



BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS

## Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

### Índice del Contenido

- 43** Informe de los Auditores Independientes
- 44** Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.
- 45** Estados Consolidados de Operaciones para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2004.
- 46** Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2004.
- 47** Estados Consolidados de Utilidades (Pérdidas) Integrales para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2004.
- 48** Estados Consolidados de Flujos de Efectivo para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2004.
- 49** Notas a los Estados Financieros Consolidados.



**KPMG**  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com.pa](http://www.kpmg.com.pa)

## **INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE AUDITORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES**

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 2004 y 2003, y de los estados consolidados conexos de operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de las utilidades (pérdidas) integrales y de flujos de efectivo, por cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2004. 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 del Public Company Accounting Oversight Board (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, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2004, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Como se revela en la Nota 2(n) y 12, el Banco cambió a partir del 1 de julio de 2003, su política de contabilidad para el registro de instrumentos financieros con características tanto de pasivos como de capital.

KPMG

1 de febrero de 2005  
Panamá, República de Panamá

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS

Balances de Situación Consolidados  
31 de diciembre de 2004 y 2003

Activos	Nota	2004	2003
Efectivo y efectos de caja	3, 20	US\$ 687,248	868,018
Depósitos en bancos que devengan intereses (incluye certificado de depósito pignorado de US\$4,200,000 y US\$2,200,000 en 2004 y 2003, respectivamente)	3, 20	154,099,108	253,945,857
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	3, 4, 6, 20	0	132,022,050
Valores disponibles para la venta	5, 6, 20	164,871,623	48,340,618
Valores mantenidos hasta su vencimiento (valor de mercado de US\$28,117,000 en 2004 y US\$29,790,000 en 2003)	5, 20	27,984,068	29,452,040
Préstamos	6, 20	2,441,685,854	2,275,031,138
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	7	106,352,107	224,347,459
Intereses descontados no ganados		3,845,358	4,282,083
<b>Préstamos, neto</b>		<b>2,331,488,389</b>	<b>2,046,401,596</b>
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	6, 20	32,529,977	29,006,054
Propiedades y equipo	8	3,508,404	4,118,848
Intereses acumulados por cobrar	20	15,448,061	10,930,756
Instrumentos financieros derivados - activos	18, 20	0	2,256,084
Otros activos	17	5,490,612	6,213,612
<b>Total de activos</b>		<b>US\$ 2,736,107,490</b>	<b>2,563,555,533</b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>			
Depósitos:	9, 20		
A la vista - No generan intereses		US\$ 22,619,188	19,370,257
A plazo - Generan intereses		841,540,399	683,584,579
<b>Total de depósitos</b>		<b>864,159,587</b>	<b>702,954,836</b>
Obligaciones a corto plazo	5, 10, 20	704,718,013	687,214,017
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	11, 20	403,620,966	485,516,431
Aceptaciones pendientes		32,529,977	29,006,054
Intereses acumulados por pagar		6,477,399	5,431,818
Instrumentos financieros derivados - pasivos	18, 20	0	13,021,310
Reserva para pérdidas en créditos contingentes	7	33,101,436	33,972,581
Acciones preferidas redimibles (valor nominal de US\$10)	12	7,860,386	10,946,434
Otros pasivos		27,509,396	11,163,367
<b>Total de pasivos</b>		<b>2,079,977,160</b>	<b>1,979,226,848</b>
Patrimonio de los accionistas:	13, 14, 15		
Acciones comunes Clase "A", sin valor nominal, valor asignado de US\$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 6,342,189)		44,407,100	44,407,100
Acciones comunes Clase "B", sin valor nominal, valor asignado de US\$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 3,271,269 en 2004 y 3,466,702 en 2003)		25,598,199	26,901,149
Acciones comunes Clase "E", sin valor nominal, valor asignado de US\$6.67 (Autorizadas 100,000,000; en circulación 29,283,621 en 2004 y 29,543,847 en 2003)		209,973,177	208,669,649
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		133,785,441	133,786,028
Reservas de capital	25	95,210,154	95,210,154
Utilidades retenidas		233,700,536	150,788,831
Acciones en tesorería	13	(92,626,751)	(85,310,452)
Otras utilidades integrales acumuladas	5, 19	6,082,474	9,876,226
<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>		<b>656,130,330</b>	<b>584,328,685</b>
Compromisos y contingencias	6, 17, 20		
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>US\$ 2,736,107,490</b>	<b>2,563,555,533</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Operaciones  
Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2004

	Nota	2004	2003	2002
Ingreso de intereses:				
Depósitos en bancos		US\$ 2,729,348	4,620,632	9,716,709
Inversiones en valores:				
Valores disponibles para la venta		3,688,302	6,515,781	6,986,015
Valores mantenidos hasta su vencimiento		2,218,141	1,275,553	10,379,207
Préstamos		67,480,314	85,944,679	138,681,758
Otros		35,664	38,534	36,660
<b>Total de ingreso de intereses</b>		<b>76,151,769</b>	<b>98,395,179</b>	<b>165,800,349</b>
Gasto de intereses:				
Depósitos		11,938,675	7,348,428	15,283,449
Obligaciones a corto plazo		9,388,323	12,050,472	33,555,221
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo		12,799,615	25,009,240	52,182,769
<b>Total de gasto de intereses</b>		<b>34,126,613</b>	<b>44,408,140</b>	<b>101,021,439</b>
<b>Ingreso neto de intereses</b>		<b>42,025,156</b>	<b>53,987,039</b>	<b>64,778,910</b>
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos	7	(111,399,762)	(69,507,810)	272,586,082
<b>Ingreso (pérdida) neta de intereses, después de la (reversión) provisión para pérdidas en préstamos</b>		<b>153,424,918</b>	<b>123,494,849</b>	<b>(207,807,172)</b>
Otros ingresos (gastos):				
Ingreso por comisiones, neto		5,927,778	7,445,581	8,886,260
Reversión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	7	871,145	(10,602,890)	(6,169,691)
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura		47,713	(7,987,844)	(340,743)
Pérdida por deterioro de valores	5	0	(953,477)	(44,268,201)
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	5	2,921,688	22,210,998	183,586
Ganancia por liquidación anticipada de deuda	11	6,250	788,907	1,430,000
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		(193,663)	(381,814)	300,589
Otros ingresos (gastos)		76,774	42,385	552,727
<b>Otros ingresos (gastos), netos</b>		<b>9,657,685</b>	<b>10,561,846</b>	<b>(39,425,473)</b>
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal		10,334,744	11,390,409	9,873,652
Depreciación de propiedades y equipos		1,298,489	1,511,981	1,418,251
Servicios profesionales		2,571,544	3,146,994	2,395,277
Mantenimiento y reparaciones		1,206,780	1,165,864	915,902
Otros gastos de operaciones		5,940,806	5,345,635	4,655,988
<b>Total de gastos de operaciones</b>		<b>21,352,363</b>	<b>22,560,883</b>	<b>19,259,070</b>
<b>Utilidad (pérdida) en operaciones continuadas</b>		<b>141,730,240</b>	<b>111,495,812</b>	<b>(266,491,715)</b>
<b>Operaciones descontinuadas:</b>				
Pérdida en operaciones y disposición de segmento de negocio	16, 24	0	0	(2,346,094)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<b>US\$ 141,730,240</b>	<b>111,495,812</b>	<b>(268,837,809)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta básica por acción:</b>	16			
Utilidad (pérdida) en operaciones continuadas		US\$ 3.61	3.88	(15.42)
Pérdida de operaciones descontinuadas		0.00	0.00	(0.14)
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción</b>		<b>US\$ 3.61</b>	<b>3.88</b>	<b>(15.56)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción diluida:</b>	16			
Utilidad (pérdida) en operaciones continuadas		US\$ 3.60	3.88	(15.42)
Pérdida de operaciones descontinuadas		0.00	0.00	(0.14)
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción</b>		<b>US\$ 3.60</b>	<b>3.88</b>	<b>(15.56)</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2004

	2004	2003	2002
<b>Acciones comunes:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$ 279,977,898	133,234,806	133,217,418
Emisión de acciones comunes	0	146,740,000	15,734
Diferencia de fracción en acciones por conversión de acciones comunes	578	3,092	1,654
Saldo al final del año	US\$ <u>279,978,476</u>	<u>279,977,898</u>	<u>133,234,806</u>
<b>Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$ 133,786,028	145,490,027	145,456,320
Emisión de acciones comunes	0	220,000	35,361
Diferencia de fracción en acciones por conversión de acciones comunes	(587)	(3,092)	(1,654)
Costo de oferta de acciones	0	(11,920,907)	0
Saldo al final del año	US\$ <u>133,785,441</u>	<u>133,786,028</u>	<u>145,490,027</u>
<b>Reservas de capital:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$ 95,210,154	95,210,154	305,210,154
Transferencia a utilidades retenidas	0	0	(210,000,000)
Saldo al final del año	US\$ <u>95,210,154</u>	<u>95,210,154</u>	<u>95,210,154</u>
<b>Utilidades retenidas:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$ 150,788,831	40,739,863	100,674,373
Utilidad (pérdida) neta	141,730,240	111,495,812	(268,837,809)
Dividendos - acciones comunes	(58,702,056)	0	0
Dividendos - acciones preferidas redimibles	0	(1,218,557)	(1,096,701)
Utilidades transferidas de las reservas de capital	0	0	210,000,000
Emisión de acciones restringidas	(116,471)	(228,262)	0
Diferencia de fracción en acciones por conversión de acciones comunes	(8)	(25)	0
Saldo al final del año	US\$ <u>233,700,536</u>	<u>150,788,831</u>	<u>40,739,863</u>
<b>Acciones en tesorería:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$ (85,310,452)	(85,633,707)	(85,633,707)
Emisión de acciones restringidas	211,349	323,255	0
Recompra de acciones comunes Clase "E"	(7,527,648)	0	0
Saldo al final del año	US\$ <u>(92,626,751)</u>	<u>(85,310,452)</u>	<u>(85,633,707)</u>
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$ 9,876,226	(117,717)	(506,280)
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta	(4,178,041)	7,258,933	2,967,166
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas en derivados	384,289	2,735,010	(2,578,603)
Saldo al final del año	US\$ <u>6,082,474</u>	<u>9,876,226</u>	<u>(117,717)</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 584,328,685	328,923,426	598,418,278
Cambios netos durante el año	71,801,645	255,405,259	(269,494,852)
Saldo al final del año	US\$ <u>656,130,330</u>	<u>584,328,685</u>	<u>328,923,426</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2004

	Nota	2004	2003	2002
Utilidad (pérdida) neta	US\$	141,730,240	111,495,812	(268,837,809)
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales:</b>				
<b>Ganancias (pérdidas) no realizadas en valores:</b>				
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año (incluyendo ajustes relacionados con la transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a valores disponibles para la venta)		(1,256,353)	29,469,931	(38,916,035)
Menos: Ajustes de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad (pérdida) neta		(2,921,688)	(22,210,998)	41,883,201
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta	5, 19	(4,178,041)	7,258,933	2,967,166
Ganancias (pérdidas) no realizadas en derivados originadas en el año	19	384,289	2,735,010	(2,578,603)
Otras utilidades (pérdidas) integrales		(3,793,752)	9,993,943	388,563
Utilidades (pérdidas) integrales	US\$	<u>137,936,488</u>	<u>121,489,755</u>	<u>(268,449,246)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2004

