

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Consolidated Financial Statements



CONTENIDO *Contents*

| | | | |
|----|--|----|--|
| 45 | E S P A Ñ O L Informe de los Auditores Independientes Balance de Situación Consolidados Estados Consolidados de Operaciones Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Comunes Estados Consolidados de Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Estados Consolidados de Flujos de Efectivo | 77 | E N G L I S H <i>Independent Auditor's Report</i> <i>Consolidated Balance Sheets</i> <i>Consolidated Statements of Operations</i> <i>Consolidated Statements of Changes in</i> <i>Common Stockholders' Equity</i> <i>Consolidated Statements of Other</i> <i>Comprehensive Income (Loss)</i> <i>Consolidated Statements of Cash Flows</i> |
| 51 | Notas a los Estados Financieros Consolidados | 85 | <i>Notes to Consolidated Financial Statements</i> |

A LA JUNTA DIRECTIVA Y A LOS ACCIONISTAS

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.



Hemos efectuado las auditorías de los balances de situación consolidados adjuntos de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y de los estados consolidados conexos de utilidades, de cambios en el patrimonio de los accionistas comunes y de flujos de efectivo, y de otras utilidades integrales, por cada uno de los años en el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2002. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Banco, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen 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 consolidada de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los años en el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2002, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Como se revela más ampliamente en la Nota 3, el Banco tiene riesgos de créditos significativos con deudores en Argentina que totalizan aproximadamente US\$774 millones al 31 de diciembre de 2002. Adicionalmente, el Banco mantiene riesgos en Argentina en valores comprados con acuerdos de reventa de US\$132 millones, los cuales tienen garantía de valores del Tesoro de los Estados Unidos de América. Considerando el prolongado deterioro de la situación económica y política en Argentina, y la gran incertidumbre con respecto a como o cuando estas situaciones serán resueltas, los problemas de repago de los préstamos e inversiones por deudores en Argentina podrían resultar en un efecto adverso material en la situación financiera y resultados de operaciones del Banco. El Banco estima que ha provisto un nivel apropiado de reserva para pérdidas en créditos y ha registrado cargos apropiados para sus inversiones deterioradas, considerando la información que actualmente se conoce en relación a este asunto, sin embargo, la situación de Argentina, respecto a la cual el Banco no tiene control, continúa altamente volátil. El Banco continuará observando de cerca el desarrollo de los hechos en Argentina y tiene la intención de tomar las medidas adicionales que considere apropiadas al disponer de mayor información y claridad con respecto a las acciones del gobierno de Argentina y el impacto resultante en la exposición de los créditos en Argentina.

Como se revela en las Notas 2(l), 19 y 22 el Banco cambió su método de contabilidad para instrumentos derivados y actividades de cobertura a partir del 1 de enero de 2001.

KPMG

Panamá, República de Panamá
31 de enero de 2003



BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2002 y 2001

| Activos | Nota | 2002 | 2001 |
|--|--------|---------------------------|----------------------|
| Efectivo y depósitos a la vista en bancos | 4 | US\$ 827,563 | 1,988,568 |
| Depósitos en bancos que devengan intereses | 4 | 478,436,276 | 556,682,169 |
| Valores comprados bajo acuerdos de reventa | 4, 5 | 132,022,050 | 291,871,322 |
| Valores disponibles para la venta | 4, 6 | 149,158,892 | 24,196,913 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento (valor de mercado US\$16,717,332 y US\$350,967,235 en 2002 y 2001) | 6 | 16,555,397 | 337,901,358 |
| Préstamos | 7 | 2,516,512,439 | 4,733,709,698 |
| Menos: | | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | 8 | 429,720,362 | 177,483,648 |
| Intereses descontados no ganados | | 9,485,461 | 20,120,613 |
| Préstamos, neto | | 2,077,306,616 | 4,536,105,437 |
| Obligaciones de clientes por aceptaciones | 4 | 34,840,132 | 31,888,487 |
| Propiedad, mobiliario y equipo | 9 | 5,086,889 | 5,477,781 |
| Intereses acumulados por cobrar | 4 | 15,411,853 | 74,400,106 |
| Instrumentos financieros derivados - activos | | 6,571,056 | 53,914,980 |
| Otros activos | 4 | 13,049,807 | 7,839,708 |
| Total de activos | | US\$ 2,929,266,531 | 5,922,266,829 |
| Pasivos y Patrimonio de los Accionistas | | | |
| Depósitos | 4,10 | | |
| A la vista | | US\$ 23,102,051 | 71,096,235 |
| A plazo | | 528,870,561 | 1,500,263,004 |
| Total de depósitos | | 551,972,612 | 1,571,359,239 |
| Obligaciones y colocaciones a corto plazo | 4, 11 | 647,344,489 | 1,823,323,628 |
| Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo | 4, 12 | 1,285,493,265 | 1,787,161,319 |
| Aceptaciones pendientes | 4 | 34,840,132 | 31,888,487 |
| Intereses acumulados por pagar | 4 | 11,871,885 | 39,893,537 |
| Instrumentos financieros derivados - pasivos | | 20,020,375 | 16,127,991 |
| Otros pasivos | | 36,324,747 | 38,862,390 |
| Total de pasivos | | 2,587,867,505 | 5,308,616,591 |
| Acciones preferidas redimibles | 13 | 12,475,600 | 15,231,960 |
| Patrimonio de los accionistas comunes | 14 | | |
| Acciones comunes Clase "A", sin valor nominal (Autorizadas 40,000,000 acciones comunes Clase "A"; en circulación 4,911,185 en el 2002 y en el 2001) | | 34,862,304 | 34,862,304 |
| Acciones comunes Clase "B", sin valor nominal (Autorizadas 40,000,000 acciones comunes Clase "B"; en circulación 3,746,721 en el 2002 y 4,247,213 en el 2001) | | 28,765,769 | 32,102,371 |
| Acciones comunes Clase "E", sin valor nominal (Autorizadas 100,000,000 acciones comunes Clase "E"; en circulación 8,685,287 en el 2002 y 8,182,440 en el 2001) | | 69,606,733 | 66,252,743 |
| Acciones en tesorería | | (85,633,707) | (85,633,707) |
| Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes | | 145,490,027 | 145,456,320 |
| Reservas de capital | | 95,210,154 | 305,210,154 |
| Otras pérdidas integrales acumuladas | | (117,717) | (506,280) |
| Utilidades retenidas | | 40,739,863 | 100,674,373 |
| Total del patrimonio de los accionistas comunes | | 328,923,426 | 598,418,278 |
| Compromisos y contingencias | 18, 19 | | |
| Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | | US\$ 2,929,266,531 | 5,922,266,829 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OPERACIONES

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2002

| | Nota | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|------|---------------------------|---------------------|--------------------|
| Ingreso de intereses: | | | | |
| Depósitos en bancos | 4 | US\$ 9,613,559 | 14,227,287 | 17,961,773 |
| Inversiones en valores | | 17,505,032 | 33,856,732 | 26,401,056 |
| Préstamos | | 138,681,758 | 330,337,606 | 358,222,947 |
| Total de ingreso de intereses | | 165,800,349 | 378,421,625 | 402,585,776 |
| Gasto de intereses: | | | | |
| Depósitos | 4 | 15,283,449 | 74,522,455 | 108,682,349 |
| Obligaciones y colocaciones a corto plazo | | 33,555,221 | 89,357,367 | 87,237,790 |
| Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo | | 50,306,373 | 95,802,927 | 93,995,752 |
| Total de gasto de intereses | | 99,145,043 | 259,682,749 | 289,915,891 |
| Ingreso neto de intereses | | 66,655,306 | 118,738,876 | 112,669,885 |
| Provisión para pérdidas en préstamos | 8 | 272,586,082 | 77,144,445 | 8,000,000 |
| Ingreso (pérdida) neto de intereses, después de la provisión para pérdidas en préstamos | | (205,930,776) | 41,594,431 | 104,669,885 |
| Otros ingresos (gastos): | | | | |
| Comisiones | | 8,924,501 | 14,934,134 | 24,800,628 |
| Gastos por comisiones y otros gastos | | (1,914,637) | (1,243,171) | (1,136,430) |
| Provisión para pérdidas en créditos contingentes | | (6,169,691) | 0 | (11,200,000) |
| Actividades de instrumentos derivados y de cobertura | | (340,743) | 7,378,770 | 0 |
| Pérdida por deterioro de valores | | (44,268,201) | (40,355,555) | 0 |
| Ganancia por liquidación anticipada de deuda | | 1,430,000 | 0 | 0 |
| Ganancia en venta de valores disponibles para la venta | | 183,586 | 4,798,368 | 0 |
| Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera | | 300,589 | (20,586) | 79,989 |
| Otros ingresos | | 552,727 | 674,430 | 1,086,268 |
| Otros ingresos (gastos), netos | | (41,301,869) | (13,833,610) | 13,630,455 |
| Gastos de operaciones: | | | | |
| Salarios y otros gastos de personal | | 9,873,652 | 10,648,118 | 10,641,962 |
| Gastos pre-operativos | | 0 | 2,966,955 | 925,108 |
| Servicios profesionales | | 2,388,155 | 2,985,926 | 3,876,139 |
| Otros gastos de operaciones | | 7,044,519 | 7,372,424 | 5,736,577 |
| Total de gastos de operaciones | | 19,306,326 | 23,973,423 | 21,179,786 |
| Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas antes del impuesto sobre la renta | | (266,538,971) | 3,787,398 | 97,120,554 |
| Impuesto sobre la renta | | (47,256) | 35,000 | 65,000 |
| Utilidad (pérdida) en operaciones continuadas, neta | | (266,491,715) | 3,752,398 | 97,055,554 |
| Operaciones descontinuadas: | | | | |
| Pérdida en operaciones y disposición de segmento de negocio | 26 | (2,346,094) | (2,388,114) | 0 |
| Utilidad (pérdida) antes del efecto acumulado de cambio contable | | (268,837,809) | 1,364,284 | 97,055,554 |
| Efecto acumulado de cambio contable | 22 | 0 | 1,129,413 | 0 |
| Utilidad (pérdida) neta | | US\$ (268,837,809) | 2,493,697 | 97,055,554 |
| Utilidad (pérdida) neta básica por acción | | | | |
| Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas | | US\$ (15.42) | 0.13 | 4.83 |
| Pérdida de operaciones descontinuadas | | (0.14) | (0.13) | 0.00 |
| Efecto acumulado de cambio contable | | 0.00 | 0.06 | 0.00 |
| Utilidad (pérdida) neta por acción | | US\$ (15.56) | 0.06 | 4.83 |
| Utilidad (pérdida) neta por acción diluida | | | | |
| Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuadas | | US\$ (15.42) | 0.13 | 4.81 |
| Pérdida de operaciones descontinuadas | | (0.14) | (0.13) | 0.00 |
| Efecto acumulado de cambio contable | | 0.00 | 0.06 | 0.00 |
| Utilidad (pérdida) neta por acción | | US\$ (15.56) | 0.06 | 4.81 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS COMUNES

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2002

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|--------------------------|----------------------|---------------------|
| Acciones comunes: | | | |
| Saldo al inicio del año | US\$ 133,217,418 | 132,851,168 | 132,848,420 |
| Emisión de acciones comunes | 15,734 | 26,882 | 60,898 |
| Diferencia en conversión de acciones comunes | 1,654 | 931 | 0 |
| Retiro de acciones comunes Clase "B" | 0 | 0 | (58,150) |
| Plan de opción de acciones | 0 | 338,437 | 0 |
| Saldo al final del año | US\$ 133,234,806 | 133,217,418 | 132,851,168 |
| Acciones en tesorería: | | | |
| Saldo al inicio del año | US\$ (85,633,707) | (20,840,896) | 0 |
| Compra de acciones comunes Clase "A" | 0 | (9,222,576) | (1,485,144) |
| Compra de acciones comunes Clase "B" | 0 | 0 | (15,655,231) |
| Compra de acciones comunes Clase "E" | 0 | (55,570,235) | (3,700,521) |
| Saldo al final del año | US\$ (85,633,707) | (85,633,707) | (20,840,896) |
| Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes: | | | |
| Saldo al inicio del año | US\$ 145,456,320 | 144,522,184 | 144,361,894 |
| Emisión de acciones comunes | 35,361 | 103,482 | 170,890 |
| Diferencia en conversión de acciones comunes | (1,654) | (784) | 0 |
| Compra de acciones comunes Clase "B" para retiro | 0 | 0 | (10,600) |
| Plan de opción de acciones | 0 | 831,438 | 0 |
| Saldo al final del año | US\$ 145,490,027 | 145,456,320 | 144,522,184 |
| Reservas de capital: | | | |
| Saldo al inicio del año | US\$ 305,210,154 | 305,210,154 | 305,210,154 |
| Transferencia a utilidades no retenidas | (210,000,000) | 0 | 0 |
| Saldo al final del año | US\$ 95,210,154 | 305,210,154 | 305,210,154 |
| Otras pérdidas integrales acumuladas: | | | |
| Saldo al inicio del año | US\$ (506,280) | 0 | 0 |
| Ajuste de transición por la adopción del SFAS 133 | 0 | 421,421 | 0 |
| Cambio neto en pérdida no realizada en valores disponibles para la venta | 2,967,166 | (387,005) | 0 |
| Cambio neto en pérdida no realizada en derivados | (2,578,603) | (540,696) | 0 |
| Saldo al final del año | US\$ (117,717) | (506,280) | 0 |
| Utilidades retenidas: | | | |
| Saldo al inicio del año | US\$ 100,674,373 | 137,462,193 | 98,008,570 |
| Utilidad (pérdida) neta | (268,837,809) | 2,493,697 | 97,055,554 |
| Dividendos pagados en efectivo: | | | |
| Acciones preferidas | (1,096,701) | (5,150,693) | (7,533,303) |
| Acciones comunes | 0 | (34,010,105) | (49,775,765) |
| Retiro de acciones comunes Clase "B" por compra | 0 | 0 | (97,852) |
| Compra de acciones preferidas | 0 | (120,453) | (195,012) |
| Utilidades transferidas de la reserva de capital | 210,000,000 | 0 | 0 |
| Diferencia en conversión de acciones comunes | 0 | (266) | 0 |
| Saldo al final del año | US\$ 40,739,863 | 100,674,373 | 137,462,193 |
| Saldo al inicio del año | US\$ 598,418,278 | 699,204,803 | 680,429,038 |
| Cambios netos durante el año | (269,494,852) | (100,786,525) | 18,775,765 |
| Saldo al final del año | US\$ 328,923,426 | 598,418,278 | 699,204,803 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTRAS UTILIDADES (PÉRDIDAS) INTEGRALES

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2002

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|--------------------|----------------|------------|
| Utilidad (pérdida) neta antes del efecto acumulado de cambio contable | US\$ (268,837,809) | 1,364,284 | 97,055,554 |
| Efecto acumulado de cambio contable | 0 | 1,129,413 | 0 |
| Utilidad (pérdida) neta | (268,837,809) | 2,493,697 | 97,055,554 |
| Otras utilidades (pérdidas) integrales: | | | |
| Ajuste de transición por la adopción del SFAS 133 | 0 | 421,421 | 0 |
| Ganancia (pérdida) no realizada en valores: Ganancia (pérdida) no realizada, originada en el período (incluyendo la transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a valores disponibles para la venta) | (38,916,035) | (387,005) | 0 |
| Menos: Ajuste de reclasificación por pérdidas incluidas en la utilidad neta | 41,883,201 | 0 | 0 |
| Cambios netos en pérdidas no realizadas en valores disponibles para la venta | 2,967,166 | (387,005) | 0 |
| Pérdidas no realizada en derivados: Pérdidas no realizadas, originadas en el período Menos: Ajuste de reclasificación por ganancias (pérdidas) incluidas en la utilidad neta | (2,578,603) 0 | (540,696) 0 | 0 0 |
| Pérdidas no realizadas en derivados | (2,578,603) | (540,696) | 0 |
| Otras utilidades (pérdidas) integrales | 388,563 | (506,280) | 0 |
| Utilidades (pérdidas) integrales | US\$ (268,449,246) | 1,987,417 | 97,055,554 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2002

