadores de ingreso promedio (ROAA) de 1.98% y un rendimiento sobre el patrimonio promedio de 17.13%.

Tabla 16: Centro Bancario Internacional: principales indicadores financieros, 2003 (millones de US\$)

Detalle	CBI	Oficial	Privada Panameña	Privada Extranjera	Licencia Internacional	Oficina Rep.
Activos	32,348	4,281	11,115	10,935	6,017	--
Patrimonio	4,018	632	1,328	1,417	641	--
Activo Promedio	32,749	4,383	10,854	11,349	6,164	--
Crédito Interno Promedio	11,561	2,162	5,845	3,555	--	--
Depósitos Internos Promedio	13,314	3,341	6,943	3,025	--	--
Utilidad Neta	648	102	191	250	105	--
ROAA	1.98%	2.33%	1.76%	2.20%	1.70%	--
ROE	17.13%	16.35%	14.61%	19.56%	18.28%	--
Margen Interés Neto (a)	2.97%	4.06%	3.72%	2.66%	1.56%	--
Gastos Generales /Ing. Operaciones	51.34%	41.21%	48.89%	55.12%	55.15%	--
Activo Líquido / Total Depósitos	33.20%	39.20%	20.02%	33.30%	51.62%	--
Activo Líquido / Total Activo	24.22%	30.04%	14.14%	24.24%	38.64%	--
Préstamos Vencidos / Total Préstamos	2.33%	5.11%	2.44%	1.64%	1.41%	--
Provisiones / Total Préstamos	3.50%	2.51%	2.10%	5.58%	2.24%	--
Número de Bancos	71	2	16	23	30	6

(a) Ingreso Neto de Intereses como proporción de los activos generadores de ingreso promedio

Fuente: Superintendencia de Bancos

Durante el año 2003 ocurrieron nuevos procesos de consolidación, como el caso de Primer Banco del Istmo con una subsidiaria bancaria de su mismo Grupo Económico, Banco Mercantil del Istmo. De igual forma, se produjo la entrada de nuevas instituciones extranjeras entre las que destaca el Grupo Cuscatlán de El

Salvador y el anuncio de fusión de su sociedad tenedora con el Grupo Bancario de capital panameño, Banco Panamericano (Panabank), lo que confirma su posicionamiento en el mercado panameño. Panabank cuenta con activos de B/426 millones, 12 sucursales en distintas provincias del país, y su cartera de créditos esta orientada principalmente al sector de consumo, comercio e hipotecas. El Grupo Salvadoreño también anunció la compra de la cartera local de Lloyd's Bank.

Cabe resaltar que en la plaza panameña operan los principales grupos bancarios regionales, lo que ha llevado a los mayores bancos de capital panameño a incursionar en el mercado centroamericano, como ha sido el caso de Primer Banco del Istmo y el Grupo Financiero Continental. En gran medida, los principales grupos bancarios han fundamentado sus estrategias de crecimiento sobre una expansión horizontal a través de nuevas adquisiciones con el objetivo de aprovechar eficiencias de escala, diversificar riesgo e incrementar su posicionamiento.

Es importante anotar que este proceso esta acompañado de una complementación en cuanto a la supervisión consolidada y transfronteriza de los principales grupos bancarios regionales, en la cual Panamá cumple un importante rol de vanguardia, dados los avances que se han realizado por modernizar el marco de regulación, profundizar la supervisión y mantener un compromiso serio relativo a combatir los delitos de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo. Ello confirma a Panamá como uno de los puntos distintivos de la región latinoamericana para el desarrollo del negocio bancario internacional. De hecho, a manera de ejemplo, el Centro Bancario Internacional es más grande en tamaño de activos (B/32,700 millones en activos promedios), que los cinco países centroamericanos juntos (promedio de activos de B/31,000 millones).

Actualmente operan en el Centro 71 instituciones bancarias de licencia general e internacional, además de 6 oficinas de representación, las cuales emplean a un promedio de 12,550 empleados.

El Centro Bancario mantiene activos por B/32,348 millones cuya composición es de 50% en activos externos y 50% en activos locales. En comparación con similar periodo del año previo, los activos del Centro presentan una reducción de 2.4% en respuesta a una posición prudente de la banca extranjera de ajustar su portafolio de crédito externo en los mercados latinoamericanos, en especial como efecto de las expectativas inciertas que produjo la crisis argentina de inicios del año 2002.

La percepción de riesgo en el área no ha mejorado, a pesar que los desarrollos económicos han sido más alentadores en economías como Brasil, Argentina, Chile y Colombia. Ello ha significado un mejor contexto financiero internacional, alimentado por la recuperación de la economía de los Estados Unidos en la segunda mitad de 2003. No obstante, la percepción de riesgo en la región no ha mejorado, por lo que las casas matrices de bancos extranjeros que operan en Panamá, mantienen una posición prudente de reducción de su exposición de crédito en la región latinoamericana, el principal mercado de nuestro Centro Bancario. Ello esta acompañado por una disminución del financiamiento interbancario externo y por reducciones de operaciones de reporto, que servían de contrapartida a la concesión de crédito en el área. Aún así el negocio bancario internacional constituye uno de los principales elementos distintivos de nuestro sistema, al punto que los activos externos representan aproximadamente el 126% del PIB.

El balance de los bancos privados panameños ha sido positivo con un incremento en sus activos del orden de 4.9% en comparación con el año previo. El mejor nivel de activos es respuesta a la recuperación de la demanda de crédito doméstica del sector privado, especialmente en el financiamiento hipotecario y de consumo personal, así como un incremento en las inversiones en valores externos, en especial en títulos de agencias gubernamentales de EEUU, con el objetivo de obtener mejores rendimientos de liquidez. En gran medida, la fuente de fondos de la expansión de operaciones durante 2003 proviene de financiamientos de largo plazo, y por un incremento de 11% en las captaciones de ahorro de particulares.

Crédito interno

La cartera de crédito interno del Sistema Bancario Nacional registra un nivel de B/11,921 millones lo que representa un incremento de 4.6% en comparación a diciembre de 2002. El mayor nivel de préstamos se registra en el financiamiento hipotecario con un incremento de 10.3% con relación a diciembre de 2002, efecto de la mayor dinámica en la actividad de la construcción, producto de una mayor oferta habitacional.

La banca oficial mantiene una tendencia favorable en el financiamiento del crédito interno reflejado para ambos sectores el público y el sector privado. El financiamiento en la actividad doméstica registró un incremento del 14.7% en comparación a diciembre de 2002, especialmente en los sectores comercio (32.5%), hipotecario (14.2%) y el consumo personal (0.5%). Por otro lado, la banca privada panameña presenta una mejoría en el financiamiento local al registrarse un incremento de 4% en comparación con diciembre de 2002, producto del aumento registrado en los préstamos otorgados al sector privado, principalmente a los sectores hipotecario (7.4%) y de consumo personal (0.4%). Por su parte, la banca privada extranjera presenta una ligera contracción en los créditos internos, al registrar una disminución en el crédito al sector privado de 2.7% explicado en gran medida por la reducción a los créditos corporativos, industriales y los préstamos a empresas financieras y de seguro. La banca extranjera mantiene una diversificación sus créditos lo que ha incrementado sus préstamos otorgados a los sectores de consumo personal e hipotecario.

Liquidez

La liquidez del Centro Bancario Internacional registra un nivel de 31.3% considerando exclusivamente colocaciones interbancarias de activos líquidos como proporción de los depósitos captados.

El mayor nivel de captaciones se mantiene en los depósitos internos de particulares, con un nivel de incremento de 1.3% respecto a similar periodo del año previo, efecto principalmente del aumento registrado en los depósitos de ahorros.

Capital

La adecuación patrimonial al tercer trimestre de 2003 registró un nivel de 18.4%, superior al mínimo establecido en la regulación de 8% sobre activos ponderadores de riesgo.

El Centro Bancario Internacional opera con bancos que en la mayoría registran niveles de adecuación de capital muy superior al mínimo exigido por la reglamentación. La banca privada panameña consolidada registra un nivel de adecuación de capital sobre activos ponderadores por riesgo de 17.6% y las subsidiarias extranjeras de 20.6%.

Por otro lado, la banca oficial registra una adecuación de capital de 27.3% y la banca de licencia internacional con casa matriz en Panamá alcanzó un nivel de 10.5%, consolidando todas las bancas una fortaleza patrimonial para el Centro Bancario Internacional.

El 90.8% del total de los fondos de capital del sistema lo constituye el capital primario, que incluye principalmente el capital pagado en acciones y las utilidades retenidas.

Tasa de interés

Las tasas de interés de referencia en el sistema mantienen una tendencia estable, cercana a las tasas de interés internacionales. La tasa pasiva promedio al mes de enero 2004 para los bancos extranjeros de licencia general tomando como referencia la tasa de depósitos a plazo fijo a 6 meses plazo es de 1.54%; a enero de 2004, el diferencial con respecto a la libor 6M se ha reducido de 130 a 33 puntos básicos en comparación a similar periodo del año anterior. Por su parte, la tasa pasiva promedio de referencia para los bancos privados panameños al mes de enero 2004 es de 2.35% y su diferencial respecto a la libor 6M también se ha reducido de 329 a 113 puntos básicos.

Con relación a la tasa activa, tomando como referencia la tasa promedio para préstamos comerciales a 1 año plazo, para los bancos extranjeros de licencia general la misma es de 6.0% y su diferencial con respecto a la tasa prime se mantiene en 200 puntos básicos. Para los bancos panameños, la tasa promedio es de 8.81% y su diferencial se mantiene en un nivel cercano a los 481 puntos básicos.

Las tasa interbancaria tomando como referencia colocaciones a 30 días plazo, la tasa promedio del sistema es de 1.40% y su diferencial comparado con la tasa FED interbancaria es de 40 puntos básicos.

A partir del presente mes, la Superintendencia de Bancos divulgará mayor información con respecto a las tasas de interés segmentadas por tipo de mercado. Ello ofrecerá la ventaja de poder tener como referencia,

las tasas nominales promedio ponderadas que ofrece el Sistema Bancario Nacional en los diferentes segmentos de mercado como: comercio al por mayor, zona libre de colón, comercio al por menor, préstamos personales, tarjetas de crédito, préstamos de autos, préstamos industriales, financiamiento interino de construcción, préstamos a la ganadería y la agricultura.

Eventos recientes de regulación y supervisión

La Superintendente de Bancos, asumió por un periodo de un año, la Vicepresidencia del Grupo de Acción Financiera del Caribe (GAFIC). La designación de Panamá en la Junta Directiva de este importante organismo, responde al reconocimiento internacional que se le hace a Panamá, por el trabajo realizado en la lucha contra el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo. El acto de toma de posesión se llevó a cabo en Antigua & Barbuda durante la Décima Reunión de Ministros del Grupo de Acción Financiera del Caribe.

En el marco de regulación y supervisión en el mes de octubre, se aprobó el nuevo Acuerdo de Tarjetas de Crédito (Acuerdo No. 7-2003), con el cual se adoptan criterios y procedimientos básicos para salvaguardar los derechos de los tarjetahabientes y establecer controles para la prevención del delito de blanqueo de capitales, con el propósito de asegurar la mayor transparencia en las operaciones bancarias.

Con el auspicio del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, la Superintendencia de Bancos participó en el video conferencia sobre el “Fortalecimiento de la colaboración para estructurar regímenes eficientes para el combate al lavado de dinero y al financiamiento del terrorismo”. El propósito de este diálogo entre representantes de las autoridades de supervisión y regulación y de instituciones financieras internacionales es de intercambiar opiniones relativas a llevar a cabo mejores prácticas regulatorias y supervisoras y trabajar hacia los desafíos que encierra la adecuación de las normas nacionales a los estándares internacionales a fin de combatir el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo.

4.12.4 Breve comentario sobre la industria bancaria en Costa Rica

Evolución y situación del sistema financiero costarricense generalidades al 30.09.03

Fuente: SUGEF, Costa Rica

Este comentario versa sobre el estado de las principales cuentas del Sistema Financiero Nacional (SFN) a setiembre del 2003. Se analiza la composición de sus principales partidas contables, entre ellas, el activo total, pasivo total y las utilidades, así como el detalle para los sectores que lo conforman. También se tocan aspectos como la concentración por moneda y en el caso particular de la cartera de crédito, por actividad económica.

Dentro de los hechos más relevantes ocurridos en este trimestre se encuentra la fusión del Banco Bancrecen con el Banco Banex prevaleciendo esta última, la cual fue aprobada por el Conassif mediante artículo 11 del Acta de la Sesión 367-2003 celebrada el 29 de abril del 2003.

En lo que respecta a la presentación de la información se debe indicar que no se incluyen todas las entidades, porque a la fecha en que se elaboraron los cuadros base para el análisis, no se contaba con la información del Banco Uno.

Para este boletín se ha considerado importante seguir desarrollando el tema de los riesgos donde uno de los más importantes es el de crédito, ya que éste se genera en los principales componentes de los activos del SFN -cartera crediticia e inversiones- siendo de primordial importancia que los entes supervisados valoren adecuadamente este tipo de riesgo y que el público en general conozca sobre este aspecto y cómo se puede valorar.

Evolución de los activos

La composición de los activos por sector demuestra que continúa prevaleciendo el dominio de los sectores de bancos estatales y de bancos privados, ya que en su conjunto abarcan el 77,1% del total de activos del SFN.

La cartera de crédito sigue siendo el activo al cual se destinan la mayor cantidad de recursos del Sistema con un 54,3% del total, o sea ¢2.068.212 millones, siendo los sectores de bancos privados y de bancos estatales los que más operaciones de crédito han otorgado en el sistema con un 38,0% y 35,9% respectivamente, le sigue en orden de importancia el sector de bancos creados por leyes especiales con un 11,2%.

Al desglosar por moneda estos porcentajes se tiene que el sector de bancos estatales ha otorgado 17,7% en moneda nacional y el restante 18,2% en moneda extranjera. Por su parte el sector de bancos privados otorgó el 29,4% del crédito del Sistema en dólares y tan sólo el 8,6% fue expresado en colones. El sector de bancos creados por leyes especiales financió el 11,2% de los créditos del SFN denominados en moneda nacional.

De acuerdo con la distribución de la cartera por actividad económica a setiembre del 2003, el Sistema Financiero Nacional ha destinado principalmente sus recursos a las actividades de vivienda y consumo con un 30,5% y 25,2% respectivamente, seguidos por las actividades de comercio (13,9%) y servicios (11,1%). El otro rubro más importante en la conformación del activo del SFN corresponde a las inversiones en títulos valores (27,8% del total), alcanzando a setiembre del 2003 la suma de ¢1.058.102 millones. De éstas, el 46,5% (¢491.576 millones) corresponde a inversiones en colones y el restante 53,5% (¢566.526 millones) en dólares.

La composición de las inversiones por sector indica que el 65,0% (¢687.932 millones) se encuentra en poder de la banca estatal, seguida por los bancos privados y los bancos creados por leyes especiales, con un 13,6% y 13,1% respectivamente.

Composición de los pasivos

El total de pasivos del SFN a setiembre del 2003 alcanzó la suma de ¢3.261.362 millones, siendo los rubros de “captaciones a plazo con el público”, “depósitos en cuenta corriente” y “depósitos y captaciones a la vista” los que concentran el 76,0% de las obligaciones del sistema, el primero, que es la principal fuente de recursos, representó el 40,2% del total de los pasivos, el segundo abarcó el 20,9% y el tercero el 14,9%.

En cuanto a la composición del pasivo por sector, el 49,1% (¢1.601.508 millones) del pasivo total del SFN está concentrado en el sector de bancos estatales seguido por los sectores de bancos privados y bancos creados por leyes especiales con un 32,5% (¢1.058.670 millones) y 9,6% (¢314.547 millones), respectivamente.

Utilidad y rentabilidad

Las utilidades generadas por el Sistema Financiero Nacional a setiembre del 2003 ascendieron a la suma de ¢61.091 millones, siendo el sector de bancos estatales el que más aportó en este rubro con un 35,6% (¢21.774 millones), seguido por los sectores de bancos privados y bancos creados por leyes especiales que contribuyeron con un 25,2% (¢15.380 millones) y 18,2% (¢11.092 millones), respectivamente.

Durante este periodo la rentabilidad nominal sobre patrimonio medio del SFN fue de 14,4%, en donde destaca el aporte a este indicador de los sectores de bancos creados por leyes especiales, mutuales y bancos estatales.

4.13 MERCADOS EN QUE COMPITE BANISTMO

El Emisor compite dentro de los siguientes segmentos:

- Banca comercial
- Banca de consumo
- Banca de inversión
- Banca internacional
- Banca por internet

Geográficamente, los ingresos al 31 de diciembre de 2003 están segmentados de la siguiente forma:

Tabla 17: Ingresos segmentados geográficamente (31 de diciembre de 2003)

	Panamá (millones de US\$)	Costa Rica (millones de US\$)
Ingresos por intereses y comisiones	234.01	75.86
Comisiones devengadas	20.90	9.60
Otros ingresos, netos	16.89	3.89
Total ingresos	271.80	89.35

Fuente: Estados financieros de Banistmo

El Emisor no tiene clientes que representen individualmente más del 10.0% de los ingresos del negocio.

4.14 COMPETENCIA

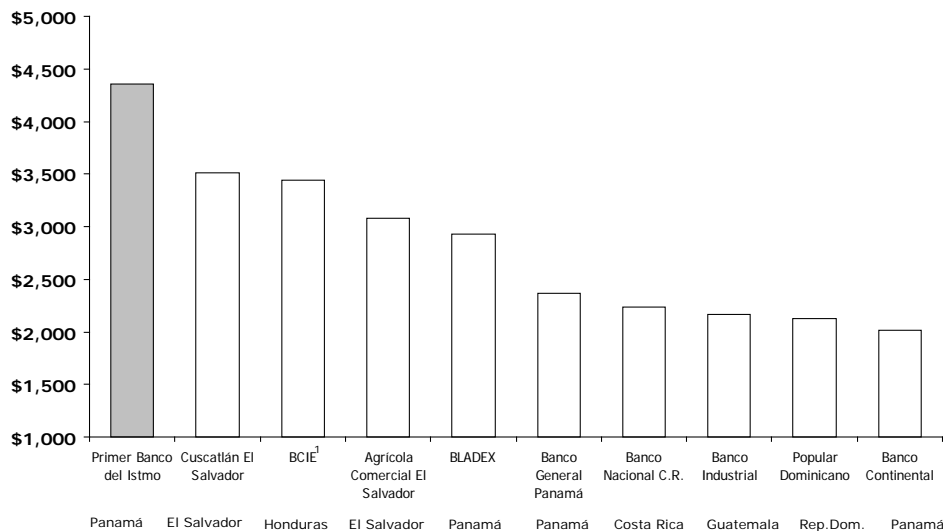
Banistmo compete en el sector bancario con instituciones financieras Centroamericanas e internacionales.

En Panamá, Banistmo es el banco más grande del sistema financiero, seguido por Banco Nacional de Panamá, Banco General, y Banco Continental. Al ser Panamá un centro financiero internacional, cuenta con la presencia de varios bancos internacionales de prestigio, algunos de los cuales compiten con Banistmo en ciertos aspectos del negocio de intermediación financiera. Algunos de estos bancos internacionales son: Scotia Bank, HSBC, BBVA, Citibank, BNP Paribas y BankBoston. Se considera que la mayor competencia de Banistmo a nivel local en Panamá son los bancos locales de capital privado como lo son Banco Continental y Banco General. La entrada del grupo centroamericano Unión de Bancos Cuscatlán (Corporación Internacional) a través del acuerdo de fusión con el banco local Panabank puede representar un incremento en competencia en la plaza. Banistmo actualmente compete con dicho grupo en la plaza costarricense.

En Costa Rica, Corporación Banex, S.A., subsidiaria de Banistmo es el segundo grupo financiero de capital privado en el país después de Corporación Interfin, S.A.. En Costa Rica, los bancos estatales tales como Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica son los más grandes del sistema financiero costarricense y controlan la mayoría de los depósitos y créditos en moneda local (colón).

Como lo demuestra la gráfica a continuación, Banistmo es el banco más grande en Centroamérica y República Dominicana:

Tabla 18: Tabla comparativa de Banistmo y bancos en Centroamérica y República Dominicana
Activos Totales (US\$ millones, Dic. 2003)



¹ Cifras a Junio 2003

Fuente: A Review of Central American Banking Systems - Fitch

Para más información referente a la competencia puede acceder las siguientes direcciones de internet:
<http://www.superbancos.gob.pa/>
<http://www.sugef.fi.cr/>

4.15 LITIGIOS LEGALES

Panamá

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existían juicios ordinarios interpuestos en contra del Banco y sus subsidiarias por la suma de US\$33,106,176 y US\$23,774,605, respectivamente.

Costa Rica

De acuerdo con el asesor laboral se tienen tres procesos laborales en Costa Rica.

Litigios pendientes de mayor importancia

El Sr. José Pineda Trinidad inició un proceso civil ordinario ante el Juzgado Tercero de Circuito de lo Civil de Panamá, en contra de Banco del Istmo, S.A., y Eduardo Masferrer, exigiendo el pago de US\$10,195,421.00, más costas e intereses acumulados, en concepto de producto de los depósitos que el demandante mantenía en el Banco.

El Juez Tercero falló a favor del demandante, por lo que el Banco presentó un recurso de apelación ante el Primer Tribunal Superior de Justicia. Mediante resolución de 4 de junio de 2004, dictada en grado de apelación dentro del litigio civil entablado por José Pineda Trinidad contra Primer Banco del Istmo, S.A., el Primer Tribunal Superior de Justicia del Primer Distrito Judicial de Panamá, declaró probada la excepción de prescripción de la acción y absolvió al Banco de la pretensión del demandante.

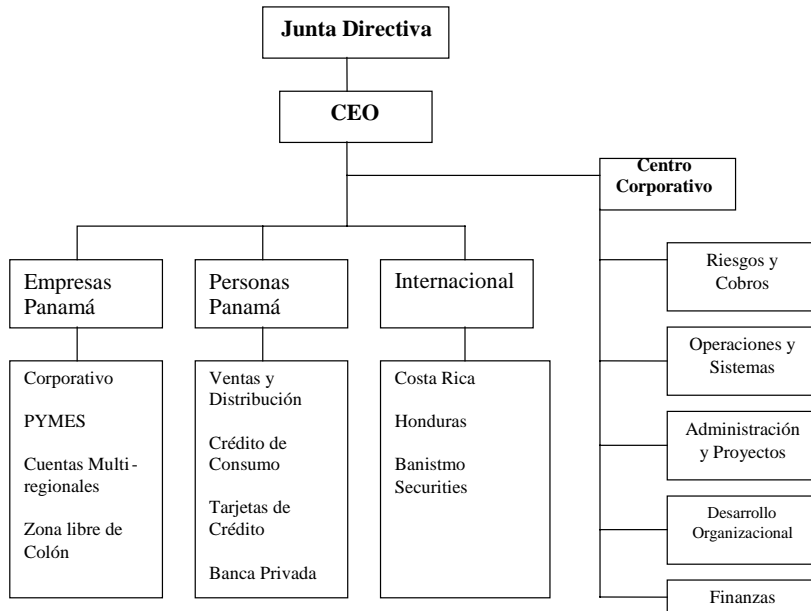
El Tribunal Superior de Justicia revocó la Sentencia No. 43 de 24 de agosto de 2000, por la cual el Juez Tercero del Circuito del Ramo Civil, Suplente Especial ordenaba al Banco pagarle al demandante la suma de US\$10,228,099.74 en concepto de capital, más US\$9,877,826.41 en concepto de intereses a partir de 1988, más US\$1,338,105.00 por costas.

El Tribunal Superior de Justicia señala también en su sentencia que, conforme a la Convención Interamericana sobre Recepción de Pruebas del Extranjero, tiene valor la prueba de informe remitida por la autoridad judicial, la cual acredita que Banco del Istmo, S.A. pagó en 1998 a José Pineda Trinidad la totalidad de la suma cuyo pago se reclama en litigio.

Por otro lado, Meliton Atencio y Nilsa Judith Carrión han cursado un proceso ordinario de mayor cuantía por la suma de US\$4.0 millones en contra de Antonio Clement Gálvez, Fundación Niños de América – Panamá y Primer Banco del Istmo, S.A. como depositario de los fondos. Se estima un resultado favorable en este proceso. No obstante, en caso de ser condenados consideran que la condena sería por un monto sumamente inferior al de la cuantía de la demanda. Actualmente hay un proyecto señalando las fechas para la práctica de las pruebas.

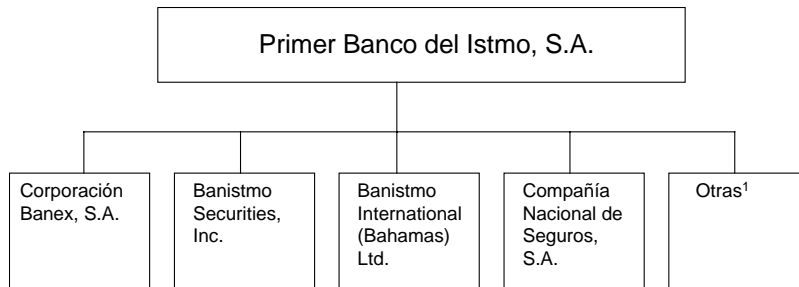
4.16 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Tabla 19: Estructura organizacional



Fuente: Departamento de Desarrollo Organizacional, Banistmo

Tabla 20: Estructura corporativa



Fuente: Departamento de Desarrollo Organizacional, Banistmo

¹ Otras: para mayores detalles ver sección 4.16

Subsidiarias de Primer Banco del Istmo, S.A.

Primer Banco del Istmo, S.A. y sus subsidiarias se dedican principalmente a efectuar negocios de banca en Panamá y en el exterior, a prestar servicios de consultoría relacionados con las operaciones de fideicomiso dentro y fuera de la República de Panamá, y al negocio de seguros y reaseguros. Mediante Resolución No.7-84 de fecha 25 de abril de 1984, la Comisión Bancaria Nacional (actual Superintendencia de Bancos de la República de Panamá) otorgó a Primer Banco del Istmo, S. A. licencia general para efectuar negocios de banca en Panamá y en el exterior.

La oficina principal de Primer Banco del Istmo, S.A. está localizada en Calles 50 y 77 Este, San Francisco, Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Grupo mantenía 2,372 y 2,589 empleados, respectivamente.

A continuación se presenta una breve descripción de las subsidiarias consolidadas más importantes de Primer Banco del Istmo, S.A.:

Compañía Nacional de Seguros, S.A., posee licencia para operar el negocio de seguros y reaseguros en todos los ramos generales, fianza y vida. Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, mediante la Ley de Seguro No.59 del 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996.

Banistmo Internacional (Bahamas), Ltd., es un banco organizado en las Bahamas, según la regulación de bancos y compañías fiduciarias de ese país, para realizar operaciones bancarias en el extranjero. El Banco inició operaciones en marzo de 1989 y cambió su nombre a partir del 12 de junio de 2003, de Banco del Istmo Internacional (Bahamas), Ltd. a Banistmo Internacional (Bahamas), Ltd.

Corporación Banex, S.A. (la Corporación) y sus subsidiarias: Banco Banex, S.A. (Banco); Fiduciaria de Ahorro Banex, S.A. (FIAB); Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. (Valores); Banex Seguros, S.A.; Banex Inmuebles y Equipos, S.A. (Inmuebles); Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (Sociedad) y Fiduciaria Metropolitana, S.A. están domiciliadas en Costa Rica; las subsidiarias Caribbean Bank of Exports (CABEX) y WEST Caribbean Ltd. (WCL) están domiciliadas en Grand Cayman. Las compañías se dedican principalmente a actividades de intermediación financiera, comercio internacional, correduría de valores, administración de fondos de inversión, y comercialización de seguros. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, Primer Banco del Istmo, S.A. era dueño del 97.22% (2002: 97.24%) de las acciones emitidas y en circulación de Corporación Banex, S.A.

Arrendadora Latinoamericana, S.A., Inversiones Midira, S.A., M.T.S. Holding Corporation y Administradora Latinoamericana de Fondos, S.A., se dedican principalmente a actividades de arrendamiento financiero, inmobiliaria, puesto de bolsa y administración de fondos mutuos.

Celebrado y aprobado el Convenio de Fusión por absorción de Banco de Latinoamérica, S.A. (Bancolat) por parte de Banistmo, las partes convinieron en que Banistmo como único accionista de Multi Tenencia e Inversiones, S. A., disuelve esta sociedad y queda como titular en forma directa de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Bancolat, el cual posteriormente en septiembre de 2002 fue fusionado con Banistmo.

Banistmo Securities, Inc., es una compañía constituida bajo las leyes de la República de Panamá, dedicada a la compra y venta de valores. Mediante resolución No. B.S. 031-01, la Comisión Nacional de Valores de Panamá le otorgó la licencia para operar como Casa de Valores.

Mediante Resolución S.B. No.152-2003 del 30 de octubre de 2003, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión por absorción de Banco Mercantil del Istmo, S. A. con Primer Banco del Istmo, S.A., la cual se hizo efectiva el 17 de noviembre de 2003. Banco Mercantil del Istmo, S.A. era un banco organizado según las leyes de la República de Panamá con licencia bancaria general.

En el año 2003 el Banco vendió 2 subsidiarias (Promotora M.T.I., S.A. e Inmuebles y Proyectos, S.A.) que se dedicaban a actividades inmobiliarias.

4.17 TENDENCIAS

Como se mencionó anteriormente, uno de los acontecimientos más trascendentes para Banistmo durante el año 2003 fue la creación de una nueva Visión 2007. Durante los próximos años Banistmo trabajará para alcanzar dicha visión que impone a Banistmo a trabajar como un solo banco, en lugar de una federación de bancos en la actualidad, con políticas y procedimientos uniformes y una sola cultura. Banistmo continúa la búsqueda de buenas oportunidades con el fin de tener presencia física relevante en todos los países centroamericanos para solidificar una franquicia regional que permita a Banistmo aprovechar sinergias operativas de manera imperceptible, pero muy conveniente para nuestros clientes, que continuarán siendo el foco de nuestra atención.

El trabajo de adecuación de la estrategia y de definición de una nueva visión se hizo con el apoyo de la renombrada firma de consultoría, McKinsey & Company. Dicha firma de consultoría desarrolló el plan

estratégico de 1998, que ha llevado a Banistmo a convertirse en el principal banco comercial de la región. Durante varios meses Banistmo trabajará arduamente en la adecuación de su organización, simplificando el organigrama y haciéndolo más vertical para limitar a cinco el número de divisiones que reportan directamente al Presidente Ejecutivo y a los Vicepresidentes Ejecutivos dentro del Banco. Al Presidente Ejecutivo reportan ahora:

- Centro Corporativo, que tiene la responsabilidad de establecer políticas uniformes a lo largo de la organización, centralizar funciones de control y apoyo, y fortalecer la cultura corporativa Banistmo
- La división de Banca Internacional, encargada de las operaciones comerciales de las subsidiarias y afiliadas fuera de Panamá y del negocio de banca de inversión
- La Banca de Empresas-Panamá, encargada ahora de todas las operaciones crediticias en el país, incluyendo Zona Libre de Colón
- Banca de Personas Panamá, responsable de los negocios de hipotecas, tarjetas de crédito, préstamos personales y de autos, lo mismo que de la red de sucursales
- La división Seguros, que supervisa principalmente los negocios de Conase en Panamá y El Ahorro Hondureño, Compañía de Seguros en Honduras.

La nueva estructura administrativa, así como un modelo financiero para adquisiciones, son las bases sobre la que se apoyan tres pilares que soportan la Visión 2007. Los tres pilares los constituyen:

- Una estrategia de bancos locales encaminada a aprovechar oportunidades de crecimiento en sus respectivos mercados y a buscar eficiencias operativas adicionales
- La estrategia de integración regional tendiente a extraer sinergias mediante la consolidación de funciones de supervisión, control y soporte, trabajando bajo el concepto de una sola identidad corporativa
- La estrategia de expansión regional que traza un plan de acciones para lograr presencia física de nuestro negocio bancario en El Salvador, Guatemala y Nicaragua.

La empresa consultora hizo entrega de un plan de trabajo que contiene una serie de actividades bien detalladas y cuantificadas, desde la perspectiva de su contribución al crecimiento de la ganancia por acción, que se deben validar, implementar, monitorear y medir, con el fin de velar por la ejecución de todas las iniciativas que van encaminadas a maximizar a largo plazo el valor de la inversión de los accionistas, incrementando sustancialmente la utilidad por acción de Banistmo para el cierre del año fiscal 2007. Además, la estrategia de consolidar los bancos locales ya ha sido ejecutada, con la fusión de Banistmo y su subsidiaria Banistmo Mercantil en noviembre del año concluido.

El modelo financiero se desarrolló con el fin de cumplir con el mandato de la Junta Directiva de que ninguna adquisición puede debilitar el índice de capitalización de Banistmo. Banistmo tiene ahora un modelo matemático que permite evaluar con mucha rapidez las diferentes oportunidades y alternativas de adquisiciones que se presenten en el futuro y su impacto sobre el balance y estado de resultados. Permite además, escoger un modelo de financiamiento a través de una combinación de deuda e instrumentos de capital, con el fin de realizar cualquier transacción dentro de los parámetros de capitalización establecidos.