	2004	2003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 141,730,240	111,495,812	(268,837,809)
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura	(47,713)	1,274,094	340,743
Depreciación de propiedades y equipo	1,298,489	1,511,981	1,434,217
Reversión (provisión) para pérdidas en préstamos	(111,399,762)	(69,507,810)	272,586,082
Pérdida por deterioro de valores	0	953,477	44,268,201
(Reversión) provisión para pérdidas en créditos contingentes	(871,145)	10,602,890	6,169,691
Provisión para valor razonable de garantías	0	5,260	0
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	(2,921,688)	(22,210,998)	(183,586)
Emisión de acciones restringidas	94,878	94,993	0
Amortización de primas y descuentos en valores	1,175,166	(262,576)	(833,151)
(Aumento) disminución neta en intereses acumulados por cobrar	(4,517,305)	4,481,097	58,988,253
(Disminución) aumento neto en instrumentos financieros derivados	(10,333,224)	(1,223,177)	38,104,883
Disminución (aumento) neto en otros activos	723,000	2,756,416	(1,273,916)
Aumento (disminución) neta en intereses acumulados por pagar	384,853	(6,074,500)	(28,021,652)
Aumento (disminución) neta en otros pasivos	10,511,467	(1,796,950)	(6,793,106)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>25,827,256</b>	<b>32,100,009</b>	<b>115,948,850</b>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
(Aumento) disminución en certificado de depósito pignorado	(2,000,000)	2,800,000	1,000,000
(Aumento) disminución neta en préstamos	(173,687,031)	102,804,456	2,188,689,639
Compra y adiciones a las propiedades y equipo, neto	(688,045)	(543,940)	(1,043,325)
Producto de la redención de valores disponibles para la venta	19,273,758	56,815,259	4,300,000
Producto de la redención de valores mantenidos hasta su vencimiento	0	11,817,973	143,337,714
Producto de la venta de valores disponibles para la venta	7,656,903	40,675,803	64,555,240
Adquisición de valores disponibles para la venta	(144,425,213)	0	(51,128,723)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión</b>	<b>(293,869,628)</b>	<b>214,369,551</b>	<b>2,349,710,545</b>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) neta en depósitos recibidos	161,204,751	150,982,224	(1,019,386,627)
Disminución neta en obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original menor a 90 días	(183,023,712)	(25,574,014)	(249,198,695)
Producto de obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original mayor a 90 días	936,355,458	870,583,548	398,145,749
Repago de obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original mayor a 90 días	(735,827,750)	(805,140,006)	(1,324,926,193)
Producto de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo con vencimiento original mayor a 90 días	256,727,846	100,098,511	225,386,872
Repago de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo con vencimiento original mayor a 90 días	(338,623,311)	(900,075,345)	(727,054,926)
Dividendos pagados	(52,867,494)	(852,990)	(1,096,701)
Producto de emisión de acciones comunes	0	146,960,000	51,095
Costos de oferta de acciones	0	(7,841,128)	(4,079,779)
Redención de acciones preferidas redimibles	(2,425,320)	(2,260,299)	(2,756,360)
Recompra de acciones comunes	(7,527,648)	0	0
Conversión de acciones comunes	(17)	(25)	0
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>	<b>33,992,803</b>	<b>(473,119,524)</b>	<b>(2,704,915,565)</b>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(234,049,569)	(226,649,964)	(239,256,170)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	384,635,925	611,285,889	850,542,059
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>US\$ 150,586,356</b>	<b>384,635,925</b>	<b>611,285,889</b>
<b>Información suplementaria del flujo de efectivo</b>			
Efectivo pagado durante el año por intereses	US\$ 33,741,760	50,482,640	127,166,695
<b>Actividades de inversión y financiamiento que no requirieron flujo de efectivo:</b>			
Préstamos reestructurados como inversiones	US\$ 0	933,374	3,023,100
Inversiones reestructuradas como préstamos	US\$ 0	3,325,000	5,500,000
Transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a disponibles para la venta	US\$ 0	0	173,974,293
Transferencia de valores disponibles para la venta a mantenidos hasta su vencimiento	US\$ 0	29,821,038	0
Transferencia de reservas de capital a utilidades retenidas	US\$ 0	0	210,000,000

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2004 y 2003

(1) Organización

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. ("Bladex Panamá" u "Oficina Principal" y conjuntamente con sus subsidiarias "Bladex" o el "Banco"), domiciliado en la ciudad de Panamá, República de Panamá ("Panamá"), es un banco supranacional 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 presentada ante 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. El Banco fue organizado en 1977, constituido en 1978 bajo las leyes de la República de Panamá, e inició oficialmente sus operaciones de negocios el 2 de enero de 1979, en su casa matriz ubicada en Panamá.

El Banco opera bajo una licencia general emitida por la Comisión Bancaria Nacional, ahora la Superintendencia de Bancos de Panamá, y está sujeta a su supervisión e inspección.

Las subsidiarias de Bladex son las siguientes:

- Banco Latinoamericano de Exportaciones Limited, ("Bladex Caimán"), una subsidiaria completamente controlada, incorporada bajo las leyes de Islas Caimán (B.W.I.) el 8 de septiembre de 1987. Bladex Caimán suspendió sus operaciones bancarias el 30 de noviembre de 2004. Todos los activos y pasivos financieros fueron transferidos a Bladex Panamá (su casa matriz) y fueron registrados según la base del predecesor. En diciembre de 2004, Bladex Caimán obtuvo la autorización de la Autoridad Monetaria de Islas Caimán y de la Superintendencia de Bancos de Panamá para prescindir de su licencia bancaria.
- Bladex Representacao Ltda., incorporada bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000 y continúa vigente, fue establecida 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., es una subsidiaria completamente controlada, incorporada bajo las leyes del Estado de Delaware el 30 de mayo de 2000 y continúa vigente. La subsidiaria completamente controlada de Bladex Holdings Inc., Bladex Financial Services, LLC, incorporada bajo las leyes del Estado de Nueva York el 20 de octubre de 2000, fue cerrada el 30 de junio de 2002 conjuntamente 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 desde el 30 de junio de 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, 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. El Banco también mantiene una oficina de representación en Buenos Aires, Argentina, y en la Ciudad de México, México.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Los estados financieros consolidados han sido preparados conforme los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. Todas las cifras presentadas en los estados financieros consolidados y en las notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

(a) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Bladex (Oficina Principal), de su Agencia en Nueva York y sus subsidiarias, Bladex Caimán, Bladex Holdings Inc. y Bladex Representacao Ltda. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados 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 presentados 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 presentados durante el período. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para pérdidas crediticias, con las pérdidas por deterioro de valores y pérdidas en créditos contingentes.

(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 comprados bajo acuerdos de reventa con vencimientos originales de tres 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 mantener posesión de los valores comprados bajo acuerdos de reventa y de ceder posesión de los valores vendidos bajo acuerdos de recompra. 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 en la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones. Estos valores consisten en instrumentos de deuda tales como: papeles comerciales negociables, aceptaciones bancarias, bonos y notas a tasas variables e inversiones en acciones.

1) *Valores para negociar*

Valores que han sido comprados y mantenidos principalmente con el propósito de venderlos en un período cercano son clasificados como valores para negociar. Los cambios en el valor razonable son registrados en los resultados de operaciones del año.

2) *Valores Disponibles para la Venta*

Estos valores consisten principalmente en instrumentos de deuda que el Banco compra con la intención de venderlos antes de su vencimiento, y están sujetos a los mismos criterios y políticas de aprobación de crédito que el resto de la cartera crediticia. Las inversiones clasificadas como disponibles para la venta son registradas al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados y los intereses devengados son reconocidos como ingresos. Los cambios en los valores razonables son registrados como un componente de la cuenta de otras utilidades (pérdidas) integrales en el patrimonio de los accionistas hasta que se realice la ganancia o pérdida.

Las ganancias o pérdidas realizadas en las ventas de valores, son calculadas sobre una base específica de costo identificado y están presentadas dentro de otros ingresos (gastos) del año.

3) *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son inversiones que el Banco tiene la intención positiva y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Estos valores están registrados sobre la base de costo amortizado y están sujetos a los mismos criterios y políticas de aprobación de crédito que el resto de la cartera crediticia.

Cualquiera inversión que experimente una reducción de su valor que no sea de carácter temporal, se reduce a su valor razonable estimado a través de un cargo a la utilidad del período como pérdida por deterioro de valores. Las primas y descuentos son amortizados o acreditados durante la vigencia de las inversiones relacionadas 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, o cuando es posible que los pagos futuros de intereses no se cobren como han sido programados.

(f) *Fondo de Inversión*

El fondo de inversión está registrado al costo y está incluido en otros activos.

(g) *Préstamos*

Los préstamos se presentan al monto del valor principal por cobrar neto de ingresos no ganados menos la reserva para pérdidas en préstamos. La amortización del ingreso no ganado es reconocida como un ajuste al rendimiento del préstamo relacionado, utilizando el método que se aproxima al método del interés devengado, basado en la vida estimada de los préstamos.

Los préstamos se identifican como deteriorados y se suspende la acumulación de intereses (base de efectivo), cuando cualquier pago de capital o interés tenga más de 90 días de atraso, o si la Administración del Banco determina que el cobro final de capital o interés es dudoso. Cualquier interés por cobrar que fue acumulado durante el período corriente es reversado y cualquier interés acumulado en períodos anteriores es reversado contra la utilidad. Los intereses sobre préstamos en estado de no-acumulación solamente se registran como ganados cuando se cobran. Los préstamos en estado de no-acumulación regresan a su estado de acumulación de intereses cuando tanto el capital como los intereses están corrientes y se considera que están desempeñándose de acuerdo a los términos contractuales del préstamo, por un período ininterrumpido de tiempo no menor a seis meses, el cual es el mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá y si la Administración del Banco considera que el préstamo es completamente cobrable. Cuando eventos actuales o información disponible confirman que los préstamos deteriorados o una porción de ellos son incobrables,

estas pérdidas crediticias son deducidas de la reserva para pérdidas en préstamos. Los factores considerados por la Administración del Banco en determinar los deterioros incluyen el estado de los cobros, los valores colaterales, la probabilidad de cobrar los pagos de capital e intereses a su vencimiento y la economía del país de residencia del deudor.

Un préstamo es clasificado como una reestructuración de deuda problemática cuando se otorga una concesión significativa al prestatario debido al deterioro de su condición financiera.