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|-------------------------|--------------------|----------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | US\$ (268,837,809) | 2,493,697 | 97,055,554 |
| Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo provisto por las actividades de operación: | | | |
| Actividades de instrumentos derivados y de cobertura | 340,743 | (8,508,183) | 0 |
| Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo | 1,434,217 | 1,194,768 | 1,141,924 |
| Provisión para pérdidas en préstamos | 272,586,082 | 77,144,445 | 8,000,000 |
| Pérdida por deterioro de valores | 44,268,201 | 40,355,555 | 0 |
| Provisión para pérdidas en créditos contingentes | 6,169,691 | 0 | 11,200,000 |
| Ganancia en venta de valores disponibles para la venta | (183,586) | (4,798,368) | 0 |
| Disminución neta en intereses acumulados por cobrar | 58,988,253 | 27,751,400 | 1,724,560 |
| Disminución (aumento) neto en instrumentos financieros derivados - activos | 47,487,520 | (53,914,980) | 0 |
| (Aumento) disminución neta en otros activos | (2,184,778) | 20,186,565 | (22,595,264) |
| (Disminución) aumento neto en intereses acumulados por pagar | (28,021,652) | (20,573,556) | 11,958,776 |
| (Disminución) aumento neto en instrumentos financieros derivados - pasivos | (8,492,885) | 19,471,366 | 0 |
| (Disminución) aumento neto en otros pasivos | (10,511,032) | 5,077,617 | (14,117,815) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 113,042,965 | 105,880,326 | 94,367,735 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Disminución (aumento) neto en préstamos | 2,186,212,739 | 193,141,993 | (357,125,939) |
| Compras y adiciones a la propiedad, mobiliario y equipo, neto | (1,043,325) | (2,171,091) | (736,278) |
| Producto de la redención de inversiones en valores | 86,277,783 | 106,033,989 | 85,166,890 |
| Producto de la venta en valores | 14,886,561 | 84,634,197 | 0 |
| Adquisición de valores | (50,689,116) | (226,465,025) | (174,098,615) |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión | 2,235,644,642 | 155,174,063 | (446,793,942) |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Disminución (aumento) neto en depósitos recibidos | (1,019,386,627) | (172,482,507) | 126,667,557 |
| (Disminución) aumento neto en obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original menor a 90 días | (249,198,695) | 243,434,696 | 71,401,629 |
| Producto de obligaciones y colocaciones con vencimiento original mayor a 90 días | 398,145,749 | 2,115,902,432 | 2,490,454,764 |
| Repago de obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original mayor de 90 días | (1,324,926,193) | (2,045,893,707) | (2,572,946,969) |
| Producto de obligaciones y colocaciones con vencimiento original mayor a 90 días | 225,386,872 | 433,828,316 | 826,333,958 |
| Repago de obligaciones y colocaciones con vencimiento original mayor a 90 días | (727,054,926) | (229,146,483) | (456,421,020) |
| Dividendos pagados en efectivo | (1,096,701) | (39,160,798) | (57,309,068) |
| Producto de la emisión de acciones comunes | 17,388 | 366,250 | 62,215 |
| Recompra de acciones preferidas | (2,756,360) | (699,139) | (1,083,420) |
| Recompra de acciones comunes | 0 | (64,792,811) | (21,203,827) |
| Capital pagado en exceso del valor asignado de las acciones comunes emitidas | 33,707 | 934,136 | 170,891 |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento | (2,700,835,786) | 242,290,385 | 406,126,710 |
| Disminución (aumento) neto en efectivo y equivalentes de efectivo | (352,148,179) | 503,344,774 | 53,700,503 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | 963,434,068 | 460,089,294 | 406,388,791 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | US\$ 611,285,889 | 963,434,068 | 460,089,294 |
| Información suplementaria de flujo de efectivo: | | | |
| Efectivo pagado durante el año por intereses | US\$ 127,166,695 | 280,256,305 | 277,957,115 |
| Transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a disponibles para la venta | US\$ 173,974,293 | 80,750,000 | 0 |
| Transferencia de reservas de capital a utilidades retenidas | US\$ 210,000,000 | 0 | 0 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados

(1) Organización

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. (BLADEX Panamá y conjuntamente con sus subsidiarias "BLADEX" o el "Banco"), domiciliado en la ciudad de Panamá, Panamá, es un banco multinacional especializado, establecido para el financiamiento del comercio exterior en Latinoamérica y el Caribe (la "Región"). El Banco fue establecido en mayo de 1975 de acuerdo a la propuesta de la XX Asamblea de Gobernadores de Bancos Centrales en la Región, que recomendó la creación de una organización multinacional para aumentar la capacidad de financiamiento del comercio exterior de la Región. BLADEX Panamá fue incorporado bajo las leyes de la República de Panamá ("Panamá") el 30 de noviembre de 1977 y continúa vigente. BLADEX Panamá inició sus operaciones de negocios el 2 de enero de 1979.

Las subsidiarias de BLADEX Panamá son Banco Latinoamericano de Exportaciones Limited ("BLADEX Caimán"), BLADEX Representacao Ltda. y BLADEX Holdings Inc. BLADEX Caimán es una subsidiaria completamente controlada y fue incorporada bajo las leyes de Islas Caimán (B.W.I.) el 8 de septiembre de 1987 y continúa vigente. BLADEX Representacao Ltda., la cual fue incorporada bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000 y continúa vigente, fue establecido para actuar como oficina de representación del Banco en Brasil. BLADEX Panamá es propietaria del 99.999% de BLADEX Representacao Ltda. y BLADEX Caimán es propietaria del 0.001%. BLADEX Holdings, Inc., la cual es una subsidiaria completamente controlada, fue incorporada bajo las leyes del Estado de Delaware el 30 de mayo de 2000 y continúa vigente. BLADEX Financial Services, LLC, subsidiaria completamente controlada por BLADEX Holdings, Inc., e incorporada bajo las leyes del Estado de Nueva York el 20 de octubre de 2000, fue cerrada el 30 de junio de 2002 junto con su subsidiaria completamente controlada, BLADEX Securities LLC incorporada bajo las leyes del Estado de Nueva York el 20 de octubre de 2000. BLADEX Financial Services, LLC y su subsidiaria completamente controlada, BLADEX Securities LLC, no han tenido operaciones subsecuentes al 30 de junio del 2002.

El Banco estableció una Agencia en el Estado de Nueva York (la "Agencia de Nueva York"), la cual inició operaciones el 27 de marzo de 1989. La Agencia de Nueva York, la cual continúa vigente en el Estado de Nueva York, está dedicada principalmente a la adquisición de depósitos interbancarios y obligaciones a corto plazo para financiar las inversiones a corto plazo y préstamos para el comercio exterior del Banco. Previo a los trágicos sucesos ocurridos en los Estados Unidos, el 11 de septiembre de 2001, la Agencia de Nueva York y BLADEX Securities, LLC, estaban localizados en "One World Trade Center, Suite No. 3227", en la ciudad de Nueva York. El 1 de octubre de 2001, como resultado de los incidentes del 11 de septiembre de 2001 en la ciudad de Nueva York, el Banco arrendó oficinas para sus operaciones en Nueva York que incluyen tanto la Agencia de Nueva York como BLADEX Securities, LLC, en el 641 Lexington Avenue, Piso 32, Nueva York, N.Y. 10022. El 30 de septiembre de 2002, la Agencia de Nueva York se mudó nuevamente, esta vez a la Tercera Avenida 708, Piso 16, New York, N.Y. 10017. El Banco también mantiene una oficina de representación en Buenos Aires, Argentina, y el 29 de noviembre de 2000 abrió una oficina de representación en la ciudad de México, México.

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("U.S. GAAP"). Todas las cifras presentadas en los Estados Financieros Consolidados y en las Notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

(a) Principios de Consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las cuentas del Banco, de su Agencia en Nueva York y sus subsidiarias, BLADEX Caimán, BLADEX Holdings en los Estados Unidos de América y BLADEX Representacao Ltda., en Brasil. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminadas para propósitos de consolidación.

(b) Uso de Estimaciones

La preparación de los Estados Financieros Consolidados, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que el Banco efectúe un número de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los Estados Financieros Consolidados y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones. Las estimaciones materiales que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para pérdidas crediticias y con las pérdidas por deterioro de valores.

(c) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista en bancos, depósitos en bancos que devengan intereses, y valores con vencimiento original de seis meses o menos, excluyendo los certificados de depósito y las aceptaciones bancarias que se encuentran pignoradas.

(d) Acuerdos de Recompra y de Reventa

Los acuerdos de recompra y de reventa se tratan como transacciones de financiamiento garantizado y se llevan al valor por el cual serán posteriormente readquiridos o revendidos, incluyendo los intereses generados, como se especifica en los respectivos acuerdos. La política del Banco es tomar posesión de los valores comprados bajo acuerdos de reventa. El valor de mercado de los valores a ser recomprados y revendidos es permanentemente revisado y se obtienen garantías adicionales cuando sea apropiado, para protegerse contra la exposición crediticia.

(e) Inversiones en Valores

Los valores son clasificados a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones.

1) Valores Disponibles para la Venta

Los valores clasificados como disponibles para la venta son registrados a valor razonable y los intereses devengados reconocidos como ingresos. Los cambios en los valores razonables se registran en otras utilidades integrales.

Las ganancias o pérdidas realizadas en ventas de valores, son calculadas sobre una base específica de costo identificado y reportadas dentro de otros ingresos (gastos) en el Estado de Operaciones.

2) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son valores que el Banco tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en instrumentos de deuda tales como papeles comerciales negociables, aceptaciones bancarias, bonos y notas a tasa variable, los cuales están registrados sobre la base de costo amortizado.

Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se reduce a su valor razonable estimado mediante un cargo a la utilidad del período por pérdida por deterioro de valores. Las primas y descuentos son amortizados o acreditados durante la vigencia de los valores como un ajuste al rendimiento, utilizando un método que se aproxima al método del interés devengado.

La acumulación de intereses se suspende en valores de vencimiento fijo que se encuentran en situación de no pago, en los cuales es posible que los pagos futuros de intereses no se cobren como han sido programados.

(f) Préstamos

Los préstamos se presentan al monto del valor principal por cobrar neto de ingresos no ganados, menos la reserva para pérdidas en préstamos. El ingreso no ganado, generalmente es acreditado a los ingresos por intereses usando el método de rendimiento efectivo. Los intereses sobre préstamos son reconocidos como un ingreso sobre una base acumulable. Los préstamos se identifican como deteriorados y se suspende la acumulación de intereses (sistema de efectivo) cuando cualquier pago de capital o interés tenga más de 90 días de atraso, o antes, si la administración del Banco determina que el cobro final de capital o interés es dudoso. Cualquier interés por cobrar que fuera acumulado durante el período corriente es reversado y cualquier interés acumulado en períodos anteriores es registrado como pérdida. Los intereses sobre préstamos que no acumulan intereses solamente se registran como ganados cuando se cobran. Los préstamos se regresan a su estatus de acumulación de intereses cuando, tanto el capital como los intereses están corrientes y se consideran que están desempeñándose de acuerdo a los términos aplicables del préstamo. Cuando eventos actuales o la información disponible confirmen que los préstamos deteriorados o una porción de ellos son incobrables, éstos montos son cargados contra la reserva para pérdidas en préstamos. Los factores considerados por la administración en determinar los deterioros incluyen el estatus de los pagos, los valores colaterales, la probabilidad de cobrar los pagos de intereses y capital a su vencimiento, y la economía del país que recibe el préstamo. El deterioro es medido en base al tipo de préstamo, caso por caso, ya sea al valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa efectiva contractual del préstamo, el valor del mercado del préstamo, o el valor razonable del colateral si el préstamo depende del colateral. Cuando los préstamos son vendidos sin recurso, estos son removidos del Balance de Situación.

(g) Reserva para Pérdidas Crediticias

La reserva para pérdidas crediticias existe para cubrir el riesgo en pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente a varios instrumentos financieros registrados en o fuera del Balance de Situación, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias. La reserva es incrementada mediante cargos a las operaciones y recuperaciones, y disminuida por los castigos. Esta reserva está basada en la evaluación de los riesgos de la cartera de crédito y, adicionalmente, la administración del Banco toma en consideración el crecimiento, naturaleza y composición de la cartera de crédito, incluyendo concentraciones, experiencia previa en pérdidas por préstamos, y las condiciones y tendencias generales de la economía de cada país prestatario.

La reserva atribuible a pérdidas en créditos contingentes, tales como las cartas de crédito y garantías, se registra en otros pasivos.

(h) Ingreso por Comisiones

Las comisiones pactadas y relacionadas con la cartera de préstamos netas de costos directos de préstamos, son diferidas y contabilizadas durante la vida de los contratos de los préstamos como ajustes al rendimiento. En aquellos períodos en los cuales los ingresos de intereses sobre préstamos son suspendidos debido a consideraciones sobre la realización de los intereses y el capital, estos cargos, netos de los costos directos originados por el préstamo, no son reconocidos.

Las comisiones ganadas a través de cartas de crédito “stand-by”, garantías y compromisos, son amortizadas hasta que expiren.

(i) Propiedad, Mobiliario y Equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se llevan al costo menos la depreciación acumulada, excepto el terreno que se lleva al costo. La depreciación se carga a las operaciones utilizando el método de línea recta, durante la vida útil original estimada de los activos relacionados.

(j) Reservas de Capital

Las reservas de capital son establecidas por el Banco provenientes de utilidades retenidas y son consideradas como una forma de utilidades retenidas de acuerdo a las regulaciones bancarias panameñas. La diferencia entre reserva de capital y utilidades retenidas es que el objetivo de las reservas de capital es fortalecer la posición del capital del Banco debido a que las disminuciones de estas reservas requieren la aprobación de la Junta Directiva y de las autoridades bancarias panameñas.

(k) Compensación en Efectivo y en Acciones

De acuerdo con el SFAS No. 148, "Contabilización de Compensación Basada en Acciones", ("Accounting for Stock-Based Compensation"), una enmienda al FASB N°123, a la fecha de los Estados Financieros, el Banco ha optado por continuar utilizando el método de valor intrínseco para los Planes de Opción de Compra de Acciones para Compensaciones a Empleados, prescrito por la Opinión No. 25 de la Junta de Principios de Contabilidad de los Estados Unidos de América (APB), "Contabilidad para las Acciones Emitidas a los Empleados". Bajo el método de valor intrínseco, el costo de compensación es el exceso, si existe, de la cotización del valor de mercado a la fecha de otorgamiento u otra fecha de medición sobre el monto que debe pagar el empleado para adquirir la acción. Debido a que el precio de compra en la fecha de otorgamiento era igual al precio de mercado, no se reconoce un gasto de compensación.

(l) Instrumentos Financieros Derivados

El Banco es un usuario final de instrumentos financieros derivados, principalmente contratos a futuro de cambio de divisas y canje de tasas de interés, como parte de sus actividades de administración de riesgo global de cambio de divisas y tasas de interés.

Los contratos a futuro de cambio de divisa son compromisos de compra de divisas, que no sean dólares estadounidenses, a un precio específico acordado a una fecha futura y usados principalmente como cobertura de pasivos financieros en divisas diferentes al dólar estadounidense.

El canje de tasas de interés son contratos que representan un intercambio de una serie de flujos de intereses, basados en un monto principal contractual con una serie basada en una tasa de interés variable o una tasa de interés fija previamente especificada. Los balances principales subyacentes no son afectados. Los montos netos del acuerdo se reportan como ajustes a intereses.

A partir del 1 de enero de 2001, el Banco adoptó la Norma de Contabilidad Financiera No. 133, Contabilidad para Instrumentos Derivados y Operaciones de Cobertura de Riesgos (SFAS 133), enmendada por SFAS 137 y SFAS 138. El SFAS 133 estandariza la contabilidad de instrumentos derivados, incluyendo algunos instrumentos derivados en otros contratos. Bajo SFAS 133, se requiere que las entidades registren todos los instrumentos derivados a su valor razonable en el Balance de Situación. La contabilidad para cambios en el valor razonable (i.e.: ganancias o pérdidas) de un instrumento derivado, depende de si ha sido designado y califica como una operación de cobertura de riesgo y de ser así, el tipo de riesgo. Esto significa que el instrumento derivado es designado por el Banco como: (a) una cobertura de riesgo del valor razonable de un activo o pasivo reconocido o de un compromiso en firme no reconocido (cobertura de riesgo de "valor razonable"); o (b) una cobertura de riesgo de la variabilidad de los flujos de efectivo de una transacción proyectada a ser recibida o pagada, relacionada a un activo o pasivo reconocido (cobertura de riesgo de "flujo de efectivo"); o (c) como posición de negociación.

Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado que se ha designado y califica como cobertura de valor razonable junto con los cambios en el valor razonable del activo o del pasivo al cual es atribuible la cobertura de riesgo, son presentados en otros ingresos (gastos) y registrados como actividades de instrumentos derivados y de cobertura. Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado que se ha designado y califica como cobertura de riesgo de flujo de efectivo, son registrados en otras utilidades integrales según la extensión de su efectividad, hasta que las utilidades sean impactadas por la variación del movimiento de efectivo del instrumento de cobertura. Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados mantenidos con el propósito de negociarlos, o de aquellos que no califican como instrumentos de cobertura, son presentados en otros ingresos (gastos) y registrados como actividades de instrumentos derivados y de cobertura.

Al inicio de cada operación de cobertura, el Banco documenta formalmente todo lo relacionado entre los instrumentos y partidas o términos de cobertura, así como la estrategia de administración de riesgos para el manejo de varias transacciones de cobertura. Este proceso incluye la asociación de todos los derivados que han sido designados como coberturas de valor razonable o de flujo de efectivo, a activos y pasivos específicos en el Balance de Situación o a compromisos firmes específicos, o transacciones proyectadas.