4.18 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2003, los bienes inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas se conforman de la siguiente manera:

Tabla 21: Propiedades, planta y equipo

	Saldo inicial	Adiciones por adquisición de subsidiarias	Adiciones y traslados	Disminuciones	Saldo final
Activos fijos, al costo					
Terrenos	4,351,882	5,979,756	-	-	10,331,638
Edificio	9,863,473	24,331,408	3,387,363	1,039,656	36,542,588
Mobiliario y equipo	51,258,198	144,359	2,926,559	21,275,544	33,053,572
Equipo de cómputo	22,263,784	455,365	1,802,351	856,476	23,665,024
Mejoras a las propiedades	24,601,433	1,383,459	453,706	1,642,012	24,796,586
Equipo de transporte	834,238	36,754	202,470	243,588	829,874
Equipo en arrendamiento financiero	5,181,545	-	-	83,216	5,098,329
Construcciones y proyectos en proceso	4,040,343	-	2,068,758	2,525,989	3,583,112
	122,394,896	32,331,101	10,841,207	27,666,481	137,900,723
Depreciación y amortización acumuladas					
Edificio	1,602,165	3,144,597	1,124,468	187,141	5,684,089
Mobiliario y equipo	28,472,567	38,706	3,829,590	20,742,453	11,598,410
Equipo de cómputo	8,229,700	203,909	2,469,390	484,580	10,418,419
Mejoras a las propiedades	9,325,303	(136,039)	1,596,028	470,576	10,314,716
Equipo de transporte	679,781	7,480	121,610	145,215	663,656
Equipo en arrendamiento financiero	2,585,026	-	852,729	79,279	3,358,476
	50,894,542	3,258,653	9,993,815	22,109,244	42,037,766
Valor neto	71,500,354	29,072,448	847,392	5,557,237	95,862,957

Fuente: Estados financieros de Banistmo

4.19 INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

N/A

V ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

5.1 ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A. AL 31.12.03

Los estados financieros consolidados al 31.12.03 están presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

5.1.1 Resultado de las operaciones

Margen financiero antes de provisiones

El margen financiero (o ganancia neta de intereses) es la principal fuente de ingresos de Banistmo y representa la diferencia, o margen, entre los intereses devengados por los activos productivos del Banco y los intereses pagados por los depósitos captados y financiamientos recibidos.

El desempeño del margen financiero de Banistmo de un periodo al otro depende de (i) la configuración y respectivos volúmenes de activos y pasivos utilizados durante el ejercicio, (ii) los cambios, por razones económicas y/o de mercado, local e internacionalmente, en el nivel general de las tasas de interés para diferentes plazos e instrumentos, (iii) la dinámica mediante la cual se ajustan o varían de tiempo en tiempo las tasas de interés que Banistmo cobra y paga por los activos y pasivos que utiliza, y (iv) las políticas y procedimientos utilizados por la administración del Banco para salvaguardar, de cara a los continuos cambios en su entorno operativo, la estabilidad de este rubro.

En comparación con el año 2002, el estado consolidado de resultados de Banistmo para el periodo operativo concluido el 31 de diciembre de 2003 refleja una mejoría sustancial (+ 18.2%) del margen financiero; en efecto, de US\$131.7 millones en el 2002 a US\$155.6 millones en el 2003. Medido como porcentaje del total de los intereses devengados (incluyendo las comisiones devengadas sobre préstamos), el margen financiero antes de provisiones fue de 50.2% en el 2003, en comparación con 41.4% en el 2002 y 33.2% en el 2001.

Visto de otra manera, en el 2003 el margen financiero mantuvo y fortaleció su importancia relativa como principal componente del total de los ingresos de operaciones del Banco; es decir, del 2002 al 2003 el margen financiero antes de provisiones, medido como porcentaje del total de los ingresos de operaciones, se mantuvo en 87.3%. Calculado neto de provisiones, la misma relación mejoró marginalmente, de 77.2% en el 2002 a 77.5% en el 2003.

La mejora del margen financiero de Banistmo obedece, en gran medida, al manejo y comportamiento de dos variables importantes: (i) el rendimiento promedio de los activos del Banco (total de intereses devengados como porcentaje de los activos totales medios) y, simultáneamente, (ii) el costo "break even" de los pasivos utilizados por el Banco para financiar sus operaciones (gasto de intereses como porcentaje de los activos totales medios).

Concretamente, comparando el ejercicio recién concluido con el del 2002, de cara a un entorno global de bajas tasas de interés, sumado a un manejo proactivo de los principales rubros del activo (activos líquidos, préstamos e inversiones) y del pasivo (depósitos y financiamientos recibidos), Banistmo logró ampliar el diferencial entre el rendimiento agregado de sus activos y el costo "break even" de sus pasivos. (Como tal, el costo efectivo del pasivo -- gasto de intereses como porcentaje de los pasivos totales medios -- se redujo en 105 puntos básicos (1.05%) del 2002 al 2003.) Como se detalla a continuación, el resultado final fue una mejora material del margen neto de intereses proveniente de los principales negocios de intermediación financiera del Banco.

Provisión para protección de cartera

La provisión para protección de cartera en un determinado periodo refleja principalmente la evaluación de la Administración con respecto a la suficiencia de la reserva para hacerle frente a pérdidas potenciales en la

cartera de préstamos. Entre otros factores, dicha evaluación toma en cuenta los castigos efectuados durante el periodo corriente y los niveles de morosidad, corrientes y proyectados, de las diferentes carteras de crédito. Adicionalmente, en el proceso de fijar los niveles adecuados de cobertura, se toma en cuenta el valor corriente de liquidación de las garantías tangibles que respaldan un porcentaje importante de la cartera morosa y vencida de Banistmo.

En función de lo anterior y tomando en cuenta las condiciones económicas prevalecientes en sus principales mercados, en el año 2003 la provisión para protección de cartera fue de US\$15.5 millones, suma que (i) superó en US\$2.1 millones (+ 16.2%) la provisión del año 2002 de US\$13.4 millones y (ii) le permitió a Banistmo alcanzar una reserva para protección de cartera que al 31 de diciembre de 2003 excede el 100% de su cartera morosa y vencida a la misma fecha. Adicionalmente, al igual que en el 2002, en el 2003 se provisionaron nuevamente US\$1.9 millones para adecuar el valor en libros de los bienes adjudicados a su valor corriente / estimado de liquidación.

En este contexto, con una cobertura al 31.12.03 de la cartera morosa y vencida en exceso del 100%, cabe resaltar que en el 2003 la relación del margen financiero a provisiones fue de 8.9 veces. (La misma relación al 31.12.02 fue de 8.7 veces).

Margen neto de intereses / margen neto de intereses y comisiones

En comparación con el 2002, la mejora del margen financiero (antes de provisiones) en el 2003 generó un fortalecimiento de 0.38% del margen neto de intereses (margen financiero antes de provisiones como porcentaje de los activos totales medios); específicamente, de 3.17% en el 2002 a 3.55% en el 2003. Adicionalmente, el margen neto de intereses y comisiones (margen financiero antes de provisiones, mas comisiones devengadas netas, como porcentaje de los activos totales medios) mejoró en un 0.39%, de 3.60% en el 2002 a 3.99% en el 2003.

Gastos generales y administrativos

Del 2002 al 2003 los gastos generales y administrativos aumentaron 8.9%, de US\$88.0 millones en el 2002 a US\$95.9 millones en el 2003. En gran medida, el aumento se debe a gastos no-recurrentes, en diversos rubros, relacionados con la integración operativa de Bancrecen, vehículo bancario adquirido por Corporación Banex a finales del 2002. Las múltiples sucursales de Bancrecen -- en exceso de 40 al momento de la adquisición y distribuidas a lo largo y ancho de la geografía costarricense -- se integraron completamente a la infraestructura operativa de Banco Banex, S. A. durante el 2003. Las ventajas, a su vez, de poder contar en Costa Rica con una capacidad a nivel nacional de distribución de productos y de captación

Utilidad antes del impuesto sobre la renta y otros ajustes / utilidad neta

El 2003 concluyó con una utilidad antes del impuesto sobre la renta y otros ajustes de US\$82.4 millones, equivalente a un aumento de 31.1% con respecto a la utilidad antes del impuesto sobre la renta y otros ajustes en el 2002 de US\$62.8 millones. Neto del impuesto sobre la renta y otros ajustes, el año 2003 arrojó una utilidad neta final de US\$74.1 millones, resultado que refleja un aumento de US\$14.9 millones (+ 25.2%) por encima de la utilidad neta final de US\$59.2 millones del año 2002.

Utilidad neta por acción básica

Para el 2003 la utilidad neta por acción básica, en base al promedio ponderado de las acciones comunes emitidas y en circulación durante el año pasado (y neto de los dividendos que le corresponden a los tenedores de las acciones preferentes de Banistmo), fue de US\$1.97. La cifra comparable del año 2002 fue de US\$1.56 por acción. El promedio ponderado de acciones comunes aumentó un 2.3% entre el 31.12.02 y el 31.12.03; específicamente, de aproximadamente 31.4 millones al cierre del 2002 a aproximadamente 32.1 millones al cierre del 2003.

ROAA / ROAE

En el 2003 el rendimiento sobre activos totales medios (ROAA) y patrimonio común promedio (ROAE) fue de 1.7% y 15.9%, respectivamente. Los índices equivalentes en el 2002 fueron, respectivamente, 1.4% y 14.0%.

Eficiencia operativa

Producto del aumento del margen financiero previamente anotado y, por consiguiente, del total de los ingresos de operación, el índice de eficiencia operativa de Banistmo (gastos generales y administrativos como porcentaje del total de ingresos de operación después de provisiones) mejoró de 58.34% al 31.12.02 a 53.79% al 31.12.03. Por otra parte, el índice de control del gasto operativo (gastos generales y administrativos como porcentaje del promedio de los activos totales del periodo) sufrió un leve deterioro; específicamente, de 2.12% al 31 de diciembre de 2002 a 2.19% al 31 de diciembre de 2003.

5.1.2 Balance de situación

Administración de activos y pasivos

La administración de activos y pasivos (mejor conocido como "ALM", por sus siglas en inglés, o "Asset Liability Management") se enfoca en entender y precisar los elementos que definen la relación riesgo-rendimiento del balance general de una institución bancaria.

Específicamente, en el contexto del manejo estratégico de un balance general bancario y en función de una configuración particular de activos y pasivos, presente y proyectada, el "ALM" se ocupa de entender y cuantificar el impacto que los diversos riesgos de mercado -- a saber, riesgo de tasas de interés, riesgo de precio, riesgo cambiario, etc. -- podrían tener sobre la rentabilidad y el valor patrimonial de un banco. (Tradicionalmente, el manejo del riesgo de crédito había sido el mayor reto de una institución bancaria tradicional. En años recientes, el manejo del riesgo de mercado, en términos generales, ha pasado a ocupar una posición de igual relevancia).

La administración de activos y pasivos abarca también lo que comprende la administración de liquidez (en general) y de los activos y pasivos líquidos (en particular).

Los temas relacionados con la administración de los riesgos de mercado y de liquidez, así como otros que abarca el concepto moderno de "ALM", los maneja y los coordina, para todas las empresas subsidiarias y afiliadas de Banistmo, un comité de administración de activos y pasivos ("ALCO"). Dicho comité, liderado por el Presidente Ejecutivo de Banistmo, y con la participación permanente de varios otros miembros de la Alta Gerencia, se reúne una vez al mes para, entre otras cosas, (i) establecer y ajustar, según el caso, la política y los parámetros de liquidez e inversión, (ii) evaluar el comportamiento, en términos de volúmenes, rendimientos y costos, de los diferentes activos y pasivos del Banco, y (iii) para analizar nuevas propuestas y estrategias de inversión y financiamiento.

En el 2003 Banistmo siguió fortaleciendo las herramientas y procesos mediante los cuales (i) mide y maneja la liquidez relativa y los riesgos -- de mercado y crédito -- de su cartera de inversión, (ii) mide y controla lo que rinden y se paga, respectivamente, por los diferentes activos y pasivos del Banco, (iii) evalúa y negocia sus opciones de financiamiento, y (iv) mantiene una sana diversificación de sus pasivos, a corto y largo plazo, de fuentes locales como extranjeras.

En lo que respecta a la administración de los activos líquidos del Banco y el mantenimiento de índices adecuados de liquidez, durante el año pasado se fortalecieron y ajustaron varias medidas y prácticas entre las que cabe destacar: (i) la fijación periódica de niveles mínimos y apropiados con respecto a la relación de activos líquidos al total de activos, así como la relación de efectivo, depósitos en bancos, y valores líquidos de inversión al total de los depósitos de clientes e interbancarios, (ii) mejoras en la metodología de proyección de usos y fuentes de liquidez (por subsidiaria al igual que consolidadamente), y (iii) un aumento material en el porcentaje de la cartera de inversiones asignado a valores extranjeros de alta liquidez; específicamente inversiones en instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia de emisores de Europa y de los Estados Unidos, soberanos como privados.

Activos

Activos productivos / calidad de activos

El promedio de los principales activos productivos de Banistmo (depósitos a plazo en bancos, préstamos, valores de inversión e inversiones en afiliadas) experimentó un crecimiento de 5.6% en el 2003 con respecto al 2002, de US\$3,647.0 millones a US\$3,849.8 millones. En lo que respecta al promedio de la

cartera de préstamos, el crecimiento fue de 7.3%, de US\$2,672.7 millones en el 2002 a US\$2,868.8 millones en el 2003.

Reaccionando de manera proactiva (i) al difícil entorno económico que, como en el 2002, volvió a caracterizar el ejercicio recién concluido, (ii) a la evolución de la cartera de crédito -- particularmente de cara al impacto de la adquisición de Bancolat sobre los índices de calidad de cartera -- y (iii) a una proyección conservadora que supone que el entorno económico en el 2004 podría acabar siendo solo marginalmente superior al del pasado año, Banistmo cerró el 2003 con una cobertura de su cartera morosa y vencida materialmente fortalecida.

Específicamente, acorde con su política históricamente conservadora en lo referente a la administración de riesgo, durante el 2003 Banistmo castigó préstamos con un valor de US\$23.3 millones y provisionó US\$15.5 millones para protección de cartera. (En este sentido, cabe resaltar que los esfuerzos por restablecer los índices de calidad de cartera de Banistmo a sus niveles tradicionales fueron inmediatos y continuos: en efecto, ya en el 2002 se registraron castigos y provisiones por sumas similares a las del 2003: US\$24.8 millones y US\$13.4 millones, respectivamente). Adicionalmente, se provisionaron nuevamente US\$1.9 millones para adecuar el valor en libros de la cartera de bienes adjudicados a su valor corriente / estimado de liquidación.

Así, al finalizar el año 2003 la cartera de préstamos morosos y vencidos quedó en US\$56.3 millones y la reserva para protección de cartera, neta de castigos, en US\$58.4 millones; es decir, al 31.12.03 la cartera de préstamos vencidos y morosos goza de una cobertura del 103.6%. En función de lo anterior, la evolución entre el 31 de diciembre de 2002 y el 31 de diciembre de 2003 de los índices de la calidad de activos de Banistmo ha sido la siguiente:

Tabla 22: Índices de préstamos

	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Reserva / cartera total de préstamos	2.00%	1.90%	2.20%
Cartera morosa / cartera de préstamos	1.90%	2.50%	3.30%
Reserva / cartera morosa	103.60%	76.10%	67.20%

Fuente: Estados financieros de Banistmo

La administración de liquidez se ocupa de garantizar la capacidad del Banco de hacerle frente (i) al retiro de depósitos, ya sea a la demanda o al momento de su vencimiento, (ii) a la cancelación de los financiamientos recibidos (en función de sus respectivos términos contractuales de pago), y (iii) a la demanda por préstamos y fondos de inversión a medida que se necesitan. En este sentido Banistmo mantiene un control constante de sus activos y pasivos a corto plazo y la liquidez del Banco se maneja y se ajusta en base diaria en función de las fuentes y los usos proyectados de efectivo, estos últimos anticipados como no anticipados.

La cartera de valores para negociar y disponibles para la venta experimentó un aumento de 7.5% durante el 2003, de US\$505.4 millones al 31 de diciembre de 2002 a US\$543.3 millones al 31 de diciembre de 2003. Los activos líquidos de Banistmo al 31 de diciembre de 2003 equivalen a un 19.9% del total de activos, y a un 23.0% del total de depósitos y financiamientos recibidos; los rubros efectivo y depósitos en banco equivalen a un 12.5% del total de depósitos de clientes e interbancarios.

Al 31 de diciembre de 2003 la cartera de valores negociables e inversiones de Banistmo está invertida principalmente en (i) acciones, bonos corporativos y valores comerciales negociables de empresas nacionales de primera línea, y (ii) en fondos y títulos extranjeros de renta fija administrados directamente por la Tesorería del Banco o por bancos de inversión de renombre internacional (JPMorgan Chase, Lehman Brothers y Brown Brothers Harriman). El principal custodio de los valores administrados directamente por la Tesorería del Banco es Wachovia Securities.

Durante 2003, para lograr una mejor diversificación de riesgo y fortalecer la liquidez del Banco, se siguió aumentando el porcentaje de la cartera de valores disponibles para la venta invertido en títulos extranjeros, principalmente de los mercados de valores de los Estados Unidos y de Europa.

Cartera de crédito

El desarrollo de la cartera de crédito de Banistmo, tanto en el negocio de Banca de Empresas como en el de la Banca de Personas, se fundamenta (i) en asumir riesgo de crédito de manera prudencial y en función de parámetros de riesgo crediticio previamente evaluados y aprobados, y (ii) en un manejo disciplinado, estructurado y proactivo de dicho riesgo que contribuya al crecimiento consistente y sostenido del valor de la inversión de los accionistas.

En el proceso de establecer y revisar la política de crédito de Banistmo, así como el de garantizar una estructura de administración del riesgo de crédito que sea dinámica y cónsona con las realidades cambiantes del mercado y del Banco, participan activamente la Junta Directiva, el Presidente Ejecutivo, Vicepresidentes Ejecutivos, el Vicepresidente de Administración de Riesgo, y los Vicepresidentes de las divisiones de negocios de Banistmo. La responsabilidad principal por el manejo, día a día, del sistema de administración de riesgo crediticio radica en el Departamento de Administración de Riesgo, unidad del Centro Corporativo de Banistmo en Panamá. El Departamento de Administración de Riesgo, en el ejercicio y cumplimiento de su mandato como unidad coordinadora y centralizadora de todos los riesgos a los que está expuesto Banistmo, complementa y fortalece los sistemas de administración de riesgo establecidos por las diferentes empresas subsidiarias y afiliadas en Panamá como en el resto de la región centroamericana.

El objetivo es un proceso disciplinado, pero a la vez flexible, de administración de riesgo crediticio, debidamente sincronizado con las metas empresariales de la organización, pero estructurado para preservar la independencia e integridad del proceso de evaluación de riesgo.

La política de Banistmo comprende (i) una clara identificación de los mercados e industrias en los que el Banco desea establecer carteras crediticias (incluyendo límites por cartera) y para los cuales tiene los recursos humanos, tecnológicos y financieros apropiados y calificados, (ii) para los distintos sectores de actividad económica, el perfil del sujeto de riesgo aceptable, (iii) procedimientos de aprobación, documentación, y administración y control de riesgo cónsonos con la naturaleza del mercado y riesgo, así como el tipo y plazo del producto correspondiente de crédito, y (iv) mecanismos y personal dedicado e idóneo para enfrentar, de manera ágil y efectiva, los casos problemáticos y/o especiales.

En el 2003 la cartera de préstamos de Banistmo, antes de la reserva para protección de cartera e intereses descontados no ganados, aumentó 5.2%, de US\$2,796.5 millones al cierre del año 2002 a US\$2,941.0 millones al cierre del año 2003. Al 31 de diciembre de 2003, con 72.9% de la cartera total, los préstamos al sector interno aún responden por el grueso de la cartera consolidada de Banistmo.

Tabla 23: Cartera de préstamos de Banistmo (US\$'000)

	31 de diciembre de 2003			31 de diciembre de 2002		
	Interno	Externo	Total	Interno	Externo	Total
Comerciales	841,500	344,705	1,186,205	938,521	333,785	1,272,306
Personales	506,595	19,586	526,181	495,392	20,518	515,910
Hipotecarios residenciales	464,088	151,921	616,009	388,261	141,024	529,286
Agropecuarios	62,398	61,004	123,403	55,391	71,759	127,150
Industriales	39,948	145,761	185,709	35,021	86,371	121,392
Construcción	123,941	37,733	161,674	77,669	13,008	90,677
Tarjetas de crédito	39,427	24,811	64,238	40,760	25,337	66,097
Cooperativas	8,764	0	8,764	8,485	0	8,485
Empresas financieras	41,255	0	41,255	39,945	0	39,945
Autos	13,050	10,572	23,622	8,398	9,320	17,718
Arrendamientos por cobrar	3,990	0	3,990	7,514	0	7,514
	2,144,957	796,094	2,941,051	2,095,356	701,123	2,796,478

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Tal cual lo indica la tabla de garantías reflejada a continuación, la cartera de préstamos de Banistmo al 31 de diciembre de 2003 está respaldada en un 63.1% por garantías tangibles, principalmente bienes muebles e inmuebles y efectivo. Fianzas y avales respaldan un 15.2% adicional de la cartera. El remanente de la cartera esta constituido en gran medida por líneas de crédito corporativas a corto plazo y préstamos personales a jubilados del Seguro Social. Estos últimos se manejan en base a un régimen de descuento directo y con pólizas de vida endosadas a favor del Banco.

Tabla 24: Garantías

Garantías	US\$ millones	%
Bienes muebles / inmuebles	1,542.9	52.5%
Fianzas y avales	446.6	15.2%
Descuento directo	328.7	11.2%
Depósitos en efectivo	312.1	10.6%
Ninguna	141.9	4.8%
Prenda mercantil / cesiones	96.8	3.3%
Otras	72.1	2.5%
Total	2,941.1	100.0%

Fuente: Estados financieros de Banistmo

La reserva para protección de cartera se alimenta mediante cargos mensuales a la cuenta de resultados de Banistmo y cada una de sus subsidiarias bancarias y, de juzgarse necesario, se ajusta trimestralmente en función de (i) los resultados de la revisión periódica de la cartera, (ii) el crecimiento de las distintas carteras durante el trimestre, y (iii) las condiciones actuales y proyectadas del entorno económico. Neto de la reserva para protección de cartera e intereses descontados no ganados, la cartera de préstamos de Primer Banco del Istmo aumentó en un 5.5% durante el ejercicio operativo recién concluido, de US\$2,727.0 millones al 31 de diciembre de 2002 a US\$2,876.0 millones al 31 de diciembre de 2003.

Pasivos

Depósitos de clientes

La principal fuente de recursos de Banistmo son los depósitos de clientes, depósitos que provienen de una base amplia, estable y diversificada de cuentas comerciales e individuales. A su vez, estas cuentas se desglosan en (i) depósitos a la vista (v.gr., cuentas corrientes), (ii) cuentas de ahorros, y (ii) depósitos a plazo fijo. Este pilar de los pasivos y de la estructura de financiamiento de Banistmo se vio fortalecida de manera importante durante los últimos años como consecuencia de las adquisiciones de Pribanco en el 2000 y Bancolat en el 2002.

En el 2003 los depósitos de clientes del Banco disminuyeron 1.1%, de US\$2,801.8 millones al 31 de diciembre de 2002 a US\$2,771.0 millones al 31 de diciembre de 2003. La reducción principal se dio en el rubro de los depósitos a plazo fijo locales, que bajaron de US\$1,608.4 millones al 31.12.02 a US\$1,496.4 millones al 31.12.03.

La caída de los depósitos de clientes e interbancarios (en general) y de los depósitos a plazo fijo locales (en particular) obedece, en gran medida, a cambios y ajustes en la administración de los activos y pasivos del Banco. Específicamente, la disminución refleja ajustes en la estrategia de financiamiento y cambios en la configuración de los pasivos que Banistmo utilizó para financiar sus operaciones durante el 2003. Esto, a su vez, contribuyó de manera importante al mejoramiento del margen financiero y al incremento en utilidades que caracterizó los resultados del año.

Otros financiamientos

En el 2003, no obstante la continuación de una coyuntura financiera internacional que siguió caracterizándose por incertidumbre con respecto al desempeño de la economía mundial, en particular la estadounidense, y la tendencia de las tasas de interés, el Banco pudo mantener y seguir desarrollando, a tasas competitivas, diversas herramientas de financiamiento, fuentes que siguen complementando y fortaleciendo su sólida base de depósitos de clientes.

Específicamente, cabe resaltar el crecimiento continuo en el número y en la calidad de los corresponsales internacionales que trabajan con Banistmo, y en el volumen y tipo de las líneas de comercio exterior y de capital de trabajo que ponen a disposición, no sólo en Panamá, sino también en la región centroamericana.

La diversificación de las fuentes de fondos de Banistmo y los créditos negociados a mediano y largo plazo de acreedores e inversionistas 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 fortalecen de manera significativa la flexibilidad de la administración del Banco en lo que respecta al manejo del costo marginal y promedio histórico de los recursos financieros del Banco.

Patrimonio

Es compromiso fundamental de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia de Primer Banco del Istmo mantener el patrimonio del Banco de manera continua en un nivel (i) cónsono con el tamaño y los riesgos asumidos por la empresa y sus subsidiarias, (ii) que proteja debidamente y en todo momento a depositantes e inversionistas, (iii) que permita una tasa de crecimiento razonable y competitiva, y (iv) que asegure el cumplimiento pleno de la institución con los compromisos contractuales adquiridos, así como con las disposiciones de la legislación bancaria panameña y los estándares internacionales de capitalización bancaria.

La capitalización de Banistmo al 31 de diciembre de 2003 fue de 13.7%, ponderada en función del riesgo relativo de sus diferentes activos (siguiendo los lineamientos fijados para dicho propósito por el Comité de Basilea de Regulaciones Bancarias y Prácticas de Supervisión). El porcentaje equivalente al 31 de diciembre de 2002 fue de 12.0%.

5.2 ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A. AL 31.03.04

Los estados financieros consolidados al 31.03.04 están presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

5.2.1 Resultado de las operaciones

Ingresos de operaciones

Al 31.03.04 los estados financieros consolidados de Banistmo reportan un total de intereses devengados y comisiones sobre préstamos por US\$79.2 millones, lo que representa un aumento de US\$1.4 millones ó - 1.74% con relación a los US\$77.8 millones obtenidos al 31.03.03, lo anterior se explica principalmente por el aumento en US\$1.0 millón ó 1.78% de los intereses devengados sobre depósitos y al aumento por US\$1.5 millones ó 24.18% en las comisiones sobre préstamos.

El gasto de intereses al 31.03.04 fue de US\$35.6 millones, lo que representa una reducción de US\$4.6 millones ó -11.55% con relación a los US\$40.2 millones obtenidos al 31.03.03. Tal y como se mencionó anteriormente, se ejecutó una estrategia muy efectiva de disminución de pasivos de mayor costo aprovechando los altos niveles de liquidez.

Como resultado de lo anterior, el margen financiero, antes de provisiones (ó el ingreso neto por intereses) al 31.03.04 fue muy favorablemente aumentado, registrando la cifra de US\$43.6 millones, lo que representa un incremento de US\$5.9 millones ó 15.94%, comparado a los US\$37.6 millones obtenidos al 31.03.03.

La provisión para protección de cartera más la provisión para bienes adjudicados al 31.03.04 sumaron US\$6.4 millones, lo que representa un aumento de US\$3.0 millones con relación a los US\$3.4 millones reportados al 31.03.03.

Continuando con el análisis de otras cuentas de resultados, el total de comisiones devengadas (excluyendo comisiones sobre préstamos) al 31.03.04 fue por US\$8.4 millones, lo que representa un aumento de US\$3.0 millones ó 56.69% sobre los US\$5.4 millones obtenidos al 31.03.03. Los gastos de comisiones han sido de US\$3.1 millones, cifra similar a los US\$3.1 millones reportados al 31.03.03.

Al 31.03.03 los otros ingresos reportaron US\$5.6 millones, lo que representa un aumento de US\$1.9 millones o 54.95% en esta cuenta, al compararla con los resultados al 31.03.03.

El total de ingresos de operaciones de Banistmo al 31.03.04 refleja un aumento de US\$7.9 millones ó 19.90% con relación al 31.03.03, pasando de US\$40.1 millones al 31.03.03 a US\$48.1 millones al 31.03.04.

Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos de Primer Banco del Istmo al 31.03.04 fueron por US\$22.1 millones, lo que representa un aumento por US\$0.2 millones ó 1.14% sobre los US\$21.9 millones de gastos generales y administrativos reportados al 31.03.03.

El índice de eficiencia (gastos generales y administrativos como porcentaje del total de ingresos de operaciones) fue de 45.92% al 31.03.04 (54.44% al 31.03.03). La disminución observada al 31.03.04 en este indicador, es producto principalmente del continuado esfuerzo realizado por Banistmo para controlar los gastos generales y administrativos.

Utilidad neta

Banistmo obtuvo una utilidad neta de US\$22.6 millones para el trimestre terminado al 31.03.04. Esta cifra representa un aumento de US\$5.7 millones o 33.46% sobre la utilidad obtenida al 31.03.03 que fue de US\$16.9 millones.

5.2.2 Balance de situación

Activos

Al 31 de marzo de 2004, Banistmo registró activos totales por US\$4,639.5 millones lo que representa un aumento de US\$114.2 millones ó 2.52% sobre los US\$4,525.3 registrados al cierre del año fiscal 31.12.03.

Los activos productivos del Banco registraron la suma de US\$4,173.6 millones, desglosados de la siguiente forma: US\$318.5 millones en efectivo y depósitos en bancos, US\$983.9 millones en valores disponibles para la venta – valores disponibles para negociar – valores comprados bajo acuerdo de reventa – valores al vencimiento e inversiones en asociadas y US\$2,871.3 millones en préstamos netos. Los activos productivos al cierre del primer trimestre 2004 registraron un incremento de US\$64.4 millones ó 1.57%, en comparación a los US\$4,109.2 millones reportados al 31.12.03; el saldo neto de éstas cuentas de activos se representan principalmente por un aumento de US\$108.5 millones ó 12.4% de los valores disponibles para la venta – valores al vencimiento – valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en asociadas.

La cuenta de bienes inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras a propiedades arrendadas registra al 31.03.04 US\$95.9 millones, y los activos varios sumaron US\$369.9 millones.

Liquidez

Al 31.03.04 los activos líquidos de Banistmo registraron una disminución de US\$12.2 millones ó 1.18%, pasando de US\$1,034.3 millones al 31.12.03 a US\$1,022.1 millones al 31.03.04. Los activos líquidos de Banistmo al 31.03.04 equivalen a un 22.03% del total de activos, 25.82% del total de depósitos y financiamientos recibidos, y 35.35% del total de depósitos. Los rubros efectivo y depósitos en banco por sí solos equivalen a 11.02% del total de depósitos de clientes e interbancarios.

La cartera de valores negociables e inversiones de Banistmo está principalmente constituida por (i) acciones, bonos corporativos y valores comerciales negociables de empresas nacionales de primera línea, y

(II) en 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 de renombre internacional.

Para mayor detalle presentamos el siguiente cuadro con la posición de activos líquidos de Primer Banco del Istmo al 31.03.04 y 31.12.03:

Tabla 25: Activos líquidos (US\$)

Cifras expresadas en US\$ '000

	Activos líquidos		Variación
	31/03/2004	31/12/2003	2004/2003
Efectivo	25,215	39,828	(36.69%)
Depósitos en bancos			
A la vista locales	41,706	55,897	(25.39%)
A la vista extranjeros	86,354	116,248	(25.72%)
A plazo locales	22,298	29,307	(23.91%)
A plazo extranjeros	142,894	116,677	22.47%
Total de depósitos en bancos	293,252	318,129	(7.82%)
Total de efectivo y depósitos en bancos	318,467	357,956	(11.03%)
Valores para negociar	83,472	78,904	5.79%
Valores disponibles para la venta	474,498	464,433	2.17%
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	145,673	133,040	9.50%
Activos líquidos totales	1,022,110	1,034,334	(1.18%)

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Cartera de préstamos

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, la distribución de los préstamos con tasa de interés promedio ponderada de 9.3%, se resume a continuación:

Tabla 26: Cartera de préstamos de Banistmo (US\$ '000)

	2004 (No auditado)			2003 (Auditado)		
	<u>Interno</u>	<u>Externo</u>	<u>Total</u>	<u>Interno</u>	<u>Externo</u>	<u>Total</u>
Comerciales	827,007.5	397,852.3	1,224,859.8	841,500.1	344,705.2	1,186,205.4
Personales	517,373.8	18,633.5	536,007.3	506,595.4	19,586.0	526,181.4
Hipotecarios residenciales	474,361.7	154,244.9	628,606.7	464,088.4	151,920.9	616,009.4
Agropecuarios	63,210.6	-	63,210.6	62,398.5	61,004.4	123,402.9
Industriales	39,917.7	138,126.9	178,044.7	39,947.9	145,760.9	185,708.8
Construcción	124,770.5	38,321.5	163,092.1	123,941.2	37,732.9	161,674.2
Tarjetas de crédito	39,092.5	22,245.9	61,338.5	39,426.9	24,811.5	64,238.5
Cooperativas	8,149.7	-	8,149.7	8,763.5	-	8,763.5
Empresas financieras	43,822.2	-	43,822.2	41,255.4	-	41,255.4
Autos	15,420.1	10,967.3	26,387.4	13,049.5	10,572.0	23,621.5
Arrendamientos por cobrar	3,446.3	-	3,446.3	3,989.8	-	3,989.8
	<u>2,156,572.8</u>	<u>780,392.5</u>	<u>2,936,965.3</u>	<u>2,144,956.9</u>	<u>796,093.9</u>	<u>2,941,050.8</u>

Fuente: Estados financieros de Banistmo

La cartera de préstamos bruta de Banistmo al 31.12.03 refleja una leve disminución de US\$4.1 millones, pasando de US\$2,941.1 millones al 31.12.03 a US\$2,936.9 millones al 31.03.04.

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los préstamos y sobregiros por un importe aproximado de US\$289.9 millones y US\$312.1 millones, respectivamente, estaban garantizados con depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorros de clientes.