La transferencia de activos financieros, principalmente préstamos, es registrada como ventas cuando el control sobre los activos ha sido cedido. Se considera el control cedido sobre los activos transferidos cuando: (1) los activos han sido eliminados del Banco; (2) la otra parte obtiene el derecho (libre de condiciones que lo restrinjan de tomar ventaja de ese derecho) para pignorar o intercambiar los activos transferidos; y (3) el Banco no mantiene control efectivo sobre los activos transferidos a través de un acuerdo de recomprarlos antes de sus vencimientos.

Una vez completada la transferencia de los activos que satisfaga las condiciones arriba descritas para ser registrada como venta, el Banco libera todos los activos vendidos, y reconoce en utilidades cualquier ganancia o pérdida en la venta.

(h) *Reserva para Pérdidas Crediticias*

La reserva para pérdidas crediticias existe para cubrir el riesgo en pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente en la cartera de préstamos e instrumentos financieros registrados fuera del balance de situación consolidado, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias. Aumentos a la reserva para pérdidas crediticias son realizados mediante cargos a utilidades. Las pérdidas crediticias son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva es reducida también por reversiones de la reserva con cargo a utilidades. 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 del país prestatario.

Los valores recibidos en intercambio por préstamos en reestructuración de deuda son registrados inicialmente al valor razonable, y cualquier ganancia o pérdida es registrada como una recuperación en la provisión y subsecuentemente son registrados como valores disponibles para la venta.

La Administración del Banco en sus estimaciones de pérdidas en los préstamos deteriorados considera, caso por caso, todas las posibles evidencias incluyendo, como sea apropiado, el valor en el mercado secundario del préstamo, el valor presente de los flujos de caja descontados a la tasa efectiva contractual del préstamo, el valor razonable del colateral y otros factores.

La Administración del Banco estima las posibles pérdidas crediticias sobre el resto de su cartera crediticia usando un modelo de matriz de aprovisionamiento, el cual clasifica y agrupa el riesgo en tres categorías: riesgo país, riesgo cliente, y riesgo por tipo de transacción. Para determinar la posibilidad de pérdida con relación al riesgo país y riesgo cliente, el Banco utiliza calificaciones de riesgo soberano de reconocidas agencias calificadoras de riesgo independientes. El Banco evalúa el riesgo por tipo de transacción considerando principalmente si el riesgo es de una transacción relacionada al comercio exterior u otra. Este modelo es una herramienta para estimar y validar los niveles de reservas requeridos, pero no considera todas las variables que afectan la calidad de los activos. Por consiguiente, trimestralmente el Banco también analiza lo adecuado de las reservas genéricas, 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.

La reserva atribuible a préstamos es presentada como deducción a los préstamos y la reserva para riesgo de crédito fuera de balance, tales como: cartas de crédito y garantías, es presentada en los pasivos.

(i) *Valor Razonable de Garantías Incluyendo Otras Deudas Indirectas*

FIN 45 requiere que al emitir una garantía, el Banco reconozca un pasivo por el valor razonable de todas las obligaciones aceptadas tales como: cartas de crédito "stand-by" y garantías. El valor razonable es calculado basado en el valor presente de las primas a recibir. La política del Banco es registrar una reserva para riesgo de crédito fuera de balance, la cual usualmente es mayor que el valor razonable de las garantías. Consecuentemente, no se han requerido ajustes adicionales para presentar al valor razonable las cartas de crédito "stand-by" y garantías.

(j) *Ingreso por Comisiones*

Las comisiones pactadas y relacionadas con la cartera de préstamos neta de costos directos de préstamos, son diferidas y reconocidas en ingresos 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 dudas acerca de la realización del capital y los intereses, estas comisiones, netas de los costos directos originados por el préstamo, no son reconocidas en ingresos.

Las comisiones ganadas en relación con una modificación de términos en una reestructuración de deuda problemática son aplicadas como disminución de la inversión registrada del préstamo. Todos los costos relacionados, incluyendo las comisiones de costos directos de préstamos son cargados a gastos.

Las comisiones ganadas en cartas de créditos, garantías y compromisos, son amortizadas durante la vida de estos instrumentos.

(k) *Propiedades y Equipo*

Las propiedades y equipo se registran al costo, menos la depreciación acumulada, excepto el terreno que se registra al costo. La depreciación es cargada a las operaciones utilizando el método de línea recta, durante la vida útil original estimada de los activos relacionados. El tiempo de vida útil estimado es de 40 años para el edificio y de 3 a 5 años para el mobiliario y equipo.

(l) *Reservas de Capital*

De acuerdo con las regulaciones bancarias panameñas, las reservas de capital son establecidas por la escisión de las utilidades retenidas y son consideradas como una forma de utilidades retenidas. La reducción de la reserva de capital requiere la aprobación de la Junta Directiva del Banco y de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

(m) *Planes de Compensación en Efectivo y en Acciones*

El 16 de diciembre de 2004, el FASB ("Financial Accounting Standard Board") emitió el FAS 123, "Pago Basado en Acciones" (revisado 2004), el cual requiere registrar como gasto todas las transacciones de pago basado en acciones por servicios recibidos de empleados, utilizando el método del valor razonable. Para empresas públicas, la fecha efectiva es el primer período interino, empezando después del 15 de junio de 2005. Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados aplicando el método de valor intrínseco para contabilizar los planes de compensación en acciones, prescrito por la Opinión No. 25 (APB 25), "Contabilidad para las Acciones Emitidas a los Empleados". Bajo el método de valor intrínseco, el costo de compensación es el exceso, si hubiere, 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.

Si el Banco hubiera aplicado el método de valor razonable (FAS 123) en la contabilización de los Planes de Opción de Compra de Acciones, la utilidad neta y la utilidad neta por acción sería como la pro forma indicada a continuación:

(en miles de US dólares, excepto la información por acción)		31 de diciembre		
		2004	2003	2002
Utilidad (pérdida) neta, presentada	US\$	141,730	111,496	(268,838)
Ajustar: El total de gastos de compensación para empleados basado en acciones determinado bajo el método de valor razonable para todos los otorgamientos		(295)	(385)	(320)
Utilidad (pérdida) neta, pro forma	US\$	<u>141,435</u>	<u>111,111</u>	<u>(269,158)</u>
Utilidad (pérdida) por acción:				
Básica - según presentada	US\$	3.61	3.88	(15.56)
Básica - pro forma	US\$	3.60	3.87	(15.58)
Diluida - según presentada	US\$	3.60	3.88	(15.56)
Diluida - pro forma	US\$	3.59	3.87	(15.58)

(n) *Acciones Preferidas Redimibles*

Desde el 2003, el Banco adoptó la Norma de Contabilidad Financiera No. 150 (FAS 150) "Contabilidad para Ciertos Instrumentos Financieros con Características, tanto de Pasivos como de Capital", la cual requiere la clasificación como pasivos de todos los instrumentos financieros que representen una obligación del emisor. La adopción del FAS 150 trajo como consecuencia la reclasificación de las acciones preferidas redimibles como pasivos en el balance de situación consolidado y el reconocimiento como gasto de intereses de los dividendos por pagar de las acciones preferidas redimibles. En este caso, el FAS 150 no requiere de reestructurar los años anteriores.

(o) *Instrumentos Financieros Derivados*

El Banco hace uso de instrumentos financieros derivados, principalmente contratos a futuro de cambio de divisas y canje de tasas de interés, como parte de su administración de riesgo de cambio de divisas y de tasas de interés.

Los contratos a futuro de cambios de divisa son compromisos de compra de divisas, que no sean dólares estadounidenses, a un precio específico acordado en 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. Estos instrumentos financieros son usados para manejar el riesgo de tasas de interés por medio del intercambio de pagos de intereses, basado en un monto principal contractual previamente especificado. Los saldos principales del subyacente no son afectados. Los montos netos del acuerdo se registran como ajustes a intereses.

El Banco registra todos los instrumentos financieros derivados al valor razonable en el balance de situación consolidado. La contabilidad para cambios en el valor razonable (i.e.: ganancias o pérdidas) de un instrumento financiero 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 financiero derivado es designado por el Banco como: (1) 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"); (2) 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 (3) como posición para negociar.

Los cambios en el valor razonable de un instrumento financiero derivado que ha sido 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 financieros derivados y de cobertura. Los cambios en el valor razonable de un instrumento financiero derivado que se ha designado y califica como cobertura de riesgo de flujo de efectivo son registrados en otras utilidades (pérdidas) integrales según la extensión de su efectividad, hasta que las ganancias sean impactadas por la variación del flujo de efectivo del instrumento de cobertura. Los cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados mantenidos con el propósito de negociar, o de aquellos que no califican como instrumentos de cobertura, son presentados en otros ingresos (gastos) y registrados como actividades de instrumentos financieros derivados y de cobertura. La ineffectividad relacionada con las coberturas de valor razonable y de flujo de efectivo, si hubiere, es registrada como gasto de intereses. El impacto de la ineffectividad de cobertura sobre los estados financieros consolidados de operaciones no fue significativo para todos los períodos presentados.

Al inicio de cada operación de cobertura, el Banco documenta formalmente todo lo relacionado entre los instrumentos y partidas de cobertura, así como la estrategia y objetivo de administración de riesgos bajo la transacción de cobertura. Este proceso incluye relacionar 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 consolidado o a compromisos firmes específicos, o transacciones proyectadas.

*Descontinuación de Cobertura*

Sobre una base recurrente, el Banco formalmente evalúa si los derivados utilizados en las transacciones de cobertura que considera que continuarán resultando altamente efectivos 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 o 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 cumple 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 es discontinuada porque se determina que el derivado ya no califica como una cobertura efectiva del valor razonable o del flujo de efectivo, el derivado continúa reflejado en el balance de situación consolidado a su valor razonable con los cambios en el valor razonable registrado 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 consolidado relacionada al instrumento de cobertura, incluyendo cualquier cantidad registrada en otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas, es reversada de las utilidades del período. En todos los otros casos, el ajuste en el valor razonable acumulado en el balance de situación consolidado para activos o pasivos cubiertos (incluyendo los montos registrados en otros ingresos (pérdidas) integrales), serán acreditadas o amortizadas a utilidades por el período remanente del activo o pasivo cubierto.

(p) *Transacciones en Monedas Extranjeras*

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 período. El efecto de convertir los activos y pasivos a dólares de los Estados Unidos de América como moneda funcional, es incluido en otros ingresos (gastos) y registrados como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera.

(q) *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 que está efectivamente relacionada con sus operaciones en ese país. Hasta la fecha estas cifras no han sido significativas.

(r) *Operaciones Descontinuadas*

A partir del 1 de enero de 2002, el Banco adoptó la Norma de Contabilidad Financiera No. 144 (FAS 144), "Contabilidad para el Deterioro o Descarte de Activos de Larga Vida", la cual establece un criterio adicional cuando un activo de larga vida se mantiene para la venta y la definición de "Operaciones Descontinuadas", pero no permite la acumulación de pérdidas operativas futuras como se permitía anteriormente. La Administración del Banco determinó que el cierre de Bladex Financial Services, LLC y su subsidiaria completamente controlada Bladex Securities, LLC en el 2002, calificaban como operaciones descontinuadas y por consiguiente, una pérdida en operaciones y cierre de este segmento de negocio se presentó como operaciones descontinuadas en el estado consolidado de operaciones para el año terminado al 31 de diciembre 2002.