Descontinuación de Cobertura

El Banco evalúa los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura que considera que continuarán resultando altamente efectivas en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de los instrumentos cubiertos. Si se determina que el derivado no es altamente efectivo como cobertura, o que ha dejado de ser una cobertura altamente efectiva, el Banco discontinúa de forma prospectiva la contabilidad de cobertura.

El Banco discontinúa la contabilidad de cobertura cuando (1) el derivado ha dejado de ser efectivo en compensar los cambios en el valor razonable de los flujos de efectivo de un instrumento cubierto; (2) el derivado expira o es vendido, terminado o ejercido; (3) no es probable que la transacción proyectada ocurra; (4) el compromiso de la cobertura ya no alcanza la definición de un compromiso firme; (5) la designación de derivado como un instrumento de cobertura, ya no es apropiada.

Cuando la contabilidad de cobertura se discontinúa porque se determina que el derivado no califica como una cobertura efectiva del valor razonable o del flujo de efectivo, el derivado continúa reflejado en el Balance de Situación a su valor razonable con los cambios en el valor razonable reportado en las utilidades del período. El instrumento cubierto ya no será ajustado por cambios en el valor razonable. Si el instrumento cubierto era un compromiso firme o una transacción proyectada que no se espera que ocurra, cualquier cantidad registrada en el Balance de Situación relacionada al instrumento de cobertura, incluyendo cualquier cantidad registrada en otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas es reversada a las utilidades del período. En todas las otras situaciones el ajuste en el valor razonable acumulado en el Balance de Situación para activos o pasivos cubiertos (incluyendo sumas registradas en otros ingresos (pérdidas)), serán acreditadas/amortizadas a utilidades por el término remanente del activo o pasivo cubierto.

Anterior a la adopción del SFAS 133, los instrumentos financieros derivados eran registrados como partidas fuera de balance.

(m) Transacciones en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente al final del año. El efecto de convertir los activos y pasivos a dólares de los EUA como moneda funcional son incluidos en otros ingresos (gastos) y registrados como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera.

(n) Gastos Pre-operativos

Los costos de inicio de actividades y de costos de organización, relacionados con nuevas iniciativas de negocios, han sido reconocidos como gastos a medida que se incurren, de acuerdo con "SOP 98-5", "Informando sobre los costos de inicio de actividades".

(o) Impuesto sobre la Renta

BLADEX Panamá y BLADEX Caimán están exentos del pago del impuesto sobre la renta. BLADEX Representacao Ltda., en Brasil, está sujeto al pago de impuestos en Brasil. La Agencia del Banco en Nueva York y las subsidiarias de BLADEX incorporadas en los Estados Unidos de América, están sujetas al pago de impuesto federal y local en los Estados Unidos de América sobre la porción de ingresos efectivamente relacionados con sus operaciones en ese país. Sin embargo, hasta la fecha estas cifras han sido inmateriales.

(p) Operaciones Descontinuadas

A partir del 1 de enero de 2002, el Banco adoptó el SFAS No. 144 "Contabilidad para el Deterioro o Descarte de Activos de Larga Vida". Entre otros temas, el SFAS 144 establece un criterio adicional cuando se compara con los principios de contabilidad generalmente aceptados existentes para determinar cuando un activo de larga vida se mantiene para la venta. También amplía la definición de "Operaciones Descontinuadas", pero no permite la acumulación de pérdidas operativas futuras como se permitía anteriormente. La administración del Banco ha determinado que el cierre de BLADEX Financial Services, LLC y su subsidiaria completamente controlada BLADEX Securities, LLC en el 2002, califica como operaciones descontinuadas y de acuerdo a esto, una pérdida en operaciones y cierre de este segmento de negocio, se presenta como operaciones descontinuadas en los estados de operaciones para los años terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001. Adicionalmente, la operación de este negocio en los estados de operaciones de los años anteriores ha sido reclasificada como operaciones descontinuadas.

(q) Utilidades por Acción

La utilidad por acción mide el desempeño de una entidad durante el período reportado. La misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para accionistas comunes (numerador) entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación (denominador) durante el período.

La utilidad por acción diluida mide el desempeño considerando el efecto que las acciones comunes potenciales, tales como las opciones de acciones vigentes durante el mismo período, tienen sobre la utilidad neta por acción. El cálculo es similar al cálculo de la utilidad por acción, excepto por el denominador, el cual es aumentado para incluir el número de acciones comunes adicionales que estarían en circulación si las acciones comunes potenciales diluidas hubieran sido emitidas.

(r) Reclasificaciones

Ciertas cifras presentadas para los períodos 2001 y 2000, han sido reclasificadas para hacerlas uniformes con la presentación de los Estados Financieros Consolidados del 2002.

(3) Exposición en Argentina

A finales de diciembre de 2001, el prolongado deterioro de la economía y del entorno político, la condición financiera y la confianza de los inversionistas en Argentina, dió como resultado una profunda crisis, que obligó al gobierno Argentino a adoptar medidas restrictivas sobre conversión de divisa extranjera y control de depósitos, días feriados bancarios y estrictas medidas en el repago de la deuda externa.

El deterioro de la economía argentina, así como la actual crisis política que enfrenta aún, han afectado desfavorablemente la condición financiera de nuestros deudores argentinos, incluyendo bancos y corporaciones y la calidad de los préstamos del Banco a estos deudores. En respuesta, el Banco adoptó a principios del año 2002, un pragmático programa de cobros para manejar nuestra exposición en Argentina. La condición multilateral del Banco, confirmada por el Banco Central de Argentina a finales de febrero de 2002, exime al Banco de limitaciones o restricciones en la convertibilidad y transferencia de dólares

de los Estados Unidos destinados al pago de obligaciones externas. Este estatus preferencial ha contribuido positivamente a la continuación de los esfuerzos del Banco en su programa de cobro. Aún con el beneficio de la confirmación de su estatus multilateral, dada la continua severidad de la crisis argentina, la administración considera que tendrá que renegociar y reestructurar préstamos que podría resultar en castigos significativos de la cartera de Argentina.

Al 31 de diciembre de 2002 la exposición del Banco en Argentina fue de US\$694 millones en préstamos; US\$107 millones en valores a valor nominal (con un valor razonable estimado de US\$35 millones) y US\$45 millones en instrumentos con riesgos financieros fuera de balance. Esta exposición está distribuida de la siguiente forma: principales bancos locales del país, (12%); corporaciones locales, (14%); bancos estatales, (28%); corporaciones multinacionales, (29%); y (17%) en bancos internacionales (de los cuales 88% representan subsidiarias y 12% representan sucursales). Adicionalmente al 31 de diciembre de 2002 el Banco tenía US\$132 millones de exposición en acuerdos de recompra con una contraparte en Argentina que fueron garantizados con valores del Tesoro de los Estados Unidos, y consecuentemente, el Banco los clasifica como riesgo-país de los Estados Unidos. Los acuerdos de recompra, préstamos y garantías de riesgo-país que cubren la convertibilidad y riesgo de transferencia de moneda local a dólares de los Estados Unidos que están específicamente cubiertos por el estatus de créditos preferidos, mencionado anteriormente no se incluyen en no-acumulación de intereses. Al 31 de diciembre de 2002, estos préstamos y garantías riesgo-país totalizaron US\$2.5 millones. Adicionalmente, con fecha 30 de junio de 2002 las comisiones generadas por contingencias en Argentina se contabilizan en base a efectivo.

Toda la exposición del Banco en Argentina continúa siendo denominada en dólares de los Estados Unidos (con excepción de una pequeña porción en Yen Japonés); mientras que ninguno de sus préstamos en Argentina ha sido convertido al Peso Argentino. Durante el 2002, el Banco recibió intereses de prestatarios argentinos por aproximadamente US\$38.2 millones, (incluyendo US\$16.6 millones recibidos sobre préstamos en no acumulación de intereses), mientras que intereses por la suma de US\$5.9 millones estaban vencidos al 31 de diciembre de 2002.

A finales del segundo trimestre de 2002, luego de una meditada consideración y en ausencia de claridad alguna en cuanto al período de tiempo o naturaleza de las formas en que muchas de las situaciones que enfrenta el país se resuelvan, y basados en un riguroso análisis de todos los factores relevantes, incluyendo una detallada evaluación del cobro potencial de préstamos específicos a entidades Argentinas, el Banco resolvió que se requería una provisión adicional para pérdidas en créditos de la cartera de préstamos y contingencias de Argentina por US\$259.9 millones, al igual que pérdidas por deterioro no temporal de US\$42.0 millones en su cartera de inversiones de Argentina de US\$115.0 millones. Al 30 de junio de 2002, el 97% del total de la exposición de créditos en Argentina fue clasificada en no-acumulación de intereses y a partir de esta fecha todos los ingresos por intereses en estos préstamos e inversiones han sido contabilizados en base a efectivo.

Un riguroso análisis y una evaluación detallada realizada luego de la profunda crisis a finales de diciembre de 2001 antes mencionada, dio como resultados que el Banco adoptara provisiones adicionales para pérdidas en créditos por US\$77 millones para préstamos y contingencias de la cartera de Argentina y US\$40 millones para pérdidas por deterioro no temporales en la exposición de la cartera de valores en Argentina.

La situación Argentina precipitó la reducción de la calificación de crédito del Banco por parte de las agencias calificadoras y una reducción en su base de fondeo. Pese a que la situación económica empezó a mostrar señales de estabilización a finales de 2002, la situación política, económica y financiera en Argentina continúa incierta.

Al 31 de diciembre de 2002, las reservas para pérdidas en crédito referentes a los US\$739 millones de préstamos y contingencias de la exposición en Argentina ascendieron a US\$380 millones, mientras que US\$107 millones de valores a valor nominal en Argentina tenían un valor razonable estimado de US\$35 millones. La cartera de Argentina totalizó US\$774 millones a finales de 2002. Esto resulta en una reducción de US\$340 millones del 31 de diciembre de 2001, cuando el total de exposición del Banco en Argentina fue de US\$1.1 mil millones. La decisión sobre un apropiado nivel de asignación necesaria para pérdidas en créditos, obligatoriamente requiere del juicio de la administración, incluyendo los supuestos y las estimaciones fijadas en el contexto de rápidos cambios en las condiciones políticas y económicas en muchos de los países de la Región Latinoamericana. Consecuentemente, no existe seguridad alguna de que el nivel de reservas pruebe ser adecuado, a la luz de posibles eventos futuros. Durante el cuarto trimestre de 2002 el Banco descargó US\$20.0 millones en préstamos argentinos que tenían el 100% de provisión.

Dada la falta de una clara definición y entendimiento fiscal, de una política monetaria y bancaria, y la volatilidad de la política Argentina y su situación financiera, existe una gran incertidumbre de cómo y cuando se resolverá esta situación.

La Junta Directiva y la administración del Banco continuarán dando constante seguimiento al desarrollo de la situación en Argentina y tomará los pasos adicionales apropiados, mientras esté disponible una mayor información y claridad en las acciones del gobierno Argentino y los efectos que nos cause su deuda externa.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los Balances de Situación Consolidados y los Estados Consolidados de Operaciones incluyen los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas (bancos accionistas y sus afiliadas):

| | | <u>31 de diciembre</u> | |
|---|------|------------------------|---------------|
| | | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Activos | | | |
| Efectivo y depósitos a la vista en bancos | US\$ | 458,291 | 582,749 |
| Depósitos en bancos que devengan intereses | | 65,400,000 | 85,400,000 |
| Valores comprados bajo acuerdos de reventa | | 132,022,050 | 291,871,322 |
| Inversiones en valores | | 56,203,096 | 118,965,782 |
| Préstamos | | 1,242,484,540 | 2,595,551,974 |
| Obligaciones de clientes por aceptaciones | | 31,074,353 | 27,269,823 |
| Intereses acumulados por cobrar | | 14,985,366 | 67,930,565 |
| Otros activos | | 2,424,887 | 3,204,113 |
| Pasivos | | | |
| Depósitos a la vista | | 16,607,243 | 51,515,360 |
| Depósitos a plazo | | 185,282,616 | 1,120,202,252 |
| Obligaciones y colocaciones a corto plazo | | 35,813,433 | 381,209,779 |
| Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo | | 240,708,338 | 260,778,975 |
| Aceptaciones pendientes | | 0 | 25,896,791 |
| Intereses acumulados por pagar | | 8,059,576 | 26,106,677 |
| Compromisos y contingencias | | | |
| Cartas de crédito y garantías | | 138,260,910 | 393,381,681 |
| Contratos de moneda extranjera | | 23,365,000 | 46,000,000 |
| Canjes ("swaps") de tasa de interés | US\$ | 0 | 156,535,875 |

| | | <u>31 de diciembre</u> | | |
|--------------------------|------|------------------------|-------------|-------------|
| | | <u>2002</u> | <u>2001</u> | <u>2000</u> |
| Ingresos y gastos | | | | |
| Ingreso de intereses | US\$ | 114,323,193 | 265,331,201 | 300,614,492 |
| Gasto de intereses | US\$ | 48,027,285 | 146,563,010 | 187,807,054 |

En el curso normal de negocios, el Banco tiene operaciones con el 35% de los accionistas Clases "A" y "B". Todas las operaciones se efectúan bajo criterios comerciales y están sujetas a términos y condiciones del mercado. Ningún accionista de la Clase "A" y "B" tiene una participación accionaria que exceda el 3% del total de las acciones.

(5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

El Banco compra ciertos valores bajo acuerdos para revender valores substancialmente idénticos. Estos acuerdos son considerados préstamos garantizados. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los valores comprados bajo acuerdos de reventa tenían un valor de mercado de US\$132,022,050 y US\$291,871,322, respectivamente. Estos valores comprados bajo acuerdos de reventa son todos realizados con una contraparte argentina y están garantizados completamente con letras del Tesoro de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, el Banco clasifica estos instrumentos como riesgo-país de EUA. Al 31 de diciembre de 2002, el vencimiento de estos acuerdos no excedía 30 días y se mantienen al día en el pago de intereses.

(6) Inversiones en Valores

(a) Valores Disponibles para la Venta

Estos valores consisten en instrumentos de deuda que el Banco compra con la intención de venderlos en el futuro, como parte de la actividad de su cartera crediticia, y están sujetos a los mismos criterios y políticas de aprobación de créditos que el resto de la cartera crediticia.

Los valores disponibles para la venta se resumen a continuación:

| | 31 de diciembre de 2002 | | | |
|--------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| | Costo | Ganancia Bruta | Pérdida Bruta | Valor |
| | <u>Amortizado</u> | <u>No Realizada</u> | <u>No Realizada</u> | <u>Razonable</u> |
| Bonos: | | | | |
| Corporativos | US\$ 21,486,861 | 80,680 | 0 | 21,567,541 |
| Gobierno | 91,535,997 | 4,644,711 | 3,224,792 | 92,955,916 |
| Bonos deteriorados - Argentina | <u>24,693,005</u> | <u>9,942,430</u> | <u>0</u> | <u>34,635,435</u> |
| | US\$ <u>137,715,863</u> | <u>14,667,821</u> | <u>3,224,792</u> | <u>149,158,892</u> |

| | 31 de diciembre 2001 | | | |
|--------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | Costo | Ganancia Bruta | Pérdida Bruta | Valor |
| | <u>Amortizado</u> | <u>No Realizada</u> | <u>No Realizada</u> | <u>Razonable</u> |
| Bonos: | | | | |
| Gobierno | US\$ 21,398,313 | 98,313 | 63,841 | 21,432,785 |
| Certificados de depósitos: | | | | |
| Corporativo | 764,184 | 0 | 56 | 764,128 |
| Bonos deteriorados - Argentina | <u>2,000,000</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>2,000,000</u> |
| | US\$ <u>24,162,497</u> | <u>98,313</u> | <u>63,897</u> | <u>24,196,913</u> |

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el costo amortizado se presenta neto de una pérdida acumulada por deterioro de valores de US\$80,123,756 y US\$8,000,000 cargados a operaciones, respectivamente, el cual corresponde a los valores disponibles para la venta de Argentina. Durante octubre 2002 una inversión con valor neto de US\$4,500,000 fue reestructurada y convertida a préstamo.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, valores con un valor en libros de US\$129,835,647 y US\$208,328,175, respectivamente, garantizaban obligaciones por valores vendidos bajo acuerdos de recompra.

La siguiente tabla presenta los componentes de las transacciones de las inversiones en valores atribuibles a las inversiones disponibles para la venta:

| | 31 de diciembre | | | |
|--------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 2002 | | 2001 | |
| | <u>Ganancias</u> | <u>(Pérdidas)</u> | <u>Ganancias</u> | <u>(Pérdidas)</u> |
| Bonos: | US\$ <u>183,586</u> | <u>0</u> | <u>4,798,368</u> | <u>0</u> |

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2002 y 2001 por vencimiento contractual, se presentan en la siguiente tabla. Los vencimientos pueden diferir del vencimiento contractual porque los clientes tienen el derecho de prepagar las obligaciones sin castigos por el pago adelantado en algunos casos.

| | 31 de diciembre | | | |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| | 2002 | | 2001 | |
| | <u>Costo Amortizado</u> | <u>Valor Razonable</u> | <u>Costo Amortizado</u> | <u>Valor Razonable</u> |
| Vencimiento en un año | US\$ 58,732,321 | 63,918,542 | 5,822,593 | 5,851,013 |
| Después de 1 año y dentro de 5 años | 67,690,537 | 72,990,748 | 18,339,904 | 18,345,900 |
| Después de 5 años | 689,116 | 689,116 | 0 | 0 |
| Vencidos | <u>10,603,889</u> | <u>11,560,486</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | US\$ <u>137,715,863</u> | <u>149,158,892</u> | <u>24,162,497</u> | <u>24,196,913</u> |

Al 31 de enero del 2001, ciertos valores mantenidos hasta su vencimiento fueron transferidos a disponibles para la venta, en relación a la adopción del SFAS 133, con un costo amortizado de US\$80,750,000, un valor razonable de US\$81,171,421 y una ganancia no realizada registrada en otras utilidades (pérdidas) integrales de US\$421,421.

