



REPORTE ANUAL

ANNUAL REPORT



2006





NOTA: GOBIERNO CORPORATIVO (Referente a la Sección 303 A del Manual de Empresas Listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York / Reglas de Gobierno Corporativo).

Bladex decidió incluir en su página de internet (www.blx.com) la información y documentación necesarias para cumplir con la Sección 303 A del Manual de Empresas Listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). De tal forma, Bladex mantendrá permanentemente actualizada esa información.

NOTE: CORPORATE GOVERNANCE (For purposes of Section 303 A, of the NYSE'S Listed Company Manual / Corporate Governance Rules).

Bladex chose to include the information and documentation pertaining to compliance with Section 303 A of the NYSE'S Listed Company Manual / Corporate Governance Rules on its website (www.blx.com). Bladex will continuously update this information.

2	Mensaje a los Accionistas
10	Resumen Financiero Consolidado
12	Misión y Visión
14	Entorno Macroeconómico
20	Retos Comerciales
28	Tesorería como Centro de Ingresos
32	Resultados de Operaciones
38	Nuevo Sistema Bancario
40	Impulso Social
42	El Equipo Bladex
44	Junta Directiva
45	Accionistas
46	Comité Gerencial
47	Personal Ejecutivo
52	Oficinas en el Exterior
54	Estados Financieros

<i>Message to Shareholders</i>
<i>Consolidated Financial Highlights</i>
<i>Mission and Vision</i>
<i>Macroeconomic Environment</i>
<i>Commercial Milestones</i>
<i>Treasury as a Revenue Source</i>
<i>Operating Results</i>
<i>New Technology Platform</i>
<i>Social Initiatives</i>
<i>Bladex's Team</i>
<i>Board of Directors</i>
<i>Shareholders</i>
<i>Management Committee</i>
<i>Executive Staff</i>
<i>Regional Offices</i>
<i>Financial Statements</i>



Mensaje a los Accionistas

Message to Shareholders

Gonzalo Menéndez Duque

Presidente de la Junta Directiva
Chairman of the Board

Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo
Chief Executive Officer



Tal como lo expresáramos en nuestro mensaje del año pasado, estamos convencidos que el rol y valor de nuestra Institución está íntima e históricamente ligado al dinámico crecimiento del comercio exterior en América Latina, así como a la naturaleza de nuestra composición accionaria, la cual combina de forma única y efectiva los intereses de los gobiernos de América Latina, bancos privados y el de prestigiosos inversionistas internacionales. A estos importantes aspectos, se une una justa y merecida reputación por la integridad y las prácticas corporativas que sustentan una marca institucional de reconocido prestigio en el ámbito internacional, al servicio de nuestros clientes y nuestra Región.

Una vez más, y sobre la base de las características antes mencionadas, es que durante el ejercicio financiero económico que concluyó el 31 de diciembre de 2006, logramos nuevamente una serie de hitos fundamentales en la transformación de vuestro banco hacia una institución de vanguardia, rentable, sólida y parte fundamental del patrimonio institucional de América Latina.

Durante el año en comento, el crecimiento de nuestra actividad comercial se tradujo en desembolsos de créditos que excedieron \$8 mil millones, resultando en un aumento promedio de nuestra cartera de crédito del orden del 20%.

Este significativo crecimiento logrado en un entorno de alta liquidez en los mercados financieros y reñida competencia, junto con llenarnos de satisfacción, es el reflejo, así mismo, de la gran capacidad de Bladex para profundizar, no sólo sus actividades y sus ingresos, sino que también ampliar sus servicios a nuevos clientes y nuevas líneas de negocios vinculados al comercio exterior, continuando así, en su caminar permanente de agregar valor a su franquicia y a sus accionistas.

As we conveyed to you in our message of last year, we are convinced that the role and the value of our institution are closely linked to the dynamic growth of trade in Latin America. This link extends to the unique nature of our shareholder composition, which seamlessly combines the interests of Latin American governments, private banks, and international institutional investors. Bladex has earned a solid reputation for conducting its business with integrity, applying corporate practices that enhance an institutional brand recognized internationally for its prestige in service to our clients and to our Region.

As a demonstration of these defining characteristics, we report that during the fiscal year ended December 31, 2006, Bladex achieved a series of milestones in the transformation of your Bank into a state of the art financial institution, one that is profitable, solid, and represents a fundamental part of the institutional heritage of Latin America.

Sustained growth in our commercial activity resulted in over \$8 billion in credit disbursements in 2006, and an increase in our average credit portfolio by 20%.

Such significant growth was achieved under conditions of high liquidity in the financial markets and intense regional competition. This represents for us a source of great satisfaction, and reflects Bladex's ability not only to diversify its activities and revenues, but also to broaden its services to new clients along new trade-related business lines, continuing to add value to its franchise and to its shareholders.

Es motivo de especial relevancia y significación el poder mencionar a nuestros accionistas, que el crecimiento de nuestras actividades crediticias y de negocios, se dieron con una sólida calidad de cartera, pudiendo para fines de este año recién pasado, afirmar y destacar el hecho que Bladex no tenía saldo pendiente en las categorías de préstamos en no-acumulación de interés, con atrasos en pagos o créditos vencidos de ninguna naturaleza.

Respecto al desarrollo de nuestros negocios es especialmente destacable el aumento de nuestra cartera en el segmento corporativo, el cual se desarrolló, principalmente, sobre la base de nuestra capacidad de poder financiar sus crecientes necesidades y así seguir promoviendo e incrementando el desarrollo de nuestros países y del comercio exterior en particular.

En cuanto al desarrollo de productos en el año 2006, se implementaron y colocaron en el mercado nuevos instrumentos diseñados con el propósito de optimizar la utilización del capital del Banco, seguir satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes, e incrementar las actividades vinculadas al comercio exterior en América Latina. Es así como, entre otros productos, lanzamos la actividad de "leasing", al mismo tiempo que transformamos la función de Tesorería en un nuevo centro de generación de ingresos, a través de una creciente y dinámica actividad en el mercado de bonos, junto a un fondo de gestión de activos estructurados, de acuerdo a los más altos estándares de la industria.

Consecuentemente con lo antes señalado, la estrategia de diversificación de nuestras fuentes de ingresos, definidos como uno de los pilares estratégicos de nuestros planes de trabajo, se ha visto fortalecido en los últimos años.

En términos de cifras y otros aspectos cuantitativos, todos los esfuerzos y logros anteriores se tradujeron en un incremento del 36% de la utilidad operativa, alcanzando ésta \$39.3 millones. Este incremento cobra mayor relevancia si consideramos que este total contiene, tan sólo, un 6% de la participación de los ingresos

It is of particular relevance to report to our shareholders that the growth of our credit and other business activities was achieved while maintaining solid credit quality, allowing Bladex to close out the year 2006 without a single past-due or non-accrual loan in its balance sheet.

In terms of business development, the growth of our credit portfolio was especially noteworthy in the corporate segment. This was possible due mainly to our ability to meet those clients' growing needs for financing, and thus to continue to promote the development of the countries in which we operate, particularly in foreign trade.

We continued to develop and introduce into the market new products in 2006, new instruments designed to optimize the deployment of the Bank's capital, to satisfy the needs of our clients, and to increase trade-related activities in Latin America. We launched new activities in leasing, and completed the transformation of the treasury function into a profit center, through growing and dynamic participation in the Region's fixed income markets, and through the creation of a new asset management fund, applying the industry's highest standards.

As a result of these new initiatives, the strategy of diversifying our revenue sources, one of the pillars of our long-term business plan, has gained traction in recent years.

Turning to the numbers, all of these efforts have translated into an increase of 36% in operating income, to \$39.3 million. This achievement takes on even greater significance if we consider that net revenues from the impaired portfolio contributed only 6% of this operating income, compared to 20% in 2005, and 49% in 2004. Excluding this effect, the real increase in operating income reached 60%.

netos sobre la cartera deteriorada, comparado con el 20% en el año 2005 y 49% durante el año 2004. Depurado el efecto antes señalado, el real incremento de la utilidad operativa fue de 60%.

El incremento de nuestros ingresos, junto al cuidadoso manejo y control de los gastos, lo cual ha sido una preocupación y característica nuestra, nos permitió volver a mejorar el índice de eficiencia de 46% en el 2005 a 42% en el 2006, indicador que se compara favorablemente con las mejores prácticas de “benchmark” en nuestra industria.

Como resultado de lo anterior, el retorno operativo sobre el capital del Banco se elevó a un 6.8%, que si bien refleja una sostenida mejoría del capital sobre el 4.7% obtenido en el año 2004 y el 4.6% en el año 2005, aún se sitúa debajo de nuestras metas y expectativas para los próximos años.

Mas allá de la importante mejoría de nuestro resultado operativo, el año 2006 fue, también, testigo de una serie de importantes proyectos internos que han sido y serán fundamentales para apoyar nuestros planes de crecimiento, desarrollo de productos y ampliación de nuestro ámbito de negocios. En este contexto, el principal proyecto guarda relación con la exitosa implementación de una nueva plataforma tecnológica de primer nivel mundial, la cual nos ha permitido optimizar la capacidad y oportunidad de respuesta a nuestros clientes, mejorar nuestra eficiencia operativa y perfeccionar la calidad en la gestión de la información. Esta nueva herramienta, tal como se ha expresado, no sólo contribuirá al desarrollo de los negocios, sino que también, es una ayuda fundamental en el fortalecimiento de los controles internos del Banco, así como el de los organismos supervisores y reguladores de la industria.

El Banco continúa y continuará perfeccionando sus prácticas de Gobierno Corporativo y todos aquellos controles relativos al cumplimiento irrestricto de las normas internacionales en materia de lavado de dinero y finan-

The increase in our revenue, combined with the careful control of expenses that has long been a priority at Bladex, allowed the Bank to improve its operating efficiency ratio from 46% in 2005 to 42% in 2006, an indicator that compares favorably with industry benchmarks.

As a result, the Bank's operating return on equity rose to 6.8%, reflecting a sustained improvement from the 4.7% obtained in 2004 and the 4.6% reached in 2005. Although a marked improvement over previous years, this is below our goals and expectations for coming years.

In addition to the significant improvements in our operating results, we completed a series of important internal projects in 2006 that were, and will continue to be, vital in supporting growth, product development, and the continued broadening of the scope of our business model. In this context, the main project was the preparation and deployment of a new world-class technology platform, which has allowed us to optimize our responsiveness to clients, to improve our operating efficiency, and to continue perfecting our management of information. This new tool has not only contributed to business development, but has also strengthened the bank's internal controls, while fully satisfying the requirements of our regulators.

Bladex is committed to the ongoing process of perfecting its corporate governance practices, as well as the controls necessary to assure full compliance with international regulations related to the prevention of money laundering and the financing of terrorism. The Board of Directors attributes particular importance to such compliance, and keeps itself updated and involved in how these important requirements affect Bladex, as it does with all of the Bank's activities. Because of this, we are confident that the Bank will continue to meet the highest

ciamiento del terrorismo, temas a los que la Junta Directiva asigna especial importancia, manteniéndose permanentemente informada e involucrada en la evolución del mismo, así como de todas las actividades del Banco. Es por ello que estamos altamente confiados en que nuestras prácticas en el ámbito del Gobierno Corporativo, junto a los controles implementados en el Banco son de los más altos estándares internacionales. Esta combinación permite seguir ofreciendo a nuestros accionistas y reguladores un alto nivel de confiabilidad y transparencia en concordancia con la política del Banco para estos aspectos.

Como resultado de esto y otros logros durante el año 2006, se alcanzó una utilidad neta de \$57.9 millones, lo cual refleja una rentabilidad sobre el patrimonio de 10.0%. Es importante enfatizar y destacar que estos resultados reflejan una reducción de \$32.7 millones en el monto de reversión de provisiones contra posibles pérdidas crediticias en préstamos y contingencias y recuperación de activos. Esta disminución explica la menor utilidad neta, al compararla con los \$80.1 millones del ejercicio financiero anterior.

Excluyendo, tanto el impacto de estas reversiones de provisiones, como la recuperación de activos y los ingresos netos de la cartera en no-acumulación de intereses, la utilidad neta del Banco aumentó realmente 60% en el período comentado.

Este año 2006, al igual que en ejercicios anteriores, la Junta Directiva ha mantenido especial preocupación por el manejo del capital, de forma tal de, compartir los buenos resultados del Banco con sus accionistas, a la vez que continuar compatibilizando la solidez institucional, el manejo de nuestros índices de capitalización y un adecuado régimen de provisiones, con las necesidades de nuestros accionistas y las del Banco, en cuanto a su crecimiento.

Por lo antes señalado y dado el aumento del nivel de utilidad operacional alcanzado, como por nuestra visión del desarrollo futuro del Banco, es que nos fue grato

international standards in corporate governance and in the application of internal controls, and that our shareholders and regulators can count on a continued high level of reliability and transparency, in accordance with Bank policy.

Thanks to these and other achievements during 2006, Bladex reported net income of \$57.9 million, which translates into a return on equity of 10.0%. One should take into account that these results reflect a reduction of \$32.7 million in the amount of reversals in provisions for credit losses and for recoveries on assets, net of impairments. This explains the decrease in net income in 2006, compared to the \$80.1 million reported in the previous year.

Excluding the impact of these reversals of credit provisions, as well as recoveries on assets, net of impairments, and the effect of the non-accruing loan portfolio, net income actually rose 60% during the period.

As in previous years, our Board of Directors considered management of the Bank's capital to be of special importance in 2006, particularly in striking a balance between the portion of the Bank's strong results distributed to its shareholders on one hand, and the requirement to assure institutional strength, active management of the Bank's capital ratios, and maintenance of adequate provision levels on the other, all the while meeting the growth expectations of our shareholders and the Bank.

As a result of these efforts, as well as of the significant increase in operating income, on February 15, 2007, we were pleased to announce an increase in our quarterly common dividend, from \$0.75 per share to \$0.88 per share per year.

poder anunciar el 15 de febrero del año 2007, un incremento en los dividendos ordinarios pagados trimestralmente a los señores accionistas, de \$0.75 a \$0.88 centavos de dólar por acción por año.

Sin perjuicio y más allá de las actividades de negocios, los valores institucionales de Bladex coinciden y conllevan un amplio sentido de responsabilidad social empresarial, mismo que se extiende no sólo al apoyo de la integración económica de nuestra Región, sino también a las comunidades en las cuales tenemos el privilegio de interactuar. Como ejemplo, en materia de integración económica continuamos fomentando nuestro activo y rol único, como centro y foro de reunión para los 23 gobiernos de América Latina, que comparten y se unen en el interés común de promover y desarrollar el comercio exterior de la Región, como instrumento y medio fundamental para el progreso y bienestar de nuestros pueblos.