(s) *Utilidad por Acción*

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad disponible para accionistas comunes (numerador) entre el número promedio de acciones comunes en circulación (denominador) durante el año.

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, tendrían 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, utilizando el método de acciones en tesorería, si las acciones comunes potenciales diluidas hubieran sido emitidas.

(t) *Reclasificaciones*

Ciertas cifras presentadas en años anteriores han sido reclasificadas para hacerlas uniformes con la presentación del año 2004.

**(3) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2004	2003
Efectivo y efectos en caja	US\$ 687,248	868,018
Depósitos en bancos que generan intereses	154,099,108	253,945,857
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	132,022,050
Total	154,786,356	386,835,925
Menos - Certificado de depósito pignorado	4,200,000	2,200,000
	US\$ <u>150,586,356</u>	<u>384,635,925</u>

**(4) Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa**

El Banco compra ciertos valores bajo acuerdos para revender estos u otros valores sustancialmente idénticos. Estos acuerdos son considerados préstamos garantizados. Al 31 de diciembre de 2003, los valores comprados bajo acuerdos de reventa tenían un valor registrado de US\$132,022,050 y eran todos con una contraparte en Argentina y estaban totalmente garantizados con letras del Tesoro de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, el Banco clasifica estos instrumentos como riesgo de Estados Unidos de América. Al 31 de diciembre de 2003, el vencimiento de estos acuerdos no excedía 90 días, y se encontraban al día en el pago del principal y los intereses. Esos acuerdos de reventa fueron liquidados durante el 2004, por consiguiente, al 31 de diciembre de 2004, el Banco no mantiene ningún valor comprado bajo acuerdo para reventa.

**(5) Inversiones en Valores**

a) *Valores Disponibles para la Venta*

El costo amortizado, valor razonable y ganancia (pérdida) bruta no realizada de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2004			
	Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
Bonos - Gobierno	US\$ 160,599,220	3,924,310	583,670	163,939,860
Bonos deteriorados- emisores argentinos	664,558	267,205	0	931,763
	US\$ <u>161,263,778</u>	<u>4,191,515</u>	<u>583,670</u>	<u>164,871,623</u>

  

	31 de diciembre de 2003			
	Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
Bonos:				
Corporativos	US\$ 1,001,585	18,492	0	1,020,077
Gobierno	37,910,614	4,131,074	0	42,041,688
Bonos deteriorados- emisores argentinos	2,859,895	2,418,958	0	5,278,853
	US\$ <u>41,772,094</u>	<u>6,568,524</u>	<u>0</u>	<u>48,340,618</u>

La mayoría de las inversiones disponibles para la venta con una pérdida bruta no realizada han estado individualmente en esta condición de pérdida no realizada por un período igual o menor a 12 meses. El deterioro de estas inversiones no es considerado diferente a temporal.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, todas las inversiones en Argentina estaban clasificadas como disponibles para la venta. Durante el año 2003, inversiones con un valor razonable de US\$933,374 fueron recibidas como recuperación de un préstamo deteriorado en Argentina. En adición, los términos de una inversión deteriorada en Argentina con un valor razonable de US\$4,269,479 fueron modificados como resultado de un acuerdo de reestructuración. Durante el 2003, una inversión deteriorada con valor neto de US\$3,325,000, fue reestructurada y convertida en préstamo.

Al 31 de diciembre 2004 y 2003, inversiones con un valor registrado de US\$62,405,220 y US\$43,061,765, respectivamente, garantizaban obligaciones para valores vendidos bajo acuerdos de recompra.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, las ganancias realizadas en transacciones de inversiones disponibles para la venta fueron US\$2,921,688, US\$22,210,998 y US\$183,586, respectivamente. No hubo pérdidas en estas transacciones.

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2004 por vencimiento contractual, se presentan en la siguiente tabla:

	Costo Amortizado	Valor Razonable
Vencimiento en un año	US\$ 26,035,846	26,387,200
Después de 1 y dentro de 5 años	61,125,710	64,084,500
Después de 5 años	74,102,222	74,399,923
	US\$ <u>161,263,778</u>	<u>164,871,623</u>

Al 30 de junio de 2002, la Administración del Banco consideró que la caída en el valor razonable de inversiones en valores de Argentina no era temporal. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2002 se registró una pérdida por deterioro de valores de US\$44,268,201. Durante el año 2003, la reducción en el valor razonable de estas inversiones consideradas no temporal fue de US\$953,477; en 2004 (nil).

b) *Valores Mantenido hasta su Vencimiento*

La política de inversiones de la tesorería del Banco es adquirir valores con vencimientos hasta tres años, siempre y cuando estos tengan un grado de inversión a corto plazo de "A1/P1" o un grado de inversión de largo plazo de "A" o mejor, emitido

por lo menos por dos de las siguientes agencias: Standard & Poor's, Moody's Investors Service, o Fitch Ratings, y que sean negociables en los mercados secundarios. Los valores cuya clasificación se encuentra un grado por debajo del grado de la inversión, se clasificarán como disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos existentes de valores mantenidos hasta su vencimiento fueron de US\$27,984,068 y US\$29,452,040, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen saldos de valores mantenidos hasta su vencimiento para propósito de inversiones en tesorería.

El costo amortizado, el valor cotizado de mercado y la ganancia (pérdida) bruta no realizada de los valores mantenidos hasta su vencimiento son los siguientes:

		31 de diciembre de 2004		
		Costo	Ganancia	Valor
		Amortizado	Bruta No Realizada	Razonable
Bonos - Gobierno	US\$	<u>27,984,068</u>	<u>132,932</u>	<u>28,117,000</u>
		31 de diciembre de 2003		
		Costo	Ganancia	Valor
		Amortizado	Bruta No Realizada	Razonable
Bonos - Gobierno	US\$	<u>29,452,040</u>	<u>337,960</u>	<u>29,790,000</u>

En agosto de 2003, bonos del Gobierno Mexicano por la suma de US\$29,821,038, que anteriormente estaban clasificados como valores disponibles para la venta, fueron transferidos a valores mantenidos hasta su vencimiento. En la fecha de la transferencia estos valores mantenían ganancias brutas no realizadas por un monto de US\$4,107,753, las cuales están siendo amortizadas hasta su respectivo vencimiento en enero de 2007. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos de la ganancia bruta no realizada, neta de amortización, eran de US\$2,474,629 y US\$3,691,991, respectivamente.

Al 31 de diciembre 2004 y 2003, valores mantenidos hasta su vencimiento con un valor registrado de US\$27,984,068 y US\$29,452,040, respectivamente, garantizaban obligaciones para valores vendidos bajo acuerdos de recompra.

#### (6) Préstamos

Basado en los vencimientos restantes, la clasificación de los préstamos es como sigue:

		31 de diciembre	
		2004	2003
<b>Corriente:</b>			
Hasta 1 mes	US\$	255,891,335	240,111,995
De 1 mes a 3 meses		356,776,753	463,387,032
De 3 meses a 6 meses		617,428,125	629,434,403
De 6 meses a 1 año		614,782,625	435,279,440
Más de 1 año		341,254,799	61,942,139
Deteriorados - Argentina		7,500,000	39,653,128
Deteriorados - Brasil		5,000,000	0
		<u>2,198,633,637</u>	<u>1,869,808,137</u>
<b>Reestructurados y deteriorados:</b>			
Cientes argentinos		196,006,509	336,411,853
Cliente brasileño		42,770,190	46,986,148
		<u>238,776,699</u>	<u>383,398,001</u>
<b>Vencidos:</b>			
Cientes argentinos deteriorados		3,275,518	21,825,000
Cliente brasileño		1,000,000	0
		<u>4,275,518</u>	<u>21,825,000</u>
	US\$	<u>2,441,685,854</u>	<u>2,275,031,138</u>

La distribución de las tasas de interés fija y variable de la cartera de préstamos a la siguiente:

		31 de diciembre	
		2004	2003
Tasa de interés fija	US\$	1,480,456,735	1,281,556,042
Tasa de interés variable		<u>961,229,119</u>	<u>993,475,096</u>
	US\$	<u>2,441,685,854</u>	<u>2,275,031,138</u>

El 81% de los préstamos a tasa de interés fija tiene un vencimiento menor de 180 días.

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

		31 de diciembre	
		2004	2003
<b>País</b>			
Argentina	US\$	206,782,027	397,889,981
Brasil		1,054,073,486	1,011,165,805
Chile		321,500,000	131,010,000
Colombia		148,261,929	96,479,616
Costa Rica		37,507,106	58,927,685
Ecuador		51,046,834	21,644,929
El Salvador		44,473,350	25,646,616
Guatemala		38,040,435	33,831,065
Honduras		5,956,725	0
Jamaica		26,123,150	13,551,989
México		262,155,669	183,051,940
Nicaragua		4,807,500	8,609,442
Panamá		89,297,993	43,600,000
Perú		54,691,530	64,664,849
República Dominicana		242,267	24,169,884
Trinidad y Tobago		92,120,487	99,874,837
Venezuela		4,605,366	60,912,500
	US\$	<u>2,441,685,854</u>	<u>2,275,031,138</u>

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Banco tiene operaciones con el 23% y 39%, respectivamente, de los accionistas Clases "A" y "B" (ver Nota 13). Todas las transacciones se efectúan bajo criterios comerciales y están sujetas a los términos y condiciones prevalecientes en el mercado y a todos los procedimientos de control y de Gobierno Corporativo del Banco. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, aproximadamente 49% y 51%, respectivamente, de la cartera de préstamos vigente está colocada con accionistas del Banco Clases "A" y "B" y sus partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2004, el Banco no era directamente o indirectamente poseído o controlado por ninguna otra corporación o gobierno extranjero, y ningún accionista Clase "A" o "B" era el propietario registrado de más del 3.5% del total de acciones en circulación del capital con poder de voto del Banco.

A continuación un resumen de información con relación a los préstamos e importes de intereses sobre préstamos en estado de no-acumulación:

		31 de diciembre		
		2004	2003	2002
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses	US\$	<u>255,552,217</u>	<u>444,876,129</u>	<u>691,471,518</u>
Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no-acumulación de intereses	US\$	18,716,370	28,888,663	26,835,677
Ingresos por intereses cobrados en préstamos en estado de no-acumulación de intereses		<u>18,692,148</u>	<u>24,086,389</u>	<u>16,572,439</u>
Ingresos de intereses dejados de percibir	US\$	<u>24,222</u>	<u>4,802,274</u>	<u>10,263,238</u>

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

	31 de diciembre		
	2004	2003	2002
Préstamos deteriorados con reservas específicas para pérdidas crediticias	US\$ 255,552,217	444,876,129	691,471,518
Reserva específica para préstamos deteriorados (bajo FAS 114)	US\$ 81,725,067	191,293,077	365,345,703
Saldo promedio en préstamos deteriorados durante el año	US\$ 356,277,617	572,811,928	422,412,361
Ingreso por intereses cobrados en préstamos deteriorados durante el año	US\$ 18,692,148	24,086,389	16,572,439

Al 31 de diciembre de 2004, la cartera crediticia del Banco en Brasil incluía dos préstamos deteriorados en estado de no-acumulación de intereses por US\$43 millones de una corporación y por US\$6 millones de una institución financiera, comparado con los US\$47 millones de una corporación al 31 de diciembre de 2003. El préstamo deteriorado de esta corporación brasileña fue reestructurado en marzo de 2004, y está corriente en relación a los pagos de capital e intereses. Durante el 2004 y 2003, el Banco cobró intereses de este cliente por US\$2.2 millones y US\$1.6 millones, respectivamente.