De conformidad con reglamentaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, efectiva el 31 de mayo de 2002, algunos valores mantenidos hasta su vencimiento requirieron ser transferidos a valores disponibles para la venta. A la fecha de transferencia, las inversiones tenían un costo de amortización de US\$173,974,293 y un valor razonable de US\$131,269,757. La pérdida no realizada de US\$42,704,536 fue registrada en otras utilidades (pérdidas) integrales. Al 30 de junio de 2002, la administración consideró que la baja en el valor razonable de inversión en valores de Argentina no era temporal; consecuentemente, la suma de US\$41,883,201 se registró en pérdidas por deterioro de valores.

(b) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

La política de inversiones de la Tesorería del Banco es adquirir valores con vencimientos hasta tres años, siempre y cuando éstos tengan un grado de inversión a corto plazo de "A1/P1" o un grado de inversión a largo plazo de "A" o mejor, emitido por lo menos por dos de las siguientes agencias: Standard & Poor's, Moody's Investors y Fitch IBCA, y además, sean negociables en los mercados secundarios. Los valores cuya clasificación se encuentre un grado por debajo del grado de inversión se clasificarán como disponibles para la venta. El Banco ha clasificado ciertos valores bajo esta categoría, los cuales no se adhieren a la política de inversiones de la Tesorería del Banco, tales como bonos y notas a tasas variables que fueron compradas como parte de su cartera crediticia y que estén sujetas a las mismas políticas y criterios de

aprobación de créditos que el resto de la cartera de créditos. Al cierre del 31 de diciembre de 2002 y 2001, los saldos existentes de valores mantenidos hasta su vencimiento pertenecientes a la cartera crediticia fueron US\$11,555,397 y US\$331,901,358, respectivamente.

El valor en libros, el valor razonable y las ganancias (pérdidas) brutas no realizadas de estas inversiones son las siguientes:

| | | 31 de diciembre 2002 | | | |
|--|------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|
| | | <u>Costo</u> | <u>Ganancia Bruta</u> | <u>Pérdida Bruta</u> | <u>Valor</u> |
| | | <u>Amortizado</u> | <u>No Realizada</u> | <u>No Realizada</u> | <u>Razonable</u> |
| Bonos-Corporativos | US\$ | 11,555,397 | 345,152 | 183,217 | 11,717,332 |
| Certificados de depósito | | <u>5,000,000</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>5,000,000</u> |
| | US\$ | <u>16,555,397</u> | <u>345,152</u> | <u>183,217</u> | <u>16,717,332</u> |
| | | 31 de diciembre 2001 | | | |
| | | <u>Costo</u> | <u>Ganancia Bruta</u> | <u>Pérdida Bruta</u> | <u>Valor</u> |
| | | <u>Amortizado</u> | <u>No Realizada</u> | <u>No Realizada</u> | <u>Razonable</u> |
| Bonos: | | | | | |
| Corporativos | US\$ | 56,283,505 | 5,967,710 | 0 | 62,251,215 |
| Gobierno | | 109,540,611 | 2,674,763 | 0 | 112,215,374 |
| Argentina | | <u>10,008,787</u> | <u>0</u> | <u>1,258,787</u> | <u>8,750,000</u> |
| | | 175,832,903 | 8,642,473 | 1,258,787 | 183,216,589 |
| Notas a tasa variable: | | | | | |
| Corporativos | | 50,000,000 | 0 | 0 | 50,000,000 |
| Argentina | | <u>54,935,294</u> | <u>5,653,595</u> | <u>0</u> | <u>60,588,889</u> |
| | | 104,935,294 | 5,653,595 | 0 | 110,588,889 |
| Certificados de depósitos: | | | | | |
| Corporativos | | 9,916,546 | 33,387 | 0 | 9,949,933 |
| Gobierno | | 4,461,155 | 15,986 | 0 | 4,477,141 |
| Argentina | | <u>4,953,078</u> | <u>0</u> | <u>18,839</u> | <u>4,934,239</u> |
| | | 19,330,779 | 49,373 | 18,839 | 19,361,313 |
| Letras del Tesoro: | | | | | |
| Gobierno | | <u>29,713,493</u> | <u>0</u> | <u>1,938</u> | <u>29,711,555</u> |
| | | 329,812,469 | 14,345,441 | 1,279,564 | 342,878,346 |
| Notas de interés variable deterioradas - Argentina | | <u>8,088,889</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>8,088,889</u> |
| | US\$ | <u>337,901,358</u> | <u>14,345,441</u> | <u>1,279,564</u> | <u>350,967,235</u> |

Al 31 de diciembre de 2001, el costo amortizado de estos valores se presenta neto de una pérdida por deterioro de US\$32,355,555 (2002: no hubo) cargados contra las operaciones, el cual corresponde a los valores mantenidos hasta su vencimiento de Argentina.

La distribución de estas inversiones por vencimiento es la siguiente:

| | | 31 de diciembre | |
|---------------------------|------|------------------------|--------------------|
| | | 2002 | 2001 |
| Bonos: | | | |
| De 2 meses a 3 meses | US\$ | 0 | 22,780,026 |
| De 3 meses a 6 meses | | 0 | 25,113,798 |
| De 6 meses a 1 año | | 11,555,397 | 52,924,816 |
| Más de 1 año | | <u>0</u> | <u>75,014,263</u> |
| | | <u>11,555,397</u> | <u>175,832,903</u> |
| Notas a tasa variable: | | | |
| De 3 meses a 6 meses | | 0 | 15,000,000 |
| De 6 meses a 1 año | | 0 | 9,533,334 |
| Más de 1 año | | <u>0</u> | <u>88,490,849</u> |
| | | <u>0</u> | <u>113,024,183</u> |
| Certificados de depósito: | | | |
| Hasta 1 mes | | 5,000,000 | 6,000,000 |
| De 2 meses a 3 meses | | 0 | 9,414,233 |
| De 3 meses a 6 meses | | <u>0</u> | <u>3,916,546</u> |
| | | <u>5,000,000</u> | <u>19,330,779</u> |
| Letras del tesoro: | | | |
| De 2 meses a 3 meses | | 0 | 24,816,393 |
| De 6 meses a 1 año | | <u>0</u> | <u>4,897,100</u> |
| | | <u>0</u> | <u>29,713,493</u> |
| | US\$ | <u>16,555,397</u> | <u>337,901,358</u> |

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Agencia de Nueva York mantenía certificados de depósitos pignorados por un valor registrado de US\$5,000,000 y US\$6,000,000, respectivamente, a favor del Departamento Bancario del Estado de Nueva York, en cumplimiento con las regulaciones vigentes desde marzo de 1994.

Al 31 de diciembre de 2001 los valores considerados como equivalentes de efectivo sumaban US\$112,892,009. (2002: no hubo).

(7) **Préstamos**

La composición de la cartera de préstamos, basada en los vencimiento originales, es la siguiente:

| | 31 de diciembre | |
|---|---------------------------|----------------------|
| | 2002 | 2001 |
| A corto plazo: | | |
| Adelantos | US\$ 991,166,458 | 2,378,463,252 |
| Préstamos descontados | 77,041,538 | 205,602,828 |
| Financiamiento de aceptaciones | 31,831,753 | 14,675 |
| Préstamos a mediano plazo con vencimiento en un año | <u>608,953,717</u> | <u>1,036,903,175</u> |
| Préstamos con vencimiento en un año | 1,708,993,466 | 3,620,983,930 |
| Préstamos a mediano plazo con vencimiento a más de un año | 687,282,437 | 1,108,220,723 |
| A largo plazo | 3,199,442 | 3,199,442 |
| Vencidos - Argentina | 117,037,094 | 338,553 |
| Vencidos - Otros | <u>0</u> | <u>967,050</u> |
| | US\$ <u>2,516,512,439</u> | <u>4,733,709,698</u> |

Basados en los vencimientos restantes, la clasificación es como sigue:

| | 31 de diciembre | |
|----------------------|---------------------------|----------------------|
| | 2002 | 2001 |
| Corrientes: | | |
| Hasta 1 mes | US\$ 221,417,120 | 427,718,950 |
| De 1 mes a 3 meses | 573,801,294 | 1,149,556,379 |
| De 3 meses a 6 meses | 444,839,082 | 744,399,129 |
| De 6 meses a 1 año | 221,562,143 | 613,644,242 |
| Más de 1 año | 360,937,444 | 993,222,107 |
| Argentina | 576,918,262 | 803,863,288 |
| Vencidos: | | |
| Argentina | 117,037,094 | 338,553 |
| Otros | <u>0</u> | <u>967,050</u> |
| | US\$ <u>2,516,512,439</u> | <u>4,733,709,698</u> |

La distribución de la cartera de préstamos por tasas de interés fija y variable es como sigue:

| | 31 de diciembre | |
|--------------------------|---------------------------|----------------------|
| | 2002 | 2001 |
| Tasa de interés fija | US\$ 1,195,983,087 | 2,520,665,903 |
| Tasa de interés variable | <u>1,320,529,352</u> | <u>2,213,043,795</u> |
| | US\$ <u>2,516,512,439</u> | <u>4,733,709,698</u> |

El resumen de los préstamos por riesgo país es como sigue:

| | 31 de diciembre | |
|----------------------|---------------------------|----------------------|
| País | 2002 | 2001 |
| Argentina | US\$ 693,955,356 | 804,201,840 |
| Bolivia | 12,885,386 | 25,960,731 |
| Brasil | 930,239,821 | 2,012,557,644 |
| Chile | 47,836,000 | 112,428,710 |
| Colombia | 80,264,476 | 138,372,173 |
| Costa Rica | 41,566,464 | 67,345,677 |
| República Dominicana | 155,950,402 | 174,932,878 |
| Ecuador | 45,673,812 | 13,880,241 |
| El Salvador | 1,890,212 | 19,344,856 |
| Guatemala | 28,846,962 | 22,656,284 |
| Jamaica | 11,182,506 | 7,107,871 |
| México | 142,415,891 | 832,747,320 |
| Nicaragua | 6,548,228 | 37,712,241 |
| Panamá | 18,700,000 | 43,152,616 |
| Paraguay | 1,675,000 | 618,000 |
| Perú | 63,355,814 | 119,501,160 |
| Trinidad y Tobago | 84,238,609 | 58,789,456 |
| Venezuela | <u>149,287,500</u> | <u>242,400,000</u> |
| | US\$ <u>2,516,512,439</u> | <u>4,733,709,698</u> |

Al 31 de diciembre de 2002, sustancialmente toda la cartera del Banco en Argentina fue clasificada como deteriorada incluyendo préstamos vencidos que totalizaban US\$117,037,094, los cuales representan préstamos cuyos términos originales no han sido cumplidos por el deudor y US\$574,434,424 que también fueron considerados préstamos deteriorados. Estos préstamos deteriorados en Argentina totalizaban US\$691,471,518 y fueron contabilizados usando el método de efectivo para el reconocimiento de los intereses. Un resumen de información con relación a los préstamos vencidos e importes de intereses sobre préstamos en no acumulación de intereses es como sigue:

| | 31 de diciembre | | |
|--|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| En estado de no acumulación de intereses | US\$ 691,471,518 | 77,060,927 | 14,723,989 |
| En acumulación de intereses (menos de 90 días vencidos) | <u>0</u> | <u>338,553</u> | <u>1,917,886</u> |
| Total de préstamos vencidos, deteriorados y en no acumulación de intereses | US\$ <u>691,471,518</u> | <u>77,399,480</u> | <u>16,641,875</u> |
| Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en no acumulación de intereses | US\$ <u>26,835,677</u> | <u>845,844</u> | <u>1,825,850</u> |
| Ingresos por intereses recibidos de préstamos en no acumulación de intereses | US\$ <u>16,572,439</u> | <u>261,795</u> | <u>503,636</u> |
| Ingreso de intereses dejados de percibir | US\$ <u>10,263,238</u> | <u>584,049</u> | <u>1,322,214</u> |

A continuación se presenta un resumen de la información correspondiente a préstamos deteriorados:

| | 31 de diciembre | | |
|---|-------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Préstamos deteriorados con reservas específicas para pérdidas crediticias | US\$ <u>691,471,518</u> | <u>77,060,927</u> | <u>14,723,989</u> |
| Reserva para préstamos deteriorados (bajo SFAS 114) | US\$ <u>365,345,703</u> | <u>17,714,918</u> | <u>9,235,652</u> |
| Saldo promedio en préstamos deteriorados durante el año | US\$ <u>422,412,361</u> | <u>12,821,669</u> | <u>25,533,840</u> |
| Ingresos por intereses recibidos en préstamos deteriorados durante el año | US\$ <u>16,572,439</u> | <u>261,795</u> | <u>503,636</u> |

(8) Reserva para Pérdidas Crediticias

El Banco divide la reserva para pérdidas crediticias en tres componentes como sigue:

a) Reserva para Pérdidas en Préstamos:

| | 31 de diciembre | | |
|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Saldo al inicio del año | US\$ 177,483,648 | 110,387,682 | 117,669,683 |
| Provisión | 272,586,082 | 77,144,445 | 8,000,000 |
| Recuperaciones | 291,616 | 285,914 | 307,134 |
| Préstamos castigados | <u>(20,640,984)</u> | <u>(10,334,393)</u> | <u>(15,589,135)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ <u>429,720,362</u> | <u>177,483,648</u> | <u>110,387,682</u> |

b) Reserva para Pérdidas en Créditos Contingentes:

| | 31 de diciembre | | |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Saldo al inicio del año | US\$ 17,200,000 | 17,200,000 | 6,000,000 |
| Provisión | <u>6,169,691</u> | <u>0</u> | <u>11,200,000</u> |
| Saldo al final del año | US\$ <u>23,369,691</u> | <u>17,200,000</u> | <u>17,200,000</u> |

Al 31 de diciembre 2002, 2001 y 2000, las reservas para pérdidas en créditos contingentes reflejan el mejor estimado del Banco de pérdidas probables en créditos contingentes como cartas de créditos confirmadas, cartas de créditos "stand-by" y compromisos de créditos. (Ver nota 18).

c) Reserva para Pérdidas en Garantías (pérdidas por riesgo de crédito y de mercado en opciones). (Ver nota 17):

| | 31 de diciembre | | |
|---|------------------------|-----------------|-------------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> | <u>2000</u> |
| Saldo al inicio del año | US\$ 0 | 5,025,223 | 6,837,723 |
| Reclasificación debido a la adopción del SFAS 133 | 0 | (5,025,223) | 0 |
| Garantías castigadas | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>(1,812,500)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ <u><u>0</u></u> | <u><u>0</u></u> | <u><u>5,025,223</u></u> |

La reserva para pérdidas en préstamos es presentada en los balances de situación como una disminución de los préstamos, y las reservas para pérdidas en créditos contingentes y para pérdidas en garantías, se presentan en los balances de situación dentro de otros pasivos.

La reserva para pérdidas crediticias refleja el nivel de reservas que a juicio de la administración del Banco, es adecuada para cubrir pérdidas inherentes a la cartera de crédito, basada en las condiciones políticas y macroeconómicas de los países de la Región en la cual el Banco presta, la naturaleza y características de la cartera de préstamos del Banco, que en su mayoría no posee colateral y contiene algunos préstamos individuales de montos sustanciales, así como concentraciones muy significativas en Argentina y Brasil.

El Banco, en sus estimaciones de pérdidas en los préstamos deteriorados consideró todas las posibles evidencias incluyendo, como es apropiado, el valor presente de los flujos de efectivo descontados a la tasa efectiva contractual del préstamo, el valor en el mercado secundario del préstamo, el valor razonable del colateral y los factores del ambiente.

El Banco estima las posibles pérdidas crediticias sobre el resto de su cartera crediticia usando un modelo de matriz de provisionamiento, el cual segrega el riesgo en tres categorías y le agrega la suma de los siguientes factores: riesgo país, riesgo prestatario y riesgo por tipo de transacción. Para determinar la posibilidad de pérdida con relación a riesgo país, el Banco utiliza calificaciones de riesgo soberano de reconocidas agencias calificadoras de riesgo independientes. Para el riesgo prestatario, el Banco utiliza la matriz de probabilidad de morosidad de una reconocida agencia calificadora de riesgo. El Banco evalúa el riesgo por tipo de transacción considerando principalmente si el riesgo es de una transacción relacionada a comercio exterior u otra. Este modelo es una herramienta para estimar y validar los niveles de reservas requeridos, ya que éste no considera todas las variables que afectan la calidad de los activos. Por lo tanto, el Banco también analiza la adecuación de las reservas generales, considerando las tendencias políticas, financieras y económicas de la Región que afectan la cartera, tendencias de morosidad, volatilidad y concentraciones significativas que no se reflejan en su totalidad en el modelo, y entonces ajusta el nivel requerido de reservas correspondiente al final de cada trimestre.