Nuestro compromiso en el ámbito comunitario se ve reflejado en el continuo apoyo a los esfuerzos en materia de educación, entendiéndose que sólo logrando un buen nivel educacional para los niños de hoy estamos construyendo y dotándolos de las capacidades que permitirán a nuestra Región ser más competitiva, mejorando la calidad de vida y desarrollo humano integral como parte de la sociedad. Como ejemplo, durante el año 2006, comunidades de las regiones menos favorecidas de Panamá y Ecuador, se vieron beneficiadas con apoyos sustanciales en sus programas de educación.

En cuanto al entorno económico en el que esperamos desenvolvernos en el 2007, creemos que, aunque en niveles ligeramente inferiores, este corresponderá a una continuidad de los términos de intercambio favorables y a las buenas tasas de crecimiento económico que caracterizaron al año 2006. Este ambiente es propicio para los planes de expansión de nuestra actividad de negocios.

Desde la perspectiva política, las incertidumbres que normalmente caracterizan los procesos electorales, como los que se vieron en el año 2006, han terminado.

Beyond its business activities, Bladex's values as an institution are rooted in a strong sense of social responsibility, which manifests itself through the Bank's support for the economic development of the Region as a whole, and for the communities in which we have the privilege to interact. As an example, in terms of economic development initiatives, we continue promoting the Bank's role as a hub for the 23 governments of Latin America that share the interest to foster and develop regional trade as an essential vehicle for the progress and welfare of our people.

Our commitment to the community is reflected in our continuous support for education. Only through adequate education can our children develop the necessary tools for our Region to compete effectively in tomorrow's world, thus improving their quality of life and achieving the degree of human development necessary to fully participate in society. During 2006, for example, we made important contributions to educational programs for the communities in the poorest regions of Panama and Ecuador.

While it is possible that economic conditions in 2007 fall somewhat below those of 2006, we believe that prospects are good for the continuation of generally favorable conditions for trade, as well as for satisfactory economic growth in the Region. Such an environment will support our plans for continued business expansion.

The year 2006 was characterized by the political uncertainty that is typical of elections years. With that process behind us, we congratulate Latin America's new elected leaders, and trust that their policies will reflect the pragmatism necessary to thrive in today's international environment and promote the interest of their people.

Felicitamos a los nuevos mandatarios y confiamos en que desempeñarán sus programas de gobierno dentro del pragmatismo que exige la realidad internacional y las necesidades de sus pueblos.

Bladex es hoy una institución sustancialmente distinta a la de hace apenas tres años. Vuestro Banco es más ágil, más moderno, más eficiente y competitivo. Sin embargo, nuestra visión del futuro de Bladex como una institución exitosa, enmarcada dentro de un comercio exterior latinoamericano cada vez mayor, más integrado y global, permanece inalterada. Si bien, como en años pasados, nos sentimos satisfechos y orgullosos de los logros alcanzados en este sentido, reconocemos que aún tenemos por delante tareas que realizar para aprovechar nuestras oportunidades al máximo. Tal como lo expresáramos en reiteradas oportunidades, creemos que a esto se reduce la esencia misma de nuestra tarea de hoy y del mañana.

Por último, en nombre propio y el de la Junta Directiva, queremos extender un especial reconocimiento y una nota de agradecimiento a nuestro personal, por el enorme esfuerzo y el éxito alcanzado en la consecución del gran número de desafiantes objetivos planteados durante el año. Queremos, además, agradecer la confianza depositada en nosotros por nuestros accionistas: bancos centrales o sus designados, la banca privada, así como por nuestros prestigiosos accionistas internacionales individuales que nos acompañan. Agradecemos, igualmente, el apoyo y la confianza de otras instituciones multilaterales y, de forma especial, el de nuestros clientes, con quienes compartimos una sólida alianza en torno al éxito. La combinación de los intereses mutuos y el compromiso con la excelencia que compartimos, afianzan nuestro firme optimismo en cuanto al futuro de Bladex.

Today, Bladex is a much different entity than it was just three short years ago. Your bank is more agile, more modern, more efficient and more competitive. Our vision of Bladex as a successful institution operating within a framework of trade that is continuously growing, becoming ever more integrated and global, however, remains unchanged. Although, as in previous years, we are satisfied with, and proud of, our accomplishments, we acknowledge the work that lies ahead to fully exploit the substantial opportunities before us. As we have already stated on several occasions, we believe this is the very essence of our work, today and always.

Lastly, on our behalf and on behalf of our Board of Directors, we would especially like to acknowledge the efforts and success achieved by the Bank's staff with the many challenging objectives presented to them in the course of the year. We also thank all of our shareholders – central banks and their designates, private institutions, and individuals – for their trust. We extend our appreciation to other multilateral institutions and, particularly, to our clients, with whom we share a solid partnership in the pursuit of success. The combination of our mutual interests and our shared commitment to excellence form the basis of our optimism for Bladex's future.



Gonzalo Menéndez Duque

Presidente de la Junta Directiva / Chairman of the Board



Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo / Chief Executive Officer



Directores / Directors

Clase / Class "A"

Guillermo Güémez García
Banco de México / México

Santiago Perdomo Maldonado
Banco Colpatria / Colombia

Maria da Graça França
Banco do Brasil / Brasil



Clase / Class "E"

Mario Covo
Finaccess International, Inc. / E.U.A.

Will C. Wood
Kentwood Associates / E.U.A.

Herminio Blanco
Soluciones Estratégicas Consultoría / México

William Hayes
Wellstone Global Finance / E.U.A.

Alexandre Lodygensky Jr.
Grupo Pão de Açúcar / Brasil



Todas las Clases / All Classes

Gonzalo Menéndez Duque
Banco de Chile

Jaime Rivera
Bladex, Panamá

Dignatarios / Dignitaries

Gonzalo Menéndez Duque
Presidente de la Junta Directiva /
Chairman of the Board

Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo /
Chief Executive Officer



Maria da Graça França
Tesorera / Treasurer

Ricardo Manuel Arango
Secretario / Secretary

Miembros Honorarios / Honorary Members

Nicolás Ardito Barletta
Presidente Honorario Vitalicio /
Honorary Chairman

Roberto R. Alemán
Secretario Honorario /
Honorary Secretary



**Resumen
Financiero
Consolidado**

**Consolidated
Financial
Highlights**

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE (En US\$ millones, excepto cifras por acción)	YEAR ENDED DECEMBER 31 (In US\$ million, except per share amounts)	2005	2006
Información del Estado de Operaciones	Income Statement Data		
Ingreso Neto de Intereses	Net Interest Income	45	59
(Reversión) provisión para pérdidas crediticias	(Reversal) provision for credit losses	38	13
Ingreso de Comisiones, Neto	Commission Income, net	6	6
Gastos de Operaciones	Operating Expenses	(25)	(29)
Utilida Neta	Net Income	80	58
Información del Balance de Situación	Balance Sheet Data		
Cartera de préstamos e inversiones, neto de intereses descontados no ganados ⁽¹⁾	Loan and investment portfolio, net of unearned income and deferred loan fees ⁽¹⁾	2,813	3,448
Cartera de Crédito, neto de intereses descontados no ganados ⁽²⁾	Credit Portfolio, net of unearned income ⁽²⁾	3,610	4,001
Total de activos	Total Assets	3,159	3,978
Total de pasivos	Total Liabilities	2,542	3,394
Patrimonio de los Accionistas	Stockholders' Equity	617	584
Utilidad neta por acción (US\$)	Net income per share (US\$)	2.08	1.56
Valor en libros por Acción Común -al final del periodo- (US\$)	Book value per Common Share -period end- (US\$)	16.19	16.07
Acciones Comunes Vigentes: (en miles)	Common Shares Outstanding: (in thousands)	38,550	37,065
Promedio del período	Period average	38,097	36,329
Al final del período	Period end		
RAZONES FINANCIERAS SELECCIONADAS (En %)	SELECTED FINANCIAL RATIOS (In %)		
Retorno sobre activos promedio	Return on average assets	3.00	1.70
Retorno sobre el promedio del capital común	Return on average stockholders' equity	12.85	9.96
Margen financiero neto	Net interest margin	1.70	1.76
Total de gastos de operaciones al total de activos promedio	Total operating expenses to total average assets	0.93	0.85
Préstamos e inversiones en estado de no acumulación de intereses a total de cartera de préstamos y ciertas inversiones ⁽¹⁾	Non-accruing loans and investments to total loan and selected investment portfolio ⁽¹⁾	1.02	0.00
Descargas netas de recuperaciones a total de cartera de préstamos ⁽¹⁾	Charge-offs net of recoveries to total loan portfolio ⁽¹⁾	0.26	0.00
Reserva para pérdidas en préstamos a total de la cartera de préstamos ⁽¹⁾	Allowance for loan losses to total loan portfolio ⁽¹⁾	1.51	1.72
Reserva para pérdidas en créditos contingentes al total de contingencias	Allowance for losses on off-balance sheet credit risk to total contingencies	6.56	4.18
Patrimonio de los accionistas al total de activos	Stockholders' equity to total assets	19.52	14.68
Capital primario "Tier 1" al total de activos ponderados por riesgo	Tier 1 capital to risk-weighted assets	33.74	24.45
Capital total a total de activos ponderados por riesgo	Total capital to risk-weighted assets	34.99	25.70

Notas / Notes

(1) La cartera de préstamos se presenta neta de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas.

(1) Loan portfolio is presented net of unearned income and deferred loans fees.

(2) Incluye valor en libros de préstamos, ajustes por valor razonable de mercado de inversiones, obligaciones de clientes por aceptaciones y contingencias (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by", garantías de reembolso y garantías que cubren riesgo comercial y riesgo país y compromisos de crédito).

(2) Includes book value of loans, fair value of investment securities, acceptances, and contingencies, (including confirmed letters of credit, stand-by letters of credit, reimbursement undertakings and guarantees covering commercial and country risks, and credit commitments).

Nuestra Misión

Apoyar de manera integral el comercio exterior de América Latina, asegurando rentabilidad y creación de valor para nuestros accionistas.

Our Mission

To provide seamless support to Latin America's foreign trade, while creating value for our shareholders.

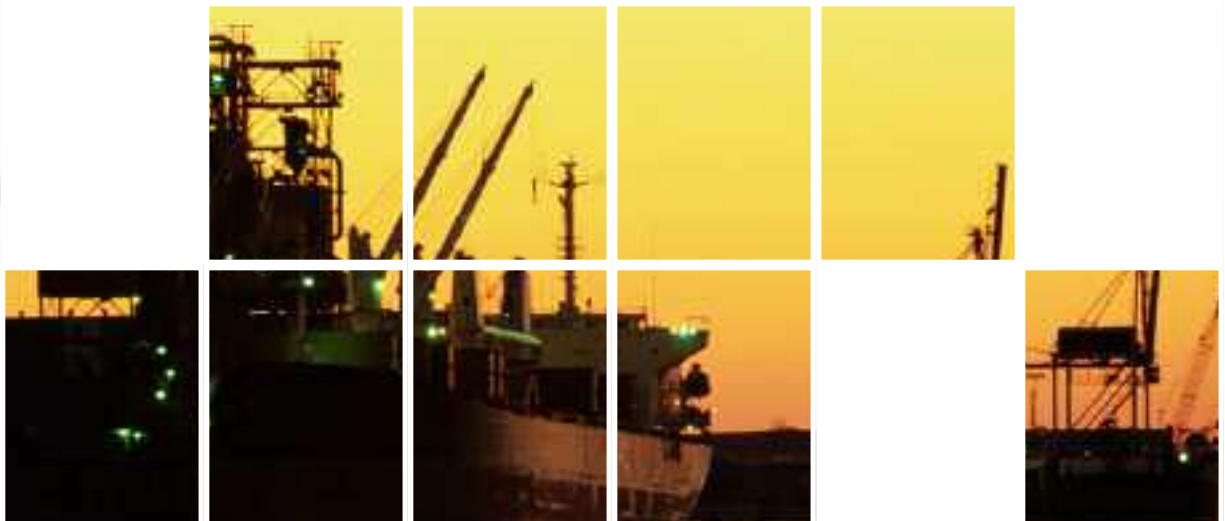


Nuestra **Visión**

Ser el proveedor de excelencia de soluciones financieras integrales para la cadena de valor del comercio exterior en América Latina.

Our **Vision**

To be the premier provider of integrated financial solutions across Latin America's foreign trade value chain.



Entorno Macroeconómico

Macroeconomic Environment



Continuando con la tendencia positiva de los últimos años, el contexto internacional ha sido favorable para la Región durante 2006. En ese ambiente favorable, sus variables económicas, tanto macro como microeconómicas, se vieron beneficiadas por la alta liquidez en los mercados internacionales, por un aumento de la demanda mundial de “commodities”, que permitió una mejora en los términos de intercambio y por la persistencia de la tendencia creciente en los montos de remesas que se reciben en América Latina y el Caribe. Todo ello, determinó el aumento del PIB del orden de 5.3%, que no hizo más que convalidar la marcada mejora en el perfil de riesgo que evolucionó consistentemente en forma positiva durante todo el año.

El continuo crecimiento de la economía asiática, principalmente la de China, cuyo Producto Interno Bruto creció más de 10% y los valores positivos de la economía de EE.UU y de la Unión Europea, que fueron ligeramente mejores a los previstos, constituyeron algunos de los principales pilares de ese contexto internacional favorable. Se estima que las remesas familiares, superaron los \$60 mil millones en el 2006, comparados a los \$53.6 mil millones del año 2005. Así mismo, la mejora de casi 8% en los términos de intercambio, consolidó el aumento del superávit en la balanza en cuenta corriente regional, de más de \$50 mil millones. Es importante destacar que hasta el año 2002, el signo de la cuenta corriente regional había sido negativo, por lo que la sustancial mejoría de los últimos cuatro años, ha contribuido a apalancar el crecimiento económico regional. A nivel doméstico, tasas de interés con tendencia a la baja y niveles leves de inflación son indicadores concretos del buen desempeño económico de América Latina y del Caribe.

El palpable crecimiento económico señalado precedentemente, no hizo más que convalidar la percepción general de los operadores internacionales, que desde el año anterior ya habían descontado mejoras significativas en el perfil de riesgo global, que hasta excedían los valores resultantes de los análisis técnicos. En ese contexto, se observó la disposición general de los gobiernos

As in past years, the international environment during 2006 has been favorable for the Region, which has benefited from the high liquidity in international markets due to an increase in the worldwide demand for commodities, permitting an improvement in trade terms throughout the Region, as well as a growing trend in the amount of remittances. 2006 was also characterized by strong macroeconomic performance; the Region's GDP grew 5.3%, accompanied by an improvement in the overall risk profile of countries in the Region.