El 2 de diciembre de 2003, el Banco adquirió la cartera de préstamos hipotecarios del Citibank, N. A. – Sucursal Panamá por la suma de US\$62.5 millones.

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los préstamos por categoría de riesgo se resumen así:

Tabla 27: Préstamos por categoría de riesgo (US\$'000)

	2004	2003
	(No auditado)	(Auditado)
Normal	2,598,579.6	2,583,280.1
Mención Especial	167,487.7	223,614.5
Subnormal	119,231.9	87,862.6
Dudoso	26,632.8	25,579.7
Irrecuperable	<u>25,033.3</u>	<u>20,713.9</u>
	<u>2,936,965.3</u>	<u>2,941,050.8</u>

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el movimiento de la reserva para protección de cartera se resume a continuación:

Tabla 28: Movimiento de la reserva (US\$'000)

	2004	2003
	(No auditado)	(Auditado)
Saldo al inicio del periodo	58,381.5	62,337.9
Saldo acumulado de subsidiarias adquiridas:		
Banco Bancrecen, S. A.	-	2,084.2
Provisión del periodo	5,250.2	15,523.6
Cuentas dadas de baja	(3,462.7)	(23,301.7)
Recuperaciones	229.6	1,737.5
Transferencia a la reserva para bienes		
Adjudicados	<u>(2,101.8)</u>	<u> </u>
Saldo al final del periodo	<u>58,296.9</u>	<u>58,381.5</u>

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Al 31 de marzo de 2004, la cuenta de reserva para protección de cartera alcanza la cifra de US\$58.3 millones, lo que indica una disminución de US\$0.08 millones sobre los US\$58.4 millones de esta cuenta reportados al 31.12.03. La reserva para protección de cartera como porcentaje de la cartera bruta de préstamos y de la cartera morosa y vencida, representa 1.98% (2003: 1.99%) y 93.9% (2003: 103.6%) respectivamente al 31.03.04 y 31.12.03.

Al 31.03.04 y 31.12.03, los índices de calidad de activos de Banistmo son los siguientes:

Tabla 29: Razones financieras de calidad de activos

	<u>31/03/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Calidad de cartera		
Reserva / préstamos totales	1.98%	1.99%
Reserva / préstamos morosos y vencidos	93.94%	103.63%
Préstamos morosos y vencidos / préstamos totales	2.11%	1.92%

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Pasivos

Los pasivos de Banistmo al 31.03.04 alcanzaron la cifra de US\$4,139.5 millones, lo que representa un aumento de US\$97.5 millones ó 2.41% con relación a los US\$4,042.0 millones registrados al 31.12.03.

Los depósitos de clientes e interbancarios por US\$2,891.1 millones a marzo 2004, representa un aumento de US\$21.7 millones ó 0.76% en comparación a los US\$2,869.4 millones reportados al 31.12.03. Los financiamientos recibidos al 31.03.04 sumaban US\$1,067.2 millones, lo que representa un aumento de US\$22.6 millones ó 2.16% con relación a los US\$1,044.6.5 millones registrados al 31.12.03. Los otros pasivos registraron la suma de US\$181.1 millones lo que representa un aumento de US\$53.1 millones ó 41.52% con relación a los US\$127.9 millones registrados al 31.12.03.

Tabla 30: Fuente de fondos

Cifras expresadas en US\$ '000

	Fuente de fondos		Variación
	31/03/2004	31/12/2003	2004/2003
Depósitos de clientes			
A la vista locales	234,587	225,235	4.15%
A la vista extranjeros	141,039	126,020	11.92%
De ahorros	518,056	512,063	1.17%
A plazo locales	1,472,559	1,496,366	(1.59%)
A plazo extranjeros	422,915	411,293	2.83%
Depósitos a plazo interbancarios			
Locales	76,864	79,689	(3.54%)
Extranjeros	25,112	18,735	34.04%
Total de depósitos de clientes e interbancarios	2,891,134	2,869,401	0.76%
Financiamientos			
Certificados fiduciarios	92,860	101,629	(8.63%)
Financiamientos recibidos - USAID	6,000	6,394	(6.16%)
Bonos por pagar	80,756	80,650	0.13%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	128,560	128,779	(0.17%)
Financiamientos recibidos - otros	759,050	727,188	4.38%
Total de financiamientos	1,067,226	1,044,640	2.16%
Total de fuentes de fondos	3,958,359	3,914,040	1.13%

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Patrimonio

Al 31.03.04 el patrimonio de los accionistas del Banco registró US\$497.0 millones, lo cual significó un aumento de US\$16.7 millones ó 3.47% con relación a los US\$480.4 millones registrados al 31.12.03.

Al 31.03.04 el capital del Banco esta constituido por 50 millones de acciones comunes sin valor nominal y 1,250,000 de acciones preferentes con un valor nominal de US\$100.00 cada una. La primera emisión de acciones preferentes por 1 (un) millón de acciones fue emitida durante los meses de agosto y septiembre del 2001, y la segunda emisión por 250,000 se realizó en mayo del 2002. Esta última emisión se realizó para dar cumplimiento con el convenio de fusión entre Bancolat y Banistmo, en el cual se estableció que un porcentaje del pago se realizará a través de un canje de acciones preferentes emitidas por Banistmo. Al 31.12.04 las acciones comunes emitidas y en circulación sumaban 32,235,515 y las acciones preferentes emitidas y en circulación sumaban 1,221,383. La relación pasivo entre patrimonio de Banistmo al 31.03.04 es de 8.33 veces.

Por último, es importante resaltar que la capitalización ponderada por activos de riesgo de Banistmo (de acuerdo a la interpretación del Banco, de las normas de capitalización recomendadas por el Comité de Basilea de Regulaciones Bancarias y Prácticas de Supervisión) al 31.03.04 fue de 13.9%, comparada con 13.7% obtenida al 31.12.03, la capitalización ponderada de activos sobrepasa el 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.

5.3 BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.

Tabla 31: Balance de activos comparativo

Cifras expresadas en US\$' 000	Interino	Auditados		Variaciones porcentuales		
	31/03/2004	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	2004/2003	2003/2002
Efectivo	25,215	39,828	30,337	24,472	(36.69%)	31.28%
Depósitos en bancos						
A la vista locales	41,706	55,897	52,649	45,587	(25.39%)	6.17%
A la vista extranjeros	86,354	116,248	95,812	103,074	(25.72%)	21.33%
A plazo locales	22,298	29,307	27,089	196,510	(23.91%)	8.19%
A plazo extranjeros	142,894	116,677	145,792	185,977	22.47%	(19.97%)
Total de depósitos en bancos	293,252	318,129	321,342	531,148	(7.82%)	(1.00%)
Total de efectivo y depósitos en bancos	318,467	357,956	351,679	555,620	(11.03%)	1.79%
Valores para negociar	83,472	78,904	93,011	71,745	5.79%	(15.17%)
Valores disponibles para la venta	474,498	464,433	412,411	429,137	2.17%	12.61%
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	145,673	133,040	140,960	45,578	9.50%	(5.62%)
Préstamos						
Sector interno	2,156,573	2,144,957	2,095,356	1,881,562	0.54%	2.37%
Sector externo	780,393	796,094	701,123	667,421	(1.97%)	13.55%
Total de préstamos	2,936,965	2,941,051	2,796,478	2,548,982	(0.14%)	5.17%
Menos:						
Reserva para protección de cartera	58,297	58,382	62,338	51,048	(0.15%)	(6.35%)
Comisiones e intereses descontados no devengados	7,373	6,717	7,153	4,261	9.76%	(6.10%)
Préstamos, neto	2,871,296	2,875,952	2,726,987	2,493,673	(0.16%)	5.46%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	211,990	131,831	49,472	43,172	60.80%	166.47%
Inversiones en asociadas	68,246	67,123	71,975	35,788	1.67%	(6.74%)
Bienes inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas, neto	95,902	95,863	71,500	68,479	0.04%	34.07%
Activos varios						
Impuesto sobre la renta diferido	14,139	13,371	15,334	11,352	5.74%	(12.80%)
Fondo de comercio, neto	111,082	112,819	115,777	119,937	(1.54%)	(2.55%)
Gastos pagados por anticipado	14,903	14,968	11,615	13,800	(0.43%)	28.86%
Intereses acumulados por cobrar	33,878	34,551	37,299	34,116	(1.95%)	(7.37%)
Obligaciones de clientes por aceptaciones	18,939	11,318	27,251	25,699	67.33%	(58.47%)
Deudores varios-negocio de seguro	28,595	27,498	26,286	44,050	3.99%	4.61%
Fondos de redención, cesantía y depósitos de garantía	10,956	10,573	5,122	1,353	3.63%	106.43%
Otros activos	137,443	95,101	86,792	77,461	44.52%	9.57%
Total de activos varios	369,936	320,200	325,476	327,768	15.53%	(1.62%)
Total activo	4,639,481	4,525,303	4,243,473	4,070,961	2.52%	6.64%

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Tabla 32: Balance de pasivos y patrimonio comparativo

Cifras expresadas en US\$' 000	Interino	Auditados			Variaciones porcentuales	
	31/03/2004	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	2004/2003	2003/2002
Pasivos						
Depósitos de clientes						
A la vista locales	234,587	225,235	207,037	199,685	4.15%	8.79%
A la vista extranjeros	141,039	126,020	110,224	51,043	11.92%	14.33%
De ahorros	518,056	512,063	462,323	423,079	1.17%	10.76%
A plazo locales	1,472,559	1,496,366	1,608,434	1,544,850	(1.59%)	(6.97%)
A plazo extranjeros	422,915	411,293	413,740	421,444	2.83%	(0.59%)
Depósitos a plazo interbancarios						
Locales	76,864	79,689	109,280	118,961	(3.54%)	(27.08%)
Extranjeros	25,112	18,735	37,600	32,099	34.04%	(50.17%)
Total de depósitos de clientes e interbancarios	2,891,134	2,869,401	2,948,639	2,791,161	0.76%	(2.69%)
Papel Comercial en los Estados Unidos de América	-	-	-	99,003	-	-
Certificados fiduciarios	92,860	101,629	143,758	191,208	(8.63%)	(29.31%)
Financiamientos recibidos - USAID	6,000	6,394	7,199	8,140	(6.16%)	(11.19%)
Bonos por pagar	80,756	80,650	23,552	54,030	0.13%	242.43%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	128,560	128,779	72,201	28,918	(0.17%)	78.36%
Financiamientos recibidos - otros	759,050	727,188	452,825	318,613	4.38%	60.59%
Otros pasivos						
Giros, cheques de gerencia y certificados	35,951	26,194	24,210	55,629	37.25%	8.20%
Intereses acumulados por pagar	18,231	18,627	21,511	22,601	(2.13%)	(13.41%)
Aceptaciones pendientes	18,939	11,318	27,251	25,699	67.33%	(58.47%)
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	572	-	-	(100.00%)
Acreedores varios	74,817	46,384	43,262	44,534	61.30%	7.22%
Reservas técnicas y acreedores varios-negocio de seguros	33,172	25,451	24,875	35,739	30.34%	2.31%
Total de otros pasivos	181,110	127,974	141,681	184,202	41.52%	(9.67%)
Total de pasivos	4,139,469	4,042,014	3,789,855	3,675,275	2.41%	6.65%
Intereses minoritarios en subsidiarias	2,974	2,908	3,225	3,259	2.27%	(9.83%)
Patrimonio de los accionistas						
Acciones comunes	272,825	261,275	261,275	236,747	4.42%	-
Acciones preferidas	122,138	122,416	121,198	100,000	(0.23%)	1.01%
Reserva de capital	5,490	4,791	3,446	2,114	14.58%	39.02%
Utilidades no distribuidas	123,882	122,599	90,180	65,246	1.05%	35.95%
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(7,068)	(11,516)	(9,741)	(9,669)	38.63%	(18.22%)
Pérdidas por conversión de moneda extranjera	(17,621)	(16,577)	(11,341)	(2,011)	(6.30%)	(46.16%)
Acciones comunes en tesorería, al costo (Marzo 2004: 134,826)	(2,608)	(2,607)	(4,624)	-	(0.05%)	43.62%
Total de patrimonio de los accionistas	497,038	480,381	450,393	392,427	3.47%	6.66%
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	4,639,481	4,525,303	4,243,473	4,070,961	2.52%	6.64%

Fuente: Estados financieros de Banistmo

5.4 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.

Tabla 33: Estado de resultados comparativo

Cifras expresadas en US\$' 000	Interinos		Auditados			Variaciones porcentuales	
	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	2004/2003	2003/2002
Ingresos de operaciones							
Ingresos por intereses y comisiones sobre préstamos							
Préstamos	62,285	61,286	255,054	252,923	261,610	1.63%	0.84%
Depósitos	562	1,063	2,775	7,880	18,991	(47.16%)	(64.78%)
Inversiones en valores	8,858	9,461	30,563	34,250	40,798	(6.37%)	(10.76%)
Comisiones sobre préstamos	7,498	6,038	21,519	23,153	31,359	24.18%	(7.06%)
Total de intereses devengados	79,202	77,848	309,912	318,207	352,758	1.74%	(2.61%)
Gastos de intereses	(35,569)	(40,213)	(154,286)	(186,533)	(235,751)	11.55%	17.29%
Margen financiero, antes de provisiones	43,634	37,635	155,626	131,675	117,007	15.94%	18.19%
Provisión para protección de cartera	(5,250)	(3,356)	(15,524)	(13,365)	(13,312)	(56.43%)	(16.15%)
Provisión para bienes adjudicados	(1,162)	-	(1,921)	(1,894)	-	(1,161.95%)	(1.47%)
Margen financiero, después de provisiones	37,221	34,279	138,181	116,416	103,695	8.58%	18.70%
Comisiones devengadas sobre:							
Honorarios y otras comisiones	7,588	4,577	27,522	23,153	21,651	65.78%	18.87%
Cartas de crédito y cobranzas	806	780	2,982	3,502	3,436	3.39%	(14.85%)
Total comisiones devengadas	8,395	5,357	30,504	26,655	25,087	56.69%	14.44%
Gastos de comisiones	(3,075)	(3,102)	(11,202)	(8,518)	(10,514)	0.88%	(31.51%)
Comisiones devengadas, netas	5,320	2,255	19,302	18,137	14,573	135.91%	6.42%
Otros ingresos, neto	5,587	3,606	20,786	16,309	25,293	54.95%	27.45%
Total de ingresos de operaciones	48,128	40,140	178,268	150,863	143,562	19.90%	18.17%
Gastos generales y administrativos	(22,099)	(21,850)	(95,883)	(88,014)	(92,267)	(1.14%)	(8.94%)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta, participación en utilidad neta de asociadas, participación en intereses minoritarios y contribución obligatoria en fideicomisos	26,030	18,289	82,385	62,849	51,295	42.32%	31.09%
Impuesto sobre la renta	(4,183)	(1,165)	(9,360)	(4,992)	(5,262)	(259.07%)	(87.49%)
Participación utilidad neta de asociadas	836	(126)	1,541	3,817	(941)	765.47%	(59.62%)
Participación de intereses minoritarios	(108)	(84)	(456)	(598)	(1,356)	(29.26%)	23.64%
Contribución obligatoria en fideicomisos	-	-	-	(1,889)	-	-	100.00%
Utilidad neta	22,574	16,915	74,110	59,186	43,736	33.46%	25.22%

Fuente: Estados financieros de Banistmo

5.5 RAZONES FINANCIERAS DE PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.

Tabla 34: Razones financieras

	Interino ¹	Auditados	
	31/03/2004	31/12/2003	31/12/2002
Rentabilidad			
ROA (utilidad neta/total de activos promedio)	1.95%	1.69%	1.42%
ROE (utilidad neta/total de patrimonio promedio)	18.17%	15.92%	14.04%
Gastos generales y administrativos / ingreso de operaciones	45.92%	53.79%	58.34%
Calidad de cartera			
Reserva / préstamos totales	1.98%	1.99%	2.23%
Reserva / préstamos morosos y vencidos	93.94%	103.63%	67.26%
Préstamos morosos y vencidos / préstamos totales	2.11%	1.92%	3.31%
Estructura de activos			
Préstamos / activos	63.30%	64.99%	65.90%
Activos líquidos ² / activos	22.03%	22.86%	23.52%
Liquidez			
Activos líquidos / depósitos	35.35%	36.05%	33.85%
Solvencia			
Pasivo / activo	89.22%	89.32%	89.31%
Pasivo / patrimonio	8.33x	8.41x	8.41x

¹ Cifras del estado de resultado anualizadas

² Incluye efectivo y depósitos en bancos, valores para negociar, valores disponibles para la venta, y valores comprados bajo acuerdos de reventa

Fuente: Estados financieros de Banistmo

5.6 ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Transcribimos las palabras de Alberto Vallarino Clement, Presidente Ejecutivo de Banistmo, que aparecen en la Memoria 2003:

"Enfrentamos el inicio de este nuevo año 2004 con la tranquilidad de que contamos con una visión y metas claras a cumplir. Un reto importante es lograr la homogeneidad operativa entre todos los bancos del grupo, para establecer una verdadera franquicia regional, lograr eficiencias operativas y funcionar como un solo banco a lo largo de la región. Continuaremos con el programa de implantación de nuestro código genético, que llamamos con orgullo "Cultura Banistmo", a nivel regional. Centralizaremos las compras, la inversión y el manejo de activos y pasivos para reducir gastos y a la vez, tomaremos con prudencia las oportunidades que se presenten para ingresar en los mercados donde aún no tenemos presencia.

Contamos con un gran equipo humano, forjados en situaciones difíciles y con una visión creativa y optimista del futuro que estamos construyendo. A todos ellos les reitero mi mayor agradecimiento, con la seguridad de que, con su apoyo, sabremos sortear los retos que se presenten durante el año 2004, para seguir cumpliendo, como lo hemos hecho hasta ahora, con quienes nos brindan su confianza.

Una vez más, los resultados obtenidos por Banistmo son consecuencia de la gran confianza y el fuerte apoyo de nuestros accionistas y directores, del invaluable esfuerzo de todos los colaboradores que laboran en este Banco y de manera muy especial de todos nuestros clientes, sin los cuales no podríamos conformar lo que ahora distingue a Banistmo como "Un Banco Como Ninguno".

VI IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA DE LOS DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

6.1 DIRECTORES Y DIGNATARIOS

Mediante resolución de Junta Directiva fechada el 3 de mayo de 2004, se aprobó la solicitud de Don Samuel Lewis Galindo de reintegrarse a sus antiguas funciones como Director y Presidente de Primer Banco del Istmo, S.A.. En virtud de lo anterior, el Dr. José Raúl Arias García de Paredes deja de ejercer el cargo de Presidente y continúa ostentando los cargos de Director y Subsecretario de esta institución bancaria. El documento aquí indicado ha sido autorizado por la Superintendencia de Bancos el 8 de junio de 2004 y protocolizado mediante Escritura Pública número 4730 de 8 de junio de 2004 de la Notaría Cuarta de Circuito de Panamá, la cual ha sido ingresada al Registro Público para su inscripción.

Mediante reunión de Asamblea de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2004, se nombró como Director Suplente al Sr. Rafael Ortiz Saa, en reemplazo del Dr. Fernando Boyd. El acta correspondiente se encuentra surtiendo los trámites administrativos para su posterior inscripción en el Registro Público.

En virtud de lo anterior, la nueva Junta Directiva del Emisor está compuesta por nueve (9) miembros, los cuales se listan a continuación:

SAMUEL LEWIS GALINDO – DIRECTOR Y PRESIDENTE

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	4 de junio de 1927
Domicilio comercial:	Avenida Federico Boyd y Calle 50
Apartado postal:	494 Zona 1, Panamá
E-Mail:	sinafuentes@cwpa.net.pa
Teléfono:	263-9011
Fax:	263-9660

Actualmente es miembro de la Asociación Latinoamericana de Fabricantes de Cerveza y fue Presidente de Cervecería Nacional, S.A.. Ha sido Director de Cía Interamericana de Orange Crush, S.A. (Pepsi), Director y Vicepresidente de Cervecería Chiricana, S.A. y Presidente de la Fundación Cardiológica de Panamá.

ALBERTO VALLARINO CLEMENT - DIRECTOR Y VICEPRESIDENTE

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	2 de abril de 1951
Domicilio comercial:	Calle 50 y 77 Este San Francisco
Apartado postal:	6-3823 El Dorado, Panamá
E-Mail:	avallarino@banistmo.com
Teléfono:	270-0015
Fax:	270-0612

Graduado de la Universidad de Cornell, Nueva York, Estados Unidos, como Ingeniero Industrial con Maestría en Administración de Negocios. Es Director y Presidente de Corporación Banex, S.A., fue Director de Cervecería Nacional, S.A., Director y Vicepresidente de Compañía Nacional de Seguros, S.A. (CONASE), fue Presidente del Sindicato de Industriales de Panamá y fue miembro de la Comisión Bancaria Nacional. Además de haber participado en la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y en la Comisión Binacional para Asuntos del Canal, ocupó la Presidencia de la Asociación Panameña de Exportadores y de la Asociación de Industriales Latinoamericanos.

JAIME ALEMÁN HEALY - DIRECTOR Y SECRETARIO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 14 de noviembre de 1953
Domicilio comercial: Calle 53 Este, Urb. Marbella
Apartado postal: 6-1014 El Dorado, Panamá
E-Mail: jaleman@alcogal.com.pa
Teléfono: 269-2620
Fax: 263-5895

Graduado de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos, posee un Doctorado en Leyes de la Universidad de Duke en North Carolina, Estados Unidos. Actualmente es socio principal de la firma Alemán, Cordero, Galindo & Lee, Director de Financiera Familiar, S.A., miembro del American Bar Association y fue Presidente de las Olimpiadas Especiales - Capítulo de Panamá.

ERIC ANTONIO DELVALLE DÍAZ - DIRECTOR Y TESORERO

Nacionalidad: Panameña
Nacimiento: 13 de septiembre de 1959
Domicilio comercial: Ave. Federico Boyd y Calle 51
Apartado postal: 28 Zona 1, Panamá
E-Mail: ericdelvalle@azunoval.com
Teléfono: 264-4733
Fax: 264-6573

Graduado en The American University en Washington, D. C., Estados Unidos en Administración de Empresas con especialidad en Finanzas. Es Vicepresidente y Director de Azucarera Nacional, S.A.. Además de ser Director de Primer Banco del Istmo S.A., es director de Compañía DelValle Henríquez, S.A., y Investment Corporation of America.

JOSÉ RAÚL ARIAS GARCÍA DE PAREDES – DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 15 de julio de 1953
Domicilio comercial: Calle 50 y 74 San Francisco
Apartado postal: 8799 Zona 5, Panamá
E-Mail: jrarias@aramolaw.com
Teléfono: 270-1011
Fax: 270-0174

Obtuvo su Licenciatura en Derecho de la Universidad de Costa Rica, en San José, República de Costa Rica y una Maestría en Derecho Marítimo de Tulane University en New Orleans, Lousiana, Estados Unidos. Es socio y fundador de la firma forense Arias, Alemán & Mora, Director de Corporación Banex, S.A., y además fue Director de Cervecería Nacional, S.A..

RICARDO PÉREZ MARTINIS - DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 9 de septiembre de 1949
Domicilio comercial: Ave. Samuel Lewis y Vía Brasil
Apartado postal: 55-2349 Paitilla, Panamá
E-Mail: murriola@toyotarp.com
Teléfono: 223-9125
Fax: 269-3522

Graduado de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos, en Administración de Empresas y Mercadeo. Actualmente es director de Ricardo Pérez, S.A. y Presidente de Seguros Centralizados, S.A. y Econogrup, S.A., así como Vicepresidente de Grupo Corporativo Pérez, S.A. y Petrolera Nacional, S.A., y miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresas.

DAVID DAYÁN SAFDIE - DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 25 de marzo de 1928
Domicilio comercial: Vía Fernández de Córdoba, Vista Hermosa, Edif. Van Heusen
Apartado postal: 4585 Zona 5
E-Mail: gerencia@dayanhermanos.com
Teléfono: 229-3733
Fax: 261-1955

Graduado de la Universidad Hebrea de Jerusalem, Israel, en Humanidades y Ciencias Políticas. Actualmente ocupa los cargos de Vicepresidente y Gerente General de Dayán Hermanos, S.A. y Director de Econofinanzas, S.A.. Fue Presidente del Consejo Central Comunitario Hebreo de Panamá.

RAÚL ORILLAC ARANGO – DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña
Nacimiento: 3 de enero de 1934
Domicilio comercial: Cl. 54 Nueva Urbanización Obarrio, Edif. Arango Orillac, Planta Baja
Apartado postal: 5318 Zona 5
E-Mail: aorillac@cwpanama.net
Teléfono: 263-8166
Fax: 264-7993

Obtuvo título de Cirujano Dental en la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. y especialización en Ortodoncia en la Universidad de Rochester. Vicepresidente de la Clínica Arango Orillac desde su fundación. Miembro de la Junta Directiva de la Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A. (SUCASA) desde 1967. Miembro de la Junta de Directores de la Fundación para la Educación en la Televisión (FETV) desde 1993.

DENNIS T. LINDO TOLEDANO – DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña
Nacimiento: 2 de diciembre de 1936
Domicilio comercial: Consultorios Médicos Paitilla, Piso 6
Apartado postal: 5178 Zona 5
E-Mail: denbon@psi.net.pa
Teléfono: 223-8383
Fax: 264-1058

Obtuvo Título de bachiller en Fine Arts (B.A.) en The University of Pennsylvania. Doctorado en Odontología (DDS) en The University of Pennsylvania. Miembro del Club Rotario de Panamá, Club Unión, Club de Golf de Panamá e Instituto Latinoamericano de Estudios Avanzados (ILDEA).

Los directores suplentes del Emisor son: Mario Lewis Morgan, Stella M. Vallarino Clement, Angela I. Arias García de Paredes, Roberto Alemán Healy, Eric Arturo Delvalle Henríquez, Raymond Dayán Safdie, Rolando Pérez Martinis, Alfredo Arias Loredó y Rafael Ortiz Saa.

6.2 PRINCIPALES EJECUTIVOS

El Emisor cuenta con los siguientes ejecutivos principales:

ALBERTO VALLARINO CLEMENT - PRESIDENTE EJECUTIVO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 2 de abril de 1951
Domicilio comercial: Calle 50 y 77 Este San Francisco
Apartado postal: 6-3823 El Dorado, Panamá
E-Mail: avallarino@banistmo.com
Teléfono: 270-0015
Fax: 270-0612

Graduado de la Universidad de Cornell en Nueva York, Estados Unidos, como Ingeniero Industrial con Maestría en Administración de Negocios. Inicia su carrera bancaria en Citibank, N.A., Sucursal Panamá. Luego pasa a ocupar posiciones gerenciales en Metalforma, S.A. e Industria Nacional de Plásticos, S.A. Se incorpora a Banistmo en 1988.

Funciones: Responsable de la dirección y planeamiento estratégico de las diferentes empresas que componen el Grupo. Representa al grupo en sus relaciones con entidades externas. Conformar parte de la Junta Directiva del Grupo. Con la colaboración de los Vicepresidentes Ejecutivos, formulan la política corporativa y planeamiento de las acciones en general del Grupo.

L.J. MONTAGUE BELANGER – VP EJECUTIVO CENTRO CORPORATIVO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 02/11/49
Domicilio comercial: Calle 50 y 77 Este San Francisco
Apartado postal: 6-3823 El Dorado, Panamá
E-Mail: mbelanger@banistmo.com
Teléfono: 270-0015
Fax: 270-0612

Obtiene su título de Administración de Empresas con especialidad en Banca y Finanzas de la Universidad de Florida, Gainesville, Estados Unidos. Inicia su carrera en Citibank, N.A. y posteriormente se traslada a The First National Bank of Boston, donde laboró desde 1975 a 1992, llegando a ocupar la Gerencia Ejecutiva de la División Multinacional en la Casa Matriz de dicha institución en la ciudad de Boston, Massachusetts, Estados Unidos. Fue Gerente General de la mencionada institución en Panamá desde 1987 hasta 1989. Desde 1992 se incorpora al Banistmo. Actualmente funge Director de Corporación Banex, S.A., Vicepresidente de Telered, S.A. (CLAVE), exmiembro de la Comisión Bancaria Nacional, Vicepresidente de la Escuela Internacional de Panamá, S.A..

Funciones: Se encarga de dirigir la organización para que cumpla con su misión institucional, trazada por el Presidente Ejecutivo y la Junta Directiva. Esto incluye el desarrollo, formulación e implementación del plan estratégico; el establecimiento de políticas administrativas y de riesgo sanas; la contratación y motivación de recurso humano clave; impartir las directrices comerciales y financieras; y asegurar que la organización se comporte de manera ética, profesional y dinámica.

JUAN CARLOS FÁBREGA – VP EJECUTIVO BANCA INTERNACIONAL E INVERSIÓN

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 5/10/62
Domicilio comercial: Calle 50 y 77 Este San Francisco
Apartado postal: 6-3823 El Dorado, Panamá
E-Mail: jcfabrega@banistmo.com
Teléfono: 270-0015
Fax: 270-0612

Graduado de Administración de Negocios (B.B.A.) en Florida State University, División Panamá, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas de Nova University. Inicio su carrera bancaria en Lloyds Bank International, (Bahamas) Ltd., donde ocupó diversos puestos. Desde su incorporación al Banco en 1990, ha desempeñado diversos cargos ejecutivos como: Gerente Ejecutivo de Banca Comercial y Gerente General de Corporación Banex, ha desempeñado, entre otros, los siguientes puestos: Gerente de Isthmus International Bank (Bahamas) Limited, Gerente de Banca Corporativa, Gerente del Centro de Tarjetas de Crédito. Actualmente funge como Director de Corporación Banex, S.A., Grupo Melo, S.A., Progreso, S.A. y Latin World Securities, Inc..

Funciones: Establece los lineamientos y políticas a seguir por las operaciones bajo su mando. Tiene bajo su responsabilidad la supervisión y administración de las operaciones internacionales de Banistmo y de las operaciones de banca de inversión a nivel regional que incluye la evaluación y ejecución de futuras adquisiciones. Bajo su dirección están los Ejecutivos de las diferentes áreas funcionales bajo su responsabilidad.

MANUEL J. BARREDO MARTÍNEZ – VP EJECUTIVO BANCA DE EMPRESAS PANAMA

Nacionalidad: Española
Fecha de nacimiento: 20/06/54
Domicilio comercial: Calle 50 y 77 Este San Francisco
Apartado postal: 6-3823 El Dorado, Panamá
E-Mail: mbarredo@banistmo.com
Teléfono: 270-0015
Fax: 270-0612

Obtiene su título en Economía de la Universidad Complutense de Madrid, España. Se desempeñó en diversos cargos gerenciales en Banco Santander, S.A. de España hasta el año 1984. En 1985, fue designado Gerente de Sociedad General de Crédito en la República de Ecuador. A partir de 1986, se integra a Banco Santander Panamá, S.A. como Gerente de Sucursales y en 1987 es nombrado Gerente General de dicha institución.

Funciones: Tiene bajo su responsabilidad las operaciones de banca comercial y de empresas de Banistmo en Panamá. Es el ejecutivo responsable de manejar las relaciones con los clientes comerciales, tanto de la grande empresa como de la mediana y pequeña, en Panamá, Zona Libre de Colón y el interior del país. Bajo su dirección están los Ejecutivos del área de Banca de Empresas en Panamá.

JAVIER LEJÁRRAGA – VP EJECUTIVO BANCA PERSONAS PANAMA

Nacionalidad: Española
Fecha de nacimiento: 18/05/49
Domicilio comercial: Calle 50 y 77 Este San Francisco
Apartado postal: 6-3823 El Dorado, Panamá
E-Mail: jlejarraga@banistmo.com
Teléfono: 270-0015
Fax: 270-0612

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales. En 1988 fue nombrado Gerente General de la Banca de Turismo de Banco Bilbao Vizcaya, en 1991 es nombrado Gerente General de Banco Bilbao Vizcaya en Italia y en 1995 es nombrado Gerente General de Banco Bilbao Vizcaya Panamá, siendo fundador y primer Gerente de dicha institución en 1982.

Funciones: Es el ejecutivo responsable de manejar las relaciones con los clientes personales de las operaciones de Banistmo en Panamá, ofreciendo y administrando tanto los productos pasivos (cuentas corrientes, plazos fijos, cuentas de ahorros, etc.) como los productos activos (préstamos personales, préstamos hipotecarios, etc.). Bajo su dirección están los Ejecutivos del área de Banca de Personas en Panamá.

6.3 GERENTES GENERALES DE LAS PRINCIPALES SUBSIDIARIAS

JUAN CARLOS FÁBREGA – VP EJECUTIVO BANCA INTERNACIONAL E INVERSIÓN BANISTMO SECURITIES, INC.

Su posición y responsabilidades dentro de la organización se describen en la sección anterior.

RAÚL MORRICE – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO COMPAÑÍA NACIONAL DE SEGUROS, S.A.

Fecha de nacimiento: 18 de septiembre de 1943
Lugar de nacimiento: Estados Unidos
Nacionalidad: Panameña
Domicilio comercial: Calle 50 # 65
Apartado postal: 5303, Zona 5, Panamá
Email: raul.morrice@conase.net
Teléfono: 205-0300
Fax: 223-1146

Realizó estudios de Administración de Negocio en St. Bernard College, Alabama y Canal Zone College, Panamá. En el año 1969, ingresó en la Compañía Nacional de Seguros, S.A. (CONASE) en calidad de Subgerente. Actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente Ejecutivo. Adicionalmente, el Sr. Morrice ocupa los cargos de: Sub secretario y Director del Banco Internacional de Panamá, es tesorero de la Asociación Panameña de Aseguradores, Presidente de la Reaseguradora Nuevo Mundo, S.A., Director y Tesorero del Hotel Miramar Intercontinental y Director de Progreso. Se incorpora al Banco a través de la Fusión de Conase y Seguros Chagres (año 2000).