(9) Propiedad, Mobiliario y Equipo

El desglose de la propiedad, mobiliario y equipo es como sigue:

| | 31 de diciembre | |
|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Terreno | US\$ 462,176 | 462,176 |
| Edificio y mejoras | 4,086,968 | 4,092,202 |
| Mobiliario y equipo | <u>8,617,368</u> | <u>7,637,085</u> |
| | 13,166,512 | 12,191,463 |
| Menos depreciación acumulada | <u>8,079,623</u> | <u>6,713,682</u> |
| | US\$ <u><u>5,086,889</u></u> | <u><u>5,477,781</u></u> |

Los otros gastos de operaciones reflejados en los Estados Consolidados de Operaciones incluyen depreciación por US\$1,434,217 en el 2002, US\$1,194,768 en el 2001 y US\$1,141,924 en el 2000. La vida útil original estimada es de 40 años para edificio y de 3 a 5 años para mobiliario y equipo.

(10) Depósitos

Los vencimientos de los depósitos se resumen como sigue:

| | 31 de diciembre | |
|--|--------------------------------|-----------------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Hasta 1 mes | US\$ 486,506,074 | 1,128,658,255 |
| De 1 mes a 3 meses | 49,645,110 | 372,450,984 |
| De 3 meses a 6 meses | 0 | 44,000,000 |
| De 6 meses a 1 año | 1,000,000 | 7,500,000 |
| Más de 1 año | <u>14,821,428</u> | <u>18,750,000</u> |
| | US\$ <u><u>551,972,612</u></u> | <u><u>1,571,359,239</u></u> |
| Depósitos de US\$100,000 o más: | | |
| Monto agregado de depósitos | US\$ <u><u>549,868,874</u></u> | <u><u>1,569,367,264</u></u> |
| Depósitos en oficinas fuera de Panamá: | | |
| Monto agregado de depósitos | US\$ <u><u>262,349,849</u></u> | <u><u>475,477,282</u></u> |
| Gasto de intereses | US\$ <u><u>6,079,229</u></u> | <u><u>26,200,966</u></u> |

(11) Obligaciones y Colocaciones a Corto Plazo

El desglose de las obligaciones y colocaciones a corto plazo con bancos y otros inversionistas, es como sigue:

| | <u>31 de diciembre</u> | |
|--|---------------------------|----------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Obligaciones: | | |
| Con tasas de interés fija: | | |
| Adelantos de bancos | US\$ 361,136,539 | 1,277,310,000 |
| Aceptaciones descontadas | 65,700,000 | 50,000,000 |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | <u>220,507,950</u> | <u>407,728,256</u> |
| Total de obligaciones con tasas de interés fijas | <u>647,344,489</u> | <u>1,735,038,256</u> |
| Colocaciones: | | |
| Con tasas de interés variable: | | |
| Euro-notas a corto plazo | 0 | 15,202,189 |
| Con tasas de interés fija: | | |
| Euro-papel comercial | <u>0</u> | <u>73,083,183</u> |
| Total de colocaciones | <u>0</u> | <u>88,285,372</u> |
| Total de obligaciones y colocaciones a corto plazo vigentes al final del año | US\$ <u>647,344,489</u> | <u>1,823,323,628</u> |
| Saldo promedio durante el año | US\$ <u>1,218,036,260</u> | <u>1,704,251,945</u> |
| Saldo máximo en cualquier fin de mes | US\$ <u>1,762,156,670</u> | <u>1,880,007,077</u> |

Las actividades del Banco para la obtención de fondos incluyen un programa de emisión de Euro-Papel Comercial y de Euro-Certificados de Depósitos, que en 1995 fue incrementado hasta un máximo de US\$750 millones. Este programa puede ser utilizado por el Banco o su subsidiaria en las Islas Caimán para emitir papel comercial o certificados de depósito con vencimientos entre 7 y 365 días, con interés o con descuento, por un mínimo de US\$10,000 por emisión y en varias monedas. Los valores generalmente son vendidos al portador a través de una o más instituciones financieras. Con respecto a la emisión de Certificados de Depósitos, estos sólo pueden ser emitidos por la subsidiaria del Banco en las Islas Caimán.

(12) Obligaciones y Colocaciones a Mediano y Largo Plazo

El desglose de las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo (con vencimiento original de más de un año) es como sigue:

| | <u>31 de diciembre</u> | |
|---|---------------------------|----------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Obligaciones: | | |
| Con tasas de interés variable: | | |
| Préstamos sindicados y otras obligaciones a mediano plazo con varios bancos internacionales, con vencimientos desde enero de 2003 hasta noviembre de 2005 | US\$ 910,053,539 | 1,108,201,543 |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | <u>31,686,541</u> | <u>0</u> |
| Total de obligaciones a tasas de interés variable | <u>941,740,080</u> | <u>1,108,201,543</u> |
| Con tasas de interés fija: | | |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | <u>4,614,213</u> | <u>0</u> |
| Total de obligaciones | <u>946,354,293</u> | <u>1,108,201,543</u> |
| Colocaciones: | | |
| Con tasas de interés variable: | | |
| Euro-notas de mediano plazo con varios vencimientos desde enero de 2003 hasta mayo de 2006 | 236,284,802 | 395,520,192 |
| Con tasas de interés fija: | | |
| Euro-notas de mediano plazo con varios vencimientos desde enero de 2003 hasta septiembre de 2005 | <u>102,854,170</u> | <u>283,439,584</u> |
| Total de colocaciones | <u>339,138,972</u> | <u>678,959,776</u> |
| Total de obligaciones y colocaciones a mediano y a largo plazo vigentes al final del año | US\$ <u>1,285,493,265</u> | <u>1,787,161,319</u> |
| Saldo promedio durante el año | US\$ <u>1,547,080,898</u> | <u>1,714,441,267</u> |
| Saldo máximo en cualquier fin de mes | US\$ <u>1,780,266,566</u> | <u>1,837,870,892</u> |
| Tasas de interés variable: | | |
| Tasa de interés promedio ponderada al final del año | 2.26% | 3.16% |
| Tasa de interés promedio ponderada durante el año | 2.65% | 5.18% |
| Tasas de interés fija: | | |
| Tasa de interés promedio ponderada al final del año | 6.46% | 5.73% |
| Tasa de interés promedio ponderada durante el año | 5.67% | 5.79% |

Los vencimientos futuros de las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo son como sigue:

| | | 31 de diciembre | |
|------|------|------------------------|----------------------|
| | | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| 2002 | US\$ | 0 | 682,547,750 |
| 2003 | | 838,018,394 | 777,597,304 |
| 2004 | | 305,085,836 | 255,614,623 |
| 2005 | | 123,389,035 | 52,401,642 |
| 2006 | | <u>19,000,000</u> | <u>19,000,000</u> |
| | US\$ | <u>1,285,493,265</u> | <u>1,787,161,319</u> |

Las actividades de captación de fondos del Banco incluyen un programa de Euro-Notas de Mediano Plazo ("Euro Medium-Term Notes"), que en junio de 1999 se incrementó en US\$750 millones hasta un máximo de US\$2,250 millones. El programa puede ser utilizado para emitir notas desde 90 días hasta un máximo de 30 años, con intereses fijos, variables o con descuentos y en varias monedas. Las notas son vendidas al portador o registradas a través de una o más instituciones financieras.

Extinción Anticipada de Deuda

Durante el tercer trimestre del 2002, el Banco recompró en el mercado a descuento US\$11,000,000 de notas emitidas bajo el programa EMTN: "US\$20MM Nomura Series 223" y "US\$5MM Prudential Series 240". El total de desembolsos fue de US\$9,570,000; consecuentemente, a diciembre 31, 2002, la ganancia total realizada fue de US\$1,430,000 para ambas transacciones. Las fechas de vencimiento de estas series eran 25 de septiembre de 2003 y 2 de mayo de 2003.

(13) Acciones Preferidas Redimibles

Las acciones preferidas redimibles que han sido autorizadas por el Banco consisten en 5,000,000 de acciones con un valor nominal de US\$10 por acción, totalizando US\$50,000,000. La emisión de acciones preferidas con participación acumulativa mínima del 8% fue autorizada el 30 de abril de 1986. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el total de acciones emitidas y en circulación era de 1,218,557 y 1,523,196, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2002, 29,003 acciones preferidas fueron redimidas pero no cobradas por los accionistas. En el 2001 un total de 57,842 acciones fueron recompradas por US\$698,873 y un excedente de US\$120,453 fue pagado. Normalmente, las acciones preferidas no tienen derecho a voto, excepto cuando se deja de pagar la cuantía total del dividendo mínimo y no se cumplan algunas otras condiciones, en cuyo caso los accionistas preferidos tienen derecho a elegir un Director, a devengar un dividendo preferido mínimo del 8%, cuyo pago está sujeto a la aprobación de la Junta Directiva, y a tener primera preferencia en caso de liquidación, por un monto de US\$10 por acción, más dividendos acumulados y no pagados. Las acciones preferidas se requiere sean redimidas a su valor nominal mediante un fondo de redención destinado a redimir una suma equivalente a un 20% del valor nominal total de las acciones preferidas en circulación al 15 de marzo de 2002, y a partir del 15 de mayo de cada uno de los años subsecuentes hasta el 2006. El 15 de mayo de 2002, el Banco redimió 304,639 acciones preferidas que representan el 20% del total de acciones preferidas redimibles. Las acciones preferidas que deberán ser redimidas fueron escogidas en grupo el 27 de marzo de 2002 en las oficinas del Banco en Panamá.

Las utilidades retenidas al final de cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2002, incluyen el dividendo mínimo de 8% pagadero a los accionistas preferidos en cada uno de los periodos, el cual está sujeto a aprobación de la Junta Directiva para ser apropiado y pagado en el año siguiente a favor de los accionistas preferidos. (Ver nota 15).

(14) Acciones Comunes

El 18 de noviembre de 2002, los accionistas del Banco aprobaron una enmienda al primer párrafo del Artículo 4 del Pacto Social y Estatus que aumentaba su capital autorizado de 75,000,000 acciones a 185,000,000 acciones, a fin de permitir al Banco aumentar su capital inicial a través de derechos ofrecidos por el Banco a sus accionistas comunes. (Ver nota 15).

Las acciones comunes del Banco están divididas en tres clases:

- 1) Acciones Clase "A": sólo se pueden emitir a Bancos Centrales Latinoamericanos o bancos en los cuales el Estado u otra entidad del Gobierno sea el principal accionista.
- 2) Acciones Clase "B": sólo se pueden emitir a bancos o instituciones financieras.
- 3) Acciones Clase "E": se pueden emitir a cualquier persona, indistintamente si es una persona natural o jurídica.

Los tenedores de las acciones Clase "B" tienen el derecho de convertir sus acciones Clase "B", en cualquier momento y sin ninguna restricción, por acciones Clase "E", al cambio de una nueva acción Clase "B" por una acción Clase "E", sin descuento. Las acciones Clase "E" emitidas en el intercambio de acciones Clase "B" y Clase "C" que no hayan estado en circulación por lo menos dos años (incluyendo las nuevas acciones Clase "B") no podrán (al menos que sean registradas por el Banco bajo el Acta Valores de los Estados Unidos de América de 1933 y sus enmiendas) ser canjeadas libremente en la Bolsa de Valores de Nueva York hasta el fin del periodo de retención de dos años, el cual incluirá el periodo de retención de las acciones Clase "B" por las cuales las acciones Clase "E" fueron canjeadas.

El detalle de las acciones comunes es el siguiente:

| | Clase | | | Total |
|--|---------------------------|-------------------------|---|--------------------|
| | A | B | E | |
| Capital | | | | |
| Número autorizado de acciones comunes sin valor nominal al 31 de diciembre de 2002 | <u>40.000.000</u> | <u>40.000.000</u> | <u>100.000.000</u> | <u>180.000.000</u> |
| Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2002 | <u>4,911,185</u> | <u>3,746,721</u> | <u>8,685,287</u> | <u>17,343,193</u> |
| | Número de Acciones | Valor Asignado | Pagado en Exceso del Valor Asignado por Acción | |
| Capital emitido: | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | 19,922,522 | US\$ 132,848,420 | 144,361,894 | |
| Acciones emitidas sin valor nominal a valor asignado durante 2000 | 9,130 | 60,898 | 170,890 | |
| Retiro de acciones Clase "B" | (8,926) | (58,150) | (10,600) | |
| Acciones en Tesorería | <u>(733,608)</u> | <u>(4,891,306)</u> | <u>(15,949,590)</u> | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2000 | 19,189,118 | 127,959,862 | 128,572,594 | |
| Acciones emitidas sin valor nominal a valor asignado durante 2001 | 4,031 | 26,882 | 103,482 | |
| Acciones en tesorería | (1,903,048) | (12,692,430) | (52,100,381) | |
| Conversión de acciones Clase "B" | (3) | 931 | (784) | |
| Plan de opción sobre acciones | <u>50,740</u> | <u>338,437</u> | <u>831,438</u> | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 17,340,838 | 115,633,682 | 77,406,349 | |
| Acciones emitidas sin valor nominal a valor asignado durante 2002 | 2,358 | 15,734 | 35,361 | |
| Conversión de acciones Clase "B" | (3) | <u>0</u> | <u>0</u> | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | <u>17,343,193</u> | US\$ <u>115,649,416</u> | <u>77,441,710</u> | |

Todas las acciones comunes tienen un valor asignado de US\$6.67 por acción, mientras que el promedio del precio de compra de las acciones en tesorería durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y de 2000 es de US\$34.05 y US\$28.41, respectivamente.

| Clase | Vigentes al 31 de diciembre de 2001 | Conversiones | Recompras | Emisión de Nuevas Acciones | Vigentes al 31 de diciembre de 2002 |
|-------|---|----------------|-----------|----------------------------------|---|
| | | | | | |
| A | 4,911,185 | 0 | 0 | 0 | 4,911,185 |
| B | 4,247,213 | (502,850) | 0 | 2,358 | 3,746,721 |
| E | <u>8,182,440</u> | <u>502,847</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>8,685,287</u> |
| TOTAL | <u>17,340,838</u> | <u>(3)</u> | <u>0</u> | <u>2,358</u> | <u>17,343,193</u> |

Durante el año 2000, la Junta Directiva aprobó la recompra de acciones por parte del Banco, a discreción de la administración, de hasta 2,000,000 acciones Clase "B" (a precio de mercado por acción Clase "E" prevaleciente a la fecha de la compra) de accionistas que solicitaran la conversión de sus acciones Clase "B" a Acciones Clase "E". El Banco recompró un agregado de 568,010 acciones Clase "B" a US\$15.7 millones bajo el programa anterior a su cancelación en diciembre de 2000. Aún con la recompra, estas acciones Clase "B" no fueron canceladas por el Banco y fueron, por lo tanto, clasificadas como Acciones en Tesorería.

El 6 de diciembre de 2000, la Junta Directiva aprobó un programa de recompra de acciones, el aumento en el pago de dividendos y un plan para declarar y pagar cualquier dividendo en una base trimestral en vez de anualmente. Bajo el programa de recompra el Banco podrá de tiempo en tiempo, a discreción de la administración, comprar hasta un agregado de US\$75,000,000 de acciones Clase "E" en el mercado libre al precio prevaleciente en el mercado en ese momento. El Banco podrá asimismo recomprar hasta US\$25,000,000 de acciones comunes Clase "A" mediante negociaciones privadas al precio prevaleciente en el mercado. La recompra de acciones Clase "A" no deberá exceder 25% del total de acciones poseídas por cada accionista Clase "A".

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2001 y 2000, el Banco recompró, bajo este programa, las siguientes acciones.

| | 31 de diciembre | | | |
|-----------|------------------|------------------------|----------------|-----------------------|
| | 2001 | | 2000 | |
| | Acciones | Cantidad | Acciones | Cantidad |
| Clase "A" | 269,843 | US\$ 9,222,575 | 48,297 | US\$ 1,485,144 |
| Clase "E" | <u>1,633,205</u> | <u>55,570,235</u> | <u>117,300</u> | <u>3,700,521</u> |
| | <u>1,903,048</u> | US\$ <u>64,792,810</u> | <u>165,597</u> | US\$ <u>5,185,665</u> |

No hubo actividades de recompra de acciones durante el 2002.