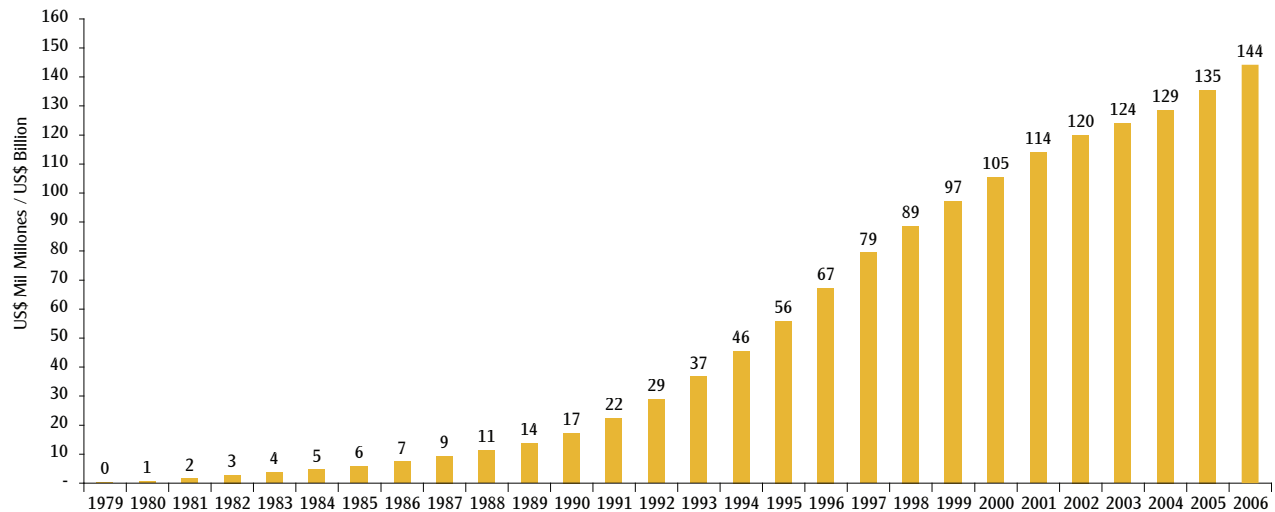
The continuous growth of the Asian economy, particularly China, whose GDP grew by more than 10% in 2006, and the modest growth in the United States and the European Union with respect to 2005, continued to characterize a favorable international environment affected by the increase in remittances to families, estimated to surpass \$60 billion in 2006 compared to \$53.6 billion in 2005. This is in addition to an improvement, at the global level, in the prices of Latin America's main exports. Furthermore, the nearly 8% growth in trade terms, drove an increase in the Region's current account surplus, which surpassed \$50 billion. Since 2002, this indicator has been historically low, thus, most of the improvement has helped to leverage economic growth during the past four years. At the domestic level, low interest rates, as well as generally low inflation levels, have supported Latin America's strong economic performance.

The palatable economic growth previously signaled validated the general perception of international banks/operators in 2006 that had already discounted the significant improvement in the global risk profile that exceeded the values from the results of the technical analysis. The strong economic growth has brought with it improved risk profiles for Latin American countries. For this, the overall support of the Latin American governments has been key in order to take advantage of the high liquidity and low global interest rates during the last few years to drive improvements in their respective public debt profile, decrease financial costs and

latinoamericanos y del Caribe para tomar ventajas del buen momento de alta liquidez y bajas tasas de interés mundiales, impulsando mejoras en los perfiles de sus respectivas deudas públicas, reducción de los costos financieros y demás términos y condiciones de su endeudamiento externo. Tras varios años de implementar políticas económicas tendientes a mantener bajo control la inflación y a reducir sus déficit fiscales, los países de la Región se encuentran ahora en mejores condiciones financieras para afrontar eventuales situaciones adversas, tanto internas como externas.

lower debt. After various years of maintaining sound economic policies that control inflation, reduce fiscal deficits, while taking advantage of favorable economic conditions, Latin American countries are experiencing improved financial conditions to face adverse internal and external environments.

Total de Créditos Acumulados Otorgados / Total Accumulated Credits Disbursed



Administración de Riesgos

La gestión de Riesgos de Bladex se caracteriza, por la prudencia y por el uso de mejores prácticas, haciendo especial énfasis en el mantenimiento de la calidad de activos. Para ello, se ha conformado un equipo de multidisciplinario, con la participación de profesionales de varios países de Latinoamérica. La labor de Riesgos es independiente de las otras áreas del Banco, orientando sus prioridades en función exclusiva de los riesgos. En línea con las mejores prácticas de mercado, en esta uni-

Risk Management

Bladex's Risk Management is also known for its discretion and its use of best practices, placing special emphasis on asset quality. For this reason, Bladex has built a multi-disciplined Risk Management team with professionals from various Latin American countries. The Risk Management division is independent of other areas of the Bank, exclusively focusing its priorities on risk. In line with the market's best practices, the Risk

dad se cuenta con especialistas en las áreas de Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Riesgo Operacional, Riesgo Legal y Riesgo País, que se coordinan en forma permanente a fin de obtener un seguimiento integrado.

Como parte del Gobierno Corporativo de Bladex, los niveles de revisión y aprobación de riesgo están divididos en diferentes criterios de la siguiente forma:

- **El Comité de Política y Evaluación de Riesgos (“CPER”)** formado por miembros de la Junta Directiva, aprueba la calificación de riesgo interna, montos, plazos y capital asignado para los límites de cada país con que se opera. Adicionalmente, el Comité revisa y ratifica las políticas de Riesgos, una vez éstas son aprobadas por la Administración. El Comité de Riesgos se reúne trimestralmente.
- **El Comité de Riesgo País** propone las calificaciones internas de los países al CPER y ejerce el juicio de la Administración con respecto a las reservas genéricas y específicas aplicables a la cartera. Este comité se reúne trimestralmente, o a solicitud de los miembros, si hubiera eventos que así lo requieran.

Management Team is composed of specialized units in the areas of Credit Risk, Market Risk, Operational Risk, Legal Risk and Country Risk, whose goal is to jointly monitor risk.

As part of Bladex's Corporate Governance, the levels of risk revision and approval are divided based upon different criteria in the following manner:

- **The Political Risk Evaluation Committee (“CPER”),** comprised of members of the Board of Directors, approves the internal risk rating, amount, tenor and assigned capital based on the limits of each country involved. Additionally, the Committee revises and ratifies the risk policies once they are approved by Management. The Risk Committee meets on a quarterly basis.
- **The Country Risk Committee** proposes the internal ratings of the countries to the CPER, and oversees Management with respect to generic and specific reserves applicable to the portfolio. This committee meets quarterly, per request of its members, or as necessary.



- **El Comité de Créditos** aprueba las posibilidades de crédito, bajo niveles de autoridad que dependen del tipo de cliente nuevo, el monto y el país involucrado. Bladex no aprueba ninguna facilidad con una sola firma, requiriéndose como mínimo la recomendación de un responsable de negocios y de dos firmas autorizadas en Casa Matriz, siendo la de Riesgos obligatoria y con poder de veto.

Al cierre del año 2006, Bladex reportó un total de reservas crediticias de \$78.5 millones, siendo éstas en su totalidad de naturaleza genérica, mientras que al cierre del 2005 las reservas crediticias totalizaron \$91.5 millones, incluyendo \$21.0 millones de reservas específicas respaldando créditos reestructurados. El Banco finalizó el 2006 con la totalidad de su cartera en estado normal de acumulación de intereses, mientras que al cierre del 2005 mostraba un saldo en “no acumulación de intereses” de \$36.5 millones en Argentina y \$5.7 millones en Brasil.

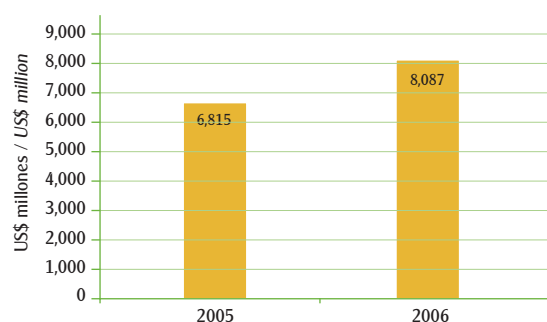
Excluyendo el impacto de la crisis en Argentina durante el 2002, el Banco ha descargado préstamos por sólo \$84.1 millones a lo largo de su historia, lo que representa 0.06% del total acumulado de los créditos otorgados (\$144 mil millones). Los descargos totales, incluyendo los derivados de la última crisis argentina, antes comentada, representan sólo 0.18% del total acumulado de créditos otorgados.

- **The Credit Committee** approves the feasibility of credit, under authority levels depending on the type of new client, the amount and the country involved. Bladex does not approve any credit facility with only one signature, requiring, as a minimum, a recommendation by a responsible business party and two authorized signatures from corporate headquarters (by obligation the Risk Department, with veto power).

At the close of 2006, Bladex reported total credit reserves of \$78.5 million, mostly related to generic reserves while at the close of 2005, reserves totaled \$91.5 million, including \$21.0 million in specific reserves backing restructured credits. The Bank ended 2006 with its total portfolio current in terms of accumulating interest, while at the close of 2005 the Bank reported a balance in “non accruing” of \$36.5 million in Argentina and \$5.7 million in Brazil.

Excluding the impact of the Argentine crisis during 2002, the Bank has had to write-off \$84.1 million in loans throughout its history, representing 0.06% of the total amount of authorized credits disbursed (\$144 billion). Total write-offs, including the Argentina experience, represents only 0.18% of the accumulated authorized credits.

Desembolsos Crediticios / Credit Disbursements



Calificaciones de Riesgo de Bladex Bladex's Credit Ratings

Plazo Tenor	Agencias Calificadoras Ratings Agencies	
	Moody's	S&P
Corto Plazo Short Term	P-3	A-3
Largo Plazo Long Term	Baa3	BBB-

**Indicadores de Calidad de Cartera (En US\$ miles, excepto porcentajes) /
Credit Quality Indicators (In US\$ thousands, except percentages)**

Al 31 de diciembre / At December 31	2004	2005	2006
Préstamos deteriorados en no-acumulación de intereses <i>Impaired Loans</i>	255,552	28,822	0
Asignación de la reserva para pérdidas en préstamos <i>Allocation from the allowance for loan losses</i>	81,725	11,184	0
Préstamos deteriorados en no-acumulación de intereses al total de préstamos <i>Impaired Loans as a percentage of total loans</i>	10.47 %	1.10 %	0.00 %
Inversiones deterioradas en valor <i>Impaired securities (par value)</i>	5,315	0	0
Ajustes por valor razonable estimado de inversiones deterioradas <i>Estimated fair value adjustments on impaired securities</i>	4,384 ⁽¹⁾	0	0
Valor razonable estimado de inversiones deterioradas <i>Estimated fair value of impaired securities</i>	932	0	0
Inversiones deterioradas en valor al total de inversiones <i>Impaired securities (par value) as a percentage of total securities</i>	0.48 %	0.00 %	0.00 %
Contingencias deterioradas <i>Impaired off-balance sheet credit risks</i>	32,324	13,386	0
Asignación de la reserva para pérdidas en créditos contingentes <i>Allocation from the allowance for off-balance sheet credit risks</i>	20,695	9,791	0
Contingencias deterioradas al total de contingencias <i>Impaired off-balance sheet credit risks to total off-balance sheet credit risks</i>	10.49 %	1.69 %	0.00 %
Activos deteriorados en no acumulación de intereses al total de activos <i>Impaired assets as a percentage of total assets</i>	9.38 %	0.91 %	0.00 %

(1) Incluye pérdidas por deterioro de inversión en valores, ganancia (pérdida) estimada no realizada de inversión en valores, primas y descuentos. /
(1) Includes impairment loss on securities, estimated unrealized gain (loss) on impaired securities, premiums and discounts.

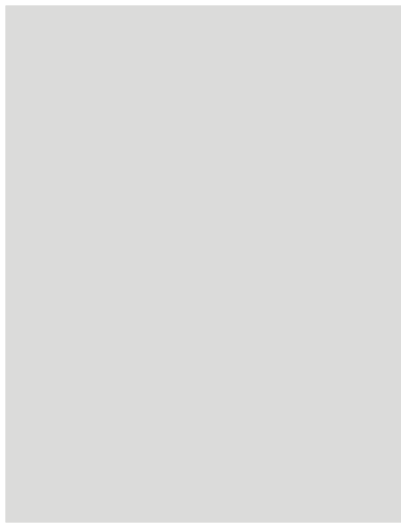
Al 31 de diciembre / At December 31,	2004	2005	2006
Componentes de la reserva para pérdidas crediticias / <i>Components of the allowance for credit losses</i>			
Reserva para pérdidas en préstamos: / <i>Allowance for loan losses:</i>			
Saldo al inicio del año / <i>Balance at beginning of the year</i>	224,347	106,352	39,448
Provisión cargada a resultados / <i>Provision charged to income</i>	(111,400)	(60,092)	11,846
Recuperaciones / <i>Recoveries</i>	6,396	2,612	4
Préstamos castigados contra la reserva / <i>Loans charged-off against the allowance</i>	(12,991)	(9,425)	(32)
Saldo al final del año / <i>Balance at end of the year</i>	106,352	39,448	51,266
Reserva para pérdidas en créditos contingentes: / <i>Allowance for losses on off-balance sheet credit risk:</i>			
Saldo al inicio del año / <i>Balance at beginning of the year</i>	33,973	33,101	52,086
Provisión / <i>Provision</i>	(871)	18,984	(24,891)
Saldo al final del año / <i>Balance at end of the year</i>	33,101	52,086	27,194
Reserva para pérdidas en créditos: / <i>Allowance for credit losses:</i>			
Saldo al inicio del año / <i>Balance at beginning of the year</i>	258,320	139,454	91,534
Provisión / <i>Provision</i>	(112,271)	(41,107)	(13,045)
Recuperaciones / <i>Recoveries</i>	6,396	2,612	4
Préstamos castigados contra la reserva / <i>Loans charged-off against the allowance</i>	(12,991)	(9,425)	(32)
Saldo al final del año / <i>Balance at end of the year</i>	139,454	91,534	78,460
Cobertura de reserva crediticia (neta de reservas específicas) ⁽¹⁾ / <i>Reserve coverage (net of specific reserves) ⁽¹⁾</i>	1.5 %	2.1 %	0.0 %
Total de reserva para pérdidas crediticias / <i>Total allowance for credit losses</i>	139,454	91,534	78,460

(1) Reserva para pérdidas en préstamos (neta de reserva asignada a préstamos deteriorados) más reserva para pérdidas en créditos contingentes (neta de reserva asignada a contingencias deterioradas) al total de préstamos más contingencias (neto de intereses descontados no ganados, préstamos deteriorados, contingencias deterioradas y opciones).