Funciones: Tiene bajo su responsabilidad la administración de las operaciones de la Compañía Nacional de Seguros S.A. ("Conase") que incluyen servicios de seguros, pólizas en los ramos de vida individual, salud, autos, robo e incendio. Bajo su dirección están los Ejecutivos de Conase.

FEDERICO ALBERT – GERENTE GENERAL CORPORACIÓN BANEX, S.A.

Nacionalidad: Española
Fecha de nacimiento: 19/11/66
Domicilio comercial: Costado Sur ULACIT, Barrio Turnon,
Edificio Banex, San José, Costa Rica
Apartado postal: 7983-1000 San José, Costa Rica
E-Mail: falbert@banex.co.cr
Teléfono: (506) 287-1000
Fax: (506) 287-1020

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales. Ha ocupado diferentes posiciones en los departamentos financieros de Corporación Inmobiliaria Hispamer y Vallehermoso, S.A. (España), Socio de consultoría de Deloitte & Touche (Panamá), Vicepresidente Financiero de Primer Banco de Ahorros, S.A. y Vicepresidente de Banca de Inversión en Primer Banco del Istmo, S.A. Desde el mes de mayo de 2002 es designado Gerente General de la Corporación Banex en Costa Rica.

Funciones: Tiene bajo su responsabilidad la administración de las operaciones de Corporación Banex S.A. ("Banex") que incluye la prestación de servicios financieros en Costa Rica. Bajo su dirección están los Ejecutivos de Banex.

6.4 ASESORES LEGALES

El Emisor y el Asesor Financiero han designado como su asesor legal externo a la firma forense Arias, Alemán & Mora, con domicilio en Calle 50 y Calle 74 San Francisco, Edificio P.H. Saint George Bank & Company, pisos 15 y 16. La persona de contacto es la Licenciada Stella Marie Ballanis. En esta ocasión Arias, Alemán & Mora ha asesorado al Emisor en la preparación de las Acciones Preferentes, del Contrato de Corretaje de Valores, Contrato de Suscripción, del Prospecto Informativo y en el registro de las Acciones Preferentes en la Comisión Nacional de Valores, en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

En adición a lo anterior, el Lic. Fernando Antonio Castillo Araúz ha emitido la opinión legal relativa a la debida organización y existencia del Emisor, la debida autorización, validez y legalidad de las Acciones Preferentes, del Contrato de Corretaje de Valores, Contrato de Suscripción, del registro de las Acciones Preferentes ante la Comisión Nacional de Valores y ciertos otros aspectos relacionados con la presente emisión.

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

6.5 AUDITORES EXTERNOS

Adjuntamos a este prospecto informativo los estados financieros interinos del Emisor al 31 de marzo de 2004 revisados por el Vicepresidente – Contralor Financiero Evaristo Choy (Licencia de CPA No.215) y los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, 2002 (auditados por PriceWaterhouseCoopers), y 2001 (auditados por Ernst & Young).

A partir del año 2002 la nueva firma de auditores externos de Primer Banco del Istmo, S.A. ha sido PriceWaterhouseCoopers. Contacto principal Lic. Diana Lee.

Domicilio de Ernst & Young: Contadores Públicos Autorizados con oficinas en Calle 51, teléfono 206-9200, fax 206-9291. Apartado 6-891 El Dorado, Panamá, República de Panamá.

Domicilio de PriceWaterhouseCoopers: Contadores Públicos Autorizados con oficinas en Ave. Samuel Lewis y Calle 55-E, teléfono 223-1313, fax 264-5627. Apartado 6-4493 El Dorado, Panamá, República de Panamá.

De acuerdo al numeral 5 del literal A del punto V del Acuerdo No. 6-200 (designación con base en entendimientos o acuerdos de Directores, Dignatarios y Ejecutivos), el Emisor afirma que ninguna de las personas indicadas en el respectivo numeral (Directores, Dignatarios y Ejecutivos) ha sido designada en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoristas, clientes o suplidores.

6.6 COMPENSACION

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2003, Primer Banco del Istmo, S.A. y subsidiarias (incluyendo Corporación Banex, S.A. de Costa Rica) entregaron a sus Directores, Dignatarios y Ejecutivos Principales la suma aproximada de US\$5.52 millones. Cabe resaltar que los Directores y Dignatarios reciben dietas por cada reunión a la cual asisten.

Para el periodo antes mencionado, el resto del personal de Primer Banco del Istmo, S.A., y subsidiarias recibió en concepto de salarios, gastos de representación y otras remuneraciones la suma aproximada de US\$33.94 millones.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existían opciones de compra de hasta 570,000 y 600,000 acciones comunes, respectivamente, de las cuales el 50% pueden ser ejercidas, con un precio estipulado de ejecución de US\$11.0 por acción, a favor de ejecutivos claves, cuyo último vencimiento es en diciembre de 2006.

Además, de las cifras antes mencionadas todos los ejecutivos y colaboradores reciben una serie de beneficios en préstamos hipotecarios, educativos, médicos, personales y de automóvil. Cuando el caso lo amerite, el colaborador podrá recibir asistencia médica, becas y viáticos.

A diciembre 31 de 2003, Banistmo tienen las siguientes provisiones en el pasivo:

- Prima por pagar/fondo de cesantía: US\$1,897,252
- Indemnización por pagar/fondo de cesantía: US\$337,736

En cuanto a Banex, a diciembre 31 de 2003 muestran un monto de US\$513,037 como Adelanto Auxilio de Cesantía.

6.7 PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA

Los negocios y asuntos del Banco son dirigidos por una Junta Directiva que está compuesta por nueve (9) miembros. Los miembros de la Junta Directiva son elegidos por términos de un año por la mayoría de los accionistas presentes en las asambleas de accionistas en las que haya quórum. La Junta Directiva del Emisor, a su vez, elige a los Dignatarios, se reúne mensualmente y sus cargos expiran en el mes de abril de cada año. No existe contrato formal de prestación de servicios entre Primer Banco del Istmo, S.A. y su Junta Directiva. La relación se rige por lo establecido en la Junta de Accionistas y se establecen dietas para los directores principales y suplentes.

Existe un Comité de Auditoría compuesto por cuatro (4) directores y el Jefe de Auditoría de la institución. Los miembros del Comité de Auditoría de la Junta Directiva son: Ricardo Pérez M. en calidad de Presidente del Comité, José Raúl Arias, Jaime Alemán H., y Eric A. Delvalle.

Por parte de Auditoría Corporativa Interna asisten: Lilia T. Cambra (Vicepresidente), Guillermo Cantillo (Vicepresidente Asistente), Alexis Vargas (Gerente), y Marco Acuña (Vicepresidente Asistente encargado de Auditoría de Sistemas). Por parte de la administración asisten: Alberto Vallarino C., Presidente Ejecutivo, y L.J. Montague Belanger, Vicepresidente Ejecutivo del Centro Corporativo. En casos donde se traten áreas específicas del Banco, también asistirán los respectivos Vicepresidentes Ejecutivos responsables de dichas áreas.

Se ha acordado que las reuniones se hagan trimestralmente o a solicitud de los Directores, cuando lo crean conveniente o necesario. En ellas se presenta el plan de auditoría inicialmente y las actividades llevadas a cabo por la Gerencia de Auditoría durante el periodo cubierto por el plan anterior que es usualmente de 15 meses. Se detallan las calificaciones de las áreas auditadas, como también las investigaciones especiales y proyectos en que se ha participado como apoyo a la corporación. Igualmente, se absuelven cualquier interrogante/duda que puedan tener. También se les detalla el impacto negativo en dinero que hayan tenido ciertas investigaciones, productos de actos ilícitos por colaboradores o por desviaciones a los controles y procedimientos establecidos.

6.8 EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2003, el Banco y sus subsidiarias nacionales y extranjeras contaban con alrededor de 2,372 colaboradores. Dichos colaboradores no están agrupados bajo sindicato de trabajadores y sus relaciones laborales con el Banco no se rigen por convención colectiva.

6.9 PROPIEDAD ACCIONARIA AL 31.12.03

Tabla 35: Propiedad accionaria

Grupo de empleados	Cantidad de acciones comunes emitidas	% del total de acciones comunes emitidas	Número de accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Directores, Dignatarios y Ejecutivos	19,728,602	60.95%	170	5.73%
Empleados	84,685	0.26%	247	8.33%
Total ¹	19,813,287	61.21%	417	14.06%

¹ Las 19,813,287 Acciones Comunes que posee este grupo de accionistas corresponde a la suma total de acciones en poder de estos accionistas y sus grupos familiares: De forma individual o como grupo, ningún accionista que corresponde a este rango mantiene una posición superior o igual al 10% del total de acciones emitidas y en circulación

Fuente: Banistmo

De acuerdo al numeral 5 del literal A del punto V del Acuerdo No. 6-200 (designación con base en entendimientos o acuerdos de Directores, Dignatarios y Ejecutivos), el Emisor afirma que ninguna de las personas indicadas en el respectivo numeral (Directores, Dignatarios y Ejecutivos) ha sido designada en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoristas, clientes o suplidores.

6.10 ACCIONISTAS PRINCIPALES AL 31.12.03

Tabla 36: Propiedad accionaria

Rango de acciones	Cantidad de acciones	% del número de acciones en circulación	Número de accionistas	% del número de accionistas
1 – 1,000	391,718	1.21%	2,216	74.7638
1,001 – 5,000	977,307	3.02%	416	14.0351
5,001 – 10,000	815,000	2.52%	116	3.9136
10,001 – 15,000	496,686	1.53%	41	1.3833
15,001 – 20,000	434,825	1.34%	25	0.8435
(*) más de 20,000	29,119,979	89.96	150	5.0607
Total	32,235,515	99.58%	2,964	100.00%
Acciones en Tesorería	134,826	0.42%		

* Ninguno de los accionistas que se encuentran en este rango, mantiene de forma individual un porcentaje mayor al 10%. En este rango se incluye a la Central Latinoamericana de Valores, S.A. como Administrador de Acciones (3,071,635 acciones)

Fuente: Banistmo

Todas las acciones comunes tienen iguales derechos y privilegios. Cada acción común tendrá derecho a un voto en las reuniones de los accionistas.

Las acciones preferentes no tendrán derecho a voto. Además, los tenedores de las acciones preferentes no tendrán derecho a asistir a las reuniones de la Junta General de Accionistas.

Queda entendido que, para los efectos de quórum y votación en las reuniones de la Junta General de Accionistas, sólo se tomarán en cuenta las acciones comunes.

VII PARTES RELACIONADAS

Banistmo Securities, Inc., estructurador, asesor financiero de la Emisión, es una subsidiaria 100% de propiedad de Primer Banco del Istmo, S.A..

Banistmo Brokers, Inc., el Corredor de Valores de los Bonos de esta Emisión, es una subsidiaria 100% de propiedad de Banistmo Securities, Inc..

El Corredor de Valores autorizado para la presente emisión, Banistmo Brokers, Inc., es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de LatinClear.

El señor Dulcideo de la Guardia, el señor Jaime Sosa y el señor Iván Zarak, ejecutivos del Agente Estructurador y del Corredor de Valores de los Bonos forman parte de la Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A..

El Dr. José Raúl Arias García de Paredes, socio de la firma de abogados Arias, Alemán y Mora (Asesores Legales de la Emisión) es Director de la Junta Directiva de Primer Banco del Istmo, S.A..

Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas no consolidadas incluidas en los estados financieros consolidados se resume a continuación:

Tabla 37: Transacciones entre partes relacionadas (US\$)

	03/31/2004	12/31/2003
Activos		
Préstamos otorgados	51,729,717	60,319,784
Inversiones en títulos-valores	19,281,000	22,440,004
	71,010,717	82,759,788
Pasivos		
Depósitos a la vista	144,673	111,878
Cuentas de ahorro	704,668	802,108
Depósitos a plazo fijo	4,089,567	12,464,051
Bonos por pagar	2,794,150	4,797,000
	7,733,058	18,175,037
Ingresos		
Intereses ganados	1,909,841	3,681,763
Gastos		
Gastos de intereses	85,551	452,085
Instrumentos financieros fuera de balance	11,033,525	13,284,478

Fuente: Estados financieros de Banistmo

Las transacciones con partes relacionadas no consolidados son analizadas utilizando los mismos parámetros de crédito establecidos por el Banco para toda transacción crediticia y manteniéndose dentro del límite interno (hasta un 33% del capital del Banco) impuesto para una exposición total a partes relacionadas. El límite interno del Banco cumple ampliamente con el límite establecido por la Ley Bancaria de Panamá.

VIII TRATAMIENTO FISCAL

De conformidad con el artículo 269 (1) del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado. Las Acciones Preferentes se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, y, en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario.

Por otra parte, queda entendido, que el dividendo de 7.00% anual que devengarán las Acciones Preferentes, serán netos de cualquier impuesto de dividendos que pudiera causarse de la inversión.

Esta sección no constituye una garantía por parte del banco sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en las Acciones Preferentes. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferentes, antes de invertir en las mismas."

IX OTROS

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

X EMISORES EXTRANJEROS

N/A

XI ANEXOS

- Estados financieros interinos de Banistmo al cierre del 31/03/04
- Estados financieros auditados de Banistmo al cierre fiscal 2003 y 2002

Nota:

Copia debidamente firmada por los auditores externos (informe auditado) y por el Contralor de Banistmo (informe interino) reposan en los archivos de la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A..

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre 2003**

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre 2003

	Página
Dictamen del Contralor	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados	3
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	4
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	5 - 6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7 - 47

DICTAMEN DEL CONTRALOR

Señores
SUPERINTENDENCIA DE BANCOS
Ciudad.-

Hemos elaborado los balances generales de Primer Banco del Istmo, S.A. y Subsidiarias, al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003 y los respectivos estados consolidados de utilidad, fondos de capital y flujos de efectivo para los mismos períodos.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable, en todos sus aspectos importantes, de la situación financiera de Primer Banco del Istmo, S.A. y Subsidiarias, a las fechas antes mencionadas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Evaristo Choy
Vice Presidente - Contralor Financiero
C.P.A. #215

Balances Generales Consolidados
31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre 2003

	2004		2003			2004		2003	
	(No auditado)		(Auditado)			(No auditado)		(Auditado)	
Activos					Pasivos y Patrimonio de los Accionistas				
Efectivo	B/.	25,215,124	B/.	39,827,783	Pasivos				
Depósitos en bancos (Nota 29)					Depósitos de clientes (Notas 26 y 29)				
A la vista locales		41,706,176		55,896,877	A la vista locales	B/.	234,587,380	B/.	225,235,095
A la vista extranjeros		86,353,662		116,248,457	A la vista extranjeros		141,038,909		126,019,542
A plazo locales		22,298,163		29,306,592	De ahorros		518,056,401		512,063,259
A plazo extranjeros		142,893,634		116,676,778	A plazo locales		1,472,559,282		1,496,365,591
Total de depósitos en bancos		293,251,635		318,128,704	A plazo extranjeros		422,915,138		411,292,868
Total de efectivo y depósitos en bancos		318,466,759		357,956,487	Depósitos a plazo interbancarios (Nota 29)				
Valores para negociar (Notas 4 y 29)		83,471,615		78,904,056	Locales		76,864,448		79,688,927
Valores disponibles para la venta (Notas 5 y 29)		474,498,415		464,433,281	Extranjeros		25,112,191		18,735,269
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (Nota 29)		145,673,121		133,040,268	Total de depósitos de clientes e interbancarios		2,891,133,749		2,869,400,551
Préstamos (Notas 6, 14, 15, 16, 26 y 29)					Certificados fiduciarios (Nota 13)		92,860,318		101,628,830
Sector interno		2,156,572,788		2,144,956,872	Financiamientos recibidos - USAID (Notas 14 y 29)		6,000,000		6,393,591
Sector externo		780,392,528		796,093,927	Bonos por pagar (Notas 15, 26 y 29)		80,755,741		80,650,097
		2,936,965,316		2,941,050,799	Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (Nota 29)		128,559,986		128,779,431
Menos:					Financiamientos recibidos - otros (Notas 16 y 29)		759,049,694		727,187,971
Reserva para protección de cartera		58,296,878		58,381,548	Otros pasivos				
Comisiones e intereses descontados no devengados		7,372,898		6,717,479	Giros, cheques de gerencia y certificados		35,951,069		26,194,019
Préstamos, neto		2,871,295,540		2,875,951,772	Intereses acumulados por pagar		18,230,722		18,626,974
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Notas 7 y 29)		211,990,421		131,831,261	Aceptaciones pendientes		18,939,434		11,318,315
Inversiones en asociadas (Nota 8)		68,246,271		67,123,347	Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)		-		-
Bienes inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas, neto (Nota 9)		95,902,427		95,862,957	Acreedores varios		74,816,668		46,383,502
Activos varios					Reservas técnicas y acreedores varios-negocio de seguros		33,171,689		25,450,738
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)		14,138,755		13,371,080	Total de otros pasivos		181,109,582		127,973,548
Fondo de comercio, neto (Nota 11)		111,081,877		112,818,850	Total de pasivos		4,139,469,070		4,042,014,019
Gastos pagados por anticipado		14,903,221		14,967,786	Intereses minoritarios en subsidiarias (Nota 17)		2,973,756		2,907,712
Intereses acumulados por cobrar		33,877,944		34,551,193	Contingencias y compromisos (Notas 18, 19, 21 y 26)				
Obligaciones de clientes por aceptaciones		18,939,434		11,318,315	Patrimonio de los Accionistas				
Deudores varios-negocio de seguro		28,595,321		27,498,249	Acciones comunes (Notas 19 y 27)		272,825,286		261,274,552
Fondos de redención, cesantía y depósitos de garantía		10,956,476		10,572,747	Acciones preferidas (Nota 20)		122,138,300		122,416,300
Otros activos (Nota 12)		137,443,243		95,101,406	Reserva de capital		5,489,749		4,791,193
Total de activos varios		369,936,271		320,199,626	Utilidades no distribuidas		123,881,807		122,598,799
					Cambios netos en valores disponibles para la venta		(7,067,658)		(11,515,695)
					Pérdidas por conversión de moneda extranjera (Nota 2)		(17,621,497)		(16,577,083)
					Acciones comunes en tesorería, al costo 134,826		(2,607,973)		(2,606,742)
					Total de patrimonio de los accionistas		497,038,014		480,381,324
Total de activos	B/.	4,639,480,840	B/.	4,525,303,055	Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/.	4,639,480,840	B/.	4,525,303,055

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003 (No auditado)

	2004	2003
Ingresos de Operaciones		
Ingresos por intereses y comisiones sobre préstamos		
Préstamos	B/. 62,284,972	B/. 61,286,304
Depósitos	561,723	1,063,052
Inversiones en valores	8,857,769	9,460,751
Comisiones sobre préstamos	<u>7,497,583</u>	<u>6,037,715</u>
Total de intereses devengados	79,202,047	77,847,822
Gasto de intereses	<u>35,568,507</u>	<u>40,212,973</u>
Margen financiero, antes de provisiones	43,633,540	37,634,849
Provisión para protección de cartera (Nota 6)	5,250,217	3,356,254
Provisión para bienes adjudicados (Nota 12)	<u>1,161,951</u>	<u>-</u>
Margen financiero, después de provisiones	<u>37,221,372</u>	<u>34,278,595</u>
Comisiones devengadas sobre		
Cartas de crédito y cobranzas	806,480	780,022
Honorarios y otras comisiones	<u>7,588,189</u>	<u>4,577,400</u>
Total de comisiones devengadas	8,394,669	5,357,422
Gastos de comisiones	<u>3,075,093</u>	<u>3,102,473</u>
Comisiones devengadas, netas	<u>5,319,576</u>	<u>2,254,949</u>
Otros ingresos, neto (Nota 22)	<u>5,587,482</u>	<u>3,606,024</u>
Total de ingresos de operaciones	48,128,430	40,139,568
Gastos Generales y Administrativos (Nota 23)	<u>22,098,862</u>	<u>21,850,355</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación en utilidad neta de asociadas y participación de intereses minoritarios	26,029,568	18,289,213
Impuesto sobre la renta (Nota 25)	(4,183,285)	(1,165,023)
Participación en utilidad (pérdida) neta de asociadas (Nota 8)	836,227	(125,660)
Participación de intereses minoritarios (Nota 17)	<u>(108,484)</u>	<u>(83,929)</u>
Utilidad neta (Nota 19)	<u>B/. 22,574,026</u>	<u>B/. 16,914,601</u>
Utilidad neta por acción básica (Nota 19)	<u>B/. 0.62</u>	<u>B/. 0.44</u>
Utilidad neta por acción diluida (Nota 19)	<u>B/. 0.61</u>	<u>B/. 0.44</u>

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

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003 (No auditados)

Tres meses terminados al 31 de marzo de 2004								
	<u>Total</u>	<u>Capital Pagado</u>	<u>Acciones Preferidas</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Pérdida por Conversión de Moneda</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	B/. 480,381,324	B/.261,274,552	B/.122,416,300	B/. 4,791,193	B/. 122,598,799	B/. (11,515,695)	B/. (16,577,083)	B/. (2,606,742)
Utilidad neta	22,574,026	-	-	-	22,574,026	-	-	-
Dividendos capitalizados	-	11,550,734	-	-	(11,550,734)	-	-	-
Dividendos pagados:								
Acciones comunes	(6,372,864)	-	-	-	(6,372,864)	-	-	-
Acciones preferidas	(2,668,864)	-	-	-	(2,668,864)	-	-	-
Ajuste por conversión de moneda	(1,044,414)	-	-	-	-	-	(1,044,414)	-
Readquisición de acciones preferidas	(278,000)	-	(278,000)	-	-	-	-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	4,448,037	-	-	-	-	4,448,037	-	-
Transferencia a reserva de capital	-	-	-	698,556	(698,556)	-	-	-
Readquisición de acciones comunes	(1,231)	-	-	-	-	-	-	(1,231)
Saldo al 31 de marzo de 2004	<u>B/. 497,038,014</u>	<u>B/.272,825,286</u>	<u>B/. 122,138,300</u>	<u>B/. 5,489,749</u>	<u>B/. 123,881,807</u>	<u>B/. (7,067,658)</u>	<u>B/. (17,621,497)</u>	<u>B/. (2,607,973)</u>
Tres meses terminados al 31 de marzo de 2003								
	<u>Total</u>	<u>Capital Pagado</u>	<u>Acciones Preferidas</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Pérdida por Conversión de Moneda</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	B/.450,392,811	B/.261,274,552	B/.121,197,500	B/.3,446,305	B/. 90,180,205	B/. (9,740,649)	B/. (11,341,367)	B/. (4,623,735)
Utilidad neta	16,914,601	-	-	-	16,914,601	-	-	-
Dividendos pagados:								
Acciones comunes	(6,638,735)	-	-	-	(6,638,735)	-	-	-
Acciones preferidas	(2,678,742)	-	-	-	(2,678,742)	-	-	-
Ajuste por conversión de moneda	(563,018)	-	-	-	-	-	(563,018)	-
Emisión de acciones comunes	25	-	-	-	-	-	-	25
Emisión de acciones preferidas	1,843,700	-	1,843,700	-	-	-	-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	<u>1,776,233</u>	-	-	-	-	<u>1,776,233</u>	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2003	<u>B/.461,046,875</u>	<u>B/.261,274,552</u>	<u>B/.123,041,200</u>	<u>B/.3,446,305</u>	<u>B/. 97,777,329</u>	<u>B/. (7,964,416)</u>	<u>B/. (11,904,385)</u>	<u>B/. (4,623,710)</u>

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

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003 (No auditados)

	2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 22,574,026	B/. 16,914,601
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para protección de cartera	5,250,217	3,356,254
Provisión para protección bienes adjudicados	1,161,951	-
Amortización de fondo de comercio, neta	1,697,933	1,716,636
Depreciación y amortización	2,367,430	2,335,709
Impuesto sobre la renta diferido	(767,675)	(195,870)
Participación en utilidad neta de asociadas	(836,227)	(125,660)
Participación de intereses minoritarios	108,484	83,929
Intereses devengados	(71,704,464)	(71,810,107)
Gasto de intereses	35,568,507	40,212,973
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en depósitos en bancos	(20,725,367)	31,997,255
Aumento en valores para negociar	(4,567,559)	(4,253,153)
(Aumento) disminución en valores comprados bajo acuerdos de reventa	(12,632,853)	11,783,149
(Aumento) disminución en préstamos	(1,638,399)	33,759,227
(Aumento) en activos varios	(52,502,103)	(48,860,378)
Aumento (disminución) en depósitos de clientes	21,733,198	(45,425,709)
Aumento en otros pasivos	53,532,286	40,826,452
Intereses cobrados	72,377,713	72,176,480
Intereses pagados	(35,384,115)	(43,087,858)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>15,612,983</u>	<u>41,403,930</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Valores disponibles para la venta	(5,617,097)	(72,153,448)
Valores mantenidos hasta su vencimiento	(80,159,160)	2,527,266
Inversiones en asociadas	(286,697)	(8,729,477)
Adquisición de activos fijos	(2,744,417)	(1,303,704)
Retiro de activos fijos	<u>337,517</u>	<u>256,092</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(88,469,854)</u>	<u>(79,403,271)</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, continuación Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003 (No auditados)

	2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Certificados fiduciarios	B/. (8,768,512)	B/. (12,403,264)
Financiamientos recibidos-USAID	(393,591)	(382,011)
Emisión de bonos	-	2,033,428
Redención de bonos	(475,000)	(213,000)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(219,445)	(11,434,673)
Financiamientos recibidos - otros	31,861,723	36,380,632
Intereses minoritarios	(42,440)	(45,643)
Emisión de acciones preferidas	(278,000)	1,843,700
Readquisición de acciones comunes	(1,231)	25
Dividendos pagados - acciones comunes	(6,372,864)	(6,638,735)
Dividendos pagados - acciones preferidas	<u>(2,668,864)</u>	<u>(2,678,742)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>12,641,776</u>	<u>6,461,717</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(60,215,095)	(31,537,624)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>319,238,954</u>	<u>319,681,675</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (Nota 3)	<u>B/. 259,023,859</u>	<u>B/. 288,144,051</u>

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

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

1. Organización y Operaciones

Primer Banco del Istmo, S. A. y sus subsidiarias se dedican principalmente a efectuar negocios de banca en Panamá y en el exterior, a prestar servicios de consultoría relacionados con las operaciones de fideicomiso dentro y fuera de la República de Panamá, y al negocio de seguros y reaseguros. Mediante Resolución No.7-84 de fecha 25 de abril de 1984, la Comisión Bancaria Nacional (actual Superintendencia de Bancos de la República de Panamá) otorgó a Primer Banco del Istmo, S. A. licencia general para efectuar negocios de banca en Panamá y en el exterior.

La oficina principal de Primer Banco del Istmo, S. A. está localizada en Calles 50 y 77 Este, San Francisco, Panamá, República de Panamá. Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el Grupo mantenía 2,286 y 2,372 empleados, respectivamente.

A continuación se presenta una breve descripción de las subsidiarias consolidadas más importantes de Primer Banco del Istmo, S. A.:

Compañía Nacional de Seguros, S. A., posee licencia para operar el negocio de seguros y reaseguros en todos los ramos generales, fianza y vida. Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, mediante la Ley de Seguro No.59 del 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996.

Banistmo International (Bahamas), Ltd., es un banco organizado en las Bahamas, según la regulación de bancos y compañías fiduciarias de ese país, para realizar operaciones bancarias en el extranjero. El Banco inició operaciones en marzo de 1989 y cambió su nombre a partir del 12 de junio de 2003, de Banco del Istmo International (Bahamas), Ltd. a Banistmo International (Bahamas), Ltd.

Corporación Banex, S. A. (la Corporación) y sus subsidiarias: Banco Banex, S. A. (Banco); Fiduciaria de Ahorro Banex, S. A. (FIAB); Banex Valores, Puesto de Bolsa, S. A. (Valores); Banex Seguros, S. A.; Banex Inmuebles y Equipos, S. A. (Inmuebles); Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (Sociedad) y Fiduciaria Metropolitana, S. A. están domiciliadas en Costa Rica; las subsidiarias Caribbean Bank of Exports (CABEX) y WEST Caribbean Ltd. (WCL) están domiciliadas en Grand Cayman.

Las compañías se dedican principalmente a actividades de intermediación financiera, comercio internacional, correduría de valores, administración de fondos de inversión, y comercialización de seguros. Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, Primer Banco del Istmo, S. A. era dueño del 97.22% de las acciones emitidas y en circulación de Corporación Banex, S. A.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Arrendadora Latinoamericana, S. A., Inversiones Midira, S. A., M.T.S. Holding Corporation y Administradora Latinoamericana de Fondos, S. A., se dedican principalmente a actividades de arrendamiento financiero, inmobiliaria, puesto de bolsa y administración de fondos mutuos.

Banistmo Securities, Inc., es una compañía constituida bajo las leyes de la República de Panamá, dedicada a la compra y venta de valores. Mediante resolución No. B.S. 031-01, la Comisión Nacional de Valores de Panamá le otorgó la licencia para operar como Casa de Valores.

Mediante Resolución S. B. No.152-2003 del 30 de octubre de 2003, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión por absorción de Banco Mercantil del Istmo, S. A. con Primer Banco del Istmo, S. A., la cual se hizo efectiva el 17 de noviembre de 2003. Banco Mercantil del Istmo, S. A. era un banco organizado según las leyes de la República de Panamá con licencia bancaria general y subsidiaria de Primer Banco del Istmo, S. A. en un 98.61% al 31 de diciembre de 2002.

En el año 2003 el Banco vendió 2 subsidiarias (Promotora M.T.I., S. A. e Inmuebles y Proyectos, S. A.) que se dedicaban a actividades inmobiliarias.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes

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 Primer Banco del Istmo, S. A. y sus subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y los requerimientos de la ley bancaria de la República de Panamá. Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico, modificado por la revaluación de los valores para negociar y los valores disponibles para la venta.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y resultados de operaciones de Primer Banco del Istmo, S. A. y sus subsidiarias, entre otras, de Compañía Nacional de Seguros, S. A., Banistmo International (Bahamas), Ltd. (antes Banco del Istmo International (Bahamas) Ltd.), Corporación Banex, S. A. y subsidiarias, Arrendadora Latinoamericana, S. A., Inversiones Midira, S. A., M.T.S. Holding Corporation, Administradora Latinoamericana de Fondos, S. A. y Banistmo Securities, Inc.

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

Equivalentes de Efectivo

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

Ingreso y Gasto por Intereses

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

El Grupo tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital e intereses estén atrasados 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.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Ingreso por Comisiones

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

Préstamos

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de la reserva para protección de cartera y comisiones e intereses descontados no devengados.

Reserva para Protección de Cartera

El monto de la reserva para protección de cartera 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 protección de cartera es aumentada mediante cargos a gastos de operaciones. Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva. Las recuperaciones son acreditadas a la reserva.

La reserva 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 las industrias en particular, de los prestatarios en específico, y el nivel y composición de los préstamos morosos que no acumulan intereses.

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

Arrendamientos Financieros por Cobrar

Los 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 de arrendamiento, bajo el método de interés.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Los contratos de arrendamientos 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 ingreso durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de interés.

Inversiones en Valores y Préstamos Adquiridos

El Banco ha clasificado sus inversiones en valores y préstamos adquiridos dentro de las siguientes categorías:

- **Valores para Negociar**

Los valores para negociar comprenden títulos de deuda y acciones de capital que son adquiridos con el propósito principal de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio o de la comisión de intermediación. Estos valores son inicialmente reconocidos a su costo (el cual incluye los costos de la transacción) y posteriormente son medidos a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas son incluidas en los resultados del período corriente.

- **Valores Disponibles para la Venta**

Las inversiones que el Banco tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambio en las tasas de intereses, tasa de cambio o precios de capital se clasifican como disponibles para la venta. Las inversiones son inicialmente reconocidas a su costo (el cual incluye los costos de la transacción) y subsecuentemente son reconocidas a su valor razonable basado en el precio cotizado en el mercado y modelos de flujos de efectivo. Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable se registran en una cuenta separada del patrimonio de los accionistas, 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 reconocen en los resultados de operaciones del período corriente. Cuando los valores se liquidan o deterioran, el ajuste acumulado por el valor razonable relacionado es incluido en el estado consolidado de resultados como ganancia o pérdida en inversiones.

- **Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento**

Los valores mantenidos hasta su vencimiento están constituidos por títulos de deuda y préstamos adquiridos que mantienen pagos fijos o predeterminados, los cuales el Banco tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores se registran a su costo amortizado por 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 devengados.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

El valor en libros es reducido cuando se determina que ha ocurrido un deterioro permanente del valor razonable. Los préstamos adquiridos para mantenerlos hasta su vencimiento se presentan como préstamos, para propósitos de los estados financieros consolidados.

Las compras y ventas de las inversiones se reconocen en la fecha de la transacción, que es la fecha en que el Banco se compromete a comprar o vender el activo.

El valor razonable es determinado con base a la cotización dada por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. para las inversiones locales, y de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE y NASDAQ), Bolsa de Valores de Costa Rica y de sistemas electrónicos de información bursátil para las inversiones extranjeras. Para las inversiones donde no hay un precio de mercado, su valor razonable es determinado con base a otros instrumentos similares, con base a los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones o por ofertas de compras recientes. Para las acciones de capital cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro.

Acuerdos de Recompra y Reventa

Los valores vendidos sujetos a acuerdos de recompra ("repos") se presentan en los estados financieros consolidados como una inversión en valores contra una cuenta de pasivo a favor de otros. Los valores comprados bajo acuerdos de reventa ("reverse repos") se registran como un activo en una cuenta separada. La diferencia entre el precio de venta y de recompra es tratado como un ingreso o un gasto por interés y acumulado sobre la vigencia del repo, utilizando el método de interés efectivo.