#### Exposición en Argentina

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la exposición del Banco en Argentina es la siguiente:

(en millones de US\$ dólares)	31 de diciembre de 2004					Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa
	Préstamos	Inversiones	Contingencias y Aceptaciones	Total		
Valor nominal	US\$ 207	5	32	244	0	
Pérdidas por deterioro	0	(4)	0	(4)	0	
<b>Cartera crediticia</b>	<b>207</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	<b>240</b>	<b>0</b>	
Reserva para pérdidas en préstamos	(63)	0	(21)	(84)	0	
<b>Exposición neta</b>	<b>US\$ 144</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	

(en millones de US\$ dólares)	31 de diciembre de 2003					Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa
	Préstamos	Inversiones	Contingencias y Aceptaciones	Total		
Valor nominal	US\$ 398	10	32	440	132	
Pérdidas por deterioro	0	(5)	0	(5)	0	
<b>Cartera crediticia</b>	<b>398</b>	<b>5</b>	<b>32</b>	<b>435</b>	<b>132</b>	
Reserva para pérdidas en préstamos	(175)	0	(20)	(195)	0	
Colaterales (Bonos del Tesoro de los E.U.A.)	0	0	0	0	(132)	
<b>Exposición neta</b>	<b>US\$ 223</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>240</b>	<b>0</b>	

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la exposición neta del Banco en Argentina representó el 24% y 41%, respectivamente, del total del capital del Banco. El Banco ha establecido reservas específicas para hacer frente a las posibles pérdidas derivadas del incumplimiento de estos deudores.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la cartera crediticia del Banco en Argentina de US\$240 millones y US\$435 millones, respectivamente, presentó una reducción de US\$195 millones o 45% para el 2004 y US\$339 millones o 44% para el 2003. Esta reducción fue principalmente debido a pagos y prepagos por US\$167 millones durante el 2004, y la venta de cartera crediticia de Argentina con un valor nominal de US\$28 millones durante el 2004 y US\$308 millones durante el 2003.

Al 31 de diciembre de 2004, la exposición del Banco en Argentina denominada en dólares estadounidenses es de 89% y en Euros 11%, comparada con 94% y 6%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la distribución de la cartera crediticia del Banco en Argentina, por tipo de cliente es como sigue:

	31 de diciembre	
	2004	2003
Corporaciones	33%	35%
Bancos:		
Estatales	50%	51%
Extranjeros	17%	14%

De acuerdo a la política del Banco, todos los cobros de intereses sobre los créditos argentinos son registrados sobre la base de efectivo. Aún cuando se han estado recibiendo de manera constante montos significativos en concepto de pago de intereses de la mayoría de los clientes del Banco en Argentina, la cobrabilidad sobre el principal de estos préstamos se ha evaluado de forma separada. Durante el 2004 y 2003, el Banco cobró en intereses de clientes argentinos aproximadamente US\$17 millones y US\$24 millones, respectivamente. La relación de cobro de intereses de clientes argentinos al total de pago de intereses adeudados y por pagar de estos deudores fue de 99% durante el 2004 y 86% durante el 2003.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la situación de la cartera crediticia del Banco en Argentina es como sigue:

	31 de diciembre	
	2004	2003
Reestructurados y cumpliendo bajo los términos renegociados	84%	80%
Cumpliendo bajo los términos originales	11%	8%
En negociación (al día en interés)	0%	4%
Sin reestructurar y sin pago de intereses	5%	8%

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Banco tenía suspendida la amortización de comisiones sobre préstamos deteriorados por un monto de US\$3,492,222 y US\$3,204,546, respectivamente.

#### (7) Reservas para Pérdidas Crediticias

Las reservas para pérdidas crediticias están disponibles para absorber probables pérdidas estimadas existentes en la cartera crediticia a la fecha del balance de situación consolidado. El Banco clasifica las reservas para pérdidas crediticias en dos componentes:

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

	31 de diciembre		
	2004	2003	2002
Saldo al inicio del año	US\$ 224,347,459	429,720,362	177,483,648
(Reversión) provisión cargada a ingresos	(111,399,762)	(69,507,810)	272,586,082
Recuperaciones de préstamos	6,395,625	1,971,400	291,616
Préstamos cargados contra la reserva para pérdidas en préstamos	(12,991,215)	(137,836,493)	(20,640,984)
Saldo al final del año	US\$ 106,352,107	224,347,459	429,720,362

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

	31 de diciembre		
	2004	2003	2002
Saldo al inicio del año	US\$ 33,972,581	23,369,691	17,200,000
(Reversión) provisión cargada a resultados	(871,145)	10,602,890	6,169,691
Saldo al final del año	US\$ 33,101,436	33,972,581	23,369,691

La reserva para pérdidas en créditos contingentes, refleja el mejor estimado de la Administración del Banco para cubrir probables pérdidas de créditos contingentes tales como cartas de crédito confirmadas, cartas de crédito "stand-by" y compromisos de crédito. (Ver Nota 17)

**(8) Propiedades y Equipo**

La tabla siguiente provee información de las propiedades y equipo:

	31 de diciembre	
	2004	2003
Terreno	US\$ 462,176	462,176
Edificio y mejoras	4,148,144	4,092,982
Mobiliario y equipo	8,079,278	8,017,960
	12,689,598	12,573,118
Menos depreciación acumulada	9,181,194	8,454,270
	US\$ 3,508,404	4,118,848

**(9) Depósitos**

El perfil de vencimientos de los depósitos del Banco es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
A la vista	US\$ 22,619,188	19,370,257
Hasta 1 mes	475,821,114	497,740,333
De 1 mes a 3 meses	261,290,294	161,379,961
De 3 meses a 6 meses	103,000,419	10,000,000
De 6 meses a 1 año	1,428,572	5,000,000
Más de 1 año	0	9,464,285
	US\$ 864,159,587	702,954,836
Depósitos a plazo de US\$100,000 o más	US\$ 841,540,399	683,486,038
Depósitos en oficinas fuera de Panamá	US\$ 301,494,655	285,167,933
Gasto de intereses	US\$ 4,484,628	3,505,529

**(10) Obligaciones a Corto Plazo**

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

	31 de diciembre	
	2004	2003
<b>Obligaciones:</b>		
Con tasas de interés fija:		
Adelantos de bancos	US\$ 622,350,000	448,800,000
Aceptaciones descontadas	0	14,600,000
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	82,368,013	223,814,017
Total de obligaciones a corto plazo vigentes al final del año	US\$ 704,718,013	687,214,017
Saldo promedio durante el año	US\$ 532,575,280	602,496,299
Saldo máximo en cualquier fin de mes	US\$ 704,718,013	704,240,216

	31 de diciembre	
	2004	2003
Tasas de interés fija:		
Tasa de interés promedio ponderada al final del año	2.83%	1.50%
Tasa de interés promedio ponderada durante el año	1.74%	1.93%
Tasas de interés variable	nil	nil

Las actividades del Banco para la obtención de fondos incluyen un programa de emisión de Euro-Papel Comercial por US\$750 millones. Este programa puede ser utilizado por el Banco para emitir papel comercial con vencimientos entre 7 y 365 días, con interés o con descuento, en denominaciones de US\$10,000 por emisión y en varias monedas. Los valores generalmente son vendidos al portador a través de una o varias instituciones financieras autorizadas.

**(11) Obligaciones y Colocaciones a Mediano y Largo Plazo**

Las obligaciones consisten en obligaciones a mediano plazo y préstamos sindicados de bancos internacionales. Las colocaciones consisten en Euro Notas de mediano plazo. El desglose de las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo (con vencimiento original de más de un año) es como sigue:

	31 de diciembre	
	2004	2003
<b>Obligaciones:</b>		
Con tasas de interés fija vencidas durante el 2004	US\$ 0	10,000,000
Con tasas de interés variable con vencimientos desde enero de 2005 hasta diciembre de 2009	333,620,966	357,642,058
Total de obligaciones	333,620,966	367,642,058
<b>Colocaciones:</b>		
Con tasas de interés fija con varios vencimientos desde enero de 2005 hasta septiembre de 2005	21,000,000	39,661,939
Con tasas de interés variable con varios vencimientos desde septiembre de 2005 hasta enero de 2008	49,000,000	78,212,434
Total de colocaciones	70,000,000	117,874,373
Total de obligaciones y colocaciones a mediano y a largo plazo vigentes al final del año	US\$ 403,620,966	485,516,431
Saldo promedio durante el año	US\$ 392,058,601	867,598,550
Saldo máximo en cualquier fin de mes	US\$ 488,362,552	1,251,316,393

**Tasas de interés fija:**

Tasa de interés promedio ponderada al final del año	8.05%	6.24%
Tasa de interés promedio ponderada durante el año	7.24%	6.27%

**Tasas de interés variable:**

Tasa de interés promedio ponderada al final del año	2.97%	1.84%
Tasa de interés promedio ponderada durante el año	2.03%	2.01%

Los vencimientos futuros de las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo vigentes al 31 de diciembre de 2004, son como sigue:

2005	US\$ 153,402,422
2006	144,359,095
2007	67,859,449
2008	18,000,000
2009	20,000,000
	US\$ 403,620,966

Las actividades de captación de fondos del Banco incluyen un programa de Euro-Notas de Mediano Plazo ("programa EMTN"), que en octubre de 1997 se incrementó 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 generalmente vendidas al portador o registradas a través de una o más instituciones financieras autorizadas. Durante el 2004, el Banco emitió notas bajo este programa por US\$10 millones.

Uno de los acuerdos de obligaciones del Banco tiene restricciones relacionadas con los siguientes índices: adecuación de riesgo ponderado de capital, índice de exposición crediticia abierta, índice de rango de vencimiento, índice de exposición por país e índice de exposición por grupo. Al 31 de diciembre de 2004, el Banco estaba en cumplimiento con estas restricciones.

#### Extinción Anticipada de Deuda

Durante el primer trimestre del 2004 y segundo trimestre del 2003, el Banco compró en el mercado a descuento US\$5,000,000 y US\$14,098,000, respectivamente, de notas emitidas bajo el programa EMTN, con fecha de vencimientos originales 10 de octubre de 2004 y 20 de septiembre de 2005, respectivamente. El total de desembolso del Banco fue de US\$4,993,750 y US\$13,309,093, respectivamente, que resultó en ganancia realizada de US\$6,250 y US\$788,907, respectivamente.