(15) Capitalización

Antecedentes relacionados con la Capitalización

La provisión para pérdidas crediticias y deterioro de valores, cargos efectuados en el segundo trimestre de 2002, dio como resultado una disminución en las razones de capital. Con la intención de recuperar los niveles históricos para mantener los planes de crecimiento de BLADDEX y reforzar su habilidad en contrarrestar la volatilidad del mercado, el Banco está en el proceso de obtener capital adicional de por lo menos US\$100 millones. Aunque no existe la seguridad de que un nuevo capital mantendrá la calificación en grado de inversión del Banco, las agencias calificadoras han dejado claro que sin esto, el Banco recibirá una disminución en su calificación. En el actual entorno, la disminución del grado de calificación del Banco perjudicaría la habilidad y propósito del Banco de obtener nuevos fondos.

El Nivel 1 ("Tier 1") de capital (acciones comunes) es la forma más fuerte de capital. Debido a la volatilidad histórica de la Región, ambos, tanto los acreedores como las agencias calificadoras asumen, esperan y requieren altos niveles de capital patrimonial. La Junta Directiva considera que el Banco debe aumentar un mínimo de US\$100 millones de Nivel 1 ("Tier 1") de capital, a fin de mantener su grado de inversión y de que continúe cumpliendo, en forma significativa, su rol principal de proveer financiamiento a sus prestatarios en Latinoamérica.

Con el propósito de lograr una solución a potenciales accionistas, la Junta intenta elevar el capital necesario, inicialmente a través de los derechos ofrecidos a los accionistas comunes, por medio de los cuales cada accionista tendría la oportunidad de suscribir, en base a un pro-rateo, en proporción a su patrimonio existente, la porción de acciones que le corresponda. Sólo con la terminación de estos derechos podrá el Banco vender acciones a entidades que no sean accionistas. Según los Estatutos, los accionistas de la Clase "A" y de la Clase "B" tienen derechos prioritarios con respecto a la venta de acciones adicionales Clase "A" y Clase "B", respectivamente. Los accionistas Clase "E" no tendrán derechos prioritarios, pero la Junta Directiva está incluyéndolos en los derechos a la oferta, a fin de asegurar que sean justamente tratados.

Con el fin de proporcionar alguna seguridad de que el Banco logrará el aumento en los fondos de capital requerido, el Banco ha solicitado a un grupo de accionistas Clase "A" y Clase "B" y a varias organizaciones multilaterales y a otras organizaciones conjuntamente el "Grupo Principal de Apoyo", el compromiso de compra de algunas o todas las acciones ofrecidas a los actuales accionistas con su derecho adicional ofrecido, pero que no se hayan suscrito a la terminación de suscripción señalado. El Banco ha realizado progresos sustanciales con los miembros del "Grupo Principal de Apoyo", a fin de obtener compromisos de compra de este capital patrimonial, siempre y cuando las acciones no hayan sido suscritas en los derechos de oferta.

En noviembre de 2002, fue aprobada una enmienda al pacto social y estatutos del Banco la cual aumenta el capital autorizado de 75,000,000 a 185,000,000 de acciones con el propósito de permitir al Banco aumentar el capital adicional necesario. El 17 de diciembre de 2002, el Banco registró con el "U.S. Securities and Exchange Commission" una "Declaración de Registro Form F-2" ("Registration Statement on Form F-2") para los derechos de la oferta.

Costos Relativos a la Capitalización

El 28 de junio de 2002, se firmó un acuerdo entre BNP Paribas Securities Corp. y Deutsche Bank Securities Inc. (en su conjunto como "Asesores Financieros") para asistir a BLADDEX como asesores financieros con respecto a los planes de obtención de capital y calificaciones relacionadas. Los Asesores Financieros han proporcionado asistencia en la ejecución del Plan que asegura la participación del Grupo Principal de Apoyo de accionistas Clase "A" y Clase "B" y agencias multilaterales, contactando a propietarios de las Clases "A" y "B" para determinar su interés en invertir adicionalmente en el capital del Banco. Además, ayudaron a contactar a varias entidades del sector público que los Asesores Financieros podían identificar como inversionistas potenciales interesados en realizar una inversión de patrimonio en el Banco.

Al 31 de diciembre de 2002, el costo directo por los servicios de asesoría ofrecidos por los Asesores Financieros, legales y otros asesores fue de aproximadamente US\$4,079,779, y serán registrados como una reducción del capital recibido. Como los derechos ofrecidos se encuentran en proceso, los costos de capitalización y gastos relacionados han sido clasificados como otros activos. La administración espera completar la oferta de derechos a finales del primer trimestre de 2003. En caso de que los mismos no se hubiesen completado, los costos diferidos se cargarán contra los resultados del período.

Al 31 de diciembre de 2002, el Banco registró US\$1,650,000 de compromisos relacionados a los servicios de los Asesores Financieros en relación con el proceso de capitalización.

(16) Compensación en Efectivo y en Acciones

Directores

El 28 de abril de 2000, la Junta Directiva, aprobó un Plan de Compensación, el cual provee compensación en efectivo y opción de compra de acciones para los Directores. Este plan es aplicable solamente a Directores que no mantengan una relación laboral con BLADDEX. De acuerdo con el Plan de Opción de Compra de Acciones para los Directores, cada año la Junta Directiva puede otorgar opciones para la compra de acciones Clase "E" a cada Director, por un valor de US\$10,000 y para el Presidente de la Junta Directiva, un valor de US\$15,000.

El precio de ejercicio de cada opción debe ser igual al 100% del valor razonable de mercado de las acciones que forman parte de la opción, a la fecha que la opción sea otorgada. Las opciones otorgadas pueden ser ejercidas en un 100% un año después de que la opción sea otorgada y expira al quinto año de la fecha en que fueron otorgadas.

Bajo este plan, 50,000 acciones comunes Clase "E" fueron reservadas.

El resumen de las opciones otorgadas bajo este plan y, sus términos de ejercicio, es como sigue:

| <u>Opciones Otorgadas</u> | | | <u>Derechos de Ejercicio del Primer Tramo</u> | | |
|---------------------------|-----------------|-----------------------------------|---|------------------------|----------------------------|
| <u>Fecha</u> | <u>Acciones</u> | <u>Precio por Acción Ejercida</u> | <u>Monto</u> | <u>Fecha de Inicio</u> | <u>Fecha de Expiración</u> |
| 06/02/01 | 2,584 | US\$32.88 | 2,584 | 06/02/02 | 06/02/06 |

Un resumen del estatus de las opciones otorgadas bajo el Plan del Banco para Directores, es el siguiente:

| | <u>31 de diciembre</u> | | | |
|---|------------------------|--|-----------------|--|
| | <u>2002</u> | | <u>2001</u> | |
| | <u>Acciones</u> | <u>Precio Promedio por Acción Ejercida</u> | <u>Acciones</u> | <u>Precio Promedio por Acción Ejercida</u> |
| Acciones vigentes al inicio del año | 2,280 | US\$ 32.88 | 0 | 0 |
| Otorgadas | 0 | 0 | 2,584 | US\$ 32.88 |
| Ejercidas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reintegradas | 0 | 0 | (304) | US\$ 32.88 |
| Vigentes a fin de año | <u>2,280</u> | <u>US\$ 32.88</u> | <u>2,280</u> | <u>US\$ 32.88</u> |
| Opciones ejercibles a fin de año | <u>2,280</u> | <u>US\$ 32.88</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Promedio ponderado del valor razonable de las opciones otorgadas durante el año | | | | US\$ <u>7.09</u> |

Oficiales (Plan 1995)

El 13 de octubre de 1995, la Junta Directiva aprobó el Plan de Opción de Compra de Acciones 1995 ("Plan 1995"), cubriendo un total de 300,000 acciones comunes Clase "E". El propósito de este Plan es el de incentivar y permitir que empleados claves adquieran un interés propietario en el Banco, estimulando sus esfuerzos para incrementar a mayores niveles el desempeño corporativo y fortalecer sus deseos de permanecer en el Banco. El término de este Plan se establece a siete años y terminó el 13 de octubre de 2002.

De acuerdo con el Plan 1995, las opciones fueron otorgadas de tiempo en tiempo a un precio de compra igual al valor razonable promedio de las acciones comunes que forman parte de la cobertura de esta opción, a la fecha que la opción fue otorgada. Un tercio de las opciones pueden ser ejercidas, sucesivamente, cada año posterior al otorgamiento y expira en el décimo año después de otorgada.

El resumen de las opciones otorgadas bajo el Plan 1995, y los términos de ejercicio, es como sigue:

| <u>Opciones Otorgadas</u> | | | <u>Derechos de Ejercicio del Primer Tramo</u> | | |
|---------------------------|------------------------|-----------------------------------|---|------------------------|----------------------------|
| <u>Fecha</u> | <u>No. de Acciones</u> | <u>Precio por Acción Ejercida</u> | <u>Monto</u> | <u>Fecha de Inicio</u> | <u>Fecha de Expiración</u> |
| 13/10/95 | 90,000 | US\$41.56 | 30,000 | 13/10/96 | 12/10/05 |
| 31/01/97 | 70,000 | US\$51.19 | 23,334 | 31/01/98 | 30/01/07 |
| 06/02/98 | 70,000 | US\$42.56 | 23,334 | 06/02/99 | 05/02/08 |
| 04/02/99 | 70,000 | US\$23.03 | 23,334 | 04/02/00 | 03/02/09 |
| 04/02/00 | 37,367* | US\$23.16 | 12,460 | 04/02/01 | 03/02/10 |

*Opciones reintegradas y otorgadas

Un resumen del estatus de las opciones otorgadas bajo el Plan 1995, se presenta a continuación:

| | <u>31 de diciembre</u> | | | | | |
|---|------------------------|--|-----------------|--|-----------------|--|
| | <u>2002</u> | | <u>2001</u> | | <u>2000</u> | |
| | <u>Acciones</u> | <u>Precio Promedio por Acción Ejercida</u> | <u>Acciones</u> | <u>Precio Promedio por Acción Ejercida</u> | <u>Acciones</u> | <u>Precio Promedio por Acción Ejercida</u> |
| Acciones vigentes al inicio del año | 198,633 | US\$39.82 | 280,773 | US\$36.90 | 250,607 | US\$38.85 |
| Otorgadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 37,367 | US\$23.16 |
| Ejercidas | 0 | 0 | (50,740) | US\$23.06 | 0 | 0 |
| Reintegradas | (23,064) | US\$36.77 | (31,400) | US\$40.80 | (7,201) | US\$33.44 |
| Vigentes a fin de año | <u>175,569</u> | <u>US\$40.22</u> | <u>198,633</u> | <u>US\$39.82</u> | <u>280,773</u> | <u>US\$36.90</u> |
| Opciones ejercibles a fin de año | <u>167,367</u> | <u>US\$41.05</u> | <u>157,721</u> | <u>US\$44.16</u> | <u>179,523</u> | <u>US\$42.50</u> |
| Promedio ponderado del valor razonable de las opciones otorgadas durante el año | | | | | | US\$ <u>8.82</u> |

Información pertinente a las opciones vigentes bajo el Plan de Opción de Compra de Acciones 1955, al 31 de diciembre de 2002, es como sigue:

| Rango de Precios de Ejercicios | Número de Acciones Vigentes | Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato | Promedio Ponderado de los Precios Ejercibles | Número de Acciones Ejercidas | Promedio de los Precios Ejercibles |
|---------------------------------------|------------------------------------|--|---|-------------------------------------|---|
| US\$23.03 - US\$51.19 | 175,569 | 5.48 años | US\$40.22 | 167,367 | US\$41.05 |

Oficiales (Plan 1999)

En octubre de 1999, un nuevo Plan de Opción de Compra de Acciones Clase "E" ("Plan 1999"), fue aprobado, con 350,000 acciones Clase "E" reservadas para la implementación de este Plan. Los términos de este Plan son los mismos del Plan 1995, con la excepción de que un tercio de las opciones pueden ser ejercidas dos años después de otorgadas y pueden llegar a ser ejercidas en su totalidad después del cuarto año y con una expiración al décimo año después de ser otorgados.

El resumen de las opciones otorgadas bajo el Plan 1999 y sus términos de ejercicio, es como sigue:

| Opciones Otorgadas | | | Derechos de Ejercicio del Primer Tramo | | |
|---------------------------|------------------------|-----------------------------------|---|------------------------|----------------------------|
| Fecha | No. de Acciones | Precio por Acción Ejercida | Monto | Fecha de Inicio | Fecha de Expiración |
| 04/02/00 | 32,633 | US\$23.16 | 10,878 | 04/02/02 | 03/02/10 |
| 06/02/01 | 70,000 | US\$32.88 | 23,334 | 06/02/03 | 06/02/11 |

Un resumen del estatus de las opciones otorgadas bajo el Plan 1999 se presenta a continuación:

| | 31 de diciembre de | | | | | |
|---|---------------------------|--|-----------------|--|-----------------|--|
| | 2002 | | 2001 | | 2000 | |
| | Acciones | Precio Promedio por Acción Ejercida | Acciones | Precio Promedio por Acción Ejercida | Acciones | Precio Promedio por Acción Ejercida |
| Acciones vigentes al inicio del año | 90,683 | US\$ 29.81 | 32,633 | US\$ 23.16 | 0 | US\$ 0 |
| Otorgadas | 0 | US\$ 0 | 70,000 | US\$ 32.88 | 32,633 | US\$ 23.16 |
| Ejercidas | 0 | US\$ 0 | 0 | US\$ 0 | 0 | US\$ 0 |
| Reintegradas | (20,890) | US\$ 29.65 | (11,950) | US\$ 29.67 | 0 | US\$ 0 |
| Acciones vigentes a final del año | <u>69,793</u> | US\$ <u>29.85</u> | <u>90,683</u> | US\$ <u>29.81</u> | <u>32,633</u> | US\$ <u>23.16</u> |
| Opciones ejercibles a fin de año | <u>7,244</u> | US\$ <u>23.16</u> | <u>0</u> | US\$ <u>0</u> | <u>0</u> | US\$ <u>0</u> |
| Promedio ponderado del valor razonable de las acciones otorgadas durante el año | | | | US\$ <u>12.62</u> | | US\$ <u>8.91</u> |

Información pertinente a las opciones vigentes bajo el Plan 1999, al 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:

| Rango de Precios de Ejercicios | Número de Acciones Vigentes | Promedio Ponderado de la vida Restante del Contrato | Promedio Ponderado de los Precios Ejercibles | Número de Acciones Ejercidas | Promedio de los Precios Ejercibles |
|---------------------------------------|------------------------------------|--|---|-------------------------------------|---|
| US\$23.16 - US\$32.88 | 69,793 | 8.40 años | US\$29.85 | 7,244 | US\$23.16 |

Al 31 de diciembre de 2002, el Banco cuenta con dos programas de compensación en acciones para empleados, los cuales se describen anteriormente. El Banco ha optado por incluir estos planes bajo los principios y medidas de la opinión N° 25 "Contabilización de las Acciones Emitidas a los Empleados" (Accounting for Stock Issues to Employees) e interpretaciones relativas. De acuerdo al SFAS N° 148 "Contabilización de la Base de Acciones" (Accounting for Stock-Based Compensation), una enmienda al FASB N° 123, a la fecha de los Estados Financieros, el Banco ha continuado aplicando el método de valor intrínseco para el Plan de Compensación a Empleados prescrito por la opinión APB N° 25, "Contabilización de las Acciones Emitidas a los Empleados" (Accounting for Stock Issues to Employees). Bajo el método de valor intrínseco los costos de compensación es el exceso, si existe, de la cotización del valor de mercado de la acción al otorgamiento u otra fecha de medición sobre el monto que debe pagar el empleado para adquirir la acción. Debido a que al momento del otorgamiento el precio de compra era igual al precio de mercado, no se reconoce un costo de compensación.