Inversiones en Asociadas

Las asociadas son entidades en las cuales el Grupo mantiene entre el 20% y 50% de los derechos de voto o una influencia significativa, pero no control. Estas inversiones se registran por el método de participación patrimonial.

Bienes Inmuebles, Mobiliario, Equipo y Mejoras a Propiedades Arrendadas

Los bienes inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas son registrados al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización se calculan principalmente por el método de línea recta sobre la base de los años estimados de vida útil de los activos (2% - 3.3% para bienes inmuebles, 10% - 33.33% para mobiliario y equipo, y 10% para mejoras a propiedades arrendadas).

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Los arrendamientos financieros, en los cuales se transfiere al Banco sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad del bien arrendado, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento y revelados como equipos en arrendamiento financiero. Los pagos del arrendamiento son proporcionales entre los cargos financieros y la reducción del pasivo arrendado hasta llegar a una tasa constante de interés en el balance restante del pasivo. Los cargos financieros son registrados directamente a operaciones. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada.

Bienes Adjudicados y Propiedades Disponibles para la Venta

Los bienes recibidos de los prestatarios como dación en pago y las propiedades disponibles para la venta se presentan a su valor más bajo de costo o valor razonable. Los bienes podrán ser vendidos en subastas públicas o libres ofertas procurando obtener un margen aceptable de rentabilidad.

Fondo de Comercio y Minusvalía

El fondo de comercio representa el exceso del costo de una adquisición sobre el valor razonable de la participación sobre los activos netos de la subsidiaria/afiliada adquirida a la fecha de la adquisición, y se amortiza utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada. La Administración determina la vida útil estimada del fondo de comercio basado en su evaluación de las respectivas compañías a la fecha de la adquisición, considerando factores, tales como la participación existente en el mercado, potencial de crecimiento y otros factores inherentes en las compañías adquiridas. Para todas las adquisiciones, generalmente el fondo de comercio se amortiza en un período de veinte años. A la fecha de cada balance general, la Administración verifica si ha habido alguna indicación de deterioro. Si tales indicaciones existen, un análisis es realizado para determinar si el valor en libros del fondo de comercio es totalmente recuperable. Una reducción es efectuada si el valor en libros excede el monto recuperable.

La minusvalía representa el exceso de la parte proporcional que corresponda a la empresa adquiriente, en el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, sobre el costo de adquisición de los mismos. La minusvalía es reconocida como ingreso de forma sistemática, a lo largo del período de la vida útil restante de los activos amortizables adquiridos.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al costo, siendo éste el producto de la emisión (valor razonable de la consideración recibida) neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son indicados a su costo amortizado y cualquier diferencia entre el producto neto y el valor de redención es reconocido en el estado de resultados sobre el período del financiamiento, utilizando el método de interés.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Operaciones de Seguros y Reaseguros

Los principios contables que se aplican en las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están regulados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros. La diferencia en la aplicación de los principios contables requeridos por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros y las Normas Internacionales de Información Financiera no son materiales, por lo tanto, dichas diferencias no han sido incorporadas a los estados financieros consolidados del Banco.

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos acumulados denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares a la tasa vigente de cambio prevaleciente a la fecha del balance general. Los ingresos y gastos son convertidos a la tasa mensual corriente.

Para propósitos de consolidación, los estados financieros de la subsidiaria Corporación Banex, S. A. y subsidiarias han sido convertidos de la siguiente forma:

- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del período.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio durante el período.
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico.
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de "Patrimonio de los Accionistas".

Reserva de Capital

De acuerdo con el Código de Comercio de la República de Costa Rica, las empresas deben realizar una reserva legal que se calcula anualmente con base en las utilidades del período, la cual está determinada en un 5%, excepto por el Banco Banex, S. A., que aplica un 10%, según lo establece la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional en Costa Rica. Sin embargo, debido a que la Corporación Banex, S. A. debe consolidar sus estados financieros con sus subsidiarias, debe contabilizar el monto mayor entre el 5% de sus utilidades o la sumatoria de la reserva legal contabilizada por cada subsidiaria.

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 por pagar sobre los ingresos gravables del período, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general consolidado.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

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

Operaciones de Fideicomiso

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

Fondo de Cesantía

Panamá

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, una 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, y dicho aporte es reconocido en los estados consolidados de resultados como un gasto de operaciones. El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente al Banco y sus subsidiarias.

Costa Rica

La legislación laboral costarricense establece el pago de un auxilio de cesantía a los empleados, en caso de interrupción laboral por jubilación, muerte o despido sin causa justa. Esta cesantía se determina de acuerdo con la antigüedad del empleado y varía entre 19.5 días y 22 días por año laborado. Es política de la mayoría de sus subsidiarias costarricenses registrar una provisión sobre la base de un 8.33% de los salarios pagados a sus empleados y traspasan un 3% de esta provisión mensual a la Asociación Solidarista de Empleados como adelanto para los pagos de prestaciones legales.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período. La utilidad neta por acción diluida se calcula considerando el efecto que tendrían las acciones comunes potenciales sobre la utilidad neta por acción, por lo tanto, la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes se divide entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período, incluyendo las acciones comunes potenciales.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Información de Segmentos

Los segmentos geográficos proporcionan productos o servicios dentro de un entorno económico en particular que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de otros segmentos en otros entornos económicos.

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

Algunas cifras del 2003 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros consolidados del 2004.

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, la composición del efectivo y sus equivalentes se detalla a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Efectivo	B/. 25,215,124	B/. 39,827,783
Depósitos a la vista en bancos	128,059,838	172,145,334
Depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales hasta 90 días	<u>105,748,897</u>	<u>107,265,837</u>
	<u>B/. 259,023,859</u>	<u>B/. 319,238,954</u>

4. Valores para Negociar

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los valores para negociar con tasa de interés promedio ponderada de 3.0% y 2.4%, respectivamente, en los instrumentos de deuda, se detallan a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Valores que cotizan en bolsas de valores	B/. 81,671,493	B/. 77,688,113
Valores que no cotizan en bolsas de valores	<u>1,800,122</u>	<u>1,215,943</u>
	<u>B/. 83,471,615</u>	<u>B/. 78,904,056</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los valores para negociar por un monto de B/.23,918,199 y B/.17,682,717, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra por la suma de B/.21,109,986 y B/.17,329,431, respectivamente.

5. Valores Disponibles para la Venta

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los valores disponibles para la venta con tasa de interés promedio ponderada de 4.3%, en los instrumentos de deuda, se describen a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Al valor razonable:		
Valores que cotizan en bolsas de valores	B/. 362,985,166	B/. 367,406,467
Valores que no cotizan en bolsas de valores	<u>52,141,195</u>	<u>38,012,698</u>
	415,126,361	405,419,165
Al costo:		
Valores que no cotizan en bolsas de valores	<u>59,372,054</u>	<u>59,014,116</u>
	<u>B/. 474,498,415</u>	<u>B/. 464,433,281</u>

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Saldo al inicio del año	B/. 464,433,281	B/. 412,411,307
Adiciones	79,106,625	345,987,165
Ventas y redenciones	(73,489,528)	(292,190,145)
Cambio en el valor razonable, neto	<u>4,448,037</u>	<u>(1,775,046)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 474,498,415</u>	<u>B/. 464,433,281</u>

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los valores disponibles para la venta por un monto de B/.95,008,317 y B/.101,731,329, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra por la suma de B/.94,614,000 y B/.100,014,000, respectivamente.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

6. Préstamos

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, la distribución de los préstamos con tasa de interés promedio ponderada de 9.3%, se resume a continuación:

	2004 (No auditado)			2003 (Auditado)		
	<u>Interno</u>	<u>Externo</u>	<u>Total</u>	<u>Interno</u>	<u>Externo</u>	<u>Total</u>
Comerciales	B/. 827,007,547	B/. 397,852,287	B/. 1,224,859,834	B/. 841,500,133	B/. 344,705,220	B/. 1,186,205,353
Personales	517,373,798	18,633,530	536,007,328	506,595,372	19,586,010	526,181,382
Hipotecarios residenciales	474,361,747	154,244,986	628,606,733	464,088,402	151,920,958	616,009,360
Agropecuarios	63,210,583	-	63,210,583	62,398,495	61,004,370	123,402,865
Industriales	39,917,708	138,126,945	178,044,653	39,947,949	145,760,889	185,708,838
Construcción	124,770,546	38,321,532	163,092,078	123,941,248	37,732,982	161,674,230
Tarjetas de crédito	39,092,552	22,245,935	61,338,487	39,426,994	24,811,496	64,238,490
Cooperativas	8,149,694	-	8,149,694	8,763,537	-	8,763,537
Empresas financieras	43,822,217	-	43,822,217	41,255,436	-	41,255,436
Autos	15,420,068	10,967,313	26,387,381	13,049,543	10,572,002	23,621,545
Arrendamientos por cobrar	3,446,328	-	3,446,328	3,989,763	-	3,989,763
	<u>B/. 2,156,572,788</u>	<u>B/. 780,392,528</u>	<u>B/. 2,936,965,316</u>	<u>B/. 2,144,956,872</u>	<u>B/. 796,093,927</u>	<u>B/. 2,941,050,799</u>

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los préstamos y sobregiros por un importe aproximado de B/.289,901,587 y B/.312,072,655, respectivamente, estaban garantizados con depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorros de clientes.

Los préstamos morosos y vencidos, incluyendo préstamos con reconocimiento de intereses a base de efectivo y los intereses no percibidos sobre estos préstamos, se resumen a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses	B/. 54,268,404	B/. 55,646,434
Préstamos morosos sobre los que se reconoce intereses a ingresos	<u>7,791,031</u>	<u>689,951</u>
	<u>B/. 62,059,435</u>	<u>B/. 56,336,385</u>
Intereses no reconocidos a ingresos	<u>B/. 5,040,241</u>	<u>B/. 4,546,496</u>

Del total de la cartera vencida al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, B/.26,400,817 (43%) y B/.22,645,585 (40%), respectivamente, estaba garantizado con bienes muebles e inmuebles, y B/.18,065,377 (30%) y B/.24,912,782 (44%), respectivamente, estaba garantizada con fianzas o avales de terceros.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, préstamos hipotecarios residenciales garantizaban las siguientes obligaciones:

- Financiamiento recibido de The Bank of Nova Scotia por la suma de B/.10,000,000, garantizado por préstamos hipotecarios residenciales por un total de B/.13,315,727 y B/.13,993,461, respectivamente (véase Nota 16).
- Financiamiento recibido de USAID por un total de B/.6,000,000, garantizado por préstamos hipotecarios por aproximadamente B/.7,500,000 (véase Nota 14).
- Financiamientos recibidos de Citibank, N. A. – Sucursal Panamá, por B/.26,000,000 al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, de los cuales B/.16,000,000 está garantizado con préstamos hipotecarios residenciales por un total de B/.19,960,346 y B/.20,847,133, respectivamente (véase Nota 16).

Adicionalmente, los Bonos Corporativos Series A y B por un monto total de B/.50,000,000, que vencen en marzo y mayo de 2006, están garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable a favor del cual se realizó la cesión de créditos dimanantes de pagarés exclusivamente de jubilados por el 140% de los bonos emitidos y en circulación; como también la cesión de pagos a través de la clave de descuento de planillas que el Banco mantiene en la Caja de Seguro Social, hasta por la suma adeudada en concepto de capital e intereses de los bonos emitidos y en circulación (véase Nota 15).

El 2 de diciembre de 2003, el Banco adquirió la cartera de préstamos hipotecarios del Citibank, N. A. – Sucursal Panamá por la suma de B/.62,469,074.

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los préstamos por categoría de riesgo se resumen así:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Normal	B/. 2,598,579,635	B/. 2,583,280,083
Mención Especial	167,487,673	223,614,474
Subnormal	119,231,863	87,862,598
Dudoso	26,632,820	25,579,739
Irrecuperable	<u>25,033,325</u>	<u>20,713,905</u>
	<u>B/. 2,936,965,316</u>	<u>B/. 2,941,050,799</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el movimiento de la reserva para protección de cartera se resume a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Saldo al inicio del período	B/. 58,381,548	B/. 62,337,861
Saldo acumulado de subsidiarias adquiridas:		
Banco Bancrecen, S. A.	-	2,084,247
Provisión del período	5,250,217	15,523,609
Cuentas dadas de baja	(3,462,693)	(23,301,683)
Recuperaciones	229,602	1,737,514
Transferencia a la reserva para bienes Adjudicados	<u>(2,101,796)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 58,296,878</u>	<u>B/. 58,381,548</u>

7. Valores Mantenidos Hasta Su Vencimiento

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los valores mantenidos hasta su vencimiento con tasa de interés promedio ponderada de 5.0%, se resumen a continuación:

	2004 (No auditado)		2003 (Auditado)	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Valores que cotizan en bolsas de valores	B/. 194,840,322	B/. 194,579,088	B/. 110,125,702	B/. 109,322,927
Valores que no cotizan en bolsas de Valores	<u>17,150,099</u>	<u>17,150,099</u>	<u>21,705,559</u>	<u>21,369,919</u>
	<u>B/. 211,990,421</u>	<u>B/. 211,729,187</u>	<u>B/. 131,831,261</u>	<u>B/. 130,692,846</u>

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento se resume a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Saldo al inicio del período	B/. 131,831,261	B/. 49,472,310
Adiciones	125,525,983	187,876,564
Adiciones por adquisición de subsidiarias	-	229,830
Ventas y redenciones	<u>(45,366,823)</u>	<u>(105,747,443)</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 211,990,421</u>	<u>B/. 131,831,261</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los valores mantenidos al vencimiento por un monto de B/.12,859,400 y B/.11,831,000, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra por la suma de B/.12,836,000 y B/.11,436,000, respectivamente.

8. Inversiones en Asociadas

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el total de las inversiones en asociadas ascendía a B/.68,246,271 y B/.67,123,347, respectivamente. Las principales compañías asociadas se describen a continuación:

	<u>País de incorporación</u>	<u>% de participación</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañía de Seguros El Ahorro Hondureño, S. A.	Honduras	49.00%	49.00%
Banco Grupo El Ahorro Hondureño, S. A.	Honduras	43.04%	43.04%
La Vivienda, S. A.	Honduras	(a)	(a)
Banco Bancrecen, S. A., Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S. A. y Seguros Bancrecen, S. A.	Costa Rica	(c)	(c)
Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S. A.	Costa Rica	50.00%	50.00%
Arrendadora Centroamericana, S. A.	Panamá	50.00%	50.00%
Bienes Raíces Portobelo, S. A. (b)	Panamá	100.00%	100.00%

(a) En el mes de febrero de 2003, La Vivienda, S. A. fue fusionada con Banco Grupo El Ahorro Hondureño, S. A.

(b) En el mes de abril de 2003, Primer Banco del Istmo, S. A. adquirió el 50% restante de la participación accionaria de Bienes Raíces Portobelo, S. A., por lo que a partir de esa fecha se consolida en estos estados financieros.

(c) Debido a que la inversión en el Grupo Bancrecen fue adquirida a finales de diciembre de 2002, la misma se presentó según el método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2002 para propósitos de consolidación de los estados financieros a dicha fecha. La fusión por absorción concluyó el 19 de julio de 2003. (véase Nota 28).

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el movimiento de las inversiones en asociadas se resume a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Saldo al inicio del período	B/. 67,123,347	B/. 71,975,465
Adiciones	1,027,866	10,054,988
Ventas y otras disminuciones	(741,169)	(16,448,156)
Participación sobre utilidades	<u>836,227</u>	<u>1,541,050</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 68,246,271</u>	<u>B/. 67,123,347</u>

9. Bienes Inmuebles, Mobiliario, Equipo y Mejoras a Propiedades Arrendadas

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los bienes inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas se conforman de la siguiente manera:

2004 (No auditado)					
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones por Adquisición de Subsidiarias</u>	<u>Adiciones y Traslados</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Activos fijos, al costo					
Terrenos	B/. 10,331,638	B/. -	B/. 275,000	B/. -	B/. 10,606,638
Edificio	36,542,588	-	495,848	188,851	36,849,585
Mobiliario y equipo	33,053,572	-	930,691	76,082	33,908,181
Equipo de cómputo	23,665,024	-	189,849	114,662	23,740,211
Mejoras a las propiedades	24,796,586	-	186,592	170,188	24,812,990
Equipo de transporte	829,874	-	29,751	27,092	832,533
Equipo en arrendamiento financiero	5,098,329	-	-	-	5,098,329
Construcciones y proyectos en proceso	<u>3,583,112</u>	<u>-</u>	<u>636,686</u>	<u>-</u>	<u>4,219,798</u>
	<u>137,900,723</u>	<u>-</u>	<u>2,744,417</u>	<u>576,875</u>	<u>140,068,265</u>
Depreciación y amortización acumuladas					
Edificio	5,684,089	-	363,154	57,019	5,990,224
Mobiliario y equipo	11,598,410	-	663,907	57,200	12,205,117
Equipo de cómputo	10,418,419	-	901,726	56,090	11,264,055
Mejoras a las propiedades	10,314,716	-	294,291	52,163	10,556,844
Equipo de transporte	663,656	-	37,650	16,886	684,420
Equipo en arrendamiento financiero	<u>3,358,476</u>	<u>-</u>	<u>106,702</u>	<u>-</u>	<u>3,465,178</u>
	<u>42,037,766</u>	<u>-</u>	<u>2,367,430</u>	<u>239,358</u>	<u>44,165,838</u>
Valor neto	<u>B/. 95,862,957</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 376,987</u>	<u>B/. 337,517</u>	<u>B/. 95,902,427</u>
2003 (Auditado)					
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adquisición Bancolat y Subs.</u>	<u>Adiciones y Traslados</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Activos fijos, al costo	B/. 122,394,896	B/. 32,331,101	B/. 10,841,207	B/. 27,666,481	B/. 137,900,723
Depreciación y amortización acumuladas	<u>50,894,542</u>	<u>3,258,653</u>	<u>9,993,815</u>	<u>22,109,244</u>	<u>42,037,766</u>
Valor neto	<u>B/. 71,500,354</u>	<u>B/. 29,072,448</u>	<u>B/. 847,392</u>	<u>B/. 5,557,237</u>	<u>B/. 95,862,957</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 de marzo de 2004 y diciembre de 2003, la composición del impuesto sobre la renta diferido se resume como sigue:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Activo		
Reserva para protección de cartera	B/. 12,125,123	B/. 12,251,593
Reserva de bienes adjudicados	1,235,371	296,644
Arrastre de pérdida	431,767	473,328
Depreciación de activo fijo, neto	<u>346,494</u>	<u>349,515</u>
	<u>B/. 14,138,755</u>	<u>B/. 13,371,080</u>

11. Fondo de Comercio, Neto de Minusvalía

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el fondo de comercio, neto de minusvalía, se resume como sigue:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	B/. 112,818,850	B/. 115,776,921
Aumento de los fondos de comercio		4,083,485
Amortización del período	(1,894,241)	(7,569,033)
Aplicación de minusvalía en el período	196,307	527,477
Ajuste por conversión de moneda	<u>(39,039)</u>	<u>-</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 111,081,877</u>	<u>B/. 112,818,850</u>

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Monto original de los fondos de comercio, neto de minusvalía	B/. 136,678,044	B/. 136,678,044
Menos amortización acumulada	<u>25,596,167</u>	<u>23,859,194</u>
Saldo neto	<u>B/. 111,081,877</u>	<u>B/. 112,818,850</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

El aumento de los fondos de comercio durante el año 2003 corresponde a la adquisición de ABC, Valores, S. A. de C. V., a la adquisición de participación adicional en el Banco Grupo El Ahorro Hondureño, S. A. y al ajuste del fondo de comercio de Grupo Bancrecen (véase Nota 28).

12. Otros Activos

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los otros activos se resumen a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Cuentas por cobrar	B/. 40,189,248	B/. 35,235,268
Crédito fiscal	16,393,774	14,711,529
Bienes adjudicados para la venta, neto de reserva de B/.4,659,196 (2003: B/.1,530,103)	20,900,919	22,015,508
Operaciones de Bolsa	44,625,351	8,891,075
Propiedades disponibles para la venta	12,087,628	11,898,910
Otros	<u>3,246,323</u>	<u>2,349,116</u>
	<u>B/. 137,443,243</u>	<u>B/. 95,101,406</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el movimiento de la reserva para bienes adjudicados se resume a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Saldo al inicio del período	B/. 1,530,103	B/. 3,273,506
Provisión del período	1,161,951	1,921,321
Transferencia de la reserva para protección de cartera	2,101,796	-
Pérdidas en ventas	<u>(134,654)</u>	<u>(3,664,724)</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 4,659,196</u>	<u>B/. 1,530,103</u>

13. Certificados Fiduciarios

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los certificados fiduciarios se detallan a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Serie 2001, vence en 2006	<u>B/. 92,860,318</u>	<u>B/. 101,628,830</u>

El 20 de septiembre de 2001, Primer Banco del Istmo, S. A. acordó, a través de su subsidiaria Banco del Istmo (Bahamas) Limited, la emisión y venta de certificados fiduciarios a inversionistas norteamericanos a través de un fideicomiso con base en los Estados Unidos de América y Bankers Trust Company, actuando como agente fiduciario. Los certificados representan un interés fraccional indivisible en ciertas cuentas por cobrar futuras de Visa y MasterCard (neto de ciertos cargos y devoluciones) (cuentas por cobrar base) generados por Banistmo por el uso de las tarjetas de crédito Visa y MasterCard en Panamá, excluyente de las tarjetas emitidas por Banistmo.

Los certificados representan el derecho de recibir el monto de las cuentas por cobrar base en sesenta períodos mensuales consecutivos para los certificados Serie 2001 hasta el monto igual al principal nominal de los certificados fiduciarios, más los intereses nominales acumulados que hayan sido cobrados. El interés nominal de los certificados se acumulará y el pago respectivo se hará con un mes de atraso.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

14. Financiamientos Recibidos - USAID

El 7 de noviembre de 1997, el Primer Banco del Istmo, S. A. (Banistmo) autorizó la emisión y venta de pagarés por un total de B/.6,000,000 a través de su participación en el Programa de Vivienda de Interés Social No. 525-HG-014/015 efectuado con la Agencia Internacional de Desarrollo de Estados Unidos (USAID), para el financiamiento de viviendas de bajo costo. Los pagarés vencen en un período de treinta años (2027), a una tasa de interés anual de 7.01%, pagadera semestralmente y están garantizados por una cartera de préstamos hipotecarios por el 125% (aproximadamente B/.7,500,000) del importe del financiamiento. (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2003, la subsidiaria Banco Banex, S. A. mantenía un préstamo por pagar a USAID por B/.393,591, que establecía la necesidad de crear un fondo de garantía (“escrow fund”), mediante la adquisición de títulos valores en dólares, de los cuales el depositario es el Deutsche Bank. El préstamo fue cancelado en el 2004.

15. Bonos por Pagar

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los bonos por pagar se detallan de la siguiente manera:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Bonos Corporativos Cero Cupón – Agosto de 2004	B/.23,552,741	B/.22,972,097
Bonos Corporativos - Enero de 2004	-	475,000
Bonos Corporativos Serie A – Marzo de 2006	24,950,000	24,950,000
Bonos Corporativos Serie B – Mayo de 2006	20,253,000	20,253,000
Bonos Corporativos - Enero de 2008	<u>12,000,000</u>	<u>12,000,000</u>
	<u>B/.80,755,741</u>	<u>B/.80,650,097</u>

Bonos Corporativos Cero Cupón – Agosto de 2004

Primer Banco del Istmo, S. A. emitió el 30 de diciembre de 1999 bonos corporativos Cero Cupón, autorizados por la Comisión Nacional de Valores de Panamá, según Resolución N° CNV-185-99 del 24 de diciembre de 1999. Los Bonos Cero Cupón tienen un valor nominal de B/.75,000,000, vencen el 11 de agosto de 2004, y devengan una tasa de interés de 9.00% anual, capitalizado mensualmente. Esta emisión está respaldada por el crédito general de Primer Banco del Istmo, S. A. El Banco no podrá redimir los Bonos anticipadamente.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

La emisión de Bonos Corporativos Cero Cupón le otorgaba a los tenedores la opción de compra de acciones comunes de Primer Banco del Istmo, S. A., el o hasta el 11 de agosto de 2002 a un precio de B/.22 por acción. Esta opción expiró sin ser ejercida.

Bonos Corporativos – Marzo y Mayo de 2006

Primer Banco del Istmo, S. A. fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores, y por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. a ofrecer, mediante Oferta Pública de Bonos Corporativos por un valor total de hasta B/.50,000,000 en dos series: Serie A, por B/.25,000,000, con vencimiento el 31 de marzo de 2006, devengando una tasa de interés variable correspondiente a Libor (3 meses), más 1.75% sujetos a un interés mínimo anual de 4.25% y máximo de 7.00%; y Serie B, por B/.25,000,000, con vencimiento el 30 de mayo de 2006, devengando una tasa de interés variable correspondiente a Libor (3 meses), más 1.75% sujetos a un interés mínimo anual de 4.25% y máximo de 7.00%. Estos bonos están garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable constituida con HSBC Investment Corporation (Panamá), S. A. en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, a favor del cual se realizó la cesión de créditos dimanantes de pagarés exclusivamente de jubilados por el ciento cuarenta por ciento (140%) de los Bonos emitidos y en circulación; como también la cesión de pagos a través de la clave de descuento de planillas que el Emisor mantiene en la Caja de Seguro Social, hasta por la suma adeudada en concepto de capital e intereses de los Bonos emitidos y en circulación. De igual manera estos bonos están respaldados por el crédito general de Primer Banco de Istmo, S. A.

Al 31 de diciembre de 2003, existían emitidos y vendidos un total de B/.50,000,000 en Bonos Serie A y B, de los cuales B/.4,797,000 eran mantenidos por subsidiarias de Primer Banco del Istmo, S. A., y por lo tanto, fueron eliminados en la consolidación de estos estados financieros.

Bonos Corporativos – Enero de 2008

La subsidiaria Bienes Raíces Portobelo, S. A., que a partir de junio de 2003 consolida con Primer Banco del Istmo, S. A., fue autorizada, según Resolución N° CNV-005-98 de 29 de enero de 1998 de la Comisión Nacional de Valores, a ofrecer, mediante Oferta Pública de Bonos Corporativos hasta un valor total de B/.12,000,000 con vencimiento el 30 de enero de 2008, devengando una tasa de interés fija de 9.5%. Estos bonos están garantizados con un Fideicomiso de Garantía y Redención con Wall Street Compañía Hipotecaria, S. A. cuyo activo principal son derechos hipotecarios y anticréticos sobre bienes inmuebles con un valor de mercado estimado superior a los B/.13,750,000 y cesión de cánones de los contratos de arrendamiento de los inmuebles hipotecados.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

16. Financiamientos Recibidos - Otros

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los financiamientos recibidos - otros con tasa de interés promedio ponderada de 2.82% y 2.96%, respectivamente, se resumen a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Organismos internacionales con vencimientos varios hasta 2011	B/. 60,816,443	B/. 67,985,849
Entidades financieras:		
Locales, con vencimientos varios hasta 2008	61,930,176	58,954,701
Extranjeras, con vencimientos varios hasta 2012	<u>636,303,075</u>	<u>600,247,421</u>
	<u><u>B/. 759,049,694</u></u>	<u><u>B/. 727,187,971</u></u>

El 31 de marzo de 2003 Primer Banco del Istmo, S. A. renovó el contrato de préstamo con The Bank of Nova Scotia por la suma de B/.10,000,000 a un plazo de 5 años (vencimiento 31 de marzo de 2008). El préstamo está garantizado con préstamos hipotecarios residenciales que al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003 ascendían a B/.13,315,727 y B/.13,993,461, respectivamente. (véase Nota 6).

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los financiamientos recibidos de Citibank, N. A. – Sucursal Panamá ascendían a B/.26,000,000; de los cuales B/.16,000,000 estaban garantizados con préstamos hipotecarios residenciales por un total de B/.19,960,346 y B/.20,847,133, respectivamente. (véase Nota 6).

17. Intereses Minoritarios en Subsidiarias

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los intereses minoritarios representan la participación de otros accionistas en las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	% Interés Minoritario		2004 (No Auditado)	2003 (Auditado)
	2004	2003		
Corporación Banex, S. A.	2.78%	2.78%	B/. 2,752,007	B/. 2,698,130
ABC, Valores, S. A. de C. V.	40.0%	40.0%	<u>221,749</u>	<u>209,582</u>
			<u><u>B/. 2,973,756</u></u>	<u><u>B/. 2,907,712</u></u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el movimiento del interés minoritario se resume a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Saldo al inicio del período	B/. 2,907,712	B/. 3,224,830
Participación minoritaria	108,484	456,395
Disminución	(42,440)	-
Disminución por fusión de Banco Mercantil del Istmo, S. A. con Primer Banco del Istmo, S. A.	<u>-</u>	<u>(773,513)</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 2,973,756</u>	<u>B/. 2,907,712</u>

18. Contingencias y Compromisos

Instrumentos Financieros Fuera del Balance General

Los bancos mantienen 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. Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, dichos instrumentos financieros incluían cartas de crédito, garantías y avales otorgados, promesas de pago y otros, los cuales se describen a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Cartas de crédito	B/.109,144,358	B/. 90,073,515
Garantías, avales y otros	89,859,059	77,269,516
Promesas de pago	30,923,329	23,667,277
Garantías sobre contratos de recompra	<u>27,498,393</u>	<u>31,712,503</u>
	<u>B/.257,425,139</u>	<u>B/.222,722,811</u>

Las cartas de crédito, las garantías y avales otorgados y las promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento de que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos de los bancos 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.

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

Las promesas de pago son un compromiso que los bancos aceptan realizar una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de 6 meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

En las operaciones de contrato de recompra, los bancos son contingentemente responsables por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al monto a pagar al respectivo comprador.

La Administración considera que los bancos no incurrirán en pérdidas como resultado de estas transacciones.

Litigios Pendientes

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, existían juicios ordinarios interpuestos en contra del Banco y sus subsidiarias por la suma de B/.33,545,503 y B/.33,106,176, respectivamente. Los abogados del Banco y sus subsidiarias estiman que existen pocas posibilidades de un resultado desfavorable para el Banco y sus subsidiarias.

De acuerdo con el asesor laboral se tienen al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre 2003 tres procesos laborales en Costa Rica; sin embargo, la Administración no estima pérdidas significativas.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

19. Capital Pagado y Utilidad Neta por Acción

El capital autorizado del Banco está constituido por 50,000,000 acciones comunes, sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, las acciones comunes en circulación ascendían a 32,235,515.

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, existían opciones de compra de 570,000 acciones comunes, de las cuales el 50% pueden ser ejercidas, con un precio estipulado de ejecución de B/.11 por acción, a favor de ejecutivos claves, cuyo último vencimiento es en diciembre de 2006. Durante ambos períodos no se han ejercido opciones de compra de estas acciones.

Al 31 de marzo de 2004 y 2003, los cálculos de la utilidad neta por acción básica y de la utilidad neta por acción diluida se presentan a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (No auditado)
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta	B/. 22,574,026	B/. 16,914,601
Menos dividendos pagados – acciones preferidas	<u>2,668,864</u>	<u>2,678,742</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	<u>B/. 19,905,162</u>	<u>B/. 14,235,859</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes (denominador)	<u>32,235,579</u>	<u>32,370,341</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>B/. 0.62</u>	<u>B/. 0.44</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	<u>B/. 19,905,162</u>	<u>B/. 14,235,859</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	32,235,579	32,370,341
Opción de compra de acciones comunes a favor de ejecutivos claves	<u>427,500</u>	<u>36,986</u>
Número de acciones comunes potencialmente diluidas (denominador)	<u>32,663,079</u>	<u>32,407,327</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>B/. 0.61</u>	<u>B/. 0.44</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

20. Acciones Preferidas

Primer Banco del Istmo, S. A., facultada por las Resoluciones de Registro CNV – 342 del 23 de agosto de 2001 y CNV 375 del 18 de septiembre de 2001, realizó una emisión pública de 1,000,000 Acciones Preferidas Acumulativas con un valor nominal de B/.100 cada una por un monto total del B/.100,000,000. Las acciones preferidas se emitieron en dos series: la primera el 30 de agosto de 2001 y la segunda el 25 de septiembre de 2001. Las acciones no tienen fecha de vencimiento.

Mediante la Resolución de Registro CNV – 244 del 2 de mayo de 2002, se le aprobó a Primer Banco del Istmo, S. A. una nueva emisión pública de 250,000 Acciones Preferidas Acumulativas/2002-A con un valor nominal de B/.100 cada una. Las acciones preferidas se emitieron en forma nominativa sin cupones y en una sola serie. Las acciones no tienen fecha de vencimiento. Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, las acciones emitidas y en circulación ascendían a 221,383 y 224,163, respectivamente, por un monto total de B/.22,138,300 y B/.22,416,300, respectivamente.

Las Acciones Preferidas emitidas en el 2001 devengarán un dividendo anual neto de 9% sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año, devengarán un dividendo neto del 12% anual sobre su valor nominal.

Las Acciones Preferidas emitidas en el 2002 devengarán un dividendo anual neto de 7% sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año, devengarán un dividendo neto del 9% anual sobre su valor nominal.

El Banco podrá a su entera discreción redimir las Acciones Preferidas del 2001 a partir del 30 de agosto de 2004, y las Acciones Preferidas del 2002 a partir del 30 de mayo de 2005, parcial o totalmente de acuerdo al mecanismo establecido en la Sección 3.7 del Capítulo III del respectivo prospecto. Sin embargo, el Acuerdo N° 5-98 de 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia.