#### (12) Acciones Preferidas Redimibles

Las acciones preferidas redimibles no tienen derecho a voto. Si el Banco no cumple con el pago del dividendo mínimo de 8% por tres años, y con algunas otras condiciones, los accionistas preferidos tienen el derecho a elegir un Director. En caso de liquidación del Banco, los accionistas preferidos tienen el derecho a recibir una liquidación preferencial de US\$10 por acción, más dividendos acumulados y no pagados. Las acciones preferidas se requieren sean redimidas a su valor nominal mediante un fondo de redención destinado a redimir una suma equivalente al 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. En este sentido, el 17 de mayo de 2004, el Banco redimió 304,639 acciones preferidas en circulación, escogidas al azar el 3 de mayo de 2004. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Banco tiene 169,719 y 107,612 acciones preferidas redimidas, respectivamente, pero no reclamadas por los accionistas preferidos.

Las acciones preferidas tienen el derecho de recibir un interés equivalente al mismo porcentaje que el de las acciones comunes (excluyendo en el cálculo las acciones comunes emitidas como dividendo en acciones).

Al 1 de julio de 2003, el Banco adoptó el FAS 150. Consecuentemente, las acciones preferidas redimibles del Banco fueron reclasificadas como pasivos y la acumulación de intereses por pagar fue cargada a la cuenta de gastos de intereses.

#### (13) Acciones Comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en tres categorías:

- 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 acción por otra. Las acciones Clase "E" emitidas no podrán ser canjeadas libremente en la Bolsa de Valores de Nueva York hasta el final del período de tenencia de dos años, el cual incluirá el período de tenencia de las respectivas acciones Clase "B" canjeadas.

El 18 de noviembre de 2002, los accionistas del Banco aprobaron una enmienda al Pacto Social del Banco que aumentaba su capital común autorizado de 70,000,000 acciones a 180,000,000 acciones, a fin de permitir al Banco aumentar el capital adicional necesario, a través de una oferta de derechos del Banco a sus accionistas comunes. (ver Nota 14)

La siguiente tabla brinda información detallada del movimiento de las acciones por clase por cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2004:

	Clase "A"	Clase "B"	Clase "E"	Total
Autorizadas	40,000,000	40,000,000	100,000,000	180,000,000
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2001</b>	4,911,185	4,247,213	8,182,440	17,340,838
Conversiones	0	(502,850)	502,847	(3)
Emisión de nuevas acciones	0	2,358	0	2,358
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2002</b>	4,911,185	3,746,721	8,685,287	17,343,193
Conversiones	0	(933,016)	933,014	(2)
Emisión de nuevas acciones	1,431,004	652,997	19,915,999	22,000,000
Emisión de acciones restringidas	0	0	9,547	9,547
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2003</b>	6,342,189	3,466,702	29,543,847	39,352,738
Conversiones	0	(195,433)	195,432	(1)
Emisión de acciones restringidas	0	0	6,242	6,242
Recompra de acciones	0	0	(461,900)	(461,900)
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2004</b>	6,342,189	3,271,269	29,283,621	38,897,079

El 3 de agosto de 2004, la Junta Directiva del Banco autorizó un programa de recompra de acciones a realizarse en tres años, en el cual Bladex, puede recomprar, de tiempo en tiempo, un monto acumulado de US\$50 millones de acciones comunes Clase "E", en el mercado accionario al precio prevaleciente del mercado. La siguiente tabla presenta información relacionada con las acciones recompradas no retiradas por el Banco y, consecuentemente, clasificadas como acciones en tesorería:

	Clase "A"		Clase "B"		Clase "E"		Total	
	Acciones	Monto (en US dólares)	Acciones	Monto (en US dólares)	Acciones	Monto (en US dólares)	Acciones	Monto (en US dólares)
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2002</b>	318,140	10,707,719	568,010	15,655,232	1,750,505	59,270,756	2,636,655	85,633,707
Acciones restringidas otorgadas	0	0	0	0	(9,547)	(323,255)	(9,547)	(323,255)
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2003</b>	318,140	10,707,719	568,010	15,655,232	1,740,958	58,947,501	2,627,108	85,310,452
Recompradas durante el año 2004	0	0	0	0	461,900	7,527,648	461,900	7,527,648
Acciones restringidas otorgadas	0	0	0	0	(6,242)	(211,349)	(6,242)	(211,349)
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2004</b>	318,140	10,707,719	568,010	15,655,232	2,196,616	66,263,800	3,082,766	92,626,751

Durante el 2002, no hubo movimiento en acciones en tesorería.

La Junta Directiva del Banco, en reunión celebrada el 3 de agosto de 2004, autorizó un incremento en el dividendo trimestral de US\$0.10 por acción a US\$0.15 por acción común, comenzando con el dividendo pagadero el 7 de octubre de 2004. De igual forma, en la misma reunión, la Junta Directiva del Banco aprobó un dividendo especial de US\$1.00 por acción común, pagadero a partir del 7 de octubre de 2004. Consecuentemente, durante el 2004, el Banco pagó dividendos por un monto agregado de US\$58,702,056 a los tenedores de acciones comunes.

#### (14) Capitalización

Con fecha efectiva 27 de junio de 2003, el Banco completó el proceso de capitalización a través de una oferta de derechos que originó US\$147 millones a un precio de US\$6.68 por acción. La suscripción tuvo una connotación importante y positiva en las calificaciones de riesgo del Banco. Al 31 de diciembre de 2004, el Banco tiene calificación de grado de inversión de tres de las más importantes agencias calificadoras.

#### Costos Relativos a la Capitalización

El 28 de junio de 2002, el Banco contrató a BNP Paribas Securities Corp. y Deutsche Bank Securities Inc. para brindar asesoría financiera con respecto a los planes de obtención de capital y el manejo de las calificaciones de riesgo. Al 31 de diciembre de 2003, los costos directos relacionados a los servicios de asesoría brindados por los asesores financieros, al igual que asesores legales y otros asesores financieros, fue de US\$11,920,907, fueron registrados como una reducción del capital pagado en exceso del valor asignado de las acciones comunes.

#### (15) Planes de Compensación en Efectivo y en Acciones

El Banco ha establecido planes de compensación bajo los cuales se administran planes de acciones restringidas y de opción de compra de acciones para atraer, retener y motivar directores y altos ejecutivos, y para compensarlos por su contribución al crecimiento y ganancias del Banco.

#### a) Acciones Restringidas - Directores

Durante la reunión anual de accionistas llevada a cabo el 14 de abril de 2004, Bladex informó a los accionistas que la Junta Directiva del Banco aprobó un programa de compensación de acciones restringidas para Directores del Banco que no sean empleados.

Las acciones restringidas entregadas bajo este programa de compensación pueden ser obtenidas de acciones en tesorería, o acciones autorizadas no emitidas. De acuerdo con este programa, cada año, la Junta Directiva del Banco puede autorizar la opción para ejercer acciones Clase "E" para cada Director por un monto equivalente a US\$10,000 y para el Presidente de la Junta Directiva del Banco por un monto equivalente de US\$15,000, basado en el precio de cierre de la acción de Bladex en la Bolsa de Valores de Nueva York ("New York Stock Exchange") en la fecha de otorgamiento. Las acciones restringidas tendrán un período de expiración de cinco años. Durante el 2004 y 2003, el Banco emitió bajo este plan 6,242 y 9,547 acciones comunes Clase "E", respectivamente, y el costo de compensación cargado contra ingresos fue de US\$94,878 y US\$94,993, respectivamente.

#### b) Planes de Opción de Compra de Acciones - Directores

Durante el 2000, la Junta Directiva del Banco aprobó un plan de compra de acciones para Directores no empleados del Banco. El precio de ejercicio de cada opción debe ser igual al 100% del valor razonable del mercado de las acciones

comunes que forman parte de la opción a la fecha que la opción sea otorgada. Las opciones otorgadas serán 100% ejercibles un año después de la fecha de otorgamiento y expira en el quinto año después de la fecha de otorgamiento. El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó discontinuar este plan, consecuentemente, no se otorgaron opciones adicionales durante el 2004.

**c) Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas 2003 – Directores**

Durante la reunión anual de accionistas llevada a cabo el 14 de abril de 2004, Bladex informó a los accionistas que la Junta Directiva del Banco aprobó un Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas para Directores no empleados del Banco. El plan le permite, cada año, a los Directores la opción de compra de acciones comunes Clase "E" por un monto equivalente a US\$10,000 y para el Presidente de la Junta Directiva del Banco por un monto equivalente a US\$15,000.

Este plan de opción de compra de acciones indexadas tiene las siguientes características:

- El plan considerará opciones indexadas basadas en índices de mercado general en Latinoamérica (Optimized Equity Index – Merval, Ibovespa, IndMex, IPSA, IGBVL, IGBC, IBC).
- El precio ejercible es ajustado basado en el cambio en el índice del mercado relevante.
- El término de la opción es de siete años, y el período de ejercicio es al final de cuatro años.
- Los otorgamientos son calculados basados en el modelo "Black Scholes" derivado del valor esperado de la compensación.

**d) Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas 2003 – Altos Ejecutivos**

El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó un nuevo Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas para Altos Ejecutivos del Banco con las mismas características del Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas para Directores no empleados del Banco descrito anteriormente.

Un detalle del estado de las opciones otorgadas bajo los Planes de Opción de Compra de Acciones Indexadas a Directores y Altos Ejecutivos, es presentado a continuación:

31 de diciembre de 2004		
	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercida
Acciones vigentes al inicio del año	0	US\$ 0
Otorgadas	186,886	18.53
Ejercidas	0	0
Reintegradas	(2,050)	18.53
Vigentes al final del año	<u>184,836</u>	<u>18.53</u>
Opciones ejercibles al final del año	<u>0</u>	<u>0</u>
Promedio ponderado del valor razonable de las opciones otorgadas durante el año		US\$ <u>4.88</u>

  

31 de diciembre de 2004			
	Opciones vigentes		
	Número de Acciones Vigentes	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato
<b>Rango de Precios Ejercibles</b>			
US\$10.00 - 20.00	<u>184,836</u>	US\$ <u>18.53</u>	<u>6.29</u>

No se han ejercido opciones de compra de acciones debido a que no se ha cumplido con el requisito de período de ejercicio del plan.

El valor razonable de cada opción otorgada bajo los Planes de Opción de Compra de Acciones Indexadas se estima en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de precio de opciones "Black-Scholes" con los siguientes supuestos de promedios ponderados para el 2004:

	Planes de Opción de Compra de Acciones
Promedio ponderado por valor razonable de la opción	US\$4.11
Promedio ponderado de vida esperada	7 años
Volatilidad esperada	0.5
Tasa de interés libre de riesgo	3.00%
Dividendos por acción anual esperado	US\$1.00
Reintegros anuales esperados	0

**e) Planes de Opción de Compra de Acciones - Empleados**

Durante 1995, la Junta Directiva del Banco aprobó un Plan de Opción de Compra de Acciones para Empleados (el "Plan de Opción de Compra de Acciones 1995"), bajo el cual 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.