Si el Banco hubiera aplicado el método de valor razonable (SFAS N° 123) en el Plan de Opción de Compra de Acciones la Utilidad Neta y la Utilidad Neta por Acción sería como la pro-forma indicada a continuación:

| | 31 de diciembre | | |
|---|---------------------------|------------------|-------------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Utilidad (pérdida) neta, reportada | US\$ (268,837,809) | 2,493,697 | 97,055,554 |
| Deducido el total de gastos de compensación para empleados basado en acciones determinados en métodos de valor razonable para todos los premios, neto de efectos de impuesto relacionados | <u>51,628</u> | <u>184,894</u> | <u>639,688</u> |
| Pro forma utilidad (pérdida) neta | US\$ <u>(268,889,437)</u> | <u>2,308,803</u> | <u>96,415,866</u> |
| Utilidad (pérdida) por acción: | | | |
| Básica-según reportada | US\$ (15.56) | 0.06 | 4.83 |
| Básica pro forma | US\$ (15.56) | 0.05 | 4.80 |
| Diluida-según reportada | US\$ (15.56) | 0.06 | 4.81 |
| Diluida-pro forma | US\$ (15.56) | 0.05 | 4.78 |

El valor real en cada opción concedida se estima a la fecha de la concesión utilizando modelo "Black-Scholes" de precios de opciones con los siguientes promedios ponderados:

| | 31 de diciembre | | |
|---|-----------------|-------|------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Promedio ponderado por valor razonable de la opción | | | |
| Directores | US\$ 0 | 7.09 | 0 |
| Plan de 1995 | US\$ 0 | 0 | 8.82 |
| Plan de 1999 | US\$ 0 | 12.62 | 8.91 |
| Promedio ponderado de vida esperada | | | |
| Directores | US\$ 0 | 2.35 | 0 |
| Plan de 1995 | US\$ 0 | 0 | 4.86 |
| Plan de 1999 | US\$ 0 | 5.05 | 4.98 |
| Valoración asumida- | | | |
| Volatilidad esperada: | | | |
| Directores | 0 | 30% | 0 |
| Plan de 1995 | 0 | 0 | 35% |
| Plan de 1999 | 0 | 35% | 35% |

| | 31 de diciembre | | |
|---|-----------------|-------|-------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Tasa de interés libre de riesgo | | | |
| Directores | 0 | 3.45% | 0 |
| Plan de 1995 | 0 | 0 | 4.60% |
| Plan de 1999 | 0 | 4.15% | 4.60% |
| Dividendos por acción anual esperados | n/a | n/a | n/a |
| Multa por incumplimiento anual esperada | n/a | n/a | n/a |

Plan de Contribución

Autorizado por la Junta Directiva, el Banco auspicia un plan de contribución definido para algunos de sus oficiales extranjeros, el cual al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 incluye a siete, seis y cuatro oficiales, respectivamente. El monto que el Banco acumula su contribución al plan que es determinado generalmente como un porcentaje de los salarios anuales de los oficiales que participan en el plan. Estos oficiales también contribuyen con un importe que es retenido de su salario y depositado en una cuenta de ahorros en el Banco, la cual devenga interés a tasa de mercado.

Durante los años 2002, 2001 y 2000, el Banco cargó a gastos de empleados las sumas de US\$118,900; US\$50,764 y US\$60,000, respectivamente, relacionados con este plan. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan definido de contribución ascendía a US\$431,821 y US\$312,921, respectivamente.

En 1999, la Junta Directiva aprobó la adopción de dos nuevos programas de acciones para empleados, los cuales contemplan los siguientes términos:

1. Plan de Patrimonio Diferido (el "Plan DEU"):

El Plan DEU permite que empleados elegibles puedan decidir invertir hasta 25% de su participación de las utilidades del año en acciones Clase "E" (Acciones de Participación). Si el empleado participante acepta que el Banco mantenga en custodia las acciones producto de su participación de las utilidades del año, el empleado recibirá una unidad de Patrimonio Diferido por cada dos acciones, producto de la inversión de la participación de las utilidades del año. Cada unidad de Patrimonio Diferido representa el derecho de recibir una acción Clase "E" (o su equivalente económico del mismo). En términos generales, al empleado se le concederá un 50% de las unidades de Patrimonio Diferido cada tercer

| | 31 de Diciembre | | |
|--|------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> | <u>2000</u> |
| Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a dilutivos de la Utilidad por Acción | US\$ 17,342,689 | 18,101,751 | 19,782,871 |
| Efecto de valores diluidos: | | | |
| Plan de Opciones 95 | <u>0</u> | <u>60,454</u> | <u>81,811</u> |
| Promedio ponderado ajustado a acciones comunes en circulación aplicable a dilutivos de la Utilidad por Acción | <u>17,342,689</u> | <u>18,162,205</u> | <u>19,864,682</u> |
| Utilidad (pérdida) neta por acción diluida: | | | |
| Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas antes del efecto acumulado de cambio contable | US\$ (15.42) | 0.13 | 4.81 |
| Operaciones descontinuadas | (0.14) | (0.13) | 0.00 |
| Efecto acumulado de cambio contable | <u>0.00</u> | <u>0.06</u> | <u>0.00</u> |
| Utilidad (pérdida) neta por acción | US\$ <u>(15.56)</u> | <u>0.06</u> | <u>4.81</u> |

Al 31 de diciembre de 2002 existían 176,891 acciones comunes bajo el Plan de Opción de Acciones en Circulación del Banco. No obstante, como su ejercicio se considera remoto, las ganancias por acción básicas y diluidas, son las mismas porque las acciones comunes potenciales son valores que no se pueden diluir.

(18) Instrumentos Financieros con Riesgos Financieros Contingentes

El Banco participa en instrumentos financieros con riesgo fuera del Balance de Situación en el curso normal del negocio para satisfacer las necesidades de sus clientes. Estos instrumentos financieros consideran, en varios grados, elementos de riesgo crediticio y de mercado en exceso a la cantidad reconocida en el Balance de Situación. El riesgo crediticio representa la posibilidad de pérdida como resultado del incumplimiento de los términos del contrato por parte de terceros.

En el curso normal del negocio, el Banco mantiene instrumentos financieros vigentes registrados fuera del Balance de Situación como riesgo financiero, como sigue:

| | 31 de diciembre | |
|---|-------------------------|--------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Cartas de crédito confirmadas | | |
| Cartas de crédito stand-by y garantías: | US\$ 48,743,756 | 84,711,389 |
| Riesgo país | 90,122,176 | 223,423,964 |
| Riesgo comercial | 249,021,614 | 571,362,514 |
| Compromisos de crédito | <u>72,722,757</u> | <u>30,527,034</u> |
| | US\$ <u>460,610,303</u> | <u>910,024,901</u> |

Al 31 de diciembre de 2002 la fecha de vencimiento para las cartas de crédito "stand-by" y garantías, son las siguientes:

| | |
|------------|-------------------------|
| En un año | US\$ 253,600,442 |
| 1 a 5 años | <u>85,543,348</u> |
| | US\$ <u>339,143,790</u> |

La exposición con Argentina fuera de del Balance de Situación, es como sigue:

| | 31 de diciembre | |
|--|------------------------|--------------------|
| | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
| Cartas de crédito confirmadas | US\$ 0 | 22,142,690 |
| Suma potencial maxima de pagos futuros bajo garantías: | 23,000,000 | 181,422,244 |
| Riesgo país | <u>0</u> | <u>30,687,327</u> |
| | US\$ <u>23,000,000</u> | <u>234,252,261</u> |

Cartas de Crédito y Garantías

El Banco, por cuenta de su base de clientes institucionales, confirma y avisa las cartas de crédito para facilitar las transacciones de comercio exterior. Cuando se confirma una carta de crédito, el Banco garantiza que el banco emisor pagará y que si el girador no honra la letra girada contra el crédito, el Banco lo hará.

El Banco provee cartas de crédito "stand-by" y garantías (incluyendo coberturas de riesgo país) las cuales son emitidas por cuenta de clientes institucionales en relación con el financiamiento entre los clientes y terceros. El Banco aplica las mismas normas de crédito usadas en el otorgamiento de préstamos, y una vez emitido, el compromiso es irrevocable y permanece válido hasta la fecha de vencimiento. El riesgo de crédito surge de la obligación del Banco de efectuar el pago en caso que los terceros no cumplan lo contratado. Los riesgos relacionados con estas cartas de crédito "stand-by" y garantías emitidas son parte de la evaluación del riesgo crediticio global.

El Banco emite cartas de crédito "stand-by" y garantías para proveer cobertura de riesgo país que surge del riesgo de la convertibilidad y transferencia de la moneda local de los países en la Región a moneda fuerte. Sin embargo, en algunos casos, el Banco también emite cartas de crédito "stand-by" y garantías para proveer cobertura de riesgo país que surge de riesgos políticos, como expropiación, nacionalización, guerra y/o disturbios civiles. No obstante, el Banco tiene la opción de escoger entre cuatro alternativas que le permitirán recobrar las sumas pagadas bajo estas garantías en caso de ser ejecutadas.

Compromiso de Créditos

Los compromisos para extender crédito son una combinación de acuerdos legales o discrecionales para prestar a clientes. Los compromisos, generalmente, tienen fecha fija de expiración u otras cláusulas de terminación y pueden requerir el pago de una comisión al Banco. Debido a que algunos compromisos expiran sin que el cliente los utilice, el monto total de los compromisos no necesariamente representa requerimientos futuros de fondos.

(19) Instrumentos Financieros Derivados

Efectivo al 1 de enero de 2001, el Banco adoptó la Norma de Contabilidad Financiera 133 (SFAS 133) de los Estados Unidos de América, relacionada con la contabilidad para instrumentos financieros que son considerados derivados y subsecuentemente estos instrumentos también son registrados en el Balance de Situación a su valor razonable. Con el propósito de llevar el control de estos instrumentos financieros, los mismos son registrados a monto nominal ("monto nominal") en las cuentas de memorándum.

El Banco utiliza derivados e instrumentos financieros en divisas extranjeras para sus actividades de manejo de activos y pasivos. Todos los contratos a plazo de divisas efectuados durante los años 2002 y 2001 fueron realizados por el Banco como usuario final para cubrir el riesgo de cambio de divisa que surge de la actividad crediticia y de las emisiones de Euro- Papeles Comerciales de corto plazo y Euro Notas de Mediano y Largo Plazo, en divisas diferentes al dólar estadounidense. El Banco también realiza algunas transacciones de compra/venta de divisas extranjeras para satisfacer las necesidades de los clientes y todas las posiciones son cubiertas con un contrato de compensación de igual valor en la misma divisa. El Banco maneja y controla los riesgos de estos contratos de compra/venta a través de la aprobación de límites de montos y plazos por clientes, y por la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas. Los canjes de tasa de interés ("interest rate swaps"), son realizados en una sola divisa o en divisas cruzadas por un período prescrito para intercambiar una serie de flujos de tasas de interés que comprenden pagos de intereses fijos por variable o viceversa.

En el curso normal del negocio, el Banco tiene vigentes instrumentos financieros derivados (valor nominal), como sigue:

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

Los derivados e instrumentos en divisas negociados por el Banco son principalmente ejecutados fuera de la bolsa ("OTC - over-the-counter"). Estos contratos son pactados entre dos partes que negocian términos específicos, incluyendo el monto nominal, precio de ejercicio y vencimiento.

Los siguientes instrumentos son usados por el Banco para sus actividades de manejo de activos/pasivos:

Canjes de tasa de interés ("interest rate swaps") son contratos en los cuales una serie de flujos de tasa de interés en una misma divisa son intercambiados en un período prescrito. El Banco ha designado todos estos instrumentos derivados como cobertura de flujo de efectivo, cobertura de riesgo de valor razonable y derivados libres (freestanding).

Canjes de tasa de interés en divisas cruzadas ("cross-currency swap") son contratos que generalmente involucran el intercambio de intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes. El Banco ha designado este instrumento derivado como cobertura de valor razonable.

Contratos a plazo de divisas ("forward foreign exchange") representan un acuerdo para la compra/venta de divisas en una fecha futura a precios previamente acordados. El Banco no ha designado ningún instrumento derivado como relación de cobertura.

La información cuantitativa de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se detalla como sigue:

| | Monto Nominal | | Riego de Crédito en el Balance de Situación | |
|---|-------------------------|--------------------|--|--------------------|
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| Contratos de canje de tasa de interés ("interest rate swaps") | US\$ 226,000,000 | 196,000,000 | (10,035,595) | 2,181,606 |
| Menos compensaciones | <u>35,000,000</u> | <u>40,000,000</u> | <u>1,419,410</u> | <u>2,420,158</u> |
| | US\$ <u>191,000,000</u> | <u>156,000,000</u> | <u>(11,455,005)</u> | <u>(238,552)</u> |
| Contratos a plazos de cambios de divisas | 216,857,130 | 511,564,764 | (3,413,724) | 36,779,100 |
| Menos compensaciones | <u>19,000,000</u> | <u>61,141,774</u> | <u>(2,283,506)</u> | <u>(5,593,302)</u> |
| | US\$ <u>197,857,130</u> | <u>450,422,990</u> | <u>(1,130,218)</u> | <u>42,372,402</u> |
| Opciones | US\$ <u>0</u> | <u>100,000,000</u> | <u>0</u> | <u>(1,173,717)</u> |

Los saldos remanentes de los contratos desde el 31 de diciembre de 2002 hasta sus vencimientos finales montos-nocionales principales menos compensaciones, son como sigue:

| | 31 de diciembre | | | |
|---|------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2007 |
| Canje de tasas de interés ("interest rate swaps"), menos compensaciones | US\$ <u>81,000,000</u> | <u>60,000,000</u> | <u>0</u> | <u>50,000,000</u> |
| Contratos a plazos de cambios de divisas | US\$ <u>71,223,170</u> | <u>112,535,960</u> | <u>14,098,000</u> | <u>0</u> |

Los canjes de tasa de interés ("interest rate swaps"), menos compensaciones con distintas fechas de vencimiento desde el 21 de febrero de 2003 al 15 de febrero de 2007, coinciden con las fechas de vencimiento de las colocaciones de Euro-Notas de mediano plazo y a los correspondientes activos mantenidos hasta su vencimiento como parte de la cartera crediticia del Banco.

Opciones

En 1997, el Banco vendió una serie de opciones sobre activos de riesgos soberanos con un valor nominal de US\$221,391,335. Al 31 de diciembre de 2001, el valor nominal de las opciones vigentes fue de US\$100,000,000. Estas opciones expiran en agosto de 2002 y la contraparte ejerció opciones por US\$50,000,000. En 1997 y 1998, se establecieron reservas para posibles pérdidas en estas garantías para cubrir la valuación de mercado de los activos subyacentes de estas opciones. El 1 de enero de 2001, como resultado de la adopción del SFAS 133, la reserva para pérdidas en garantías fue eliminada y el monto de US\$5,025,223 junto con el remanente de las primas sin amortizar recibidas de US\$1,915,833 fue aplicado al ajuste de transición del SFAS 133 por US\$5,582,298 generado por la valuación de mercado de las opciones a esa fecha. (Ver nota 21).

(20) Otras Pérdidas Integrales Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el desglose de otras pérdidas integrales acumuladas, es el siguiente:

| | SFAS 115 | SFAS133 | TOTAL |
|---|-----------------------|--------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2000 | US\$ 0 | 0 | 0 |
| Ajustes relativos a la transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a valores disponibles para la venta | 421,421 | 0 | 421,421 |
| Pérdidas no-realizadas en el año | <u>(387,005)</u> | <u>(540,696)</u> | <u>(927,701)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 34,416 | (540,696) | (506,280) |
| Ajustes relativos a la transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a valores disponibles para la venta | (42,704,536) | 0 | (42,704,536) |
| Ganancia (pérdida) no-realizada durante el año | 3,788,501 | (2,578,603) | 1,209,898 |
| Ajustes por reclasificación para pérdidas incluidas en resultados | <u>41,883,201</u> | <u>0</u> | <u>41,883,201</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2002 | US\$ <u>3,001,582</u> | <u>(3,119,299)</u> | <u>(117,717)</u> |

(21) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Las divulgaciones presentadas a continuación representan el mejor estimado del valor razonable de los instrumentos financieros registrados dentro y fuera del Balance de Situación. Los siguientes supuestos fueron utilizados por la administración para estimar el valor razonable de cada tipo de instrumento financiero para los cuales es práctico hacerlo.

(a) Instrumentos financieros con valor en libros igual al valor razonable

El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo y depósitos con bancos a la vista, depósitos con bancos que generan intereses, valores comprados bajo acuerdos de reventa, intereses acumulados por cobrar, instrumentos derivados y de cobertura, y ciertos pasivos financieros, intereses, impuestos y otros pasivos y aceptaciones pendientes, como resultado de su naturaleza de corto plazo, que son considerados similares a su valor razonable.

(b) Inversiones en valores

El valor razonable ha sido estimado en cotizaciones de mercado disponibles en la actualidad. Si los precios de valor de mercado no están disponibles, el valor razonable ha sido estimado sobre la base de los precios establecidos con otros de instrumentos similares.

(c) Préstamos

El valor razonable de la cartera crediticia ha sido determinado principalmente en base a un análisis descontado de los flujos de efectivo, ajustados a las expectativas de pérdidas crediticias. Los préstamos han sido agrupados en lo posible, en una clasificación homogénea, segregados por vencimiento y vencimiento promedio ponderado de los préstamos dentro de cada grupo. Dependiendo del tipo de préstamo, los supuestos de vencimientos se basaron en su vencimiento contractual o en un vencimiento esperado.

El riesgo de crédito ha sido incorporado en el análisis de valor presente de los flujos de efectivo asociado con cada tipo de préstamo, y asignado a la reserva para pérdidas crediticias. La porción asignada a la reserva ajustada por el factor del valor presente basado en el tiempo de la pérdida esperada, ha sido deducida de los flujos de efectivo, previo al cálculo del valor presente. El valor razonable de los préstamos que no acumulan intereses han sido determinados neto de reservas para pérdidas en préstamos.

(d) Depósitos

El valor razonable de los depósitos a la vista y a plazo es igual al monto por pagar sobre los depósitos a la vista a la fecha que se reportan. Para los depósitos con vencimientos fijos, el valor razonable ha sido estimado en base a las tasas de interés corriente que han sido ofrecidas sobre los depósitos con características y vencimientos similares.