Adicionalmente, los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen las siguientes condiciones de la emisión:

- El pago de los dividendos se realizará trimestralmente cada año o hasta la fecha de redención parcial o total de las acciones, una vez sean declarados por la Junta Directiva. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.
- Los accionistas preferidos se podrían ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.
- Las acciones preferidas tienen una cláusula de dividendos acumulativos; por consiguiente, si el Banco no dispone de utilidades para pagar dividendos, estos se acumulan para la fecha de siguiente pago, en forma sucesiva.
- Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

21. Operaciones de Fideicomiso

Banistmo Capital Markets Group, Inc., Fiduciaria de Ahorros Banex, S. A. y Bancolat Overseas, mantienen en cuentas de orden las cuentas de los fideicomisos que administran. Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el total de fideicomisos administrados ascendía a B/.434,064,044 y B/.415,939,901, respectivamente. Las compañías no esperan pérdidas como resultado de la administración de estos fideicomisos.

22. Otros Ingresos

Al 31 de marzo de 2004 y 2003, los otros ingresos se resumen a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (No auditado)
Ganancia en valores para negociar	B/. 316,168	B/. 726,925
Ganancia en valores disponibles para la venta	1,677,113	234,941
Ingreso neto de operaciones del negocio de Seguros	1,940,511	2,785,631
Amortización de fondo de comercio, neta (Nota 11)	(1,697,933)	(1,716,636)
Ingreso neto de operaciones de divisas	586,084	14,699
Ajuste por conversación de moneda	12,949	-
Otros ingresos	<u>2,752,590</u>	<u>1,560,464</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>B/. 5,587,482</u>	<u>B/. 3,606,024</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

23. Gastos Generales y Administrativos

Al 31 de marzo de 2004 y 2003, los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	2004		2003
	(No auditado)		(No auditado)
Salarios y otras remuneraciones	B/. 9,817,118	B/.	9,350,829
Seguros	285,574		267,741
Papelería y útiles de oficina	438,385		403,144
Luz y comunicaciones	1,075,407		1,011,747
Propaganda y relaciones públicas	745,756		370,355
Depreciación y amortización (Nota 9)	2,367,430		2,335,709
Alquileres	957,887		1,621,938
Mantenimiento y aseo	1,056,433		878,221
Honorarios	786,147		804,905
Impuestos	394,785		513,493
Servicios profesionales	445,953		1,259,729
Otros	<u>3,727,987</u>		<u>3,032,544</u>
	<u>B/. 22,098,862</u>		<u>B/. 21,850,355</u>

24. Información de Segmento

Las operaciones de negocios del Banco están organizadas y manejadas separadamente de acuerdo con la naturaleza de sus servicios ofrecidos por cada segmento, representando una unidad de estrategia de negocios que ofrece diferentes productos y sirve a diferentes mercados. Las políticas de contabilidad sobre los segmentos son las mismas políticas descritas en la Nota 2.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

A continuación se presenta la información de ingresos y gastos relacionados a los segmentos geográficos de Panamá y Costa Rica:

	Tres meses terminados el 31 de marzo de 2004 (No auditado)		
	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos de Operaciones			
Ingresos por intereses y comisiones sobre Préstamos	B/. 60,505,162	B/. 18,696,885	B/. 79,202,047
Gasto de intereses	<u>26,989,120</u>	<u>8,579,387</u>	<u>35,568,507</u>
Margen financiero, antes de provisiones	33,516,042	10,117,498	43,633,540
Provisión para protección de cartera	4,663,345	586,872	5,250,217
Provisión para bienes adjudicados	<u>1,161,951</u>	<u>-</u>	<u>1,161,951</u>
Margen financiero, después de provisiones	<u>27,690,746</u>	<u>9,530,626</u>	<u>37,221,372</u>
Comisiones devengadas	6,064,882	2,329,787	8,394,669
Gasto de comisiones	<u>2,424,211</u>	<u>650,882</u>	<u>3,075,093</u>
Comisiones devengadas, netas	<u>3,640,671</u>	<u>1,678,905</u>	<u>5,319,576</u>
Otros ingresos, neto	<u>4,355,233</u>	<u>1,232,249</u>	<u>5,587,482</u>
Total de ingresos de operaciones	35,686,650	12,441,780	48,128,430
Gastos Generales y Administrativos	<u>14,582,289</u>	<u>7,516,573</u>	<u>22,098,862</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación en utilidad (pérdida) neta de asociadas y participación de intereses minoritarios	21,104,361	4,925,207	26,029,568
Impuesto sobre la renta	(3,858,806)	(324,479)	(4,183,285)
Participación en utilidad (pérdida) neta de asociadas	1,091,151	(254,924)	836,227
Participación de intereses minoritarios	<u>(12,167)</u>	<u>(96,317)</u>	<u>(108,484)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 18,324,539</u>	<u>B/. 4,249,487</u>	<u>B/. 22,574,026</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

	Tres meses terminados el 31 de marzo de 2003		
	(No auditado)		
	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos de Operaciones			
Ingresos por intereses y comisiones sobre			
Préstamos	B/. 60,082,767	B/. 17,765,055	B/. 77,847,822
Gasto de intereses	<u>30,633,667</u>	<u>9,579,306</u>	<u>40,212,973</u>
Margen financiero, antes de provisiones	29,449,100	8,185,749	37,634,849
Provisión para protección de cartera	2,588,089	768,165	3,356,254
Provisión para bienes adjudicados	-	-	-
Margen financiero, después de provisiones	<u>26,861,011</u>	<u>7,417,584</u>	<u>34,278,595</u>
Comisiones devengadas	3,595,996	1,761,426	5,357,422
Gasto de comisiones	<u>2,477,809</u>	<u>624,664</u>	<u>3,102,473</u>
Comisiones devengadas, netas	<u>1,118,187</u>	<u>1,136,762</u>	<u>2,254,949</u>
Otros ingresos, neto	<u>4,019,297</u>	<u>(413,273)</u>	<u>3,606,024</u>
Total de ingresos de operaciones	31,998,495	8,141,073	40,139,568
Gastos Generales y Administrativos	<u>15,551,773</u>	<u>6,298,582</u>	<u>21,850,355</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación en utilidad neta de asociadas, y participación de intereses minoritarios	16,446,722	1,842,491	18,289,213
Impuesto sobre la renta	(933,719)	(231,304)	(1,165,023)
Participación en utilidad neta de asociadas	-	(125,660)	(125,660)
Participación de intereses minoritarios	<u>(31,099)</u>	<u>(52,830)</u>	<u>(83,929)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 15,481,904</u>	<u>B/. 1,432,697</u>	<u>B/. 16,914,601</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Seguidamente se presenta la información del total de activos y pasivos relacionados a los segmentos geográficos de Panamá y Costa Rica, al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003:

	2004 (No auditado)		
	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Consolidado</u>
Total de activos	<u>B/.3,750,702,987</u>	<u>B/.888,777,853</u>	<u>B/.4,639,480,840</u>
Total de pasivos	<u>B/.3,417,981,032</u>	<u>B/.721,488,038</u>	<u>B/.4,139,469,070</u>

	2003 (Auditado)		
	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Consolidado</u>
Total de activos	<u>B/.3,637,355,252</u>	<u>B/.887,947,803</u>	<u>B/.4,525,303,055</u>
Total de pasivos	<u>B/.3,325,237,980</u>	<u>B/.716,776,039</u>	<u>B/.4,042,014,019</u>

25. Impuesto Sobre la Renta

Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2003, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago del 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 los valores del Estado panameño e inversiones en títulos- valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Costa Rica

En Costa Rica, las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos cuatro períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, Corporación Banex, S. A. y sus subsidiarias costarricenses mantienen la contingencia por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

No obstante, como parte de un programa de revisión al Sistema Bancario Nacional que llevó a cabo la Tributación Directa, les fueron notificados traslados de cargos en los que se establece un aumento de impuestos, según se detalla a continuación:

Banco Banex, S. A.	1996 y 1995
Banco Continental, S. A. (fusionado en 1998)	1996 y 1995
Banco del Istmo (Costa Rica), S. A (fusionado en 1999)	1996 y 1997
Banco Metropolitano, S. A. (fusionado en 2001)	1998 y 1997
Banex Valores, Puesto de Bolsa, S. A.	1996 y 1997
Banco Bancrecen, S. A. (fusionado en 2003)	1996

Actualmente se está a la espera de la resolución de los incidentes de nulidad y recursos de revocatoria interpuestos por la Compañía.

El 5 de septiembre del 2003 la Sala Primera del Tribunal Fiscal Administrativo declaró sin lugar el recurso de revisión formulado, dándose por agotada la vía administrativa. Consecuentemente, los traslados de cargos de los años 1995 y 1996 para las entidades Banco Continental S.A., Banco Metropolitano S.A., Banco Bancrecen S.A. y Banco Banex S.A. fueron debidamente cancelados, por un total de B/.651,019, y se ha reconocido como una cuenta por cobrar, presentándose el reclamo en la vía jurisdiccional.

De acuerdo con el criterio de los asesores legales que llevan estos casos, existen posibilidades razonables de obtener un resultado favorable para los casos de cada compañía indicada.

Para las declaraciones de renta presentadas en 1999 al 2002 de Banco Banex S. A., Banco del Istmo (Costa Rica) S.A., se efectuó una rectificación ante la Administración Tributaria, el cual presentó un pago sobre ese tributo de B/.214.514 y se reconoció en los resultados del presente período.

Adicionalmente, las declaraciones del impuesto sobre la renta de los períodos 1996 y 1997 para la subsidiaria Banex Valores, Puesto de Bolsa, S. A., y de los períodos 1997, 1998 y 1999 para la subsidiaria Banex Inversiones, S. A. (fusionada con el Banco Banex, S. A.), fueron revisadas por las autoridades fiscales. A la fecha del informe de los auditores, la compañía estaba esperando la resolución del reclamo administrativo.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

A diciembre 2003, la Administración Tributaria revisó las declaraciones de renta de Corporación Banex S.A., relativos a los períodos 1999 al 2002 y notificaron un traslado de cargos. Corporación Banex S.A., procedió a provisionar para los períodos 2001 y 2002, la suma de B/.152,346 reconociendo dicha partida en los resultados del año corriente. A la fecha del informe, la Gerencia se encuentra preparando el descargo de dichos traslados y de acuerdo con el criterio de los asesores legales, existen posibilidades razonables de obtener un resultado favorable para la Corporación.

Otras Jurisdicciones

Las subsidiarias constituidas en otras jurisdicciones, fuera de la República de Panamá y Costa Rica, no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

El gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003 se detalla a continuación:

	2004	2003
	(No auditado)	(No auditado)
Impuesto causado-corriente:		
Ajuste por impuesto de ejercicios anteriores	B/. 2,151,912	B/. -
Período corriente	2,799,048	969,153
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>(767,675)</u>	<u>195,870</u>
	<u>B/. 4,183,285</u>	<u>B/. 1,165,023</u>

En base a los resultados actuales y proyectados, la administración del Banco y sus subsidiarias consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos que se describen en el balance general consolidado.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

26. Saldos y Transacciones Más Relevantes con Partes Relacionadas

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas incluidas en los estados financieros consolidados se resumen a continuación:

	2004 (No auditado)	2003 (Auditado)
Activos		
Préstamos otorgados	B/. 51,729,717	B/. 60,319,784
Inversiones en títulos-valores	<u>19,281,000</u>	<u>22,440,004</u>
	<u>B/. 71,010,717</u>	<u>B/. 82,759,788</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	B/. 144,673	B/. 111,878
Cuentas de ahorros	704,668	802,108
Depósitos a plazo fijo	4,089,567	12,464,051
Bonos por pagar	<u>2,794,150</u>	<u>4,797,000</u>
	<u>B/. 7,733,058</u>	<u>B/. 18,175,037</u>
Ingresos		
Intereses ganados	<u>B/. 1,909,841</u>	<u>B/. 3,681,763</u>
Gastos		
Gastos de intereses	<u>B/. 85,551</u>	<u>B/. 452,085</u>
Instrumentos financieros fuera del balance general	<u>B/. 11,033,525</u>	<u>B/. 13,284,478</u>

27. 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, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, la capitalización ponderada por activos de riesgo de Primer Banco del Istmo, S. A., de acuerdo a la interpretación del Banco de las normas de capitalización recomendadas por el Comité de Basilea de Regulaciones Bancarias y Prácticas de Supervisión, era de 13.9% y 13.7%, respectivamente.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

28. Adquisiciones de Subsidiarias

Costa Rica

Banco Bancrecen, S. A., Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S. A. y Seguros Bancrecen, S. A.

El 2 diciembre de 2002 se firmó el contrato de compraventa de acciones, mediante el cual Corporación Banex, S.A. adquirió la totalidad de acciones comunes de Banco Bancrecen, S.A., Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S.A. y Seguros Bancrecen, S.A. Esta compra fue autorizada por los entes reguladores y el pago efectivo fue el 20 de diciembre de 2002. El costo de adquisición fue de B/.5,836,239 y el valor razonable de las subsidiarias adquiridas fue de B/.3,773,378, resultando un fondo de comercio de B/.2,062,861 (véase Nota 11).

El 19 de julio de 2003 se concluyó el proceso de fusión de las referidas empresas con las subsidiarias relacionadas, a saber Banco Banex, S.A., Banex Seguros, S.A. y Banex Valores Puesto de Bolsa, S.A.

El fondo de comercio se amortiza a un plazo de diez años. Se ha reconocido en el estado de resultados para marzo 2004 un gasto por B/.51,014.

Como parte de la negociación de compra se establecieron dos garantías por contingencias por un monto total de B/.1,461,052. Esta suma se encuentra depositada en dos fideicomisos de garantía y administración de fondos, los cuales serán liberados de conformidad con los términos y condiciones que se establecen en cada uno de los contratos de fideicomisos.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

El Salvador

ABC, Valores, S. A. de C.V.

Banistmo Securities, Inc., subsidiaria de Primer Banco del Istmo, S. A., adquirió en mayo de 2003 a través de Banistmo Securities El Salvador, S. A. de C. V. el 60% de las acciones de ABC, Valores, S. A. de C. V., empresa dedicada al corretaje de valores. El costo de adquisición fue de B/.378,038 y el valor razonable de la subsidiaria adquirida fue de B/.321,249, resultando un fondo de comercio de B/.56,789. (véase Nota 11).

Con esta operación, ABC, Valores, S. A. de C. V., estará en posición de ofrecer servicios de estructuración de emisiones, suscripción de documentos y venta, en adición de los servicios de corretaje y de administración que brinda.

29. Uso de Instrumentos Financieros

A. Administración de Riesgos 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 en 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.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, la distribución geográfica de los activos, pasivos, contingencias y compromisos, más importantes, era la siguiente:

	2004 (No auditado)		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Contingencias y Compromisos</u>
Panamá	B/. 2,567,584,983	B/. 2,280,687,434	B/. 145,062,717
Centro América y Caribe	1,035,893,661	645,169,416	112,362,422
Norte América y Otros	<u>635,833,274</u>	<u>1,032,502,638</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 4,239,311,918</u>	<u>B/. 3,958,359,488</u>	<u>B/. 257,425,139</u>

	2003 (Auditado)		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Contingencias y Compromisos</u>
Panamá	B/. 2,580,684,088	B/. 2,415,592,906	B/. 136,361,487
Centro América y Caribe	1,026,955,184	597,156,923	86,361,324
Norte América y Otros	<u>566,700,227</u>	<u>901,290,642</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 4,174,339,499</u>	<u>B/. 3,914,040,471</u>	<u>B/. 222,722,811</u>

Riesgo de Tasa de Interés

El Banco está expuesto a los efectos de fluctuaciones en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. La exposición a este riesgo es el 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 mediante políticas que controlan los límites por instrumento financiero, incluyendo la exposición máxima de pérdida sobre el valor razonable de dichos instrumentos, las ganancias futuras y los flujos de efectivo. Estas políticas consideran el mantener márgenes prudentes entre los activos y pasivos.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

La administración del riesgo de tasa de interés para los activos y los pasivos consideran factores tales como las cláusulas contractuales, las fechas de revisión de precios, las tasas efectivas y los vencimientos de los instrumentos financieros bajo ambas categorías. Los contratos de crédito fijan la tasa de interés vigente para cada préstamo. Adicionalmente, existen cláusulas en contratos que le permiten al Banco incrementar la tasa de interés en caso de que se dé un cambio significativo en el costo de fondos del Banco. Las políticas de administración de riesgo de tasa de interés son vigiladas por un Comité Especial designado por la Junta Directiva.

A continuación se presentan las tasas efectivas cobradas y pagadas por el Banco y sus subsidiarias dentro de los diferentes rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003:

	2004		2003	
	<u>Saldos</u> <u>Promedios</u> (No auditado)	<u>Tasa</u> <u>Promedio</u>	<u>Saldos</u> <u>Promedios</u> (Auditado)	<u>Tasa</u> <u>Promedio</u>
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	B/. 298,295,876	3.2%	B/. 321,626,070	3.5%
Préstamos por cobrar	3,011,496,962	9.3%	2,933,141,081	9.3%
Inversiones en valores	774,691,767	4.4%	561,222,173	4.3%
Pasivos				
Depósitos de ahorros	518,565,878	1.5%	489,773,297	2.0%
Depósitos a plazo	2,244,670,085	4.5%	2,392,788,813	4.8%
Financiamientos recibidos	1,131,112,836	3.4%	962,984,105	4.0%
Bonos por pagar	75,233,688	6.1%	57,683,498	7.2%

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, los cuales son revisados 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 máxima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

Al 31 marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003, los vencimientos de activos y pasivos más importantes, basados en el período remanente a la fecha del balance general consolidado hasta la fecha de vencimiento contractual, son los siguientes:

2004 (No auditado)						
	1-3	3-6	6 meses	Más de	Sin	Total
	Meses	Meses	a 1 año	1 año	Vencimiento	
Activos						
Efectivo y depósitos en						
Bancos	B/. 259,023,859	B/. 12,642,900	B/. 35,400,000	B/. 11,400,000	B/. -	B/. 318,466,759
Inversiones	453,535,163	9,957,097	8,313,698	221,767,754	76,386,739	769,960,451
Valores comprados bajo						
Acuerdos de reventa	40,347,165	28,385,609	28,338,103	48,602,244	-	145,673,121
Préstamos	439,642,102	254,624,466	342,612,724	1,900,086,024	-	2,936,965,316
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	68,246,271	68,246,271
	<u>B/. 1,192,548,289</u>	<u>B/. 305,610,072</u>	<u>B/. 414,664,525</u>	<u>B/. 2,181,856,022</u>	<u>B/. 144,633,010</u>	<u>B/. 4,239,311,918</u>
Pasivos						
Depósitos a la vista	B/. 375,626,289	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 375,626,289
Depósitos de ahorros	414,445,121	103,611,280	-	-	-	518,056,401
Depósitos a plazo fijo	747,125,805	74,813,407	480,962,456	592,572,752	-	1,895,474,420
Depósitos interbancarios	82,707,453	14,591,274	4,677,912	-	-	101,976,639
Certificados fiduciarios	8,917,980	9,069,995	18,606,445	56,265,898	-	92,860,318
Financiamientos recibidos	217,564,672	123,594,681	162,088,833	261,801,508	-	765,049,694
Bonos por pagar	-	23,552,741	-	57,203,000	-	80,755,741
Valores vendidos bajo acuerdos						
de recompra	128,559,986	-	-	-	-	128,559,986
	<u>B/. 1,974,947,306</u>	<u>B/. 349,233,378</u>	<u>B/. 666,335,646</u>	<u>B/. 967,843,158</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,958,359,488</u>
2003 (Auditado)						
	1-3	3-6	6 meses	Más de	Sin	Total
	Meses	Meses	a 1 año	1 año	Vencimiento	
Activos						
Efectivo y depósitos en						
Bancos	B/. 319,238,954	B/. 2,117,533	B/. 36,600,000	B/. -	B/. -	B/. 357,956,487
Inversiones	424,518,907	12,088,823	12,567,781	147,814,086	78,179,001	675,168,598
Valores comprados bajo						
Acuerdos de reventa	52,968,646	9,047,207	43,209,496	27,814,919	-	133,040,268
Préstamos	438,436,177	252,427,159	346,011,697	1,904,175,766	-	2,941,050,799
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	67,123,347	67,123,347
	<u>B/. 1,235,162,684</u>	<u>B/. 275,680,722</u>	<u>B/. 438,388,974</u>	<u>B/. 2,079,804,771</u>	<u>B/. 145,302,348</u>	<u>B/. 4,174,339,499</u>
Pasivos						
Depósitos a la vista	B/. 351,254,637	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 351,254,637
Depósitos de ahorros	409,650,607	102,412,652	-	-	-	512,063,259
Depósitos a plazo fijo	571,678,381	342,456,192	445,919,148	547,604,738	-	1,907,658,459
Depósitos interbancarios	89,824,908	2,892,116	3,557,172	2,150,000	-	98,424,196
Certificados fiduciarios	8,768,511	8,917,979	18,294,597	65,647,743	-	101,628,830
Financiamientos recibidos	167,224,634	193,218,764	115,912,591	257,225,573	-	733,581,562
Bonos por pagar	475,000	-	22,972,097	57,203,000	-	80,650,097
Valores vendidos bajo						
Acuerdos de recompra	128,779,431	-	-	-	-	128,779,431
	<u>B/. 1,727,656,109</u>	<u>B/. 649,897,703</u>	<u>B/. 606,655,605</u>	<u>B/. 929,831,054</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,914,040,471</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003

B. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

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.

Inversiones

El valor razonable de las inversiones está basado en cotizaciones de mercado o en el precio de instrumentos similares, con base a los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones o por ofertas de compras recientes, tal como se revela en la Nota 2.

Préstamos

La cartera de préstamos se presenta neto de la reserva para protección de cartera. 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.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Resultados	3
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	4
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	5 - 6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7 - 47

Informe de los Auditores Independientes

Junta Directiva y Accionistas
Primer Banco del Istmo, S. A.

Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los respectivos estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PriceWaterhouseCoopers

16 de febrero de 2004
Panamá, República de Panamá

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

**Balances Generales Consolidados
31 de diciembre 2003 y 2002**

	2003		2002			2003		2002	
Activos					Pasivos y Patrimonio de los Accionistas				
Efectivo	B/.	39,827,783	B/.	30,337,272	Pasivos				
Depósitos en bancos (Nota 29)					Depósitos de clientes (Notas 26 y 29)				
A la vista locales		55,896,877		52,649,250	A la vista locales	B/.	225,235,095	B/.	207,036,893
A la vista extranjeros		116,248,457		95,811,744	A la vista extranjeros		126,019,542		110,223,939
A plazo locales		29,306,592		27,089,134	De ahorros		512,063,259		462,323,078
A plazo extranjeros		116,676,778		145,791,530	A plazo locales		1,496,365,591		1,608,434,473
Total de depósitos en bancos		318,128,704		321,341,658	A plazo extranjeros		411,292,868		413,740,298
Total de efectivo y depósitos en bancos		357,956,487		351,678,930	Depósitos a plazo interbancarios (Nota 29)				
Valores para negociar (Notas 4 y 29)		78,904,056		93,010,765	Locales		79,688,927		109,280,253
Valores disponibles para la venta (Notas 5 y 29)		464,433,281		412,411,307	Extranjeros		18,735,269		37,599,832
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (Nota 29)		133,040,268		140,960,442	Total de depósitos de clientes e interbancarios		2,869,400,551		2,948,638,766
Préstamos (Notas 6, 14, 15, 16, 26 y 29)					Certificados fiduciarios (Nota 13)		101,628,830		143,758,122
Sector interno		2,144,956,872		2,095,355,917	Financiamientos recibidos - USAID (Notas 14 y 29)		6,393,591		7,199,108
Sector externo		796,093,927		701,122,503	Bonos por pagar (Notas 15, 26 y 29)		80,650,097		23,552,414
		2,941,050,799		2,796,478,420	Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (Nota 29)		128,779,431		72,200,882
Menos:					Financiamientos recibidos - otros (Notas 16 y 29)		727,187,971		452,825,073
Reserva para protección de cartera		58,381,548		62,337,861	Otros pasivos				
Comisiones e intereses descontados no devengados		6,717,479		7,153,495	Giros, cheques de gerencia y certificados		26,194,019		24,209,570
Préstamos, neto		2,875,951,772		2,726,987,064	Intereses acumulados por pagar		18,626,974		21,511,029
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Notas 7 y 29)		131,831,261		49,472,310	Aceptaciones pendientes		11,318,315		27,250,865
Inversiones en asociadas (Nota 8)		67,123,347		71,975,465	Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)		-		572,395
Bienes inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas, neto (Nota 9)		95,862,957		71,500,354	Acreedores varios		46,383,502		43,261,777
Activos varios					Reservas técnicas y acreedores varios-negocio de seguros		25,450,738		24,875,397
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)		13,371,080		15,334,426	Total de otros pasivos		127,973,548		141,681,033
Fondo de comercio, neto (Nota 11)		112,818,850		115,776,921	Total de pasivos		4,042,014,019		3,789,855,398
Gastos pagados por anticipado		14,967,786		11,615,164	Intereses minoritarios en subsidiarias (Nota 17)		2,907,712		3,224,830
Intereses acumulados por cobrar		34,551,193		37,299,124	Contingencias y compromisos (Notas 18, 19, 21 y 26)				
Obligaciones de clientes por aceptaciones		11,318,315		27,250,865	Patrimonio de los Accionistas				
Deudores varios-negocio de seguro		27,498,249		26,286,213	Acciones comunes (Notas 19 y 27)		261,274,552		261,274,552
Fondos de redención, cesantía y depósitos de garantía		10,572,747		5,121,784	Acciones preferidas (Nota 20)		122,416,300		121,197,500
Otros activos (Nota 12)		95,101,406		86,791,905	Reserva de capital		4,791,193		3,446,305
Total de activos varios		320,199,626		325,476,402	Utilidades no distribuidas		122,598,799		90,180,205
					Cambios netos en valores disponibles para la venta		(11,515,695)		(9,740,649)
					Pérdidas por conversión de moneda extranjera (Nota 2)		(16,577,083)		(11,341,367)
					Acciones comunes en tesorería, al costo 134,826 (2002: 210,524)		(2,606,742)		(4,623,735)
					Total de patrimonio de los accionistas		480,381,324		450,392,811
					Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/.	4,525,303,055	B/.	4,243,473,039
Total de activos	B/.	4,525,303,055	B/.	4,243,473,039					

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

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
Ingresos de Operaciones		
Ingresos por intereses y comisiones sobre préstamos		
Préstamos	B/. 255,054,413	B/. 252,923,480
Depósitos	2,775,303	7,880,499
Inversiones en valores	30,563,402	34,250,175
Comisiones sobre préstamos	<u>21,518,869</u>	<u>23,153,153</u>
Total de intereses devengados	309,911,987	318,207,307
Gasto de intereses	<u>154,286,254</u>	<u>186,532,736</u>
Margen financiero, antes de provisiones	155,625,733	131,674,571
Provisión para protección de cartera (Nota 6)	15,523,609	13,364,653
Provisión para bienes adjudicados (Nota 12)	<u>1,921,321</u>	<u>1,893,530</u>
Margen financiero, después de provisiones	<u>138,180,803</u>	<u>116,416,388</u>
Comisiones devengadas sobre		
Honorarios y otras comisiones	27,522,121	23,153,006
Cartas de crédito y cobranzas	<u>2,981,808</u>	<u>3,501,847</u>
Total de comisiones devengadas	30,503,929	26,654,853
Gastos de comisiones	<u>11,202,126</u>	<u>8,517,957</u>
Comisiones devengadas, netas	<u>19,301,803</u>	<u>18,136,896</u>
Otros ingresos, neto (Nota 22)	<u>20,785,835</u>	<u>16,309,332</u>
Total de ingresos de operaciones	178,268,441	150,862,616
Gastos Generales y Administrativos (Nota 23)	<u>95,883,005</u>	<u>88,014,056</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación en utilidad neta de asociadas, participación de intereses minoritarios y contribución obligatoria en fideicomisos	82,385,436	62,848,560
Impuesto sobre la renta (Nota 25)	(9,359,810)	(4,992,067)
Participación en utilidad neta de asociadas (Nota 8)	1,541,050	3,816,656
Participación de intereses minoritarios (Nota 17)	(456,395)	(597,681)
Contribución obligatoria en fideicomisos	<u>-</u>	<u>(1,889,211)</u>
Utilidad neta (Nota 19)	<u>B/. 74,110,281</u>	<u>B/. 59,186,257</u>
Utilidad neta por acción básica (Nota 19)	<u>B/. 1.97</u>	<u>B/. 1.56</u>
Utilidad neta por acción diluida (Nota 19)	<u>B/. 1.95</u>	<u>B/. 1.55</u>

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

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

2003								
	<u>Total</u>	<u>Capital Pagado</u>	<u>Acciones Preferidas</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Pérdida por Conversión de Moneda</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	B/.450,392,811	B/.261,274,552	B/.121,197,500	B/.3,446,305	B/. 90,180,205	B/. (9,740,649)	B/. (11,341,367)	B/. (4,623,735)
Utilidad neta	74,110,281	-	-	-	74,110,281	-	-	-
Dividendos pagados:								
Acciones comunes	(25,741,431)	-	-	-	(25,741,431)	-	-	-
Acciones preferidas	(10,845,337)	-	-	-	(10,845,337)	-	-	-
Ajuste por conversión de moneda	(5,235,716)	-	-	-	-	-	(5,235,716)	-
Emisión de acciones preferidas	1,218,800	-	1,218,800	-	-	-	-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(1,775,046)	-	-	-	-	(1,775,046)	-	-
Transferencia a reserva de capital	-	-	-	1,344,888	(1,344,888)	-	-	-
Readquisición de acciones comunes	(5,301,186)	-	-	-	-	-	-	(5,301,186)
Venta de acciones en tesorería	3,558,148	-	-	-	(3,760,031)	-	-	7,318,179
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>B/.480,381,324</u>	<u>B/.261,274,552</u>	<u>B/.122,416,300</u>	<u>B/.4,791,193</u>	<u>B/.122,598,799</u>	<u>B/. (11,515,695)</u>	<u>B/.(16,577,083)</u>	<u>B/. (2,606,742)</u>
2002								
	<u>Total</u>	<u>Capital Pagado</u>	<u>Acciones Preferidas</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Pérdida por Conversión de Moneda</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	B/.392,426,846	B/.236,746,527	B/.100,000,000	B/.2,114,443	B/. 65,245,827	B/. (9,668,798)	B/. (2,011,153)	B/.
Utilidad neta	59,186,257	-	-	-	59,186,257	-	-	-
Dividendos capitalizados	-	4,868,809	-	-	(4,868,809)	-	-	-
Dividendos pagados:								
Acciones comunes	(17,884,934)	-	-	-	(17,884,934)	-	-	-
Acciones preferidas	(10,166,274)	-	-	-	(10,166,274)	-	-	-
Ajuste por conversión de moneda	(9,330,214)	-	-	-	-	-	(9,330,214)	-
Emisión de acciones comunes	19,659,216	19,659,216	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferidas	21,197,500	-	21,197,500	-	-	-	-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(71,851)	-	-	-	-	(71,851)	-	-
Transferencia a reserva de capital	-	-	-	1,331,862	(1,331,862)	-	-	-
Readquisición de acciones comunes	(4,623,735)	-	-	-	-	-	-	(4,623,735)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>B/.450,392,811</u>	<u>B/.261,274,552</u>	<u>B/.121,197,500</u>	<u>B/.3,446,305</u>	<u>B/. 90,180,205</u>	<u>B/. (9,740,649)</u>	<u>B/. (11,341,367)</u>	<u>B/. (4,623,735)</u>

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

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 74,110,281	B/. 59,186,257
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para protección de cartera	15,523,609	13,364,653
Provisión para bienes adjudicados	1,921,321	1,893,530
Amortización de fondo de comercio, neta	7,041,556	6,657,989
Depreciación y amortización	9,993,815	8,585,146
Impuesto sobre la renta diferido	1,963,346	1,332,439
Participación en utilidad neta de asociadas	(1,541,050)	(3,816,656)
Participación de intereses minoritarios	456,395	597,681
Intereses devengados	(295,161,293)	(298,486,098)
Gasto de intereses	154,286,254	186,532,736
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en depósitos en bancos	(6,720,278)	4,321,974
Disminución (aumento) en valores para negociar	14,106,709	(20,985,928)
Disminución (aumento) en valores comprados bajo acuerdos de reventa	7,920,174	(95,382,025)
(Aumento) disminución en préstamos	(169,724,033)	34,175,640
(Aumento) disminución en activos varios	(8,397,378)	28,472,238
Disminución en depósitos de clientes	(79,238,215)	(154,735,323)
Disminución en otros pasivos	(10,251,035)	(52,512,671)
Intereses cobrados	297,909,224	295,303,133
Intereses pagados	<u>(157,062,626)</u>	<u>(187,622,955)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(142,863,224)</u>	<u>(173,118,240)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición y venta de subsidiarias, neta de efectivo (pagado) recibido	(17,874,673)	43,462,434
Valores disponibles para la venta	(53,797,020)	48,171,070
Valores mantenidos hasta su vencimiento	(82,129,121)	(4,675,138)
Inversiones en asociadas	6,393,168	(48,058,563)
Adquisición de activos fijos	(10,841,207)	(7,878,246)
Retiro de activos fijos	<u>5,557,237</u>	<u>4,852,504</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(152,691,616)</u>	<u>35,874,061</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, continuación Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Papel Comercial en los Estados Unidos de América	B/. -	B/. (99,003,042)
Certificados fiduciarios	(42,129,292)	(47,450,095)
Financiamientos recibidos-USAID	(805,517)	(941,387)
Emisión de bonos	45,203,000	3,410,698
Redención de bonos	(213,000)	(51,910,467)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	56,578,549	37,772,419
Financiamientos recibidos - otros	274,362,898	114,460,206
Intereses minoritarios	(773,513)	(631,552)
Emisión de acciones preferidas	1,218,800	9,969,300
Readquisición de acciones comunes	(5,301,186)	-
Venta de acciones en tesorería	3,558,148	-
Dividendos pagados - acciones comunes	(25,741,431)	(17,884,934)
Dividendos pagados - acciones preferidas	<u>(10,845,337)</u>	<u>(10,166,274)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>295,112,119</u>	<u>(62,375,128)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(442,721)	(199,619,307)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>319,681,675</u>	<u>519,300,982</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 3)	<u>B/. 319,238,954</u>	<u>B/. 319,681,675</u>

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

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

1. Organización y Operaciones

Primer Banco del Istmo, S. A. y sus subsidiarias se dedican principalmente a efectuar negocios de banca en Panamá y en el exterior, a prestar servicios de consultoría relacionados con las operaciones de fideicomiso dentro y fuera de la República de Panamá, y al negocio de seguros y reaseguros. Mediante Resolución No.7-84 de fecha 25 de abril de 1984, la Comisión Bancaria Nacional (actual Superintendencia de Bancos de la República de Panamá) otorgó a Primer Banco del Istmo, S. A. licencia general para efectuar negocios de banca en Panamá y en el exterior.