(1) *Allowance for loan losses (net of reserves allocated to impaired loans) plus allowance for off-balance sheet credit risks (net of reserves allocated to impaired off-balance sheet credit risks) as a percentage of total loans plus total off-balance sheet credit risks (net of unearned income, impaired loans, impaired off-balance sheet credit risks, and options).*

Retos Comerciales

Commercial Milestones



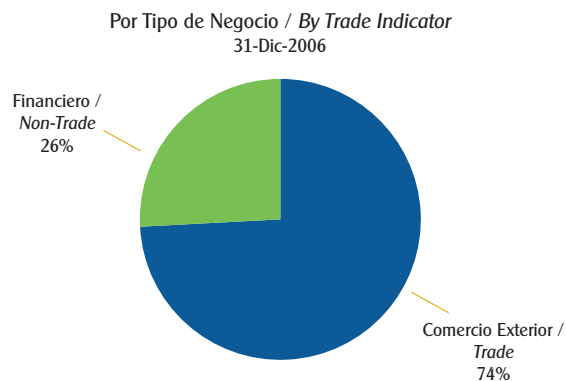
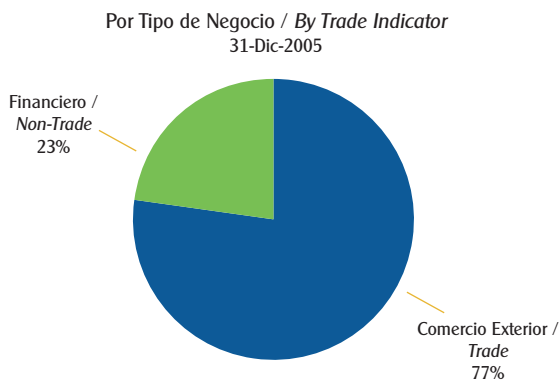
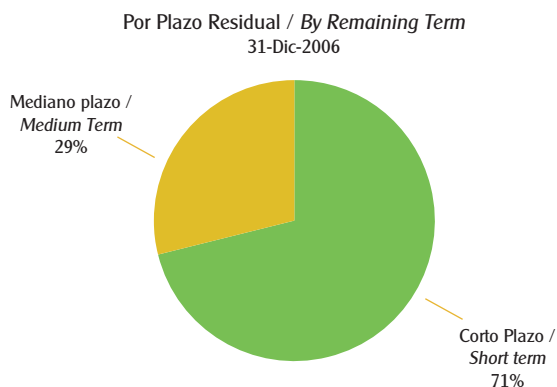
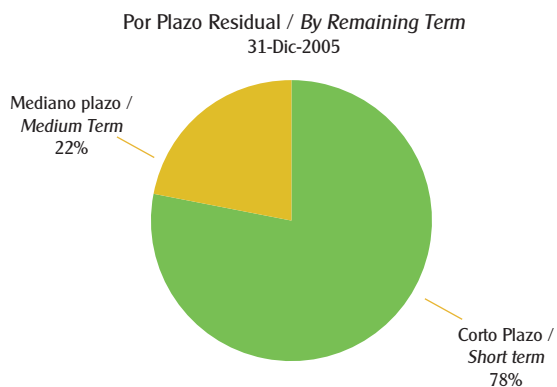
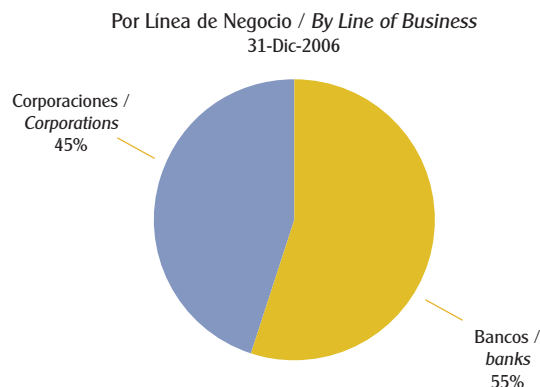
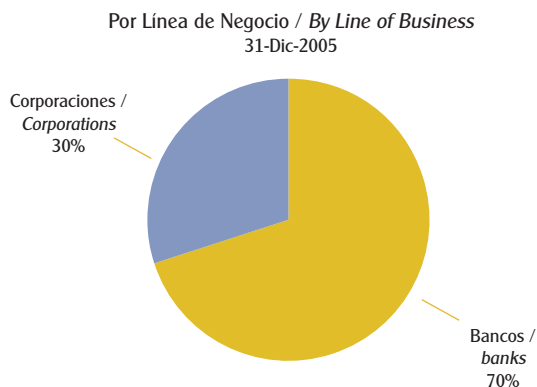
Los resultados obtenidos en el 2006, demuestran la capacidad del Banco de adaptarse a los cambios del entorno económico de la Región, generando una rentabilidad sostenida de acuerdo con el Plan Estratégico aprobado a fines del año 2005. Bladex logró reenfocar su negocio con la implementación de una estrategia de diversificación de su base de clientes, que combina un incremento en la actividad directa con corporaciones y la asunción de riesgos corporativos de forma indirecta, apoyando a su base tradicional de clientes institucionales, a través de los financiamientos compartidos o co-financiación.

La cartera corporativa se incrementó en \$600 millones, llegando a representar el 45% del total, cuando a finales del 2005 sólo constituía menos de un tercio. Este fuerte crecimiento del negocio corporativo se logró gracias a un incremento substancial de la base de clientes, que creció a un fuerte ritmo del 41%, añadiéndose 67 clientes durante el año, en su mayoría corporaciones. Es importante subrayar que este cambio en el tipo de cliente no se hizo en detrimento del negocio fundamental del Banco, ya que se mantuvo el ratio de comercio exterior en 74% de la cartera comercial. Bladex logró ajustar su modelo de negocio, reforzando su misión principal de fomento del comercio exterior, ampliando su actuación a lo largo de la cadena de valor de los flujos comerciales internacionales en todos sus aspectos.

Bladex's results in 2006 demonstrate the Bank's capacity to adapt quickly to changes in the Region's economic environment, and to generate the sustained profitability contemplated in the company's Strategic Plan, which was approved at the end of 2005. Bladex was able to effectively refocus its business through a new strategy to diversify its client base, involving an increase in direct activity with corporations, as well as the assumption of indirect corporate risk through co-financing arrangements with the Bank's traditional institutional clients.

The corporate portfolio increased \$600 million to represent 45% of the total portfolio, as compared to only one-third of the portfolio in 2005. This strong growth in the corporate business was achieved thanks to a substantial increase in the client base. Indeed, the base of all commercial clients grew 41% in 2006, with 67 additional clients, the majority of which were corporations. It is important to note that this shift in the type of client did not detract from the Bank's fundamental business, as Bladex was able to maintain a ratio of trade finance-related loans equal to 74% of the total commercial portfolio. Bladex was able to adjust its business model, reinforcing its main mission of promoting trade, and thereby further expand its participation in the value chain of international trade flows.

Perfil de la Cartera Comercial (Excluyendo los créditos en estado de no-acumulación de intereses)
Commercial Portfolio Profile (Excluding non-accruing credits)



El objetivo de potenciar el negocio de comercio exterior en la Región supone para Bladex, el desarrollo e implementación de productos que cubran las dos necesidades principales: financiar los flujos entre América Latina, el Caribe y el mundo, tanto de exportación como de importación, así como los intercambios entre países de la Región, potenciando los flujos comerciales intra-regionales. Por lo tanto, el esfuerzo comercial está enfocado, predominantemente, en ofrecer servicios a una franja del negocio de comercio exterior muy importante, que de manera general no está adecuadamente cubierta, ni por el mercado financiero local, ni por los bancos multinacionales presentes.

Para ello, Bladex amplió su base de productos y de esa forma cubrir todo el rango de bienes exportados e importados. La incorporación de la actividad de "leasing", tanto operativo como financiero, permitió a Bladex ampliar su oferta de soluciones de financiación de bienes de equipo. A finales de año se cerró en México la primera transacción de "leasing" por \$65 millones. Otro hito importante en este aspecto ha sido la estructuración de la primera sindicación para una institución financiera latinoamericana realizada por Bladex.

En el negocio tradicional del comercio exterior, observamos un crecimiento importante en el tipo y valor de nuevas operaciones crediticias. Comparado con el 2005, éstas se incrementaron casi 20%, superando con creces los \$8 mil millones, de los cuales el 74% fueron operaciones de comercio exterior. La otra característica relevante fue la diversificación de la cartera con crecimiento importante en países como Argentina, México, Perú, Trinidad y Tobago.

Para el 2007 continuaremos enfocándonos en la diversificación de la cartera, combinando el fortalecimiento de la base de clientes corporativa existente y el esfuerzo de captación de nuevos clientes y operaciones, trabajan-

Bladex's goal of strengthening trade in the Region requires that the development and implementation of new products satisfy two main requirements: to finance flows between Latin America, the Caribbean, and the world in terms of exports and imports, and to facilitate trade between countries within the Region, thus strengthening intra-regional commercial flows. As such, the commercial effort is primarily focused on offering services to a significant segment of the external trade business that is not adequately covered neither by local financial markets, nor by multinational banks operating in the Region.

To achieve this, Bladex reinforced its product portfolio to cover the complete range of goods that are imported and exported. The incorporation of operational and financial leasing services allows Bladex to offer its clients a more complete range of solutions for the financing of capital goods, along with the particular fiscal advantages inherent to the leasing business. At the end of 2006, the Bank closed its first leasing transaction, for an equivalent of \$65 million in favor of a Mexico-based client. Another important milestone in the expansion of the Bank's product base was the launch of the first syndicated loan fully originated and arranged by Bladex, in favor of a Latin American financial institution.

In the traditional trade financing business, Bladex showed a significant increase in the type and value of new credit operations. These operations increased nearly 20% over 2005, exceeding \$8 billion, of which 74% was related to the financing of trade. In addition, the Bank's credit portfolio was further diversified, with important increases in business in countries such as Mexico, Peru, Trinidad and Tobago, and Argentina.

In 2007, Bladex will continue to focus on portfolio diversification, by combining the strength of its existing portfolio of corporate clients with the effort to capture new

Cartera de Crédito por País (En US\$Miles)
Credit Portfolio by Country (In US\$ Thousand)

Al 31 de diciembre / At December 31

País / Country	2004	2005	2006
Argentina	240,037	71,111	216,045
Bolivia	0	0	5,000
Brasil / Brazil	1,180,293	1,453,280	1,663,156
Chile	362,583	315,059	207,261
Colombia	172,228	260,826	329,057
Costa Rica	37,640	85,759	96,818
Ecuador	100,719	203,638	159,740
El Salvador	71,325	102,120	88,425
Guatemala	40,240	45,418	95,064
Honduras	11,212	26,655	36,549
Jamaica	26,123	46,733	48,904
México / Mexico	379,918	203,870	283,228
Nicaragua	4,808	1,996	10,174
Panamá / Panama	99,312	176,492	220,357
Perú / Peru	85,222	230,015	280,409
República Dominicana / Dominican Republic	27,431	127,577	126,806
Trinidad y Tobago / Trinidad and Tobago	92,120	177,498	103,512
Uruguay	0	6,725	0
Venezuela	4,879	60,071	34,682
Otros / Other ⁽¹⁾	8,000	20,684	545
Total ⁽²⁾	2,944,090	3,615,528	4,005,733

(1) Incluye créditos otorgados a los bancos supranacionales y a entidades que operan en países "OECD" fuera de América Latina.

(1) Includes credits granted to supranational banks and to entities operating in OECD countries outside Latin America.

(2) Incluye valor en libros de préstamos, ajustes por valor razonable de mercado de inversiones y valores comprados bajo acuerdos de reventa, aceptaciones y contingencias (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by", garantías de reembolso y garantías que cubren el riesgo comercial y riesgo país y compromisos de crédito).

(2) Includes book value of loans, fair value of investment securities, acceptances, and contingencies (including confirmed letters of credit, stand-by letters of credit, reimbursement undertakings and guarantees covering commercial and country risks and credit commitments).

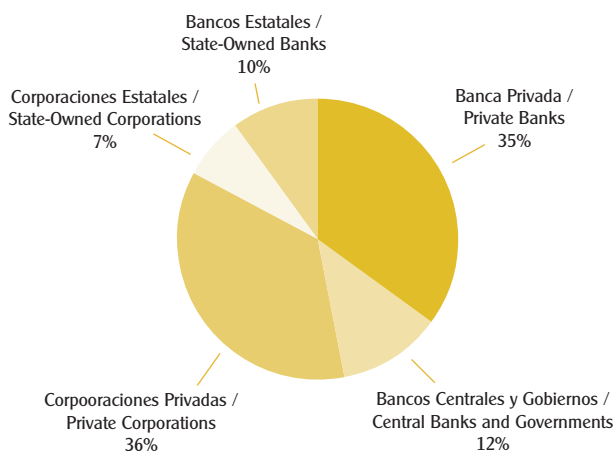
do en ambas puntas de los flujos comerciales internacionales, para así incrementar el rendimiento de nuestra exposición crediticia. Seguiremos desarrollando estrategias de trabajo con nuestros clientes institucionales, que nos permitan mantener y fortalecer dicha base. Finalmente, centraremos nuestros esfuerzos en aprovechar la ventaja competitiva de nuestra capacidad de estructuración de comercio exterior y de suscripción para apoyar, tanto a bancos como corporaciones, a gestionar su exposición crediticia en América Latina.

En resumen, nuestra estrategia de negocios estriba en ofrecer soluciones integrales de valor añadido a las necesidades de servicios financieros de comercio exterior de nuestros clientes, tanto institucionales como corporativos, anticipando, incluso, dichas necesidades con una gama amplia de productos que incluyen el origen, estructuración y distribución de activos. Este concepto no sólo maximiza la rentabilidad por cliente, sino que afianza, aún más, la relación con cada uno de ellos. El nuevo enfoque se apalanca en nuestro compromiso y conocimiento de América Latina y el Caribe y posiciona a Bladex como el agente ideal para la financiación del comercio exterior entre Latinoamérica, el Caribe y el mundo, contribuyendo a generar crecimiento y empleo para la Región.

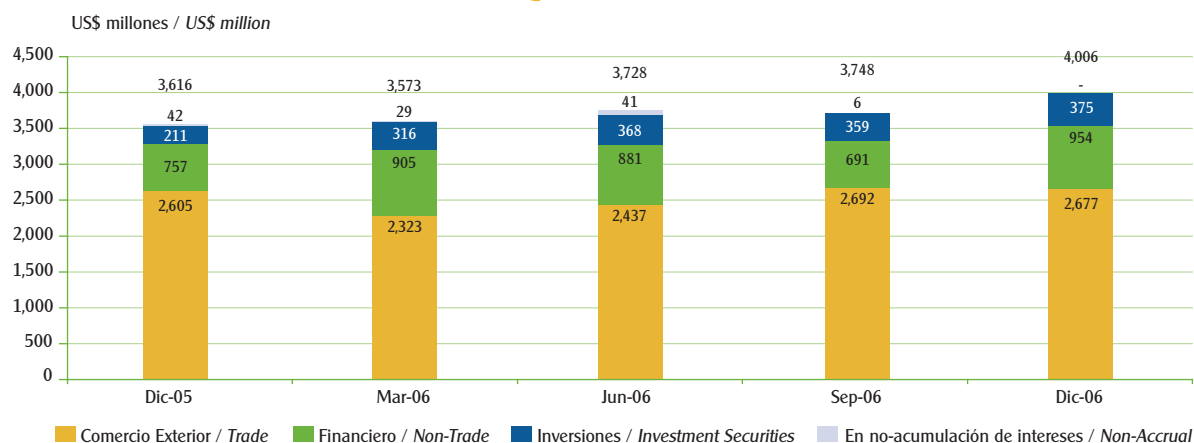
clients and operations. We will continue to identify opportunities at both ends of the trade chain, in order to further increase the return on the Bank's credit exposure. Bladex will continue to develop new business strategies with institutional clients in order to maintain and expand the Bank's client base. Finally, Bladex will focus its efforts to leverage the Bank's competitive advantages in structured trade finance and underwriting, to support banks as well as corporations in managing their own Latin American credit exposure.