(e) Obligaciones y colocaciones a corto plazo

El valor razonable de las obligaciones y colocaciones a corto plazo se estima usando un análisis descontado de los flujos de efectivo, basado en el aumento corriente de las tasas para acuerdos de obligaciones con términos y condiciones similares.

(f) Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo

El valor razonable de las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo se estima usando un análisis descontado de los flujos de efectivo, basado en el aumento corriente de las tasas para acuerdos de obligaciones con términos y condiciones similares.

(g) Instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados y para las opciones, se basa en los precios establecidos en el mercado.

(h) Compromisos para la extensión de crédito, cartas de crédito "stand-by" y garantías financieras documentadas

El valor razonable de los compromisos es estimado utilizando las comisiones actualmente cargadas para concertar acuerdos similares, tomando en cuenta los términos de los arreglos y la situación crediticia actual de la contraparte. Para los compromisos de préstamos a tasa fija, el valor razonable también considera la diferencia entre los niveles actuales de tasas de interés y tasas de compromiso. El valor razonable de garantías y cartas de créditos se basa en comisiones cobradas para acuerdos similares o con base en el costo estimado para su terminación, o de otra forma, liquidar la obligación con la contraparte a la fecha de los Estados Financieros.

A continuación, y solamente con el propósito de divulgación se muestran comparaciones entre valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros del Banco. Los valores razonables han sido determinados basados en los requerimientos aplicables y no necesariamente representan el valor que tendría que realizarse al momento de una liquidación.

| | 31 de diciembre | | | |
|---|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2002 | | 2001 | |
| | Valor en Libros | Valor Razonable | Valor en Libros | Valor Razonable |
| Activos financieros: | | | | |
| Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable | US\$ 668,108,930 | 668,108,930 | 1,010,745,632 | 1,010,745,632 |
| Valores disponibles para la venta | 149,158,892 | 149,158,892 | 24,196,913 | 24,196,913 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | 16,555,397 | 16,717,332 | 337,901,358 | 375,233,901 |
| Préstamos, neto de reserva | 2,077,306,616 | 2,024,398,686 | 4,536,105,437 | 4,553,429,579 |
| Pasivos Financieros: | | | | |
| Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable | US\$ 89,834,443 | 89,834,443 | 159,006,250 | 159,006,250 |
| Depósitos a plazo | 528,870,561 | 530,334,007 | 1,500,263,004 | 1,503,389,706 |
| Obligaciones y colocaciones a corto plazo | 647,344,489 | 651,142,058 | 1,823,323,628 | 1,848,122,271 |
| Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo | 1,285,493,265 | 1,321,589,490 | 1,787,161,319 | 1,796,498,916 |
| Compromisos para extender créditos, cartas de crédito "stand-by", y garantías | 460,610,303 | 463,812,661 | 910,024,901 | 897,901,305 |

(22) Impacto de SFAS 133 en los Estados Financieros del Banco

El SFAS 133 tal como fue modificado, está relacionado con la contabilización de derivados y fue adoptado el 1 de enero de 2001. La adopción del SFAS 133 afectó la cuenta de "efecto acumulado de cambio contable" y la cuenta de "otros ingresos", afectando ambas, el Estado de Operaciones de la siguiente manera:

| | 31 de diciembre de 2001 | | | |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------------|-----------|
| | Opciones | Contratos Futuros | "Swaps" Tasa de Interés | Total |
| Efecto acumulado de cambio contable: | | | | |
| Ajuste de transición (ajuste realizado una sola vez el 1 de enero de 2001) | US\$ 1,358,760 | 0 | (229,347) | 1,129,413 |
| Otros ingresos: | | | | |
| Cambio en el valor razonable de derivados y actividades de cobertura | 4,408,581 | 18,540 | 2,951,649 | 7,378,770 |
| Total | US\$ 5,767,341 | 18,540 | 2,722,302 | 8,508,183 |

Además, la adopción del SFAS 133 afectó la cuenta de "otras utilidades (pérdidas) integrales" del Balance de Situación Consolidado del Banco. (Ver nota 20).

(23) Información por Segmento de Negocios

El Banco mide su rentabilidad en tres categorías que la administración utiliza para propósitos de análisis, a saber: préstamos a corto plazo; préstamos a mediano plazo; y las contingencias (cartas de crédito, garantías y otros negocios que generan comisiones). Estos segmentos están basados en productos y servicios ofrecidos y están identificados de manera consistente con los requerimientos resaltados en la Norma de Contabilidad Financiera (Statement of Financial Accounting Standards) No. 131, "Exposiciones sobre segmentos de una empresa e información correspondiente", (Disclosure about Segments of a Enterprise of Related Information). Los resultados del segmento muestran el desempeño financiero de las principales unidades de negocio. Estos resultados están determinados por el proceso de la contabilidad administrativa del Banco, el cual distribuye el balance, los ingresos y los gastos a cada una de las unidades de negocio a través de una base sistemática.

Los préstamos a corto plazo (con vigencia de hasta 365 días) representan la principal actividad del Banco y en su mayoría constituyen financiamientos de transacciones a corto plazo relacionadas con el comercio exterior a sus bancos accionistas y a otros bancos comerciales seleccionados de la Región, los cuales a su vez financian a compañías dedicadas al comercio exterior, a entidades estatales de exportaciones y, en menor cuantía, a entidades privadas.

Los préstamos a mediano plazo (con términos originales de más de un año hasta cinco años y, excepcionalmente, a un plazo mayor de cinco años) son otorgados principalmente a los bancos accionistas del Banco, otros bancos comerciales seleccionados de la Región y otras entidades estatales y privadas, con el fin de apoyar las necesidades de financiamiento a mediano plazo de los clientes del Banco.

Las contingencias constituyen, primordialmente, garantías emitidas y cartas de crédito "stand-by" y comerciales que cubren el riesgo comercial y el riesgo país. Este negocio es el principal componente en la generación de comisiones. Otros componentes de otros ingresos son las comisiones devengadas del otorgamiento y venta de préstamos que se derivan del manejo de la cartera de préstamo.

Análisis por Segmento de Negocios ⁽¹⁾
(En US\$ millones)

| 2002 | Activos Promedio | Ingreso Neto de Intereses | Otros Ingresos y Comisiones | Total de Ingresos | Gastos Operativos | Utilidad Operativa Neta ⁽²⁾ |
|--|---------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|----------------------|--|
| Préstamos e inversiones seleccionadas: | | | | | | |
| Corto plazo | 2,101 | 32.5 | 0.1 | 32.6 | (9.2) | 23.4 |
| Mediano plazo | 1,700 | 34.2 | 0.6 | 34.8 | (7.5) | 27.3 |
| Cartera de préstamos | 3,801 | 66.7 | 0.7 | 67.4 | (16.7) | 50.7 |
| Cartas de crédito y garantías | 665 | 0.0 | 8.8 | 8.8 | (2.6) | 6.1 |
| Cartera de crédito ⁽³⁾ | 4,466 | 66.7 | 9.5 | 76.1 | (19.3) | 56.8 |
| 2001 | Activos Promedio | Ingreso Neto de Intereses | Otros Ingresos y Comisiones | Total de Ingresos | Gastos Operativos | Utilidad Operativa Neta ⁽²⁾ |
| Préstamos e inversiones seleccionadas: | | | | | | |
| Corto plazo | 3,013 | 63.7 | 0.0 | 63.7 | (12.2) | 51.5 |
| Mediano plazo | 2,530 | 55.1 | (0.8) | 54.3 | (10.2) | 44.1 |
| Cartera de préstamos | 5,543 | 118.8 | (0.8) | 118.0 | (22.4) | 95.6 |
| Cartas de crédito y garantías | 1,178 | 0.0 | 20.0 | 20.0 | (4.0) | 15.9 |
| Cartera de crédito ⁽³⁾ | 6,721 | 118.8 | 19.1 | 137.9 | (26.4) | 111.5 |

| Análisis por Segmento de Negocios ⁽¹⁾ | | | | | | |
|---|-------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---|
| (En US\$ millones) | | | | | | |
| 2000 | Activos Promedio | Ingreso Neto de Intereses | Otros Ingresos y Comisiones | Total de Ingresos | Gastos Operativos | Utilidad Operativa Neta ⁽²⁾ |
| Préstamos e inversiones seleccionadas: | | | | | | |
| Corto plazo | 3,038 | 72.4 | 0.0 | 72.4 | (11.3) | 61.1 |
| Mediano plazo | 1,694 | 40.3 | 0.9 | 41.2 | (6.3) | 34.9 |
| Cartera de préstamos | 4,732 | 112.7 | 0.9 | 113.6 | (17.6) | 96.0 |
| Cartas de crédito y garantías | 1,306 | 0.0 | 23.9 | 23.9 | (3.7) | 20.3 |
| Cartera de crédito ⁽³⁾ | 6,037 | 112.7 | 24.8 | 137.5 | (21.2) | 116.3 |

(1) Las cifras presentadas en estas tablas han sido redondeadas y, por ende, los totales pueden no ser exactos.

(2) Para conciliar la utilidad operativa neta, reportada en las tablas anteriores, con el ingreso neto reportado en los Estados Consolidados de Operaciones para los años terminados el 31 de diciembre del 2002, 2001 y 2000 deberán incluir los siguientes rubros: (a) las provisiones para pérdidas crediticias por US\$278.8 millones y; US\$77.1 millones y US\$19.2 millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, respectivamente; (b) pérdida por deterioro de valores por US\$44.3 millones y US\$40.3 millones para los años terminado el 31 de diciembre de 2002, 2001; (c) efecto acumulado de cambio contable (SFAS 133) por US\$1.1 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2002, 2001; y (d) actividades de instrumentos derivados y de cobertura por valuación a valor razonable de mercado por US\$0.3 millones y US\$7.4 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2002, 2001; respectivamente, (e) pérdida en operaciones y disposición de segmento de negocio por US\$2.3 millones y US\$2.3 millones para los años terminales de 2002 y 2001; respectivamente.

(3) Incluye valor libros de los préstamos, el valor razonable de ciertas inversiones en valores y valores comprados bajo acuerdos de reventa.

(24) Compromisos por Propiedades Arrendadas

El resumen de los compromisos por arrendamiento de propiedades al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

| <u>31 de diciembre</u> | <u>Compromiso de Renta Futura</u> |
|------------------------|-----------------------------------|
| 2003 | US\$ 515,938 |
| 2004 | 501,238 |
| 2005 | 468,131 |
| 2006 | 232,760 |
| 2007 y posterior | <u>258,000</u> |
| | US\$ <u>1,976,067</u> |

Los gastos de alquiler para los años terminados el 31 de diciembre del 2002, 2001 y 2000, ascendieron a US\$408,993, US\$681,412 y US\$408,582, respectivamente.

(25) Contingencia Legal

BLADEX no está involucrado actualmente en ningún litigio que sea material para los negocios del Banco y que, según el conocimiento de la administración, pudiera tener un efecto material adverso en sus negocios, condición financiera o resultado de sus operaciones.

(26) Operaciones Descontinuadas

Como parte de su programa de reestructuración durante el segundo trimestre del año 2002, la administración del Banco decidió cerrar su unidad de transacciones financieras estructuradas, (BLADEX Financial Services, LLC y BLADEX Securities, LLC) en New York. Al 30 de junio de 2002 la Junta Directiva aprobó el cierre de este segmento de negocios. Al 31 de diciembre 2002 y 2001, la pérdida en operaciones y disposición de segmento, totalizó US\$2,346,094 (incluyendo US\$1,531,789 en pérdida por disposición) y US\$2,388,114, respectivamente.

(27) Reservas de Capital

Efectivo el 30 de junio de 2002 el Banco transfirió US\$210,000,000 de Reservas de Capital a Utilidades Retenidas. Esta reclasificación fue aprobada por la Junta Directiva y autorizada previamente por la Superintendencia de Bancos en Panamá.

(28) Resumen No Auditado de la Información Financiera Trimestral

| | | 2002 | | | |
|--|------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| (En US\$ miles, excepto la información por acción) | | Cuarto | Tercer | Segundo | Primer |
| Ingreso de intereses | US\$ | 32,710 | 37,667 | 38,321 | 57,103 |
| Gastos de intereses | | (16,863) | (21,612) | (26,868) | (33,803) |
| Ingreso neto de intereses | | 15,847 | 16,055 | 11,453 | 23,300 |
| Provisión para pérdidas en préstamos | | (688) | 0 | (251,898) | (20,000) |
| Ingreso (pérdida) de intereses después de la provisión para pérdidas en préstamos | | 15,159 | 16,055 | (240,445) | 3,300 |
| Ingresos por comisiones | | 2,092 | 1,623 | 2,410 | 2,800 |
| Gastos por comisiones y otros cargos | | (690) | (515) | (429) | (281) |
| Provisión para pérdidas en créditos contingentes | | 1,881 | 0 | (8,051) | 0 |
| Actividades de instrumentos derivados y de cobertura | | (368) | 4,640 | (4,296) | (317) |
| Pérdida por deterioro de valores | | (8) | (2,252) | (42,008) | 0 |
| Ganancia por liquidación anticipada de deuda | | 0 | 1,430 | 0 | 0 |
| Ganancia en venta de valores disponibles para la venta | | 64 | 0 | 22 | 98 |
| Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera | | 330 | (41) | (39) | 51 |
| Otros ingresos | | 431 | 8 | 14 | 100 |
| Gastos de operaciones | | (3,850) | (5,093) | (5,703) | (4,661) |
| Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas antes del impuesto sobre la renta | | 15,041 | 15,855 | (298,525) | 1,090 |
| Impuesto sobre la renta | | 71 | (6) | (9) | (9) |
| Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas, neta | | 15,112 | 15,849 | (298,534) | 1,081 |
| Operaciones descontinuadas: | | | | | |
| Pérdida de operaciones y disposición de segmento de negocio | | (103) | (24) | (1,612) | (607) |
| Utilidad (pérdida) neta | US\$ | 15,009 | 15,825 | (300,146) | 474 |
| Utilidad (pérdida) neta disponible para los accionistas comunes | US\$ | 14,755 | 15,566 | (300,444) | 170 |
| Utilidad (pérdida) por acción (después de dividendos sobre las acciones preferidas) | US\$ | 0.85 | 0.90 | (17.32) | 0.01 |
| Utilidad (pérdida) por acción diluida | US\$ | 0.85 | 0.90 | (17.32) | 0.01 |
| Promedio de acciones comunes en circulación | | 17,343 | 17,296 | 17,347 | 17,000 |

| | | 2001 | | | |
|---|------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| (En US\$ miles, excepto la información por acción) | | Cuarto | Tercer | Segundo | Primer |
| Ingreso de intereses | US\$ | 76,693 | 89,983 | 100,621 | 111,125 |
| Gastos de intereses | | (48,683) | (61,353) | (69,165) | (80,482) |
| Ingreso neto de intereses | | 28,010 | 28,630 | 31,456 | 30,643 |
| Provisión para pérdidas en préstamos | | (65,644) | (4,000) | (3,750) | (3,750) |
| Ingreso (pérdida) neto de intereses después de la provisión para pérdidas en préstamos | | (37,634) | 24,630 | 27,706 | 26,893 |
| Ingresos por comisiones | | 3,873 | 3,867 | 3,615 | 3,579 |
| Gastos por comisiones y otros cargos | | (272) | (306) | (350) | (315) |
| Actividades de instrumentos derivados y de cobertura | | 5,521 | (3,696) | 4,932 | 622 |
| Pérdida por deterioro de valores | | (40,356) | 0 | 0 | 0 |
| Ganancia en venta de valores disponibles para la venta | | 0 | 1,318 | 2,824 | 656 |
| Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera | | (44) | 28 | (56) | 51 |
| Otros ingresos | | 96 | 75 | 313 | 191 |
| Gastos operativos | | (6,731) | (6,261) | (5,330) | (5,651) |
| Ingresos (gastos) de operaciones continuadas antes del impuesto sobre la renta | | (75,547) | 19,655 | 33,654 | 26,026 |
| Impuesto sobre la renta | | 0 | (5) | (15) | (15) |
| Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas, neta | | (75,547) | 19,650 | 33,639 | 26,011 |
| Operaciones descontinuadas: | | | | | |
| Pérdida de operaciones y disposición de segmento de negocio | | (1,162) | (748) | (478) | 0 |
| Utilidad (pérdida) antes del efecto acumulado de cambio contable | | (76,709) | 18,902 | 33,161 | 26,011 |
| Efecto acumulado de cambio contable (SFAS 133) | | 0 | 0 | 0 | 1,129 |
| Utilidad (pérdida) neta | US\$ | (76,709) | 18,902 | 33,161 | 27,140 |
| Utilidad (pérdida) disponible para los accionistas comunes | US\$ | (77,026) | 18,588 | 32,850 | 26,833 |
| Utilidad (pérdida) por acción (después de dividendos sobre las acciones preferidas) | US\$ | (4.43) | 1.05 | 1.78 | 1.42 |
| Utilidad (pérdida) por acción diluida | US\$ | (4.43) | 1.04 | 1.76 | 1.41 |
| Promedio de acciones comunes en circulación | | 17,372 | 17,705 | 18,453 | 18,898 |