La oficina principal de Primer Banco del Istmo, S. A. está localizada en Calles 50 y 77 Este, San Francisco, Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Grupo mantenía 2,372 y 2,589 empleados, respectivamente.

A continuación se presenta una breve descripción de las subsidiarias consolidadas más importantes de Primer Banco del Istmo, S. A.:

Compañía Nacional de Seguros, S. A., posee licencia para operar el negocio de seguros y reaseguros en todos los ramos generales, fianza y vida. Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, mediante la Ley de Seguro No.59 del 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996.

Banistmo International (Bahamas), Ltd., es un banco organizado en las Bahamas, según la regulación de bancos y compañías fiduciarias de ese país, para realizar operaciones bancarias en el extranjero. El Banco inició operaciones en marzo de 1989 y cambió su nombre a partir del 12 de junio de 2003, de Banco del Istmo International (Bahamas), Ltd. a Banistmo International (Bahamas), Ltd.

Corporación Banex, S. A. (la Corporación) y sus subsidiarias: Banco Banex, S. A. (Banco); Fiduciaria de Ahorro Banex, S. A. (FIAB); Banex Valores, Puesto de Bolsa, S. A. (Valores); Banex Seguros, S. A.; Banex Inmuebles y Equipos, S. A. (Inmuebles); Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (Sociedad) y Fiduciaria Metropolitana, S. A. están domiciliadas en Costa Rica; las subsidiarias Caribbean Bank of Exports (CABEX) y WEST Caribbean Ltd. (WCL) están domiciliadas en Grand Cayman.

Las compañías se dedican principalmente a actividades de intermediación financiera, comercio internacional, correduría de valores, administración de fondos de inversión, y comercialización de seguros. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, Primer Banco del Istmo, S. A. era dueño del 97.22% (2002: 97.24%) de las acciones emitidas y en circulación de Corporación Banex, S. A.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Arrendadora Latinoamericana, S. A., Inversiones Midira, S. A., M.T.S. Holding Corporation y Administradora Latinoamericana de Fondos, S. A., se dedican principalmente a actividades de arrendamiento financiero, inmobiliaria, puesto de bolsa y administración de fondos mutuos.

Celebrado y aprobado el Convenio de Fusión por absorción de Banco de Latinoamérica, S. A. (Bancolat) por parte de Banistmo, las partes convinieron en que Banistmo como único accionista de Multi Tenencia e Inversiones, S. A., disuelve esta sociedad y queda como titular en forma directa de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Bancolat, el cual posteriormente en septiembre de 2002 fue fusionado con Banistmo.

Banistmo Securities, Inc., es una compañía constituida bajo las leyes de la República de Panamá, dedicada a la compra y venta de valores. Mediante resolución No. B.S. 031-01, la Comisión Nacional de Valores de Panamá le otorgó la licencia para operar como Casa de Valores.

Mediante Resolución S. B. No.152-2003 del 30 de octubre de 2003, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión por absorción de Banco Mercantil del Istmo, S. A. con Primer Banco del Istmo, S. A., la cual se hizo efectiva el 17 de noviembre de 2003. Banco Mercantil del Istmo, S. A. era un banco organizado según las leyes de la República de Panamá con licencia bancaria general y subsidiaria de Primer Banco del Istmo, S. A. en un 98.61% al 31 de diciembre de 2002.

En el año 2003 el Banco vendió 2 subsidiarias (Promotora M.T.I., S. A. e Inmuebles y Proyectos, S. A.) que se dedicaban a actividades inmobiliarias.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 16 de febrero de 2004.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes

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 Primer Banco del Istmo, S. A. y sus subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y los requerimientos de la ley bancaria de la República de Panamá. Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico, modificado por la revaluación de los valores para negociar y los valores disponibles para la venta.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y resultados de operaciones de Primer Banco del Istmo, S. A. y sus subsidiarias, entre otras, de Compañía Nacional de Seguros, S. A., Banistmo International (Bahamas), Ltd. (antes Banco del Istmo International (Bahamas) Ltd.), Corporación Banex, S. A. y subsidiarias, Arrendadora Latinoamericana, S. A., Inversiones Midira, S. A., M.T.S. Holding Corporation, Administradora Latinoamericana de Fondos, S. A. y Banistmo Securities, Inc.

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

Equivalentes de Efectivo

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

Ingreso y Gasto por Intereses

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

El Grupo tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital e intereses estén atrasados 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.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Ingreso por Comisiones

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

Préstamos

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de la reserva para protección de cartera y comisiones e intereses descontados no devengados.

Reserva para Protección de Cartera

El monto de la reserva para protección de cartera 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 protección de cartera es aumentada mediante cargos a gastos de operaciones. Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva. Las recuperaciones son acreditadas a la reserva.

La reserva 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 las industrias en particular, de los prestatarios en específico, y el nivel y composición de los préstamos morosos que no acumulan intereses.

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

Arrendamientos Financieros por Cobrar

Los 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 de arrendamiento, bajo el método de interés.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Los contratos de arrendamientos 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 ingreso durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de interés.

Inversiones en Valores y Préstamos Adquiridos

El Banco ha clasificado sus inversiones en valores y préstamos adquiridos dentro de las siguientes categorías:

- **Valores para Negociar**

Los valores para negociar comprenden títulos de deuda y acciones de capital que son adquiridos con el propósito principal de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio o de la comisión de intermediación. Estos valores son inicialmente reconocidos a su costo (el cual incluye los costos de la transacción) y posteriormente son medidos a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas son incluidas en los resultados del año corriente.

- **Valores Disponibles para la Venta**

Las inversiones que el Banco tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambio en las tasas de intereses, tasa de cambio o precios de capital se clasifican como disponibles para la venta. Las inversiones son inicialmente reconocidas a su costo (el cual incluye los costos de la transacción) y subsecuentemente son reconocidas a su valor razonable basado en el precio cotizado en el mercado y modelos de flujos de efectivo. Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable se registran en una cuenta separada del patrimonio de los accionistas, 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 reconocen en los resultados de operaciones del año corriente. Cuando los valores se liquidan o deterioran, el ajuste acumulado por el valor razonable relacionado es incluido en el estado consolidado de resultados como ganancia o pérdida en inversiones.

- **Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento**

Los valores mantenidos hasta su vencimiento están constituidos por títulos de deuda y préstamos adquiridos que mantienen pagos fijos o predeterminados, los cuales el Banco tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores se registran a su costo amortizado por 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 devengados.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

El valor en libros es reducido cuando se determina que ha ocurrido un deterioro permanente del valor razonable. Los préstamos adquiridos para mantenerlos hasta su vencimiento se presentan como préstamos, para propósitos de los estados financieros consolidados.

Las compras y ventas de las inversiones se reconocen en la fecha de la transacción, que es la fecha en que el Banco se compromete a comprar o vender el activo.

El valor razonable es determinado con base a la cotización dada por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. para las inversiones locales, y de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE y NASDAQ), Bolsa de Valores de Costa Rica y de sistemas electrónicos de información bursátil para las inversiones extranjeras. Para las inversiones donde no hay un precio de mercado, su valor razonable es determinado con base a otros instrumentos similares, con base a los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones o por ofertas de compras recientes. Para las acciones de capital cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro.

Acuerdos de Recompra y Reventa

Los valores vendidos sujetos a acuerdos de recompra ("repos") se presentan en los estados financieros consolidados como una inversión en valores contra una cuenta de pasivo a favor de otros. Los valores comprados bajo acuerdos de reventa ("reverse repos") se registran como un activo en una cuenta separada. La diferencia entre el precio de venta y de recompra es tratado como un ingreso o un gasto por interés y acumulado sobre la vigencia del repo, utilizando el método de interés efectivo.

Inversiones en Asociadas

Las asociadas son entidades en las cuales el Grupo mantiene entre el 20% y 50% de los derechos de voto o una influencia significativa, pero no control. Estas inversiones se registran por el método de participación patrimonial.

Bienes Inmuebles, Mobiliario, Equipo y Mejoras a Propiedades Arrendadas

Los bienes inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas son registrados al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización se calculan principalmente por el método de línea recta sobre la base de los años estimados de vida útil de los activos (2% - 3.3% para bienes inmuebles, 10% - 33.33% para mobiliario y equipo, y 10% para mejoras a propiedades arrendadas).

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Los arrendamientos financieros, en los cuales se transfiere al Banco sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad del bien arrendado, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento y revelados como equipos en arrendamiento financiero. Los pagos del arrendamiento son proporcionales entre los cargos financieros y la reducción del pasivo arrendado hasta llegar a una tasa constante de interés en el balance restante del pasivo. Los cargos financieros son registrados directamente a operaciones. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada.

Bienes Adjudicados y Propiedades Disponibles para la Venta

Los bienes recibidos de los prestatarios como dación en pago y las propiedades disponibles para la venta se presentan a su valor más bajo de costo o valor razonable. Los bienes podrán ser vendidos en subastas públicas o libres ofertas procurando obtener un margen aceptable de rentabilidad.

Fondo de Comercio y Minusvalía

El fondo de comercio representa el exceso del costo de una adquisición sobre el valor razonable de la participación sobre los activos netos de la subsidiaria/afiliada adquirida a la fecha de la adquisición, y se amortiza utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada. La Administración determina la vida útil estimada del fondo de comercio basado en su evaluación de las respectivas compañías a la fecha de la adquisición, considerando factores, tales como la participación existente en el mercado, potencial de crecimiento y otros factores inherentes en las compañías adquiridas. Para todas las adquisiciones, generalmente el fondo de comercio se amortiza en un período de veinte años. A la fecha de cada balance general, la Administración verifica si ha habido alguna indicación de deterioro. Si tales indicaciones existen, un análisis es realizado para determinar si el valor en libros del fondo de comercio es totalmente recuperable. Una reducción es efectuada si el valor en libros excede el monto recuperable.

La minusvalía representa el exceso de la parte proporcional que corresponda a la empresa adquiriente, en el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, sobre el costo de adquisición de los mismos. La minusvalía es reconocida como ingreso de forma sistemática, a lo largo del período de la vida útil restante de los activos amortizables adquiridos.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al costo, siendo éste el producto de la emisión (valor razonable de la consideración recibida) neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son indicados a su costo amortizado y cualquier diferencia entre el producto neto y el valor de redención es reconocido en el estado de resultados sobre el período del financiamiento, utilizando el método de interés.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Operaciones de Seguros y Reaseguros

Los principios contables que se aplican en las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están regulados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros. La diferencia en la aplicación de los principios contables requeridos por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros y las Normas Internacionales de Información Financiera no son materiales, por lo tanto, dichas diferencias no han sido incorporadas a los estados financieros consolidados del Banco.

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos acumulados denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares a la tasa vigente de cambio prevaleciente a la fecha del balance general. Los ingresos y gastos son convertidos a la tasa mensual corriente.

Para propósitos de consolidación, los estados financieros de la subsidiaria Corporación Banex, S. A. y subsidiarias han sido convertidos de la siguiente forma:

- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del año.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio durante el año.
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico.
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de “Patrimonio de los Accionistas”.

Reserva de Capital

De acuerdo con el Código de Comercio de la República de Costa Rica, las empresas deben realizar una reserva legal que se calcula anualmente con base en las utilidades del período, la cual está determinada en un 5%, excepto por el Banco Banex, S. A., que aplica un 10%, según lo establece la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional en Costa Rica. Sin embargo, debido a que la Corporación Banex, S. A. debe consolidar sus estados financieros con sus subsidiarias, debe contabilizar el monto mayor entre el 5% de sus utilidades o la sumatoria de la reserva legal contabilizada por cada subsidiaria.

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 por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general consolidado.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

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

Operaciones de Fideicomiso

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

Fondo de Cesantía

Panamá

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, una 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, y dicho aporte es reconocido en los estados consolidados de resultados como un gasto de operaciones. El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente al Banco y sus subsidiarias.

Costa Rica

La legislación laboral costarricense establece el pago de un auxilio de cesantía a los empleados, en caso de interrupción laboral por jubilación, muerte o despido sin causa justa. Esta cesantía se determina de acuerdo con la antigüedad del empleado y varía entre 19.5 días y 22 días por año laborado. Es política de la mayoría de sus subsidiarias costarricenses registrar una provisión sobre la base de un 8.33% de los salarios pagados a sus empleados y traspasan un 3% de esta provisión mensual a la Asociación Solidarista de Empleados como adelanto para los pagos de prestaciones legales.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción diluida se calcula considerando el efecto que tendrían las acciones comunes potenciales sobre la utilidad neta por acción, por lo tanto, la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes se divide entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año, incluyendo las acciones comunes potenciales.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Información de Segmentos

Los segmentos geográficos proporcionan productos o servicios dentro de un entorno económico en particular que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de otros segmentos en otros entornos económicos.

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

Algunas cifras del 2002 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros consolidados del 2003.

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición del efectivo y sus equivalentes se detalla a continuación:

	2003	2002
Efectivo	B/. 39,827,783	B/. 30,337,272
Depósitos a la vista en bancos	172,145,334	148,460,994
Depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales hasta 90 días	<u>107,265,837</u>	<u>140,883,409</u>
	<u>B/. 319,238,954</u>	<u>B/. 319,681,675</u>

4. Valores para Negociar

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los valores para negociar con tasa de interés promedio ponderada de 2.4% y 1.9%, respectivamente, en los instrumentos de deuda, se detallan a continuación:

	2003	2002
Valores que cotizan en bolsas de valores	B/. 77,688,113	B/. 92,146,943
Valores que no cotizan en bolsas de valores	<u>1,215,943</u>	<u>863,822</u>
	<u>B/. 78,904,056</u>	<u>B/. 93,010,765</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los valores para negociar por un monto de B/.17,682,717 y B/.18,991,590, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra por la suma de B/.17,329,431 y B/.19,660,510, respectivamente.

5. Valores Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los valores disponibles para la venta con tasa de interés promedio ponderada de 4.3% y 5.9%, respectivamente, en los instrumentos de deuda, se describen a continuación:

	2003	2002
Al valor razonable:		
Valores que cotizan en bolsas de valores	B/. 367,406,467	B/. 314,939,072
Valores que no cotizan en bolsas de valores	<u>38,012,698</u>	<u>26,271,882</u>
	405,419,165	341,210,954
Al costo:		
Valores que no cotizan en bolsas de valores	<u>59,014,116</u>	<u>71,200,353</u>
	<u>B/. 464,433,281</u>	<u>B/. 412,411,307</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	B/. 412,411,307	B/. 436,585,110
Adiciones	345,987,165	442,026,502
Adiciones por adquisición de Banco de Latinoamérica, S. A.	-	24,069,118
Ventas y redenciones	(292,190,145)	(490,197,572)
Cambio en el valor razonable, neto	<u>(1,775,046)</u>	<u>(71,851)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 464,433,281</u>	<u>B/. 412,411,307</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los valores disponibles para la venta por un monto de B/.101,731,329 y B/.49,211,701, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra por la suma de B/.100,014,000 y B/.47,555,602, respectivamente.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

6. Préstamos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la distribución de los préstamos con tasa de interés promedio ponderada de 9.3% y 9.7%, respectivamente, se resume a continuación:

	2003			2002		
	<u>Interno</u>	<u>Externo</u>	<u>Total</u>	<u>Interno</u>	<u>Externo</u>	<u>Total</u>
Comerciales	B/. 841,500,133	B/.344,705,220	B/.1,186,205,353	B/. 938,520,776	B/.333,785,177	B/.1,272,305,953
Personales	506,595,372	19,586,010	526,181,382	495,391,904	20,517,790	515,909,694
Hipotecarios residenciales	464,088,402	151,920,958	616,009,360	388,261,365	141,024,236	529,285,601
Agropecuarios	62,398,495	61,004,370	123,402,865	55,390,809	71,758,925	127,149,734
Industriales	39,947,949	145,760,889	185,708,838	35,020,785	86,371,136	121,391,921
Construcción	123,941,248	37,732,982	161,674,230	77,668,802	13,008,022	90,676,824
Tarjetas de crédito	39,426,994	24,811,496	64,238,490	40,759,929	25,337,300	66,097,229
Cooperativas	8,763,537	-	8,763,537	8,484,849	-	8,484,849
Empresas financieras	41,255,436	-	41,255,436	39,945,085	-	39,945,085
Autos	13,049,543	10,572,002	23,621,545	8,398,003	9,319,917	17,717,920
Arrendamientos por cobrar	<u>3,989,763</u>	<u>-</u>	<u>3,989,763</u>	<u>7,513,610</u>	<u>-</u>	<u>7,513,610</u>
	<u>B/.2,144,956,872</u>	<u>B/.796,093,927</u>	<u>B/.2,941,050,799</u>	<u>B/.2,095,355,917</u>	<u>B/.701,122,503</u>	<u>B/.2,796,478,420</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los préstamos y sobregiros por un importe aproximado de B/.312,072,655 y B/.311,180,797, respectivamente, estaban garantizados con depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorros de clientes.

Los préstamos morosos y vencidos, incluyendo préstamos con reconocimiento de intereses a base de efectivo y los intereses no percibidos sobre estos préstamos, se resumen a continuación:

	2003	2002
Préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses	B/. 55,646,434	B/. 83,677,374
Préstamos morosos sobre los que se reconoce intereses a ingresos	<u>689,951</u>	<u>9,011,327</u>
	<u>B/. 56,336,385</u>	<u>B/. 92,688,701</u>
Intereses no reconocidos a ingresos	<u>B/. 4,546,496</u>	<u>B/. 5,117,522</u>

Al 31 de diciembre de 2002, del total de la cartera vencida, un monto aproximado de B/.33MM correspondía a la subsidiaria Banco de Latinoamérica, S. A., la cual fue fusionada en septiembre de 2002 (véase Nota 28). Del total de la cartera vencida al 31 de diciembre de 2003 y 2002, B/.22,645,585 (40%) y B/.47,013,226 (51%), respectivamente, estaba garantizado con bienes muebles e inmuebles, y B/.24,912,782 (44%) y B/.10,146,997 (11%), respectivamente, estaba garantizada con fianzas o avales de terceros.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, préstamos hipotecarios residenciales garantizaban las siguientes obligaciones:

- Financiamiento recibido de The Bank of Nova Scotia por la suma de B/.10,000,000, garantizado por préstamos hipotecarios residenciales por un total de B/.13,993,461 y B/.13,394,283, respectivamente (véase Nota 16).
- Financiamiento recibido de USAID por un total de B/.6,000,000, garantizado por préstamos hipotecarios por aproximadamente B/.7,500,000 (véase Nota 14).
- Financiamientos recibidos de Citibank, N. A. – Sucursal Panamá, por B/.26,000,000 al 31 de diciembre de 2003, de los cuales B/.16,000,000 está garantizado con préstamos hipotecarios residenciales por un total de B/.20,847,133 (véase Nota 16).

Adicionalmente, los Bonos Corporativos Series A y B por un monto total de B/.50,000,000, que vencen en marzo y mayo de 2006, están garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable a favor del cual se realizó la cesión de créditos dimanantes de pagarés exclusivamente de jubilados por el 140% de los bonos emitidos y en circulación; como también la cesión de pagos a través de la clave de descuento de planillas que el Banco mantiene en la Caja de Seguro Social, hasta por la suma adeudada en concepto de capital e intereses de los bonos emitidos y en circulación (véase Nota 15).

El 2 de diciembre de 2003, el Banco adquirió la cartera de préstamos hipotecarios del Citibank, N. A. – Sucursal Panamá por la suma de B/.62,469,074.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los préstamos por categoría de riesgo se resumen así:

	2003	2002
Normal	B/. 2,583,280,083	B/. 2,400,522,646
Mención Especial	223,614,474	191,596,088
Subnormal	87,862,598	144,695,997
Dudoso	25,579,739	33,771,889
Irrecuperable	<u>20,713,905</u>	<u>25,891,800</u>
	<u>B/. 2,941,050,799</u>	<u>B/. 2,796,478,420</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el movimiento de la reserva para protección de cartera se resume a continuación:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	B/. 62,337,861	B/. 51,048,105
Saldo acumulado de subsidiarias adquiridas:		
Banco Bancrecen, S. A.	2,084,247	-
Banco de Latinoamérica, S. A. y Subsidiarias	-	20,953,193
Provisión del año	15,523,609	13,364,653
Cuentas dadas de baja	(23,301,683)	(24,818,567)
Recuperaciones	<u>1,737,514</u>	<u>1,790,477</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 58,381,548</u>	<u>B/. 62,337,861</u>

7. Valores Mantenidos Hasta Su Vencimiento

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los valores mantenidos hasta su vencimiento con tasa de interés promedio ponderada de 5.0%, se resumen a continuación:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Valores que cotizan en bolsas de valores	B/.110,125,702	B/.109,322,927	B/. 28,972,189	B/.28,085,150
Valores que no cotizan en bolsas de valores	<u>21,705,559</u>	<u>21,369,919</u>	<u>20,500,121</u>	<u>20,250,121</u>
	<u>B/.131,831,261</u>	<u>B/.130,692,846</u>	<u>B/. 49,472,310</u>	<u>B/.48,335,271</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento se resume a continuación:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	B/. 49,472,310	B/. 44,788,757
Adiciones	187,876,564	42,544,691
Adiciones por adquisición de subsidiarias	229,830	8,415
Ventas y redenciones	<u>(105,747,443)</u>	<u>(37,869,553)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 131,831,261</u>	<u>B/. 49,472,310</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los valores mantenidos al vencimiento por un monto de B/.11,831,000 y B/.7,338,500, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra por la suma de B/.11,436,000 y B/.4,984,770, respectivamente.

8. Inversiones en Asociadas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el total de las inversiones en asociadas ascendía a B/.67,123,347 y B/.71,975,465, respectivamente. Las principales compañías asociadas se describen a continuación:

	<u>País de incorporación</u>	<u>% de participación</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañía de Seguros El Ahorro Hondureño, S. A.	Honduras	49.00%	49.00%
Banco Grupo El Ahorro Hondureño, S. A.	Honduras	43.04%	26.17%
La Vivienda, S. A.	Honduras	(a)	21.32%
Banco Bancrecen, S. A., Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S. A. y Seguros Bancrecen, S. A.	Costa Rica	(c)	100.00%
Interfin Banex Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S. A.	Costa Rica	50.00%	50.00%
Arrendadora Centroamericana, S. A.	Panamá	50.00%	50.00%
Bienes Raíces Portobelo, S. A. (b)	Panamá	100.00%	50.00%

(a) En el mes de febrero de 2003, La Vivienda, S. A. fue fusionada con Banco Grupo El Ahorro Hondureño, S. A.

(b) En el mes de abril de 2003, Primer Banco del Istmo, S. A. adquirió el 50% restante de la participación accionaria de Bienes Raíces Portobelo, S. A., por lo que a partir de esa fecha se consolida en estos estados financieros.

(c) Debido a que la inversión en el Grupo Bancrecen fue adquirida a finales de diciembre de 2002, la misma se presentó según el método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2002 para propósitos de consolidación de los estados financieros a dicha fecha. La fusión por absorción concluyó el 19 de julio de 2003. (véase Nota 28).

Primer Banco del Istmo, S. A., celebró el 14 de marzo de 2002, un acuerdo de compraventa con el principal accionista del Grupo Financiero del Ahorro Hondureño por medio del cual Banistmo adquirió una participación accionaria en este Grupo en Honduras. La negociación fue concluida tras el análisis de los resultados del cierre fiscal 2001 del Grupo Financiero del Ahorro Hondureño, según lo acordado entre las partes en el mes de diciembre de 2001. Grupo Financiero del Ahorro Hondureño es la principal institución financiera privada de Honduras y se ha destacado en los últimos años como el grupo financiero líder en el mercado hondureño, desarrollando, a través de sus tres principales empresas, los negocios de banca comercial y de consumo, banca hipotecaria y seguros. La negociación fue debidamente autorizada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, mediante carta SB-DJ-AL5-0344-2002 remitida el 14 de marzo de 2002.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

10. Impuesto Sobre la Renta Diferido

Los impuestos diferidos son calculados para todas las diferencias temporales según el método de pasivo utilizando la tasa efectiva de impuestos de 30%.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los impuestos sobre la renta diferidos activo y pasivo eran atribuibles a las siguientes partidas:

	2003	2002
Activo		
Saldo al inicio del año	B/. 15,334,426	B/. 11,352,434
Saldo inicial de subsidiaria adquirida	-	5,290,684
Aumento neto de reserva para protección de cartera	(1,684,184)	(856,014)
Disminución sobre comisiones no devengadas	(3,880)	(29,255)
Descargo de prima de antigüedad	-	(23,839)
Reserva de bienes adjudicados	(340,355)	600,000
Arrastre de pérdidas	(166,244)	(83,122)
Depreciación de activo fijo	245,587	-
Crédito fiscal por cobrar	150,000	-
Amortización acelerada de Puesto de Bolsa	(24,776)	(1,956)
Disminución por venta de cartera de subsidiaria	(86,400)	-
Disminución de depreciación acelerada de programas	(53,094)	(180,009)
Disminución de plan de retiro especial	<u>-</u>	<u>(734,497)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 13,371,080</u>	<u>B/. 15,334,426</u>

	2003	2002
Pasivo		
Saldo al inicio del año	B/. 572,395	B/. -
Saldo inicial de subsidiaria adquirida	-	533,280
Saldo de subsidiaria vendida	(572,395)	-
Amortización acelerada de mejoras	<u>-</u>	<u>39,115</u>
Saldo al final del año	<u>B/. -</u>	<u>B/. 572,395</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al diciembre de 2003 y 2002, la composición del impuesto sobre la renta diferido se resume como sigue:

	2003	2002
Activo		
Reserva para protección de cartera	B/. 12,251,593	B/. 14,022,177
Reserva de bienes adjudicados	296,644	636,999
Arrastre de pérdida	473,328	639,572
Depreciación de activo fijo, neto	349,515	157,022
Otros	<u>-</u>	<u>(121,344)</u>
	<u>B/. 13,371,080</u>	<u>B/. 15,334,426</u>
Pasivo		
Depreciación de activo fijo	<u>B/. -</u>	<u>B/. 572,395</u>

11. Fondo de Comercio, Neto de Minusvalía

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el fondo de comercio, neto de minusvalía, se resume como sigue:

	2003	2002
Saldo neto al inicio del año	B/.115,776,921	B/.119,936,500
Aumento de los fondos de comercio	4,083,485	10,699,560
Minusvalía adquirida	-	(8,201,150)
Amortización del año	(7,569,033)	(7,031,715)
Aplicación de minusvalía en el año	<u>527,477</u>	<u>373,726</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/.112,818,850</u>	<u>B/.115,776,921</u>
	2003	2002
Monto original de los fondos de comercio, neto de minusvalía	B/.136,678,044	B/.132,594,559
Menos amortización acumulada	<u>23,859,194</u>	<u>16,817,638</u>
Saldo neto	<u>B/.112,818,850</u>	<u>B/.115,776,921</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

El aumento de los fondos de comercio durante el año 2003 corresponde a la adquisición de ABC, Valores, S. A. de C. V., a la adquisición de participación adicional en el Banco Grupo El Ahorro Hondureño, S. A. y al ajuste del fondo de comercio de Grupo Bancrecen (véase Nota 28) y para el año 2002 corresponde a las adquisiciones de Inversiones Latinoamericanas, S. A. y subsidiarias; Banco Bancrecen, S. A., Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S. A. y Seguros Bancrecen, S. A. (véase Nota 28); y de 0.48% de participación adicional en Corporación Banex, S. A.

La minusvalía del año 2002 resulta de convertir los estados financieros del cierre 2001 de las compañías asociadas ubicadas en Honduras (véase Nota 8) a Normas Internacionales de Información Financiera.

12. Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los otros activos se resumen a continuación:

	2003	2002
Cuentas por cobrar	B/. 35,235,268	B/. 34,023,751
Crédito fiscal	14,711,529	18,321,712
Bienes adjudicados para la venta, neto de reserva de B/.988,813 (2002: B/.2,009,950)	22,015,508	19,636,864
Operaciones de Bolsa	8,891,075	6,019,565
Propiedades disponibles para la venta	11,898,910	6,391,876
Otros	<u>2,349,116</u>	<u>2,398,137</u>
	<u>B/. 95,101,406</u>	<u>B/. 86,791,905</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el movimiento de la reserva para bienes adjudicados se resume a continuación:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	B/. 2,009,950	B/. -
Saldo acumulado de subsidiaria adquirida	-	116,420
Provisión del año	1,921,321	1,893,530
Pérdidas en ventas	<u>(2,942,458)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 988,813</u>	<u>B/. 2,009,950</u>

13. Certificados Fiduciarios

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los certificados fiduciarios se detallan a continuación:

	2003	2002
Serie 2001, vence en 2006	B/.101,628,830	B/.128,017,976
Serie 1998-A, vence en 2003	-	13,961,443
Serie 1998-B, vence en 2003	<u>-</u>	<u>1,778,703</u>
	<u>B/.101,628,830</u>	<u>B/.143,758,122</u>

El 20 de septiembre de 2001 y el 16 de junio de 1998, Primer Banco del Istmo, S. A. acordó, a través de su subsidiaria Banco del Istmo (Bahamas) Limited, la emisión y venta de certificados fiduciarios a inversionistas norteamericanos a través de un fideicomiso con base en los Estados Unidos de América y Bankers Trust Company, actuando como agente fiduciario. Los certificados representan un interés fraccional indivisible en ciertas cuentas por cobrar futuras de Visa y MasterCard (neto de ciertos cargos y devoluciones) (cuentas por cobrar base) generados por Banistmo por el uso de las tarjetas de crédito Visa y MasterCard en Panamá, excluyente de las tarjetas emitidas por Banistmo.

Los certificados representan el derecho de recibir el monto de las cuentas por cobrar base en sesenta períodos mensuales consecutivos para los certificados Series 1998-A y B y Serie 2001 hasta el monto igual al principal nominal de los certificados fiduciarios, más los intereses nominales acumulados que hayan sido cobrados. El interés nominal de los certificados se acumulará y el pago respectivo se hará con un mes de atraso.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

14. Financiamientos Recibidos - USAID

El 7 de noviembre de 1997, el Primer Banco del Istmo, S. A. (Banistmo) autorizó la emisión y venta de pagarés por un total de B/.6,000,000 a través de su participación en el Programa de Vivienda de Interés Social No. 525-HG-014/015 efectuado con la Agencia Internacional de Desarrollo de Estados Unidos (USAID), para el financiamiento de viviendas de bajo costo. Los pagarés vencen en un período de treinta años (2027), a una tasa de interés anual de 7.01%, pagadera semestralmente y están garantizados por una cartera de préstamos hipotecarios por el 125% (aproximadamente B/.7,500,000) del importe del financiamiento. (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la subsidiaria Banco Banex, S. A. mantenía un préstamo por pagar a USAID por B/.393,591 y B/.1,199,108, respectivamente, que establece la necesidad de crear un fondo de garantía (“escrow fund”), mediante la adquisición de títulos valores en dólares, de los cuales el depositario es el Deutsche Bank. Al 31 de diciembre de 2003, dicho fondo sobrepasaba el saldo adeudado. El préstamo tiene vencimientos varios hasta el 2004, a una tasa de interés anual de 3%.

15. Bonos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los bonos por pagar se detallan de la siguiente manera:

	2003	2002
Bonos Corporativos Cero Cupón - Agosto de 2004	B/.22,972,097	B/.22,864,414
Bonos Corporativos - Enero de 2004	475,000	688,000
Bonos Corporativos Serie A - Marzo de 2006	24,950,000	-
Bonos Corporativos Serie B - Mayo de 2006	20,253,000	-
Bonos Corporativos - Enero de 2008	<u>12,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>B/.80,650,097</u>	<u>B/.23,552,414</u>

Bonos Corporativos Cero Cupón – Agosto de 2004

Primer Banco del Istmo, S. A. emitió el 30 de diciembre de 1999 bonos corporativos Cero Cupón, autorizados por la Comisión Nacional de Valores de Panamá, según Resolución N° CNV-185-99 del 24 de diciembre de 1999. Los Bonos Cero Cupón tienen un valor nominal de B/.75,000,000, vencen el 11 de agosto de 2004, y devengan una tasa de interés de 9.00% anual, capitalizado mensualmente. Esta emisión está respaldada por el crédito general de Primer Banco del Istmo, S. A. El Banco no podrá redimir los Bonos anticipadamente.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

La emisión de Bonos Corporativos Cero Cupón le otorgaba a los tenedores la opción de compra de acciones comunes de Primer Banco del Istmo, S. A., el o hasta el 11 de agosto de 2002 a un precio de B/.22 por acción. Esta opción expiró sin ser ejercida.