In summary, Bladex's business strategy is based on offering integrated value-added trade finance solutions, anticipating the needs of the Bank's institutional and corporate clients, and meeting those needs with a complete portfolio of product solutions, including origination, structuring, and distribution. This approach is designed not only to maximize profitability per client, but also to strengthen the Bank's relationships with those clients. This new focus is based on Bladex's commitment to, and knowledge of, Latin America and the Caribbean, and positions the Bank as the premier agent of trade finance between Latin America, the Caribbean, and the world, contributing to the generation of growth and employment throughout our Region.

Cartera de Crédito por tipo de Institución / Credit Portfolio by Type of Institution

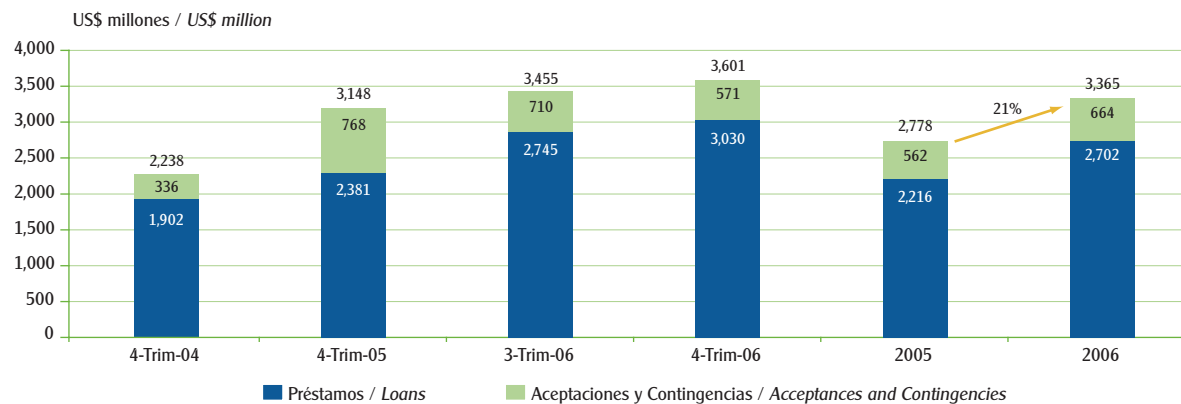


Cartera de Crédito / Credit Portfolio Outstanding



Cartera Comercial Promedio / Average Commercial Portfolio

(excluyendo los créditos en estado de no-acumulación de interés / excluding non-accruing credits)





Tesorería como Centro de Ingresos

Treasury as a
Revenue Source



En base a los objetivos estratégicos trazados en el año 2005, el área de Tesorería y Mercados de Capitales completó el proceso de transformación a un centro generador de ingresos, durante 2006. El área se ha organizado en tres plataformas de negocios, a través de las cuales Bladex participa activamente en los mercados financieros en América Latina.

El Departamento, que tiene su base en la Casa Matriz, es responsable de la captación de pasivos y la gestión de liquidez del Banco, así como de los riesgos de liquidez y de tasa de interés. Adicionalmente, se encarga de la inversión en títulos y valores de renta fija.

La Tesorería desarrolla y mantiene excelentes relaciones de negocios con bancos corresponsales alrededor del

In line with the strategic objectives outlined in 2005, Treasury & Capital Markets completed the process of conversion to a revenue center for Bladex in 2006. The area is organized around three business platforms, from which Bladex intermediates actively in the capital markets throughout Latin America.

The Treasury, based in the Panama head office, is responsible for ensuring the Bank's funding and liquidity, for the management of its interest rate and liquidity risks, and for Bladex's investments in fixed-income securities.

The Treasury develops and maintains the Bank's excellent and long-standing relationships with correspondent



mundo y administra las emisiones del Banco en los mercados de capitales internacionales, principalmente a través de su programa de Euro Notas a Mediano Plazo (EMTN) de \$2.25 mil millones. Asimismo, y dentro del Proyecto Momentum de cambio tecnológico, la Tesorería implementó un sistema automatizado para cuantificar y monitorear las posiciones de liquidez y de tasas de interés del Banco, el cual permite realizar simulaciones dinámicas del impacto de cambios en las tasas de interés del mercado y de las condiciones de liquidez en los estados financieros de Bladex. Por último, esta División gestiona la cartera de inversiones de Bonos Disponibles para la Venta y para Tenencia hasta Vencimiento.

La Mesa de Distribución de Activos, que tiene su base en Nueva York, fue establecida con el propósito de intermediar en el mercado primario y secundario de préstamos de América Latina. En el mercado primario, la Mesa de Distribución de Activos provee a la excelente base de clientes del Banco, acceso a una base de acreedores de prestamistas internacionales, a través de préstamos sindicados y “club deals” liderados por Bladex. Esta mesa es muy activa, también, en el mercado secundario de préstamos latinoamericanos, mediante la compra y venta de préstamos con otros bancos, lo que facilita una gestión dinámica y proactiva del balance del Banco, sus líneas de crédito y del riesgo país.

La Mesa de Gestión de Activos, que fue establecida en abril de 2006 en Nueva York, es una subsidiaria de propiedad total de Bladex S.A. y se encarga de la gestión de una cartera de títulos de renta fija, divisas y derivados de crédito latinoamericanos, utilizando un enfoque de estrategias diversas y aplicando las mejores prácticas de la industria en lo que respecta a la gestión de riesgos y controles operacionales. La cartera mantiene posiciones mayormente neutrales versus el mercado y su capacidad para tomar posiciones cortas y largas, le permite optimizar ganancias bajo un rango variado de condiciones de

banks throughout the world, and manages its issuance of fixed-income securities in global capital markets, including through its \$2.25 billion European Medium-Term Note (EMTN) program. In addition, in 2006 the Treasury implemented automated systems for the real-time quantification and monitoring of Bladex's interest rate and liquidity positions, allowing for dynamic simulations of the impact of changes in the market's interest rate and liquidity conditions on the Bank's financial statements. Finally, the Treasury manages the portfolios of investments in Bonds Available for Sale, and Bonds Held-to-Maturity.

Asset Distribution, based in our New York Agency, was established to intermediate in the primary and secondary loan markets in Latin America. In the primary market, Asset Distribution gives the Bank's excellent client base in the Region access to an international pool of lenders, via syndicated loans and 'club deals' arranged by Bladex. This desk is also very active in Latin America's secondary market in loans, where Bladex can purchase or sell loans with other banks, allowing for a more dynamic and proactive management of the Bank's balance sheet, credit lines, and country exposures.

*Launched in April of 2006 and based in New York, **Bladex Asset Management** is a wholly-owned subsidiary engaged in the management of a multi-strategy portfolio of Latin American fixed income securities, currencies, and credit derivatives, applying the industry's best practices in risk management and operational control. The portfolio is largely market neutral, and its capacity to take both long and short positions allows it to maximize returns under a wide range of market*

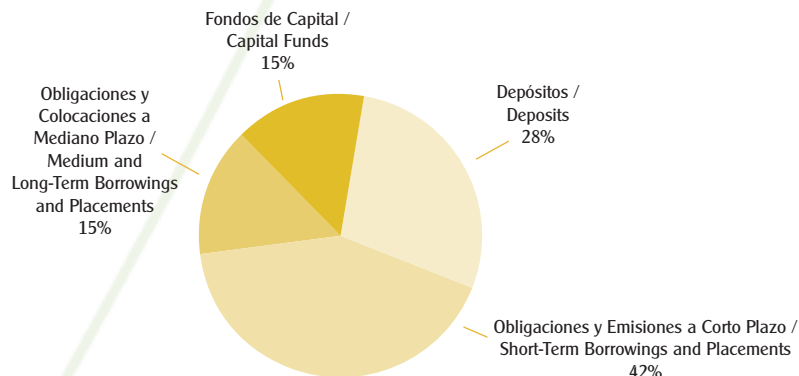
mercado. A pesar que esta subsidiaria gestionó activos exclusivamente de Bladex en su primer año de operaciones, su estructura legal ha sido diseñada para que se permita la participación de terceros en un futuro.

Estas nuevas actividades de intermediación financiera fueron seleccionadas por su compatibilidad con la misión especial de Bladex en la Región y permiten al Banco apalancar su conocimiento del mercado y optimizar sus fuentes de capital. El fortalecimiento de los sistemas de medición de riesgos ha resultado en una gestión más proactiva de posiciones y en una base de pasivos más diversificada y eficiente en términos de costos. La transformación del área de Tesorería y Mercados de Capitales ha representado un paso fundamental en el esfuerzo de incorporar nuevas fuentes de ingresos al Banco y mantener un crecimiento sostenido y estable.

conditions. Although the subsidiary managed assets exclusively on behalf of Bladex in its first year of operation, its legal structure has been designed to permit third-party investors to participate at some future date.

These new activities in financial intermediation were selected for their compatibility with Bladex's unique mission in the Region, and allow Bladex to leverage its market intelligence and to further optimize its capital resources. Reinforcement of its risk monitoring systems has resulted in more proactive position management, and a more diversified and cost-effective funding base for the Bank. The transformation of the Treasury & Capital Markets division is a fundamental step in bringing new sources of revenue to Bladex, and in assuring the Bank's sustained and stable growth.

Fuente de Recursos / Funding Sources



Resultado de Operaciones

Operating Results



Durante el año 2006, Bladex alcanzó una utilidad neta de \$57.9 millones, o \$1.56 por acción común, comparado con una utilidad neta de \$80.1 millones, o \$2.08 por acción común, para el año 2005. La disminución en la utilidad neta se debió a menores reversiones de provisiones crediticias y de recuperación de activos, que totalizaron \$18.6 millones en el 2006, comparado con \$51.3 millones en el 2005, como resultado de la reducción de la cartera en estado de no-acumulación de intereses a un saldo de cero al final del año.

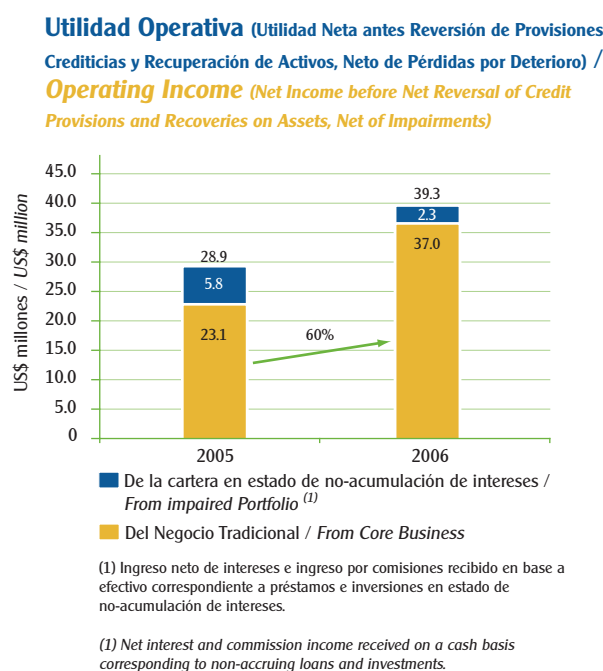
Utilidad Operativa

En el año 2006, la Utilidad Operativa del Banco (utilidad neta antes de reversiones netas de provisiones para pérdidas crediticias y de recuperaciones de pérdidas por deterioro de activos) totalizó \$39.3 millones, un aumento de 36% comparado con \$28.9 millones en el 2005, mayormente como reflejo de un aumento de 30% en el ingreso neto de intereses, un aumento de 8% en el ingreso por comisiones, y mayores ganancias en la actividad de la Tesorería. La Utilidad Operativa del negocio tradicional (Utilidad Operativa excluyendo ingresos netos de la cartera en estado de no-acumulación de intereses) aumentó en \$13.9 millones, o 60%, durante el año.

During 2006, Bladex achieved a net income of \$57.9 million, or \$1.56 per share, compared with a net income of \$80.1 million, or \$2.08 per share, for 2005. The net income reduction was driven by lower reversals of credit provisions and recoveries on assets, net of impairments, which for 2006 amounted to \$18.6 million, compared to \$51.3 million in 2005, as the Bank reduced its non-accruing portfolio to zero balance by year-end.

Operating Income

The Bank's operating income (net income before net reversals of credit provisions and recoveries on assets, net of impairments) in 2006 amounted to \$39.3 million, an increase of 36% compared to \$28.9 million in 2005, reflecting mostly a 30% increase in net interest income, 8% increase in fee income, and higher gains in Treasury activities. Operating income from the core business (operating income excluding net revenues from the non-accruing portfolio) grew \$13.9 million, or 60%, over the year.

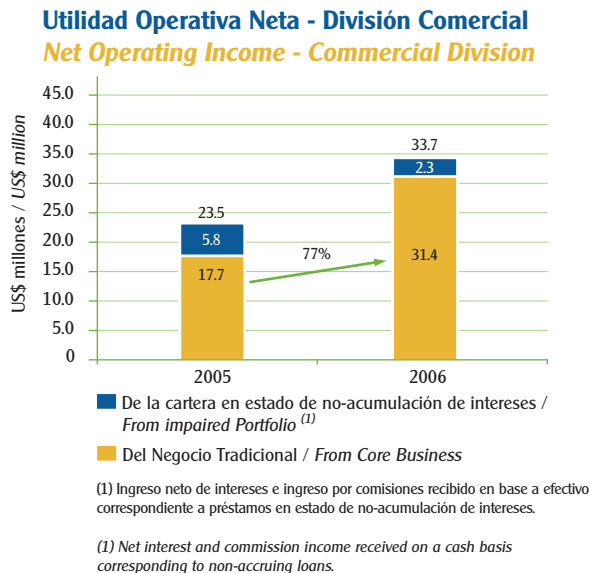


División Comercial

La División Comercial incorpora las actividades de intermediación financiera y de negocios generadores de ingresos por comisiones del Banco. La Utilidad Operativa de la División Comercial incluye los ingresos netos de intereses de los préstamos, los ingresos por comisiones y los gastos de operaciones asignados. Para el año 2006, la Utilidad Operativa de la División Comercial totalizó \$33.7 millones comparado con \$23.5 millones en el 2005, un aumento de 43% durante el año, reflejo de mayores márgenes de préstamos (4 puntos básicos), un aumento de 22% en el promedio de la cartera de préstamos en estado de acumulación de intereses, y un aumento de 10% en ingresos por comisiones y otros ingresos. Excluyendo el impacto de los ingresos netos provenientes de la cartera deteriorada, la Utilidad Operativa de la División Comercial aumentó 77% durante el 2006.