Durante 1999, la Junta Directiva del Banco aprobó un Plan de Opción de Compra de Acciones para Empleados (el "Plan de Opción de Compra de Acciones 1999"). Los términos son los mismos del Plan de Opción de Compra de Acciones 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 otorgada.

El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó discontinuar los Planes de Opción de Compra de Acciones 1995 y 1999 para empleados.

Un resumen del estado de las opciones otorgadas a los directores y empleados se presenta a continuación:

	31 de diciembre					
	2004		2003		2002	
	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible
Acciones vigentes al inicio del año	228,625	US\$ 36.86	247,642	US\$ 37.23	291,596	US\$ 36.65
Otorgadas	0	0	0	0	0	0
Ejercidas	0	0	0	0	0	0
Reintegradas	(126,613)	US\$ 37.46	(19,017)	US\$ 41.66	(43,954)	US\$ 33.39
Vigentes al final del año	<u>102,012</u>	US\$ <u>36.12</u>	<u>228,625</u>	US\$ <u>36.86</u>	<u>247,642</u>	US\$ <u>37.23</u>
Opciones ejercibles al final del año	<u>93,989</u>	US\$ <u>36.40</u>	<u>191,210</u>	US\$ <u>38.00</u>	<u>176,891</u>	US\$ <u>40.21</u>

31 de diciembre de 2004

Rango de Precios Ejercibles	Opciones vigentes		Opciones ejercibles		
	Número de Acciones Vigentes	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato (En años)	Precio Promerio Número de Acciones Ejercibles	Ponderado por Acción Ejercible
US\$20.00 - 30.00	26,726	US\$ 23.12	4.77	26,726	US\$ 23.12
US\$30.01 - 40.00	26,350	32.88	6.09	18,327	32.88
US\$40.01 - 50.00	33,436	42.06	1.98	33,436	42.06
Mayor a 50.00	15,500	51.19	2.09	15,500	51.19
Total	<u>102,012</u>	US\$ <u>36.12</u>	<u>3.79</u>	<u>93,989</u>	US\$ <u>36.40</u>

f) Otros Planes - Empleados

Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros:

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus altos ejecutivos extranjeros y empleados. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje de los salarios anuales de los altos ejecutivos elegibles al plan, con cada uno contribuyendo con un importe adicional retenido de su salario y depositado en una cuenta de ahorros en el Banco, devengando interés a tasa de mercado. Durante los años 2004, 2003 y 2002, el Banco cargó a gastos de salarios US\$178,626, US\$139,934 y US\$118,900, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan definido de contribución ascendía a US\$356,369, US\$571,755 y US\$431,821, respectivamente.

Plan de Unidades de Patrimonio Diferido (el "Plan DEU"):

El Plan DEU permitía a empleados elegibles a invertir hasta 25% de su participación de las utilidades del año en acciones Clase "E" (Acciones de Participación). El empleado recibía una unidad de patrimonio diferido por cada dos acciones. Cada unidad de patrimonio diferido representaba el derecho de recibir una acción Clase "E". El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó discontinuar este plan y consecuentemente, no se otorgarán opciones adicionales bajo este plan.

Durante diciembre del 2004, 2003 y 2002, el Banco registró como gasto el valor de mercado de las acciones Clase "E" relacionadas de US\$177, US\$1,863 y US\$(3,011), respectivamente, correspondiente a 122 unidades de patrimonio diferido a ser ejercidas en febrero de 2006.

Plan Diferido de Compensación (el "Plan DC"):

El Plan DC tuvo dos partes separadas: Dentro del primer componente del Plan DC, el Banco podrá otorgar a cada empleado elegible un número de unidades de patrimonio diferido igual al producto (x), no excediendo el 3%, de la compensación a los empleados, dividido por (y), el valor razonable de mercado de las acciones clase "E". Cada unidad de patrimonio diferido representa el derecho de recibir una acción Clase "E" (o su equivalente económico). Los empleados serán acreditados con las unidades de patrimonio diferido después de tres años de servicio (el cual podrá ser antes o después de la compensación de la unidad de patrimonio diferido). La distribución será efectuada con respecto a las unidades de patrimonio diferido en la última fecha de (i) la fecha que las unidades de compensación diferidas concedidas sean acreditadas a la cuenta del empleado y (ii) diez años después de que el empleado sea acreditado por primera vez con unidades de compensación diferida bajo el Plan DC. Los empleados participantes recibirán dividendos con respecto a sus unidades de compensación diferida concedida y recibirán unidades adicionales de compensación diferida en lugar de dividendo, con respecto a sus unidades de compensación diferida no concedidas. El segundo componente permitirá a los empleados que no son ciudadanos o residentes de los Estados Unidos diferir un porcentaje de la compensación y recibir discrecionalmente una contribución proporcional en efectivo. Bajo ninguna circunstancia, el valor de (i) la contribución discrecional equivalente en efectivo otorgado a favor de un empleado y (ii) las unidades del patrimonio diferido otorgado a dichos empleados excederá el 6% de la base anual de la compensación del empleado. El Banco ha reservado 30,000 acciones Clase "E" correspondiente a este plan.

El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó discontinuar este plan. No se otorgaron opciones adicionales bajo este plan.

A continuación se detallan los cambios en las unidades de patrimonio diferido bajo el Plan DC, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002:

	31 de diciembre		
	2004	2003	2002
Vigentes al inicio del año	28,890	9,114	4,308
Otorgadas	0	20,140	6,248
Reintegradas	(82)	(281)	(1,442)
Ejercidas	(457)	(83)	0
Vigentes al final del año	<u>28,351</u>	<u>28,890</u>	<u>9,114</u>

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, los gastos registrados bajo este plan fueron de US\$31,506, US\$58,573 y US\$49,122, respectivamente.

(16) Utilidad (pérdida) por Acción

La siguiente tabla es una reconciliación de la información de la utilidad y de la información de las acciones utilizadas en el cálculo de la utilidad (pérdida) por acción básica y diluida para las fechas indicadas:

	31 de diciembre		
	2004	2003	2002
Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas	US\$ 141,730,240	111,495,812	(266,491,715)
Operaciones discontinuadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2,346,094)</u>
	141,730,240	111,495,812	(268,837,809)
Menos:			
Dividendos a las acciones preferidas	<u>0</u>	<u>365,567</u>	<u>1,011,910</u>
Utilidad (pérdida) disponible para accionistas comunes, ambas básica y diluida por acción	141,730,240	111,130,245	(269,849,719)
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	39,232,118	28,674,725	17,342,689
Utilidad (pérdida) neta básica por acción:			
Utilidad (pérdida) en operaciones continuadas	3.61	3.88	(15.42)
Pérdida de operaciones discontinuadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(0.14)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción	US\$ <u>3.61</u>	<u>3.88</u>	<u>(15.56)</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad (pérdida) diluida por acción	39,232,118	28,674,725	17,342,689
Efecto de valores diluidos:			
Planes de opción de compra de acciones Indexadas	<u>139,384</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad (pérdida) diluida por acción	<u>39,371,502</u>	<u>28,674,725</u>	<u>17,342,689</u>
Utilidad (pérdida) neta diluida por acción:			
Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas	3.60	3.88	(15.42)
Pérdida de operaciones discontinuadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(0.14)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción	US\$ <u>3.60</u>	<u>3.88</u>	<u>(15.56)</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los promedios ponderados de opciones de compra de acción de 145,460 y 145,537, respectivamente, fueron excluidos del cálculo de la utilidad (pérdida) neta diluida por acción, debido a que el precio de ejercicio de las opciones era mayor que el promedio del precio de mercado de las acciones comunes del Banco.

(17) Instrumentos Financieros con Riesgos de Créditos Contingentes

En el curso normal del negocio, para cumplir con las necesidades financieras de sus clientes, el Banco participa en instrumentos financieros con riesgos contingentes registrados fuera del balance de situación consolidado. 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 consolidado. El riesgo crediticio representa la posibilidad de pérdida como resultado del incumplimiento de los términos del contrato por parte de un cliente.

El Banco mantiene instrumentos financieros vigentes con riesgo crediticio fuera del balance de situación consolidado, para las fechas indicadas, como sigue:

		31 de diciembre	
		2004	2003
Cartas de crédito confirmadas	US\$	51,323,078	76,333,440
Cartas de crédito "stand-by" y garantías:			
Riesgo país		83,059,521	79,343,348
Riesgo comercial		120,994,500	121,541,123
Compromisos de crédito:			
A tasa de interés fija		4,769,807	23,518,019
A tasa de interés variable		<u>15,631,603</u>	<u>32,122,756</u>
	US\$	<u>275,778,509</u>	<u>332,858,686</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el perfil de vencimiento de los instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera del balance de situación del Banco, es como sigue:

En 1 año	US\$	181,243,935
De 1 a 2 años		40,142,857
De 3 a 4 años		50,631,603
Sin vencimiento		<u>3,760,114</u>
	US\$	<u>275,778,509</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la concentración por riesgo país de las operaciones con riesgo de crédito fuera del balance de situación consolidado, se detalla a continuación:

País		31 de diciembre	
		2004	2003
Argentina	US\$	5,000,000	5,000,000
Bolivia		0	55,743
Brasil		114,831,938	126,466,105
Chile		518,484	1,333,647
Colombia		409,851	40,000
Costa Rica		133,355	15,883,240
Ecuador		49,585,701	65,532,104
El Salvador		11,851,228	5,101,978
Guatemala		2,200,000	2,000,000
Jamaica		0	11,250,000
México		14,958,930	33,738,019
Nicaragua		0	5,798,000
Panamá		10,124,982	162,123
Perú		30,530,034	41,371,559
República Dominicana		27,189,036	12,126,168
Otros		<u>8,444,970</u>	<u>7,000,000</u>
	US\$	<u>275,778,509</u>	<u>332,858,686</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 emite 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 apropiación, nacionalización, guerra y/o disturbios civiles. En este tipo de transacciones, si llegara a suceder que el Banco tenga que hacer un pago por la ejecución de la garantía, el Banco tiene la opción de escoger entre cuatro alternativas que le permitirían recobrar las sumas pagadas.

#### Compromisos de Créditos

Los compromisos para extender crédito son una combinación de ambos, acuerdos legales y acuerdos no obligatorios 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.

#### Otros Compromisos

Durante noviembre de 2003, el Banco adquirió el compromiso de invertir US\$5,000,000 en un fondo de inversión, siendo el principal objetivo invertir en la industria de exportaciones de México y su cadena de proveedores. Al 31 de diciembre de 2004, el desembolso de US\$1,351,008 relacionado con este fondo de inversión, estaba registrado como otros activos. En enero de 2005, el Banco realizó un desembolso adicional de US\$52,572.

#### Compromisos Disponibles no Utilizados por el Banco

Durante el 2004, el Banco canceló un acuerdo de obligación de préstamo con una institución financiera por US\$125,000,000 otorgado en el 2003.