Bonos Corporativos – Marzo y Mayo de 2006

Primer Banco del Istmo, S. A. fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores, y por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. a ofrecer, mediante Oferta Pública de Bonos Corporativos por un valor total de hasta B/.50,000,000 en dos series: Serie A, por B/.25,000,000, con vencimiento el 31 de marzo de 2006, devengando una tasa de interés variable correspondiente a Libor (3 meses), más 1.75% sujetos a un interés mínimo anual de 4.25% y máximo de 7.00%; y Serie B, por B/.25,000,000, con vencimiento el 30 de mayo de 2006, devengando una tasa de interés variable correspondiente a Libor (3 meses), más 1.75% sujetos a un interés mínimo anual de 4.25% y máximo de 7.00%. Estos bonos están garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable constituida con HSBC Investment Corporation (Panamá), S. A. en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, a favor del cual se realizó la cesión de créditos dimanantes de pagarés exclusivamente de jubilados por el ciento cuarenta por ciento (140%) de los Bonos emitidos y en circulación; como también la cesión de pagos a través de la clave de descuento de planillas que el Emisor mantiene en la Caja de Seguro Social, hasta por la suma adeudada en concepto de capital e intereses de los Bonos emitidos y en circulación. De igual manera estos bonos están respaldados por el crédito general de Primer Banco de Istmo, S. A.

Al 31 de diciembre de 2003, existían emitidos y vendidos un total de B/.50,000,000 en Bonos Serie A y B, de los cuales B/.4,797,000 eran mantenidos por subsidiarias de Primer Banco del Istmo, S. A., y por lo tanto, fueron eliminados en la consolidación de estos estados financieros.

Bonos Corporativos – Enero de 2008

La subsidiaria Bienes Raíces Portobelo, S. A., que a partir de junio de 2003 consolida con Primer Banco del Istmo, S. A., fue autorizada, según Resolución N° CNV-005-98 de 29 de enero de 1998 de la Comisión Nacional de Valores, a ofrecer, mediante Oferta Pública de Bonos Corporativos hasta un valor total de B/.12,000,000 con vencimiento el 30 de enero de 2008, devengando una tasa de interés fija de 9.5%. Estos bonos están garantizados con un Fideicomiso de Garantía y Redención con Wall Street Compañía Hipotecaria, S. A. cuyo activo principal son derechos hipotecarios y anticréticos sobre bienes inmuebles con un valor de mercado estimado superior a los B/.13,750,000 y cesión de cánones de los contratos de arrendamiento de los inmuebles hipotecados.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

16. Financiamientos Recibidos - Otros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los financiamientos recibidos - otros con tasa de interés promedio ponderada de 2.96% y 4.19%, respectivamente, se resumen a continuación:

	2003	2002
Organismos internacionales con vencimientos varios hasta 2011	B/. 67,985,849	B/. 90,016,422
Entidades financieras:		
Locales, con vencimientos varios hasta 2008	58,954,701	48,975,544
Extranjeras, con vencimientos varios hasta 2017	<u>600,247,421</u>	<u>313,833,107</u>
	<u>B/. 727,187,971</u>	<u>B/. 452,825,073</u>

El 31 de marzo de 2003 Primer Banco del Istmo, S. A. renovó el contrato de préstamo con The Bank of Nova Scotia por la suma de B/.10,000,000 a un plazo de 5 años (vencimiento 31 de marzo de 2008). El préstamo está garantizado con préstamos hipotecarios residenciales que al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendían a B/.13,993,461 y B/.13,394,283, respectivamente. (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2003, los financiamientos recibidos de Citibank, N. A. – Sucursal Panamá ascendían a B/.26,000,000; de los cuales B/.16,000,000 estaban garantizados con préstamos hipotecarios residenciales por un total de B/.20,847,133. (véase Nota 6).

17. Intereses Minoritarios en Subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los intereses minoritarios representan la participación de otros accionistas en las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	% Interés Minoritario		2003	2002
	2003	2002		
Corporación Banex, S. A.	2.78%	2.76%	B/. 2,698,130	B/. 2,534,513
Banco Mercantil del Istmo, S. A.	-	1.39%	-	690,317
ABC, Valores, S. A. de C. V.	40.0%	-	<u>209,582</u>	<u>-</u>
			<u>B/. 2,907,712</u>	<u>B/. 3,224,830</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el movimiento del interés minoritario se resume a continuación:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	B/. 3,224,830	B/. 3,258,701
Participación minoritaria	456,395	597,681
Disminución por fusión de Banco Mercantil del Istmo, S. A. con Primer Banco del Istmo, S. A.	<u>(773,513)</u>	<u>(631,552)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,907,712</u>	<u>B/. 3,224,830</u>

18. Contingencias y Compromisos

Instrumentos Financieros Fuera del Balance General

Los bancos mantienen 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. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, dichos instrumentos financieros incluían cartas de crédito, garantías y avales otorgados, promesas de pago y otros, los cuales se describen a continuación:

	2003	2002
Cartas de crédito	B/. 90,073,515	B/. 114,916,172
Garantías, avales y otros	77,269,516	56,100,485
Promesas de pago	23,667,277	63,534,805
Garantías sobre contratos de recompra	<u>31,712,503</u>	<u>9,924,821</u>
	<u>B/. 222,722,811</u>	<u>B/. 244,476,283</u>

Las cartas de crédito, las garantías y avales otorgados y las promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento de que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos de los bancos 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.

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

Las promesas de pago son un compromiso que los bancos aceptan realizar una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de 6 meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

En las operaciones de contrato de recompra, los bancos son contingentemente responsables por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al monto a pagar al respectivo comprador.

La Administración considera que los bancos no incurrirán en pérdidas como resultado de estas transacciones.

Litigios Pendientes

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existían juicios ordinarios interpuestos en contra del Banco y sus subsidiarias por la suma de B/.33,106,176 y B/.23,774,605, respectivamente. Los abogados del Banco y sus subsidiarias estiman que existen pocas posibilidades de un resultado desfavorable para el Banco y sus subsidiarias.

De acuerdo con el asesor laboral se tienen tres (2002: cinco) procesos laborales en Costa Rica; sin embargo, la Administración no estima pérdidas significativas.

Contingencia Tributaria, Ley N° 8147 de Costa Rica

El 24 de octubre de 2001, mediante la ley “Creación del Fideicomiso para la Protección y Fomento Agropecuario para Pequeños y Medianos Productores”, se estableció “Una contribución obligatoria de los bancos comerciales del Estado, las entidades públicas o privadas autorizadas para la intermediación financiera y los grupos financieros privados autorizados y fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras. Dicha contribución será de un cinco por ciento (5%) de las utilidades netas después de impuestos. La contribución de los grupos financieros se calculará de las utilidades netas después de impuestos, resultantes de los estados financieros consolidados, debidamente auditados. Esta contribución deberá pagarse durante dos años, a partir del período económico anual que corresponda...” (31 de diciembre de 2001).

El Banco Banex, S. A. junto con otros intermediarios financieros presentaron ante la Sala Constitucional sendos recursos de amparo y de inconstitucionalidad – 12 de noviembre de 2001 y 26 de noviembre de 2001, respectivamente – contra el artículo 6 inciso a) de dicha ley. Debido a que se esperaba un resultado favorable, el Grupo no registró la contribución al Fideicomiso Agropecuario en los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2001.

Finalmente, el 6 de agosto de 2002, la Sala Constitucional desestimó el recurso planteado y, por lo tanto, se obligó a entidades financieras a contribuir con el 5% de las utilidades netas después de impuestos, a partir del ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2001. El monto registrado por este concepto para el período 2001 ascendió a B/.848,387. Para el año 2002, se provisionó la suma de B/.1,040,824. Ambos montos se presentaron como gasto del año 2002. En el año 2003 se procedió a la cancelación del respectivo impuesto.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

19. Capital Pagado y Utilidad Neta por Acción

El capital autorizado del Banco está constituido por 50,000,000 acciones comunes, sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las acciones comunes en circulación ascendían a 32,235,515 y 32,159,817, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existían opciones de compra de hasta 570,000 y 600,000 acciones comunes, respectivamente, de las cuales el 50% pueden ser ejercidas, con un precio estipulado de ejecución de B/.11 por acción, a favor de ejecutivos claves, cuyo último vencimiento es en diciembre de 2006. Durante ambos períodos no se han ejercido opciones de compra de estas acciones.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los cálculos de la utilidad neta por acción básica y de la utilidad neta por acción diluida se presentan a continuación:

	2003	2002
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta	B/. 74,110,281	B/.59,186,257
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>10,845,337</u>	<u>10,166,274</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	<u>B/. 63,264,944</u>	<u>B/.49,019,983</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes (denominador)	<u>32,146,689</u>	<u>31,418,184</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>B/. 1.97</u>	<u>B/. 1.56</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	<u>B/. 63,264,944</u>	<u>B/.49,019,983</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	32,146,689	31,418,184
Opción de compra de acciones comunes a favor de ejecutivos claves	<u>285,000</u>	<u>150,000</u>
Número de acciones comunes potencialmente diluidas (denominador)	<u>32,431,689</u>	<u>31,568,184</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>B/. 1.95</u>	<u>B/. 1.55</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

20. Acciones Preferidas

Primer Banco del Istmo, S. A., facultada por las Resoluciones de Registro CNV – 342 del 23 de agosto de 2001 y CNV 375 del 18 de septiembre de 2001, realizó una emisión pública de 1,000,000 Acciones Preferidas Acumulativas con un valor nominal de B/.100 cada una por un monto total del B/.100,000,000. Las acciones preferidas se emitieron en dos series: la primera el 30 de agosto de 2001 y la segunda el 25 de septiembre de 2001. Las acciones no tienen fecha de vencimiento.

Mediante la Resolución de Registro CNV – 244 del 2 de mayo de 2002, se le aprobó a Primer Banco del Istmo, S. A. una nueva emisión pública de 250,000 Acciones Preferidas Acumulativas/2002-A con un valor nominal de B/.100 cada una. Las acciones preferidas se emitieron en forma nominativa sin cupones y en una sola serie. Las acciones no tienen fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las acciones emitidas y en circulación ascendían a 224,163 y 211,975, respectivamente, por un monto total de B/.22,416,300 y B/.21,197,500, respectivamente.

Las Acciones Preferidas emitidas en el 2001 devengarán un dividendo anual neto de 9% sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año, devengarán un dividendo neto del 12% anual sobre su valor nominal.

Las Acciones Preferidas emitidas en el 2002 devengarán un dividendo anual neto de 7% sobre su valor nominal hasta el quinto año y a partir del sexto año, devengarán un dividendo neto del 9% anual sobre su valor nominal.

El Banco podrá a su entera discreción redimir las Acciones Preferidas del 2001 a partir del 30 de agosto de 2004, y las Acciones Preferidas del 2002 a partir del 30 de mayo de 2005, parcial o totalmente de acuerdo al mecanismo establecido en la Sección 3.7 del Capítulo III del respectivo prospecto. Sin embargo, el Acuerdo N° 5-98 de 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia.

Adicionalmente, los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen las siguientes condiciones de la emisión:

- El pago de los dividendos se realizará trimestralmente cada año o hasta la fecha de redención parcial o total de las acciones, una vez sean declarados por la Junta Directiva. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.
- Los accionistas preferidos se podrían ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.
- Las acciones preferidas tienen una cláusula de dividendos acumulativos; por consiguiente, si el Banco no dispone de utilidades para pagar dividendos, estos se acumulan para la fecha de siguiente pago, en forma sucesiva.
- Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

21. Operaciones de Fideicomiso

Banistmo Capital Markets Group, Inc., Fiduciaria de Ahorros Banex, S. A. y Bancolat Overseas, mantienen en cuentas de orden las cuentas de los fideicomisos que administran. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el total de fideicomisos administrados ascendía a B/.415,939,901 y B/.328,670,837, respectivamente. Las compañías no esperan pérdidas como resultado de la administración de estos fideicomisos.

22. Otros Ingresos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los otros ingresos se resumen a continuación:

	2003	2002
Ganancia en valores para negociar	B/. 1,235,995	B/. 607,407
Ganancia en valores disponibles para la venta	5,532,180	2,824,536
Ingreso neto de operaciones del negocio de seguros	8,078,214	3,138,841
Amortización de fondo de comercio, neta (Nota 11)	(7,041,556)	(6,657,989)
Ingreso neto de operaciones en divisas	2,210,821	1,999,608
Ajuste por conversión de moneda	3,051,442	5,295,183
Otros ingresos	<u>7,718,739</u>	<u>9,101,746</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>B/. 20,785,835</u>	<u>B/. 16,309,332</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

23. Gastos Generales y Administrativos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	2003	2002
Salarios y otras remuneraciones	B/. 39,115,936	B/. 36,605,536
Seguros	1,245,695	1,275,888
Papelería y útiles de oficina	1,932,057	1,627,670
Luz y comunicaciones	4,845,814	3,831,058
Propaganda y relaciones públicas	3,005,752	2,469,715
Depreciación y amortización (Nota 9)	9,993,815	8,585,146
Alquileres	4,686,845	6,655,728
Mantenimiento y aseo	4,436,501	4,332,769
Honorarios	3,635,459	2,506,466
Impuestos	2,200,140	2,683,515
Servicios profesionales	5,284,051	3,594,685
Otros	<u>15,500,940</u>	<u>13,845,880</u>
	<u>B/. 95,883,005</u>	<u>B/. 88,014,056</u>

24. Información de Segmento

Las operaciones de negocios del Banco están organizadas y manejadas separadamente de acuerdo con la naturaleza de sus servicios ofrecidos por cada segmento, representando una unidad de estrategia de negocios que ofrece diferentes productos y sirve a diferentes mercados. Las políticas de contabilidad sobre los segmentos son las mismas políticas descritas en la Nota 2.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

A continuación se presenta la información de ingresos y gastos relacionados a los segmentos geográficos de Panamá y Costa Rica:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003		
	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos de Operaciones			
Ingresos por intereses y comisiones sobre préstamos	B/.234,055,030	B/.75,856,957	B/.309,911,987
Gasto de intereses	<u>118,229,936</u>	<u>36,056,318</u>	<u>154,286,254</u>
Margen financiero, antes de provisiones	115,825,094	39,800,639	155,625,733
Provisión para protección de cartera	14,207,281	1,316,328	15,523,609
Provisión para bienes adjudicados	<u>1,921,321</u>	<u>-</u>	<u>1,921,321</u>
Margen financiero, después de provisiones	<u>99,696,492</u>	<u>38,484,311</u>	<u>138,180,803</u>
Comisiones devengadas	20,903,754	9,600,175	30,503,929
Gasto de comisiones	<u>8,583,393</u>	<u>2,618,733</u>	<u>11,202,126</u>
Comisiones devengadas, netas	<u>12,320,361</u>	<u>6,981,442</u>	<u>19,301,803</u>
Otros ingresos, neto	<u>16,897,208</u>	<u>3,888,627</u>	<u>20,785,835</u>
Total de ingresos de operaciones	128,914,061	49,354,380	178,268,441
Gastos Generales y Administrativos	<u>66,252,054</u>	<u>29,630,951</u>	<u>95,883,005</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación en utilidad (pérdida) neta de asociadas y participación de intereses minoritarios	62,662,007	19,723,429	82,385,436
Impuesto sobre la renta	(7,252,758)	(2,107,052)	(9,359,810)
Participación en utilidad (pérdida) neta de asociadas	2,776,971	(1,235,921)	1,541,050
Participación de intereses minoritarios	<u>(103,262)</u>	<u>(353,133)</u>	<u>(456,395)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 58,082,958</u>	<u>B/.16,027,323</u>	<u>B/. 74,110,281</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002		
	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos de Operaciones			
Ingresos por intereses y comisiones sobre préstamos	B/.240,526,586	B/.77,680,721	B/.318,207,307
Gasto de intereses	<u>145,357,830</u>	<u>41,174,906</u>	<u>186,532,736</u>
Margen financiero, antes de provisiones	95,168,756	36,505,815	131,674,571
Provisión para protección de cartera	9,735,514	3,629,139	13,364,653
Provisión para bienes adjudicados	<u>1,893,530</u>	<u>-</u>	<u>1,893,530</u>
Margen financiero, después de provisiones	<u>83,539,712</u>	<u>32,876,676</u>	<u>116,416,388</u>
Comisiones devengadas	17,737,515	8,917,338	26,654,853
Gasto de comisiones	<u>5,978,834</u>	<u>2,539,123</u>	<u>8,517,957</u>
Comisiones devengadas, netas	<u>11,758,681</u>	<u>6,378,215</u>	<u>18,136,896</u>
Otros ingresos, neto	<u>8,610,961</u>	<u>7,698,371</u>	<u>16,309,332</u>
Total de ingresos de operaciones	103,909,354	46,953,262	150,862,616
Gastos Generales y Administrativos	<u>62,586,141</u>	<u>25,427,915</u>	<u>88,014,056</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, participación en utilidad neta de asociadas, participación de intereses minoritarios y contribución obligatoria en Fideicomisos	41,323,213	21,525,347	62,848,560
Impuesto sobre la renta	(3,538,411)	(1,453,656)	(4,992,067)
Participación en utilidad neta de asociadas	3,167,546	649,110	3,816,656
Participación de intereses minoritarios	(100,433)	(497,248)	(597,681)
Contribución obligatoria en Fideicomiso	<u>-</u>	<u>(1,889,211)</u>	<u>(1,889,211)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 40,851,915</u>	<u>B/.18,334,342</u>	<u>B/. 59,186,257</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Seguidamente se presenta la información del total de activos y pasivos relacionados a los segmentos geográficos de Panamá y Costa Rica, al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

	2003		
	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Consolidado</u>
Total de activos	<u>B/.3,637,355,252</u>	<u>B/.887,947,803</u>	<u>B/.4,525,303,055</u>
Total de pasivos	<u>B/.3,325,237,980</u>	<u>B/.716,776,039</u>	<u>B/.4,042,014,019</u>

	2002		
	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Consolidado</u>
Total de activos	<u>B/.3,433,387,657</u>	<u>B/.810,085,382</u>	<u>B/.4,243,473,039</u>
Total de pasivos	<u>B/.3,150,410,401</u>	<u>B/.639,444,997</u>	<u>B/.3,789,855,398</u>

25. Impuesto Sobre la Renta

Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2003, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago del 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 los valores del Estado panameño e inversiones en títulos- valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Costa Rica

En Costa Rica, las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos cuatro períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, Corporación Banex, S. A. y sus subsidiarias costarricenses mantienen la contingencia por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

No obstante, como parte de un programa de revisión al Sistema Bancario Nacional que llevó a cabo la Tributación Directa, les fueron notificados traslados de cargos en los que se establece un aumento de impuestos, según se detalla a continuación:

Banco Banex, S. A.	1996 y 1995
Banco Continental, S. A. (fusionado en 1998)	1996 y 1995
Banco del Istmo (Costa Rica), S. A (fusionado en 1999)	1996 y 1997
Banco Metropolitano, S. A. (fusionado en 2001)	1998 y 1997
Banex Valores, Puesto de Bolsa, S. A.	1996 y 1997
Banco Bancrecen, S. A. (fusionado en 2003)	1996

Actualmente se está a la espera de la resolución de los incidentes de nulidad y recursos de revocatoria interpuestos por la Compañía.

El 5 de septiembre del 2003 la Sala Primera del Tribunal Fiscal Administrativo declaró sin lugar el recurso de revisión formulado, dándose por agotada la vía administrativa. Consecuentemente, los traslados de cargos de los años 1995 y 1996 para las entidades Banco Continental S.A., Banco Metropolitano S.A., Banco Bancrecen S.A. y Banco Banex S.A. fueron debidamente cancelados, por un total de B/.651,019, y se ha reconocido como una cuenta por cobrar, presentándose el reclamo en la vía jurisdiccional.

De acuerdo con el criterio de los asesores legales que llevan estos casos, existen posibilidades razonables de obtener un resultado favorable para los casos de cada compañía indicada.

Para las declaraciones de renta presentadas en 1999 al 2002 de Banco Banex S. A., Banco del Istmo (Costa Rica) S.A., se efectuó una rectificación ante la Administración Tributaria, el cual presentó un pago sobre ese tributo de B/.214.514 y se reconoció en los resultados del presente período.

Adicionalmente, las declaraciones del impuesto sobre la renta de los períodos 1996 y 1997 para la subsidiaria Banex Valores, Puesto de Bolsa, S. A., y de los períodos 1997, 1998 y 1999 para la subsidiaria Banex Inversiones, S. A. (fusionada con el Banco Banex, S. A.), fueron revisadas por las autoridades fiscales. A la fecha del informe de los auditores, la compañía estaba esperando la resolución del reclamo administrativo.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

A diciembre 2003, la Administración Tributaria revisó las declaraciones de renta de Corporación Banex S.A., relativos a los períodos 1999 al 2002 y notificaron un traslado de cargos. Corporación Banex S.A., procedió a provisionar para los períodos 2001 y 2002, la suma de B/.152,346 reconociendo dicha partida en los resultados del año corriente. A la fecha del informe, la Gerencia se encuentra preparando el descargo de dichos traslados y de acuerdo con el criterio de los asesores legales, existen posibilidades razonables de obtener un resultado favorable para la Corporación.

Otras Jurisdicciones

Las subsidiarias constituidas en otras jurisdicciones, fuera de la República de Panamá y Costa Rica, no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

El gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 se detalla a continuación:

	2003	2002
Impuesto causado-corriente:		
Ajuste por impuesto de ejercicios anteriores	B/. 229,211	B/. -
Período corriente	7,167,253	3,659,628
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>1,963,346</u>	<u>1,332,439</u>
	<u>B/. 9,359,810</u>	<u>B/. 4,992,067</u>

En base a los resultados actuales y proyectados, la administración del Banco y sus subsidiarias consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos que se describen en el balance general consolidado.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

26. Saldos y Transacciones Más Relevantes con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas incluidas en los estados financieros consolidados se resumen a continuación:

	2003	2002
Activos		
Préstamos otorgados	B/. 60,319,784	B/. 60,520,014
Inversiones en títulos-valores	<u>22,440,004</u>	<u>39,325,004</u>
	<u>B/. 82,759,788</u>	<u>B/. 99,845,018</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	B/. 111,878	B/. 136,658
Cuentas de ahorros	802,108	583,810
Depósitos a plazo fijo	12,464,051	19,097,827
Bonos por pagar	<u>4,797,000</u>	<u>2,624,400</u>
	<u>B/. 18,175,037</u>	<u>B/. 22,442,695</u>
Ingresos		
Intereses ganados	<u>B/. 3,681,763</u>	<u>B/. 5,839,213</u>
Gastos		
Gastos de intereses	<u>B/. 452,085</u>	<u>B/. 815,545</u>
Instrumentos financieros fuera del balance general	<u>B/. 13,284,478</u>	<u>B/. 8,019,892</u>

27. 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, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la capitalización ponderada por activos de riesgo de Primer Banco del Istmo, S. A., de acuerdo a la interpretación del Banco de las normas de capitalización recomendadas por el Comité de Basilea de Regulaciones Bancarias y Prácticas de Supervisión, era de 13.7% y 12.0%, respectivamente.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

28. Adquisiciones de Subsidiarias

Panamá

Inversiones Latinoamericanas, S. A. y Subsidiarias

Las Juntas de Accionistas de Primer Banco del Istmo, S. A. (Banistmo) e Inversiones Latinoamericanas, S. A. (Inverlat), empresa tenedora de Banco de Latinoamérica, S. A. (Bancolat), y la Superintendencia de Bancos aprobaron el Convenio de Fusión por medio del cual Inverlat es absorbida por Banistmo. Dicha fusión se hizo efectiva el 31 de mayo de 2002. Con base en el Convenio, las acciones de Inverlat se canjearon 55% por acciones comunes y 45% por acciones preferidas de Banistmo. De las acciones preferidas, aproximadamente el 44% fue retenido en un fideicomiso sujeto a los ajustes resultantes de la diligencia investigativa. Como siguiente paso, la integración y fusión de Bancolat con Banistmo concluyó el 21 de septiembre de 2002. La Superintendencia de Bancos mediante Resolución S.B No. 59-2002 del 5 de septiembre de 2002, ratificó esta fusión.

El costo de adquisición fue de B/.39,808,099 del cual se estableció un depósito en plica por B/.8,911,100. El valor razonable de las subsidiarias adquiridas fue de B/.30,071,192. Los dineros en plica fueron posteriormente devueltos por el fiduciario a Banistmo.

Costa Rica

Banco Bancrecen, S. A., Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S. A. y Seguros Bancrecen, S. A.

El 2 de diciembre de 2002 se firmó el contrato de compraventa de acciones, mediante el cual Corporación Banex, S. A. adquirió la totalidad de acciones comunes de Banco Bancrecen, S. A., Puesto de Bolsa Bancrecen Valores, S. A. y Seguros Bancrecen, S. A. Esta compra fue autorizada por los entes reguladores y el pago efectivo fue el 20 de diciembre de 2002. En consecuencia, la fecha efectiva de compra fue el 20 de diciembre de 2002. Esta inversión se presenta en los estados financieros consolidados por el método de participación. El costo de adquisición fue de B/.5,836,239 y el valor razonable de las subsidiarias adquiridas fue de B/.5,484,545, resultando un fondo de comercio de B/.351,694 (véase Nota 11).

Entre el mes de junio y julio de 2003, se efectuó un ajuste de la plusvalía generada al 31 de diciembre de 2002, principalmente por el pago de las indemnizaciones a los colaboradores por terminación de su contrato, estimación de cartera, y provisión por traslado de cargos tributarios; lo cual ascendió a B/.1,762,772 adicionales. El fondo de comercio se amortiza a un plazo de diez años.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Como parte de la negociación de compra se establecieron dos garantías por contingencias por un monto total de B/.1,461,052. Esta suma se encuentra depositada en dos fideicomisos de garantía y administración de fondos, los cuales serán liberados de conformidad con los términos y condiciones que se establecen en cada uno de los contratos de fideicomiso.

El 19 de julio se concluyó el proceso de fusión de las empresas referidas con las subsidiarias relacionadas, a saber Banco Banex, S. A., Banex Seguros, S. A. y Banex Puesto de Bolsa, S. A.

El Salvador

ABC, Valores, S. A. de C.V.

Banismo Securities, Inc., subsidiaria de Primer Banco del Istmo, S. A., adquirió en mayo de 2003 a través de Banismo Securities El Salvador, S. A. de C. V. el 60% de las acciones de ABC, Valores, S. A. de C. V., empresa dedicada al corretaje de valores. El costo de adquisición fue de B/.378,038 y el valor razonable de la subsidiaria adquirida fue de B/.321,249, resultando un fondo de comercio de B/.56,789. (véase Nota 11).

Con esta operación, ABC, Valores, S. A. de C. V., estará en posición de ofrecer servicios de estructuración de emisiones, suscripción de documentos y venta, en adición de los servicios de corretaje y de administración que brinda.

29. Uso de Instrumentos Financieros

A. Administración de Riesgos 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 en 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.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la distribución geográfica de los activos, pasivos, contingencias y compromisos, más importantes, era la siguiente:

	2003		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Contingencias y Compromisos</u>
Panamá	B/. 2,580,684,088	B/. 2,415,592,906	B/. 136,361,487
Centro América y Caribe	1,026,955,184	597,156,923	86,361,324
Norte América y Otros	<u>566,700,227</u>	<u>901,290,642</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 4,174,339,499</u>	<u>B/. 3,914,040,471</u>	<u>B/. 222,722,811</u>

	2002		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Contingencias y Compromisos</u>
Panamá	B/. 2,528,045,058	B/. 2,482,191,689	B/. 165,727,950
Centro América y Caribe	923,140,313	632,072,951	78,748,333
Norte América y Otros	<u>464,802,268</u>	<u>533,909,725</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 3,915,987,639</u>	<u>B/. 3,648,174,365</u>	<u>B/. 244,476,283</u>

Riesgo de Tasa de Interés

El Banco está expuesto a los efectos de fluctuaciones en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. La exposición a este riesgo es el 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 mediante políticas que controlan los límites por instrumento financiero, incluyendo la exposición máxima de pérdida sobre el valor razonable de dichos instrumentos, las ganancias futuras y los flujos de efectivo. Estas políticas consideran el mantener márgenes prudentes entre los activos y pasivos.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

La administración del riesgo de tasa de interés para los activos y los pasivos consideran factores tales como las cláusulas contractuales, las fechas de revisión de precios, las tasas efectivas y los vencimientos de los instrumentos financieros bajo ambas categorías. Los contratos de crédito fijan la tasa de interés vigente para cada préstamo. Adicionalmente, existen cláusulas en contratos que le permiten al Banco incrementar la tasa de interés en caso de que se dé un cambio significativo en el costo de fondos del Banco. Las políticas de administración de riesgo de tasa de interés son vigiladas por un Comité Especial designado por la Junta Directiva.

A continuación se presentan las tasas efectivas cobradas y pagadas por el Banco y sus subsidiarias dentro de los diferentes rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

	2003		2002	
	<u>Saldos</u> <u>Promedios</u>	<u>Tasa</u> <u>Promedio</u>	<u>Saldos</u> <u>Promedios</u>	<u>Tasa</u> <u>Promedio</u>
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	B/. 321,626,070	3.5%	B/. 194,604,709	4.0%
Préstamos por cobrar	2,933,141,081	9.3%	2,608,577,584	9.7%
Inversiones en valores	561,222,173	4.3%	382,697,065	4.9%
Pasivos				
Depósitos de ahorros	489,773,297	2.0%	441,304,301	2.7%
Depósitos a plazo	2,392,788,813	4.8%	2,108,786,059	6.5%
Financiamientos recibidos	962,984,105	4.0%	607,146,189	5.5%
Bonos por pagar	57,683,498	7.2%	41,283,543	9.7%

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, los cuales son revisados 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 máxima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los vencimientos de activos y pasivos más importantes, basados en el período remanente a la fecha del balance general consolidado hasta la fecha de vencimiento contractual, son los siguientes:

	2003					
	<u>1-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6 meses a 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 319,238,954	B/. 2,117,533	B/. 36,600,000	B/. -	B/. -	B/. 357,956,487
Inversiones	424,518,907	12,088,823	12,567,781	147,814,086	78,179,001	675,168,598
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	52,968,646	9,047,207	43,209,496	27,814,919	-	133,040,268
Préstamos	438,436,177	252,427,159	346,011,697	1,904,175,766	-	2,941,050,799
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	67,123,347	67,123,347
	<u>B/. 1,235,162,684</u>	<u>B/. 275,680,722</u>	<u>B/. 438,388,974</u>	<u>B/. 2,079,804,771</u>	<u>B/. 145,302,348</u>	<u>B/. 4,174,339,499</u>
Pasivos						
Depósitos a la vista	B/. 351,254,637	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 351,254,637
Depósitos de ahorros	409,650,607	102,412,652	-	-	-	512,063,259
Depósitos a plazo fijo	571,678,381	342,456,192	445,919,148	547,604,738	-	1,907,658,459
Depósitos interbancarios	89,824,908	2,892,116	3,557,172	2,150,000	-	98,424,196
Certificados fiduciarios	8,768,511	8,917,979	18,294,597	65,647,743	-	101,628,830
Financiamientos recibidos	167,224,634	193,218,764	115,912,591	257,225,573	-	733,581,562
Bonos por pagar	475,000	-	22,972,097	57,203,000	-	80,650,097
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	128,779,431	-	-	-	-	128,779,431
	<u>B/. 1,727,656,109</u>	<u>B/. 649,897,703</u>	<u>B/. 606,655,605</u>	<u>B/. 929,831,054</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,914,040,471</u>
2002						
	<u>1-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6 meses a 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 319,681,675	B/. 5,147,255	B/. 25,750,000	B/. 1,100,000	B/. -	B/. 351,678,930
Inversiones	349,733,907	5,433,020	32,683,255	68,252,237	98,791,963	554,894,382
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	30,006,783	94,504,776	16,448,883	-	-	140,960,442
Préstamos,	464,211,810	274,825,921	355,129,823	1,702,310,866	-	2,796,478,420
Inversiones en asociadas	-	-	-	-	71,975,465	71,975,465
	<u>B/. 1,163,634,175</u>	<u>B/. 379,910,972</u>	<u>B/. 430,011,961</u>	<u>B/. 1,771,663,103</u>	<u>B/. 170,767,428</u>	<u>B/. 3,915,987,639</u>
Pasivos						
Depósitos a la vista	B/. 317,260,832	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 317,260,832
Depósitos de ahorros	369,858,462	92,464,616	-	-	-	462,323,078
Depósitos a plazo fijo	589,819,814	348,472,911	502,535,468	581,346,578	-	2,022,174,771
Depósitos interbancarios	101,959,145	29,685,204	3,235,736	12,000,000	-	146,880,085
Certificados fiduciarios	12,403,264	12,627,429	17,098,597	101,628,832	-	143,758,122
Financiamientos recibidos	119,315,570	124,341,164	30,137,006	186,230,441	-	460,024,181
Bonos por pagar	688,000	-	-	22,864,414	-	23,552,414
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	69,178,612	2,084,770	-	937,500	-	72,200,882
	<u>B/. 1,580,483,699</u>	<u>B/. 609,676,094</u>	<u>B/. 553,006,807</u>	<u>B/. 905,007,765</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,648,174,365</u>

Primer Banco del Istmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2003 y 2002

B. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

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.

Inversiones

El valor razonable de las inversiones está basado en cotizaciones de mercado o en el precio de instrumentos similares, con base a los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones o por ofertas de compras recientes, tal como se revela en la Nota 2.

Préstamos

La cartera de préstamos se presenta neto de la reserva para protección de cartera. 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.