Commercial Division

The Commercial Division incorporates the Bank's financial intermediation and fee generation activities. Operating income from the Commercial Division includes net interest income from loans, fee income, and allocated operating expenses. For the year 2006, Operating income from the Commercial Division amounted to \$33.7 million, compared to \$23.5 million in 2005, an increase of 43% during the year, reflecting higher lending margins (4 bps), a 22% growth in the average accruing loan portfolio, and a 10% increase in fee and other income. Excluding the impact of net revenues from the impaired portfolio, operating income from the Commercial Division increased 77% year over year.



División de Tesorería

La División de Tesorería incorpora las inversiones en valores y las actividades propietarias de gestión de activos. La Utilidad Operativa de la División de Tesorería es neta de gastos de operaciones asignados, e incluye los ingresos netos de intereses de las inversiones en valores y la ganancia o pérdida en derivados y actividades de cobertura, valores para negociar, y venta de valores y transacciones de cambio de moneda extranjera.

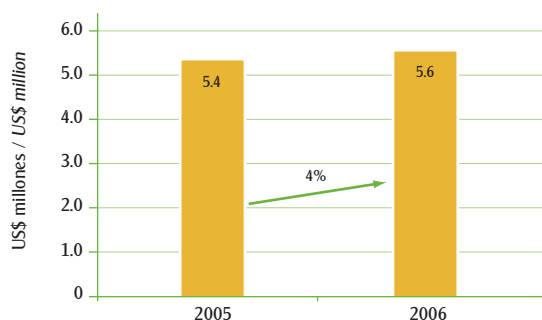
Treasury Division

The Treasury Division incorporates the Bank's investment securities, as well as proprietary asset management activities. Operating income from the Treasury Division is net of allocated operating expenses, and includes net interest income on securities, and gain and losses on derivatives and hedging activities, securities trading, securities sales, and foreign exchange transactions.

Para el año 2006, la Utilidad Operativa de la División de Tesorería totalizó \$5.6 millones, comparado con \$5.4 millones en el 2005.

For 2006, Operating income from the Treasury Division amounted to \$5.6 million, compared to \$5.4 million in 2005.

Utilidad Operativa Neta - División de Tesorería / Net Operating Income - Treasury Division



Ingreso Neto de Intereses

El ingreso neto de intereses en el 2006 totalizó \$58.8 millones, un aumento de \$13.6 millones, o 30%, con respecto a los \$45.3 millones registrados en el 2005. Este aumento estuvo impulsado por un incremento de 26% en el promedio de la cartera de préstamos e inversiones en estado de acumulación de intereses, y por un aumento de 6 puntos básicos en el margen financiero neto, el cuál, a su vez, fue el resultado de mayores tasas de interés que impactaron positivamente el rendimiento de los fondos de capital disponible del Banco, mayores márgenes de préstamos, y menor costo de fondos. Estos factores fueron parcialmente contrarrestados por el continuo cobro de la altamente rentable cartera en estado de no-acumulación de intereses del Banco durante el período.

Net Interest Income

Net interest income in 2006 amounted to \$58.8 million; a \$13.6 million, or 30%, increase from \$45.3 million in 2005. This increase was driven by a 26% increase in the average accruing loan and investment portfolio, as well as higher net interest margin (6 bps), the latter resulting from the impact of increasing interest rates on the Bank's available capital, wider lending spreads, and lower cost of funds. These factors were partially offset by the continued collection of the Bank's richly priced non-accruing portfolio over the period.

Provisiones para Pérdidas Crediticias

Durante el año 2006, el Banco registró reversiones netas por \$13.0 millones en sus provisiones para pérdidas crediticias, que incluye provisiones para pérdidas en préstamos y en créditos contingentes, comparado con \$41.1 millones en el 2005. Para el año 2006, las reversiones de provisiones netas por \$13.0 millones, fueron el resultado de reversiones de provisiones específicas por \$21.0 millones asignadas a la cartera en estado de no-acumulación de intereses, y provisiones de reservas genéricas

Provisions for Credit Losses

For 2006, the Bank's net reversals of provisions for credit losses, including both provision for loan losses and losses on off-balance sheet credit risk, amounted to \$13.0 million, compared to \$41.1 million in 2005. The 2006's net reversals of \$13.0 million, were the net result of a \$21.0 million reversal of specific provisions of the non-accruing portfolio, and \$8.0 million generic provision driven by increased credit exposure. For 2005, the net reversals of \$41.1 million resulted mainly from payments and pre-payments of non-accruing credits.

por \$8.0 millones reflejo de un aumento en la exposición crediticia del Banco. Para el año 2005, las reversiones de provisiones netas por \$41.1 millones fueron el resultado mayormente de pagos y pre-pagos de créditos en estado de no-acumulación de intereses.

Al 31 de diciembre de 2006, la reserva para pérdidas crediticias del Banco totalizó \$78.5 millones, que en su totalidad correspondían a reservas crediticias genéricas. Al 31 de diciembre de 2005, la reserva para pérdidas crediticias totalizó \$91.5 millones, de los cuales \$21.0 millones correspondían a reservas específicas asignadas a créditos en estado de no-acumulación de intereses, y \$70.5 millones representaban reservas genéricas para cubrir posibles pérdidas de la cartera de préstamos y contingencias en estado de acumulación de intereses del Banco.

Ingreso por Comisiones, Neto

Durante el 2006, el ingreso por comisiones neto del Banco totalizó \$6.3 millones, comparado con \$5.8 millones en el 2005. El aumento de \$0.5 millones refleja mayormente un aumento de 12% en el volumen promedio de las cartas de crédito.

Recuperación de Activos, Neto de Pérdidas por Deterioro

Durante el 2006, el Banco registró \$5.6 millones en recuperación de activos, comparado con \$10.2 millones en el 2005. Estas recuperaciones están relacionadas a cobros de inversiones en valores argentinas castigadas contra resultados en años anteriores.

Ganancia Neta en Venta de Valores Disponibles para la Venta

Durante el año 2006, el Banco obtuvo una ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta de \$2.6 millones, comparado con \$0.2 millones en el 2005. La ganancia del año 2006 fue el resultado de la venta de inversiones en valores por un monto nominal de \$105 millones.

Gastos de Operaciones

Durante el 2006, el total de gastos de operaciones fue de \$28.9 millones, comparado con \$24.7 millones en el

At December 31, 2006, the Bank's allowance for credit losses amounted to \$78.5 million, all of which corresponded to generic credit provisions. At December 31, 2005, the allowance for credit losses amounted to \$91.5 million, of which \$21.0 million corresponded to specific allowances on non-accruing credits, and \$70.5 million representing general allowances for the Bank's accruing loan and off-balance sheet portfolio.

Commission Income, Net

During 2006, the Bank's net commission income amounted to \$6.3 million, compared to \$5.8 million in 2005. The \$0.5 million increase reflects mostly a 12% increase in the average volume of Letters of Credit.

Recoveries on Assets, Net of Impairments

During 2006, the Bank recorded \$5.6 million in recoveries on assets, net of impairments, compared to \$10.2 million in 2005. These recoveries were related to the collection of previously charged-off Argentine investment securities.

Net Gain on Sale of Securities Available for Sale

During 2006, the Bank's net gain on the sale of securities available for sale was \$2.6 million, compared to \$0.2 million in 2005. The 2006 gain was related to the sale of securities available for sale for a nominal amount of \$105 million.

Operating Expenses

During 2006, total operating expenses amounted to \$28.9 million, compared to \$24.7 million in 2005. The \$4.2 million, or 17% increase, was mostly due to higher salary expenses associated with the development of the corporate segment and the implementation of new busi-

2005. El aumento de \$4.2 millones, o 17%, se debió principalmente, a mayores gastos de salarios asociados con el desarrollo del segmento corporativo y la implementación de nuevas iniciativas de negocios, incluyendo actividades propietarias de gestión de activos, arrendamiento financiero e identidad digital, así como un aumento en los gastos de depreciación relacionados con la nueva plataforma tecnológica del Banco.

Excluyendo los gastos relacionados a las nuevas iniciativas, los gastos de operaciones del negocio tradicional, aumentaron 9% durante el año 2006, mientras que los ingresos operativos aumentaron 27%.

Con el aumento de los ingresos operativos de 27%, el doble del incremento en gastos, el nivel de eficiencia del Banco durante el año mejoró de 46% a 42%.

Durante el año, el Banco implementó ciertas medidas de reducción de costos, necesarias para dar soporte a nuestros esfuerzos por mejorar nuestra eficiencia operativa. Estas medidas, en conjunto con la nueva plataforma tecnológica, permitirán a Bladex a acelerar el despliegue de nuevos productos y servicios a nuestros clientes, proveer rápida disseminación de información a nuestros afiliados, así como también a contar con una estructura de reporte más eficiente en el Banco.

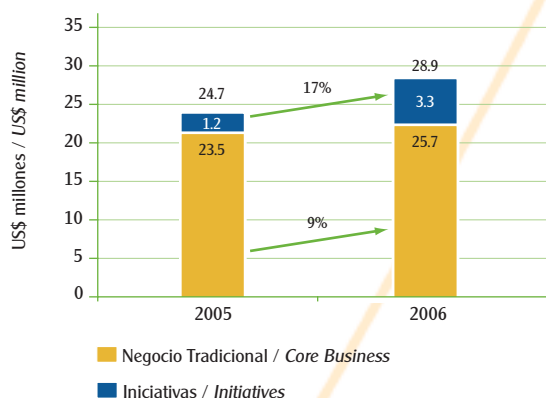
ness initiatives, including proprietary asset management, leasing, and digital identity, as well as increased depreciation expenses related to the Bank's new technology platform.

Excluding expenses related to new initiatives, year-to-date core business expenses grew 9%, while operating revenues increased by 27%.

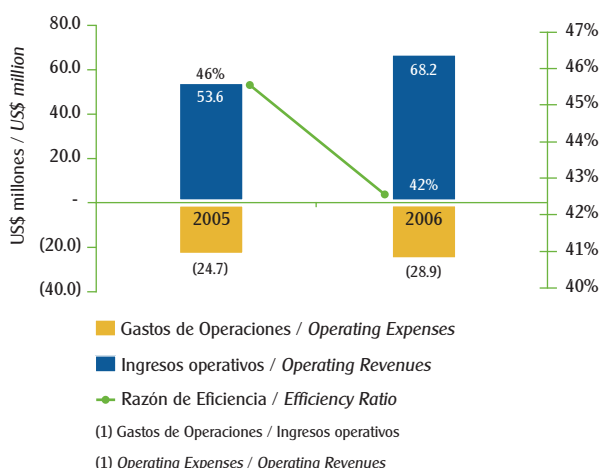
With operating revenues growing 27%, twice as fast as expenses, the Bank's efficiency ratio for 2006 improved from 46% to 42%.

During the year, the Bank implemented several cost reduction measures necessary to support our efforts to improve our operations efficiency. These measures, combined with the new technology platform, will enable Bladex to speed our deployment of new products and services to our clients, provide fast dissemination of information to our affiliates, as well as to have a more efficient reporting infrastructure in the Bank.

Gastos de Operaciones / Operating Expenses



Razón de Eficiencia / Efficiency Level ⁽¹⁾



Nuevo Sistema Bancario

New Technology Platform



Conforme lo aprobado por la Junta Directiva y lo definido en el Plan Estratégico 2006-2010, se concluyó exitosamente con el proyecto de actualización tecnológica, habiéndose iniciado con el procesamiento de las operaciones en el sistema Flexcube de i-flex, a partir del 1ro. de junio de 2006. Como parte del proyecto, Bladex estableció su centro de datos principal en las instalaciones del IDC de Cable & Wireless, el cual está dotado de la más alta tecnología y redundancia en materia de enlaces de comunicación, sistemas de acondicionamiento de temperatura y humedad ambiental, como también, de suministro de energía eléctrica, seguridad física, lógica, diseño y construcción arquitectónica compatibles con los estándares internacionales. Adicionalmente, Bladex estableció ambientes de contingencia ante posibles fallas del sitio principal y del conjunto de servidores destinados, a las funciones de pruebas y certificación de cambios. Se hicieron, además, los ajustes necesarios para mantener permanentemente actualizados los sistemas en las instalaciones de Casa Matriz. También, ajustándose a las mejores prácticas y a los requerimientos de los organismos regulatorios, Bladex actualizó, tanto su Plan de Recuperación de Desastres (DRP por sus siglas en inglés) como su Plan de Continuidad del Negocio (BCP por sus siglas en inglés). Adicionalmente, se pusieron a prueba los planes de contingencia ante diferentes escenarios en forma exitosa.

El proyecto de actualización tecnológica finalizó totalmente el 30 de noviembre de 2006, al ponerse en servicio el producto Reveleus, también de i-flex, el cual constituye una poderosa herramienta de inteligencia de negocios, que facilita la toma de decisiones y es, a su vez, repositorio de la información transaccional histórica de la Institución.

El proyecto culminó en la fecha prevista y se cumplió con el presupuesto de gastos e inversión, siendo dirigido exclusivamente, con recursos internos. Este logro fue posible gracias al permanente apoyo y al trabajo en equipo del personal del Banco y de varios proveedores principalmente: i-flex, GBM y C&W.

In accordance with what was approved by the Board of Directors and defined in the 2006-2010 Strategic Plan, Bladex successfully concluded the update of its technological platform, which was inaugurated on June 1, 2006 with the processing of operational transactions within the i-flex Flexcube system. As part of this project, Bladex established a central data center within IDC of Cable & Wireless's installations, which offer state-of-the-art technology and the latest advances in network communications, temperature and humidity control systems, management of electrical energy, as well as physical design and construction architecture that meets international standards. Additionally, Bladex established contingency plans in the event of possible failures within the main site and the group of servers utilized for testing and certification of modifications. The Bank also made the necessary adjustments in order to permanently update the systems at Bladex headquarters. In addition, as per the best practices and in order to meet regulatory requirements, Bladex updated its Disaster Recovery Plan (DRP), as well as its Business Continuity Plan (BCP). The Bank successfully tested its contingency plans based upon different scenarios.

The technology platform update was completed on November 30, 2006 upon the initiation of the Reveleus solution, also from i-flex, which is a powerful business intelligence tool that facilitates decision-making, and also acts as the repository for the Bank's transactional history.

The project was completed ahead of schedule and within budget, and was managed exclusively with the Bank's internal resources. This achievement was possible due to the support and teamwork of the Bank's personnel and various vendors, mainly: i-flex, GBM and C&W.

Impulso Social

Social Initiatives



Para Bladex, la responsabilidad social es un elemento inherente a su filosofía empresarial y a sus valores.