#### (18) Instrumentos Financieros Derivados

Con fecha efectiva 1 de enero de 2001, el Banco adoptó la Norma de Contabilidad Financiera No. 133 (FAS 133), de los Estados Unidos de América, relacionada con la contabilidad para instrumentos financieros que son considerados derivados y que requieren que estos instrumentos financieros sean registrados en el balance de situación consolidado a su valor razonable. Con el propósito de llevar el control de estos instrumentos financieros, los mismos son registrados a su monto nominal ("monto nominal") en las cuentas de memorándum.

En el curso normal del negocio, el Banco utiliza principalmente derivados e instrumentos financieros en divisas extranjeras y de tasas de interés para sus actividades de administración del balance. Todos los contratos a plazo de canjes de tasa de interés y de divisas extranjeras efectuados durante el 2003 fueron realizados por el Banco para cubrir el riesgo de tasa de interés y cambio de divisa que surge de la actividad crediticia y de las emisiones de Euro Notas de mediano plazo, en divisas diferentes al dólar estadounidense. 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. El Banco también realiza algunas transacciones de compra/venta de divisas extranjeras para satisfacer las necesidades de los clientes. Todas las posiciones son cubiertas con un contrato de compensación de igual valor en la misma divisa. El Banco administra y controla los riesgos de estos contratos de cambio de divisas 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.

#### Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

Los derivados e instrumentos de cambios de 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 conocido, precio de ejercicio y vencimiento.

Los siguientes instrumentos son usados por el Banco para sus actividades de administración 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 coberturas de riesgo de valor razonable ("fair value hedges"), de flujo de efectivo ("cash flow hedges") y derivados libres ("freestanding").

*Canjes de tasa de interés en divisas cruzadas ("cross-currency swap")* son contratos que generalmente involucran el intercambio de ambos, intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes. El Banco ha designado estos instrumentos derivados como cobertura de riesgo 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 una relación de cobertura para estos instrumentos derivados.

Al 31 de diciembre de 2004, no había instrumentos financieros derivados vigentes. La siguiente tabla provee información cuantitativa sobre los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2003:

(en US dólares)	Valor Nominal	Valor Razonable	
		Activo	Pasivo
Coberturas de riesgo de valor razonable:			
Canjes de tasa de interés en divisas cruzadas	61,425,806	1,684,209	7,051,049
Coberturas de flujo de efectivo:			
Canjes de tasa de interés	60,000,000	0	792,537
Derivados libres:			
Canjes de tasa de interés en divisas cruzadas	50,129,509	571,875	5,177,724
<b>Total</b>	<b>171,555,315</b>	<b>2,256,084</b>	<b>13,021,310</b>

#### (19) Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, la segregación de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas relacionada con la inversión en valores e instrumentos financieros derivados fue como sigue:

	Inversión en Valores	Instrumentos Financieros Derivados		Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	US\$ 34,416	(540,696)	(506,280)	
Pérdidas no realizadas originadas en el año (incluyendo la transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a valores disponibles para la venta)	(38,916,035)	(2,578,603)	(41,494,638)	
Ajuste de reclasificación por pérdidas incluidas en la pérdida neta <sup>(1)</sup>	41,883,201	0	41,883,201	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>3,001,582</b>	<b>(3,119,299)</b>	<b>(117,717)</b>	
Ganancias no realizadas originadas en el año	29,469,931	2,735,010	32,204,941	
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta <sup>(1)</sup>	(22,210,998)	0	(22,210,998)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>10,260,515</b>	<b>(384,289)</b>	<b>9,876,226</b>	
Ganancias (pérdidas) no realizadas originadas en el año	(1,256,353)	384,289	(872,064)	
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta <sup>(1)</sup>	(2,921,688)	0	(2,921,688)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>US\$ 6,082,474</b>	<b>0</b>	<b>6,082,474</b>	

(1) Los ajustes de reclasificación incluyen montos reconocidos en la utilidad neta del año corriente que fueron parte de otras utilidades integrales en años anteriores.

#### (20) 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 consolidado. Los siguientes supuestos fueron utilizados por la Administración del Banco para estimar el valor razonable de cada tipo de instrumento financiero:

##### (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 financieros derivados y de cobertura, y ciertos pasivos financieros, intereses, otros pasivos y aceptaciones pendientes, como resultado de su naturaleza de corto plazo, son considerados similares a su valor razonable.

##### (b) Inversiones en valores

El valor razonable ha sido estimado con base 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 de otros instrumentos similares.

##### (c) Préstamos

El valor razonable de la cartera crediticia ha sido determinado principalmente con base en 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 ha sido determinado 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 a plazo fijo, el valor razonable ha sido estimado con 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 actual 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 actual 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 cotizados 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 consolidados.

Los valores razonables han sido determinados en los requerimientos aplicables y no necesariamente representan el valor que tendría que realizarse al momento de una liquidación. La tabla que sigue brinda información del valor registrado y valor razonable de los instrumentos financieros del Banco:

	31 de diciembre			
	2004		2003	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos financieros:</b>				
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	US\$ 202,764,394	202,764,394	426,772,735	426,772,735
Valores disponibles para la venta	164,871,623	164,871,623	48,340,618	48,340,618
Valores mantenidos hasta su vencimiento	27,984,068	28,117,000	29,452,040	29,790,000
Préstamos, neto de reserva	2,331,488,389	2,349,326,818	2,046,401,596	2,077,225,191
Instrumentos financieros derivados - activos	0	0	2,256,084	2,256,084
<b>Pasivos financieros:</b>				
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	US\$ 69,486,950	69,486,950	64,754,563	64,754,563
Depósitos a plazo	841,540,399	841,378,826	683,584,579	681,738,412
Obligaciones y colocaciones a corto plazo	704,718,013	704,503,811	687,214,017	687,343,803
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	403,620,966	398,868,861	485,516,431	485,317,237
Instrumentos financieros derivados - pasivos	0	0	13,021,310	13,021,310
Compromisos para extender créditos, cartas de crédito "stand-by", y garantías	275,778,509	1,136,084	332,858,686	1,604,595

**(21) Información por Segmento de Negocios**

El Banco mide su rentabilidad en tres categorías que la Administración del Banco 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 definidos en la Norma de Contabilidad Financiera No. 131 (FAS 131), "Divulgación sobre Segmentos de una Empresa e Información Relacionada". 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 otros bancos comerciales seleccionados de la Región, 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 de préstamos. La siguiente tabla presenta información relacionada con las operaciones continuadas del Banco por segmento:

**Análisis por Segmento de Negocios <sup>(1)</sup>**

(en millones de US dólares)

	Activos Promedios	Ingresos neto de Intereses	Comisiones y otros Ingresos	Ingresos Netos	Gastos Operativos	Utilidad operativa Neta <sup>(2)</sup>
<b>2004</b>						
Préstamos e inversiones seleccionadas <sup>(3)</sup> :						
Corto plazo	1,884	31.5	2.4	33.9	(15.0)	19.0
Mediano plazo	448	10.5	0.6	11.1	(3.6)	7.5
Total de préstamos e inversiones seleccionadas	2,332	42.0	3.0	45.0	(18.5)	26.5
Aceptaciones y contingencias <sup>(4)</sup>	373	0	5.8	5.8	(2.8)	2.9
Cartera de crédito <sup>(5)</sup>	2,705	42.0	8.8	50.8	(21.3)	29.4
<b>2003</b>						
Préstamos e inversiones seleccionadas <sup>(3)</sup> :						
Corto plazo	1,763	37.9	17.1	55.0	(14.1)	40.9
Mediano plazo	720	16.1	7.0	23.1	(5.7)	17.4
Total de préstamos e inversiones seleccionadas	2,483	54.0	24.1	78.1	(19.8)	58.3
Aceptaciones y contingencias <sup>(4)</sup>	369	0	6.1	6.1	(2.8)	3.3
Cartera de crédito <sup>(5)</sup>	2,852	54.0	30.2	84.2	(22.6)	61.6
<b>2002</b>						
Préstamos e inversiones seleccionadas <sup>(3)</sup> :						
Corto plazo	2,101	32.5	1.4	33.9	(9.2)	24.7
Mediano plazo	1,701	32.3	1.2	33.5	(7.5)	26.0
Total de préstamos e inversiones seleccionadas	3,802	64.8	2.6	67.4	(16.7)	50.7
Aceptaciones y contingencias <sup>(4)</sup>	665	0	8.8	8.8	(2.6)	6.1
Cartera de crédito <sup>(5)</sup>	4,467	64.8	11.4	76.2	(19.3)	56.8

(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 2004, 2003 y 2002 deben incluirse los siguientes rubros: (a) la reversión (provisión) para pérdidas crediticias por US\$112.3 millones, US\$58.9 millones y US\$(278.8) millones, respectivamente; (b) deterioro de pérdidas en inversiones de US\$(1.0) millones y US\$(44.3) millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente; (c) actividades de instrumentos derivados y de cobertura por valuación a valor de mercado por US\$(8.0) millones y US\$(0.3) millones para los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente; y (d) pérdida en operaciones y disposición de segmento de negocio por US\$(2.3) millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

(3) Incluye préstamos, inversiones de valores seleccionadas y valores comprados bajo acuerdos de reventa.

(4) Incluye pasivos de los clientes bajo aceptaciones, cartas de crédito y garantías cubriendo riesgo país y riesgo comercial y compromisos de crédito.

(5) Incluye préstamos e inversiones de valores seleccionadas más aceptaciones y contingencias.

**(22) Compromisos por Propiedades Arrendadas**

Al 31 de diciembre de 2004, un resumen de los compromisos por arrendamiento de propiedades es como sigue:

Año de expiración	Compromiso de Renta Futura
2005	US\$ 450,925
2006	165,080
2007	169,207
2008	<u>84,626</u>
	US\$ <u>869,838</u>

Los gastos de alquiler para los años terminados el 31 de diciembre del 2004, 2003 y 2002, ascendieron a US\$311,349, US\$293,289 y US\$408,993, respectivamente.

**(23) Contingencia Legal**

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

**(24) Operaciones Descontinuadas**

Al 30 de junio de 2002 la Junta Directiva del Banco aprobó el cierre de su unidad de transacciones financieras estructuradas (Bladex Financial Services, LLC y Bladex Securities, LLC) en Nueva York, como parte de su programa de reestructuración. Al 31 de diciembre 2002, la pérdida en operaciones y disposición de segmento totalizó US\$2,346,094 (incluyendo US\$1,531,789 en pérdida por disposición).

**(25) Reservas de Capital**

Efectivo el 30 de junio de 2002, el Banco transfirió US\$210,000,000 de la cuenta de reservas de capital a la cuenta de utilidades retenidas. Esta reclasificación fue aprobada por la Junta Directiva del Banco y autorizada previamente por la Superintendencia de Bancos en Panamá.

**(26) Eventos subsecuentes**

El 1 de febrero de 2005, la Junta Directiva autorizó el pago de un dividendo especial de US\$2.00 por acción común, o US\$77.8 millones, pagaderos el 11 de abril de 2005 a aquellos accionistas registrados al 28 de marzo de 2005, en adición a los dividendos trimestrales.