Nuestro compromiso con el desarrollo de los pueblos latinoamericanos es permanente, promoviendo su crecimiento, tanto económico como social. Es por ello que, durante el año 2006, Bladex continuó impulsando proyectos en las áreas de educación y niñez principalmente.

Es así como patrocinamos en Ecuador el desarrollo del Sistema de Aprendizaje Tutorial (SAT) dirigido por Fundación Wong, a través del cual jóvenes de áreas rurales tienen acceso a una educación de calidad, sin dejar sus comunidades. Durante 2006, 105 jóvenes de regiones bananeras se beneficiaron de este programa.

En Panamá, unos 400 niños y niñas de la escuela Marie Poussepin, centro educativo construido por Bladex en el 2005, se beneficiaron de los programas deportivos, culturales y de capacitación impartidos para estudiantes y maestros del plantel. Nuestros aportes a más de 25 instituciones sin fines de lucro en el país han contribuido a llevar progreso y esperanza a áreas con grandes carencias económicas y sociales.

El éxito de los proyectos patrocinados por Bladex dependen, en gran medida, del apoyo recibido por nuestros colaboradores, quienes de manera voluntaria han aportado tiempo, esfuerzo y recursos propios. Por segundo año consecutivo, 145 niños del colegio Marie Poussepin se beneficiaron de becas anuales aportadas por nuestros colaboradores, quienes hicieron entrega, además, de la biblioteca del plantel totalmente equipada. De igual forma, participaron como capacitadores de Junior Achievement, organismo internacional dedicado a generar en los jóvenes de edad escolar, una actitud emprendedora que les permita alcanzar sus metas en un marco de libertad y responsabilidad.

For Bladex, social responsibility is an inherent element of its business philosophy and values.

Our commitment to the people of Latin America is to permanently, foster economic, as well as social, growth. It is for this reason that in 2006 Bladex continued to fund projects in education, especially those related to child welfare and development.

For example, in Ecuador, Bladex sponsored the development of the System of Tutorial Learning (SAT), directed by the Wong Foundation, through which young students from rural areas have access to quality education within their own communities. During 2006, 105 youngsters from banana producing regions benefited from this program.

In Panama, more than 400 children at the Marie Poussepin School, a learning center built by Bladex in 2005, have benefited from sports, cultural and training programs made available to students and teachers at the school. Our contributions to over 25 non-profit institutions have contributed to bringing progress and hope to areas with significant social and economic disadvantages.

The success of the Bladex-sponsored projects depends largely on the support of our staff members, who volunteer their time, effort and resources. Thus, for the second consecutive year, 145 students from the Marie Poussepin School have received annual scholarships provided by our team members, who also contributed a fully-equipped library to the school. In addition, Bladex team members participated as trainers for Junior Achievement, the international organization dedicated to teaching young students about the importance of economics, business, and the free enterprise system, which allows them to reach their goals and to develop a sense of personal freedom and of personal responsibility.



El Equipo de Bladex

Bladex's Team



Aunado a la misión de Bladex de continuar impulsando el desarrollo y prosperidad de América Latina a través del comercio exterior, los desafíos presentados al equipo al inicio del año fueron especialmente demandantes: había que mejorar los principales indicadores de desempeño financiero, expandir el alcance del negocio, aumentar la oferta de productos para continuar diversificando las fuentes de generación de ingresos, instalar una nueva plataforma tecnológica para transformar la manera en que se procesaban las operaciones y todo esto, dentro de los niveles de excelencia que guían a la organización.

Como en años anteriores, ha sido destacable el entusiasmo y compromiso con el que los miembros del equipo contribuyeron al logro de estos objetivos. Mantener

In addition to Bladex's mission to continue driving development and prosperity throughout Latin America via trade, the challenges that faced the team at the beginning of 2006 were particularly demanding: the Bank needed to improve financial performance indicators, expand Bladex's business reach, increase the Bank's product offering to diversify revenue streams, and install a new technology platform to transform the manner in which transactions are processed; all of this is within the standards of excellence that guide the organization.

As in previous years, the enthusiasm and dedication shown by members of the team greatly contributed to achieving these objectives. Maintaining focus on our goals, while working to improve efficiency through

el enfoque en nuestras metas, mientras se trabajaba en mejorar la eficiencia a través de importantes proyectos internos, no constituyó tarea fácil. La ejecución demostrada y el éxito alcanzado al final del año, destacan la calidad de nuestro personal y son evidencia de los estándares que guían nuestro desempeño.

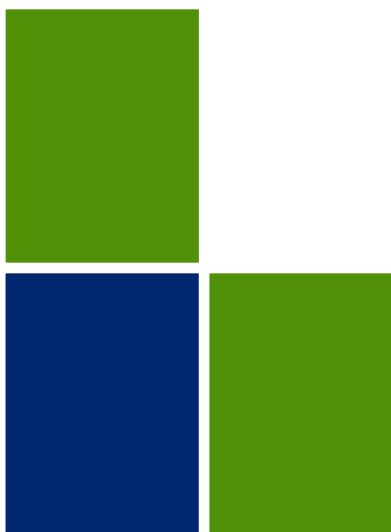
Durante el año, el Banco pudo atraer a profesionales de prestigio para desarrollar las nuevas actividades definidas en el Plan Estratégico, con lo cual se pudieron implementar de manera exitosa las iniciativas de "Leasing", el Fondo de Gestión de Activos y la Mesa de Distribución, todos estos, nuevos negocios para Bladex. El programa de capacitación diseñado para adiestrar al personal en los nuevos procesos y el manejo de la herramienta tecnológica permitió fortalecer sus capacidades y desarrollar nuevas destrezas en los miembros del equipo. Los cambios implementados derivados de la nueva tecnología adoptada generaron nuevos esquemas de trabajo para casi la totalidad del personal, representando un desafío adicional a los antes mencionados. Este importante proceso de cambio pudo administrarse eficientemente, facilitando y apoyando al personal en la transición al moderno y sofisticado esquema de procesos y tecnología adoptado.

El inicio de un nuevo año nos motiva a seguir promoviendo en los miembros de nuestro equipo su interés por desarrollar su máximo potencial, tanto en el ámbito personal como profesional y a vivir los valores corporativos sobre los que se fundamenta nuestra cultura: honestidad, integridad, excelencia, profesionalismo y compromiso con añadir valor al Banco, sus accionistas y a la comunidad latinoamericana.

important internal projects, was not an easy task. The success that was reached at the end of the year highlights the execution capabilities of the Bank's personnel, and is evidence of the standards that guide Bladex's performance.

During 2006, the Bank was able to attract prestigious professionals to develop the new activities defined in Bladex's Strategic Plan. As a result, several initiatives were successfully implemented, including Leasing among the product offerings, and incorporating an Asset Management Fund, as well as, an Asset Distribution Desk, all representing new businesses for Bladex. The training program for Bladex personnel on the new processes and computer systems, allowed Bladex's team members to strengthen their competencies and develop new skills. The changes implemented as a result of the new technology platform resulted in new work processes for almost the entire workforce, representing an additional challenge. This important change management program was efficiently implemented, facilitating and supporting personnel in the transition to a modern and sophisticated process structure and technological platform.

The beginning of a new year motivates us to continue encouraging our team members to develop their full potential not only personally, but professionally, while modeling the corporate values engrained in Bladex's culture: honesty, integrity, excellence, professionalism, and commitment to adding value to the Bank, its shareholders, and the Latin American community.



Junta Directiva

Board of Directors

Directores / Directors

Clase / Class "A"

Guillermo Güémez García**
BANCO DE MÉXICO

Santiago Perdomo Maldonado**
BANCO COLPATRIA -
RED MULTIBANCA COLPATRIA, Colombia

Maria da Graça França*
BANCO DO BRASIL, Brasil

Clase / Class "E"

Will C. Wood***
KENTWOOD ASSOCIATES, E. U. A.

Mario Covo**
FINACCESS INTERNATIONAL, INC., E. U. A.

Herminio Blanco*
SOLUCIONES ESTRATÉGICAS CONSULTORÍA, México

William Hayes*
WELLSTONE GLOBAL FINANCE, E. U. A.

Alexandre Lodygensky Jr.*
GRUPO PAO DE AÇÚCAR, Brasil

Todas las Clases / All Classes

Gonzalo Menéndez Duque***
BANCO DE CHILE

Jaime Rivera***
Bladex, Panamá

* Expira 2007 / Expires 2007

** Expira 2008 / Expires 2008

*** Expira 2009 / Expires 2009

Consejo Consultivo / Advisory Council

Luis A. Pagani
ARCOR S. A. I. C., Argentina
Presidente / President

Roberto Teixeira da Costa
SUL AMÉRICA S. A., Brasil
Miembro del Directorio / Board Member

Carlos Martabit
BANCO DEL ESTADO DE CHILE, Chile
Gerente General de Finanzas /
General Manager of Finance

Eugenio Clariond
GRUPO IMSA, S.A. DE C.V., México
Presidente Ejecutivo / Chief Executive Officer

Alberto C. Motta, Jr.
INVERSIONES BAHÍA, Panamá
Vicepresidente / Vice President

Alfredo Riviere
SURAL, C.A., Venezuela
Presidente / President

Dignatarios / Dignitaries

Gonzalo Menéndez Duque
Presidente de la Junta Directiva
Chairman of the Board

Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo / Chief Executive Officer

Maria da Graça França
Tesorera / Treasurer

Ricardo Manuel Arango
Secretario / Secretary

Miembros Honorarios / Honorary Members

Nicolás Ardito Barletta
Presidente Honorario Vitalicio
Honorary Chairman

Roberto R. Alemán
Secretario Honorario /
Honorary Secretary

Accionistas

Shareholders

Clase / Class "A" (17.46%)

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA
CENTRAL BANK OF BARBADOS
BANCO DEL ESTADO (BOLIVIA)
BANCO DO BRASIL
BANCO DEL ESTADO DE CHILE
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA
BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR
BANCO DE GUATEMALA
BANQUE DE LA REPUBLIQUE D'HAITI
BANCO CENTRAL DE HONDURAS
NATIONAL EXPORT-IMPORT BANK OF JAMAICA
BANCO DE MÉXICO
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
BANCO NACIONAL DE PANAMÁ

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
BANCO DE LA NACION (PERÚ)
BANCO DE RESERVAS DE LA REP. DOMINICANA
CENTRALE BANK VAN SURINAME
CENTRAL BANK OF TRINIDAD AND TOBAGO
BANCO DE LA REP. ORIENTAL DEL URUGUAY
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE VENEZUELA

Clase / Class "B" (7.50%)

Bancos comerciales e instituciones financieras
Commercial banks and financial institutions

Clase / Class "E" (75.04%)

Personas naturales o jurídicas
(Acciones listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York)
Individual and Institutional Investors
(Shares listed on the New York Stock Exchange)



Comité Gerencial

Management Committee

Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo
Chief Executive Officer

Rubens V. Amaral Jr.

Primer Vicepresidente Ejecutivo - Comercial
Chief Commercial Officer

Ernesto A. Bruggia

Primer Vicepresidente Ejecutivo - Operaciones
Chief Operations Officer

Gregory D. Testerman

Primer Vicepresidente Ejecutivo -
Tesorería y Mercados de Capitales
*Senior Managing Director -
Treasury & Capital Markets*

Miguel Moreno

Primer Vicepresidente - Contralor
Senior Vice President - Controller

Ana María M. de Arias

Primer Vicepresidente -
Recursos Humanos y Operaciones Corporativas
*Senior Vice President -
Human Resources and Corporate Operations*

Miguel A. Kerbes Predari

Primer Vicepresidente - Administración
de Riesgos
Senior Vice President - Chief Risk Officer

Carlos Yap S.

Primer Vicepresidente - Finanzas
Senior Vice President - Chief Financial Officer



Personal Ejecutivo

Executive Staff

Presidencia Ejecutiva / Executive Office

Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo / Chief Executive Officer

Administración de Riesgos / Risk Management

Miguel A. Kerbes Predari
Primer Vicepresidente / SVP, Chief Risk Officer

Diego Fiorito Meoli
Vicepresidente / Vice President

Diego Laurencena
Vicepresidente Asistente / Assistant Vice President

George Trench
Vicepresidente Asistente / Assistant Vice President

Asesoría Legal / Legal Department

Tatiana Calzada
Vicepresidente Asistente - Asesor Legal
Assistant Vice President - Legal Advisor

Contraloría / Controller

Miguel Moreno
Primer Vicepresidente / SVP, Controller

Cumplimiento / Compliance

Julio Aguirre
Vicepresidente Asistente -
Oficial Principal de Cumplimiento
Assistant Vice President - Head Compliance Officer

Auditoría Interna / Internal Audit

Bismark Rodríguez
Vicepresidente / Vice President

Finanzas / Finance

Carlos Yap S.
Primer Vicepresidente / SVP, Chief Financial Officer





Recursos Humanos y Operaciones Corporativas

Ana María M. de Arias
Primer Vicepresidente
SVP, Human Resources and Corporate Operations

Recursos Humanos / Human Resources

Velkys A. Jurado S.
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*

Operaciones / Operations

Carmen Murillo
Vicepresidente / *Vice President*

Anayansi Juárez
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*

Andrés Buckley
Gerente / *Manager*

María de Cano
Gerente / *Manager*

Linette Figueroa
Gerente / *Manager*

Planificación y Control de Gestión Planning and Performance Management

Ana Graciela de Méndez
Vicepresidente / *Vice President*

Nitza Maiolini
Gerente / *Manager*

Alberto Castillo
Gerente / *Manager*

Reportes a Entes Regulatorios Regulatory Reporting

Julissa de Batinovich
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*

Eileen Echevers
Gerente / *Manager*

Contabilidad / Accounting

Enrique Gaines
Vicepresidente / *Vice President*

Operaciones / Operations

Ernesto A. Bruggia
Primer Vicepresidente Ejecutivo - Operaciones
Chief Operations Officer



Marlen de Lu
Gerente / *Manager*

Hedy de Robles
Gerente / *Manager*

Rosa Sheppard
Gerente / *Manager*

Administración / *Administration*

Oscar Díaz
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*

**Ingeniería de Procesos y Tecnología
*Engineering and Technology***

Luis Mora Bernasconi
Vicepresidente / *Vice President*

Tecnología / *Technology*

Félix Olivares C.
Vicepresidente / *Vice President*

Milagros Cedeño
Gerente / *Manager*



Esteban Francis
Gerente / *Manager*

Mireya Olmos
Gerente / *Manager*

Iván Vergara
Gerente / *Manager*

**Relaciones con Clientes y Gestión
de Productos Financieros
*Client Relationships and Financial
Product Management***

Rubens V. Amaral Jr.
Primer Vicepresidente Ejecutivo Comercial
Chief Commercial Officer

Relaciones con Clientes / *Client Relationships*

Pierre Dulin
Director Global de Relaciones con Clientes
Head of Client Relationships

José Yépez
Vicepresidente / *Vice President*

Tesyla Guanti
Vicepresidente / *Vice President*

Lourdes Huang
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*

Eucadis de Molina
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*

Banca Corporativa / *Corporate Banking*

Eliseo Sánchez-Lucca
Vicepresidente / *Vice President*

**Gestión de Productos Financieros
*Financial Product Management***

Elsa Crespo
Vicepresidente / *Vice President*

Gabriel Vázquez Celis
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*

Leasing

Edmur Ribeiro
Director / *Head of Leasing*

Castulo Peguero
Vicepresidente / *Vice President*

Relaciones Institucionales y Mercadeo
Institutional Relations and Marketing

Nikolina de Alvarado
Gerente / *Manager*

Relaciones con Accionistas / *Shareholder Relations*

Luisa de Polo
Gerente / *Manager*

Claudia Guerrero
Gerente / *Manager*

Tesorería y Mercados de Capitales
Treasury & Capital Markets

Gregory D. Testerman
Primer Vicepresidente Ejecutivo
Senior Managing Director

Milciades Denis
Director / *Head of Treasury*

Raúl Plata
Vicepresidente / *Vice President*

Ann Vanessa Dinsmore
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*



Ana Teresa de Méndez
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*

Adriana Espinosa de Arias
Gerente / *Manager*

Omar Lao
Gerente / *Manager*

Distribución de Activos / *Asset Distribution*

Luis Torres
Vicepresidente / *Vice President*

Stella Chen
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice President*

Gestión de Activos / *Bladex Asset Management*

Manuel E. Mejía
Director Ejecutivo / *Head of Asset Management*

Urvich Bidkar
Director / *Director*

Annette Van Hoorde de Solís
Gerente / *Manager*

Bladex



Oficinas en el Exterior

Regional Offices



México / Mexico



Nueva York / New York



Miami / Miami



Panamá / Panama



Argentina, Bolivia,
Paraguay y Uruguay
Argentina, Bolivia,
Paraguay and Uruguay



Brasil / Brazil



Agencia de Nueva York / New York Agency

Rubens V. Amaral Jr.
Primer Vicepresidente Ejecutivo –
Gerente General
Chief Commercial Officer - General Manager

Pedro Toll
Vicepresidente – Sub Gerente General
Vice President - Deputy General Manager



Domingo Fernández
Gerente - Operaciones
Manager - Operations

B. Netram Rambudhan
Gerente – Oficial de Cumplimiento
Manager - Compliance Officer

Brasil / Brazil

Luiz Yamasaki
Representante Comercial - Sao Paulo, Brasil
Commercial Representative - Sao Paulo, Brazil

Claudia Ades Hibner
Vicepresidente / *Vice President*

Nice Lady Meneghetti
Vicepresidente / *Vice President*

Martinho Oliveira Fernandes
Vicepresidente / *Vice President*

Auro Pagnozzi
Vicepresidente / *Vice President*

Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay Argentina, Bolivia, Paraguay and Uruguay

Federico Pérez Sartori
Representante Comercial -
Buenos Aires, Argentina
*Commercial Representative -
Buenos Aires, Argentina*



México / Mexico

Alejandro Barrientos
Representante Comercial -
Ciudad de México, México
*Commercial Representative -
Mexico City, Mexico*

Eduardo Cantón
Vicepresidente / *Vice President*

Verónica Alarcón
Gerente / *Manager*

Miami / Miami

Pierre Dulin
Director Global de Relaciones con Clientes
Head of Client Relationships



Francisco Miralles - Wilhelm
Vicepresidente / *Vice President*

Fernando Riojas
Vicepresidente / *Vice President*

María Olivera
Gerente / *Manager*



**Estados
Financieros**

**Financial
Statements**





BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Con el Informe de la Firma Registrada de Auditores Públicos Independientes)

Índice del Contenido

57	Informe de la Firma Registrada de Auditores Públicos Independientes
58	Balances de Situación Consolidados
59	Estados Consolidados de Resultados
60	Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
61	Estados Consolidados de Utilidades (Pérdidas) Integrales
62	Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
63	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

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 2006 y 2005, y de los estados consolidados conexos de operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de las utilidades integrales y de flujos de efectivo, por cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2006. 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 2006 y 2005, 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 2006, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Como se revela en la Nota 2 y 7 de los estados financieros consolidados, el Banco cambió su método de contabilización del plan de compensación basados en acciones y su metodología para la estimación de reservas genéricas para pérdidas crediticias en el 2005.

28 de febrero de 2007
Panamá, República de Panamá

**BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2006 y 2005
(en miles de US dólares, excepto la información por acción)

Activos	Nota	2006	2005
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	3,20	401	687
Depósitos en bancos que generan intereses (incluye depósitos pignorados por \$33,470 y \$5,000 en 2006 y 2005, respectivamente)	3,20	331,764	229,200
Valores para negociar - activo	4,20	130,076	0
Valores disponibles para la venta	5,20	346,194	182,050
Valores mantenidos hasta su vencimiento final (valor de mercado de \$125,118 en 2006 y \$26,325 en 2005)	5,20	125,157	26,520
Préstamos	6,20	2,980,772	2,610,019
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	7,20	51,266	39,448
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas		4,425	5,577
Préstamos, neto		<u>2,925,081</u>	<u>2,564,994</u>
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	20	46,006	110,621
Propiedades y equipo (neto de depreciación acumulada por \$8,043 en 2006 y \$9,137 en 2005)		11,136	3,253
Intereses acumulados por cobrar	20	55,238	30,254
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo	18,20	541	357
Otros activos	8,17	6,743	11,295
Total de activos		<u>3,978,337</u>	<u>3,159,231</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Depósitos:	9,20		
A la vista - No generan intereses		1,620	1,315
A la vista - Generan intereses		130,510	27,070
A plazo		924,147	1,018,233
Total de depósitos		<u>1,056,277</u>	<u>1,046,618</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	5,20	438,356	128,599
Obligaciones a corto plazo	10,20	1,157,248	632,100
Obligaciones y deuda a mediano y largo plazo	11,20	558,860	533,860
Valores para negociar - pasivo	4,20	54,832	0
Aceptaciones pendientes	20	46,006	110,621
Intereses acumulados por pagar	20	28,420	14,736
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivo	18,20	2,634	297
Reserva para pérdidas en créditos contingentes	7	27,195	52,086
Acciones preferidas redimibles (valor nominal de \$10)	12,20	0	5,149
Otros pasivos		24,614	18,383
Total de pasivos		<u>3,394,442</u>	<u>2,542,449</u>
Patrimonio de los accionistas	13,14,15,19		
Acciones comunes "Clase A", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 6,342,189)		44,407	44,407
Acciones comunes "Clase B", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 2,725,390 en 2006 y 3,214,344 en 2005)		21,959	25,219
Acciones comunes "Clase E", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 100,000,000; en circulación 27,261,495 en 2006 y 28,540,242 en 2005)		213,614	210,353
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		134,945	134,340
Reservas de capital		95,210	95,210
Utilidades retenidas		205,200	212,916
Otras utilidades integrales acumuladas	5,19	3,328	619
Acciones en tesorería	13	(134,768)	(106,282)
Total del patrimonio de los accionistas		<u>583,895</u>	<u>616,782</u>
Compromisos y contingencias	16,17,18,21		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>3,978,337</u>	<u>3,159,231</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados Consolidados de Resultados

Para cada uno de los años en el periodo de tres años terminados el 31 de diciembre de 2006
(en miles de US dólares, excepto la información por acción)

	Nota	2006	2005	2004
Ingreso de intereses:				
Depósitos en bancos		\$ 8,973	5,121	2,765
Valores para negociar - activo		5,810	0	0
Inversiones en valores				
Disponibles para la venta		16,780	7,755	3,688
Mantenidos hasta su vencimiento		5,985	2,219	2,218
Préstamos		<u>165,802</u>	<u>101,728</u>	<u>67,481</u>
Total de ingreso por intereses		<u>203,350</u>	<u>116,823</u>	<u>76,152</u>
Gasto de intereses:				
Depósitos		56,611	29,559	11,939
Valores para negociar - pasivo		4,639	0	0
Obligaciones a corto plazo		55,000	20,408	9,388
Obligaciones y deuda a mediano y largo plazo		<u>28,263</u>	<u>21,603</u>	<u>12,800</u>
Total de gasto de intereses		<u>144,513</u>	<u>71,570</u>	<u>34,127</u>
Ingreso neto de intereses		<u>58,837</u>	<u>45,253</u>	<u>42,025</u>
Reversión (provisión) para pérdidas en préstamos	7	<u>(11,846)</u>	<u>54,155</u>	<u>111,400</u>
Ingreso neto de intereses, después de la provisión para pérdidas en préstamos		<u>46,991</u>	<u>99,408</u>	<u>153,425</u>
Otros ingresos (gastos):				
Reversión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	7	24,891	(15,781)	871
Honorarios y comisiones, neto		6,285	5,824	5,928
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura		(225)	2,338	47
Recuperación de activos, neto de pérdidas por deterioro	5	5,551	10,206	0
Ganancia por negociación de valores		879	0	0
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	5	2,568	206	2,922
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		(253)	3	(194)
Otros ingresos, neto		<u>144</u>	<u>5</u>	<u>83</u>
Otros ingresos, netos		<u>39,840</u>	<u>2,801</u>	<u>9,657</u>
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal		16,826	13,073	10,335
Depreciación de propiedades y equipo		1,406	869	1,298
Servicios profesionales		2,671	3,281	2,571
Mantenimiento y reparaciones		1,000	1,172	1,207
Otros gastos de operaciones		<u>7,026</u>	<u>6,296</u>	<u>5,941</u>
Total de gastos de operaciones		<u>28,929</u>	<u>24,691</u>	<u>21,352</u>
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables		<u>57,902</u>	<u>77,518</u>	<u>141,730</u>
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004)				
por el cambio en la metodología de la reserva para pérdidas crediticias	7,15	0	2,733	0
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	14,15	0	(150)	0
Utilidad neta		<u>\$ 57,902</u>	<u>80,101</u>	<u>141,730</u>
Utilidad neta básica por acción:	7,14,15			
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables		\$ 1.56	2.01	3.61
Efecto acumulado de los cambios en principios contables		0.00	0.07	0.00
Utilidad neta básica por acción		<u>\$ 1.56</u>	<u>2.08</u>	<u>3.61</u>
Utilidad neta por acción diluida:	7,14,15			
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables		\$ 1.54	1.99	3.60
Efecto acumulado de los cambios en principios contables		0.00	0.07	0.00
Utilidad neta por acción diluida:		<u>\$ 1.54</u>	<u>2.06</u>	<u>3.60</u>
Proforma, asumiendo que los cambios en principios contables son aplicados en forma retroactiva	7,14,15			
Utilidad antes del efecto por cambios en principios contables		\$ 57,902	77,518	141,730
Efecto en años anteriores por cambio en la metodología de la reserva para pérdidas crediticias		0	0	(8,244)
Efecto en año anterior por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones		0	0	(150)
Utilidad disponible para los accionistas comunes, básica y diluida por acción		<u>\$ 57,902</u>	<u>77,518</u>	<u>133,336</u>
Utilidad básica por acción		<u>\$ 1.56</u>	<u>2.01</u>	<u>3.40</u>
Utilidad diluida por acción		<u>\$ 1.54</u>	<u>1.99</u>	<u>3.39</u>
Promedio de acciones básicas		<u>37,065</u>	<u>38,550</u>	<u>39,232</u>
Promedio de acciones diluidas		<u>37,572</u>	<u>38,860</u>	<u>39,371</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**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 periodo de tres años terminados el 31 de diciembre de 2006
(en miles de US dólares)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado en exceso del valor asignado	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas	Acciones en Tesorería	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 1 de enero de 2004	279,978	133,786	95,210	150,789	9,876	(85,310)	584,329
Utilidad neta	0	0	0	141,730	0	0	141,730
Otras utilidades integrales acumuladas	0	0	0	0	(3,794)	0	(3,794)
Emisión de acciones restringidas	0	0	0	(116)	0	211	95
Recompra de acciones comunes Clase "E"	0	0	0	0	0	(7,528)	(7,528)
Dividendos declarados	0	0	0	(58,702)	0	0	(58,702)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	279,978	133,786	95,210	233,701	6,082	(92,627)	656,130
Utilidad neta	0	0	0	80,101	0	0	80,101
Otras utilidades integrales acumuladas	0	0	0	0	(5,463)	0	(5,463)
Costo de compensación -							
plan de acciones indexadas	0	555	0	0	0	0	555
Emisión de acciones restringidas	0	0	0	(57)	0	152	95
Opciones ejercidas - plan de compensación	0	0	0	(4)	0	8	4
Recompra de acciones comunes Clase "E"	0	0	0	0	0	(13,815)	(13,815)
Diferencia en fracción en acciones por conversión de acciones comunes	1	(1)	0	0	0	0	0
Dividendos declarados	0	0	0	(100,825)	0	0	(100,825)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	279,979	134,340	95,210	212,916	619	(106,282)	616,782
Utilidad Neta	0	0	0	57,902	0	0	57,902
Otras utilidades integrales acumuladas	0	0	0	0	2,709	0	2,709
Costo de compensación -							
plan de acciones indexadas	0	606	0	0	0	0	606
Emisión de acciones restringidas	0	0	0	(49)	0	144	95
Opciones ejercidas - plan de compensación	0	0	0	(14)	0	27	13
Recompra de acciones comunes Clase "E"	0	0	0	0	0	(28,657)	(28,657)
Diferencia en fracción en acciones por conversión de acciones comunes	1	(1)	0	0	0	0	0
Dividendos declarados	0	0	0	(65,555)	0	0	(65,555)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>279,980</u>	<u>134,945</u>	<u>95,210</u>	<u>205,200</u>	<u>3,328</u>	<u>(134,768)</u>	<u>583,895</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados Consolidados de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Para cada uno de los años en el periodo de tres años terminados el 31 de diciembre de 2006
(en miles de US dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables		57,902	77,518	141,730
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias	7	0	2,733	0
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar el plan de compensación a empleados basados en acciones	14,15	0	(150)	0
Utilidad neta		<u>57,902</u>	<u>80,101</u>	<u>141,730</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas en valores:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año	5,19	5,349	(5,257)	(1,256)
Menos: ajustes de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta	19	<u>(2,568)</u>	<u>(206)</u>	<u>(2,922)</u>
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta		<u>2,781</u>	<u>(5,463)</u>	<u>(4,178)</u>
Ganancias no realizadas en derivados originadas en el año	19	<u>(72)</u>	<u>0</u>	<u>384</u>
Otras ganancias (pérdidas) integrales		<u>2,709</u>	<u>(5,463)</u>	<u>(3,794)</u>
Utilidades integrales		<u>60,611</u>	<u>74,638</u>	<u>137,936</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**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 2006
(en miles de US dólares)

	2006	2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del efecto acumulado de cambios en principios contables	57,902	77,518	141,730
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por cambio en la metodología de reserva para pérdidas crediticias	0	2,733	0
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	0	(150)	0
Utilidad neta	57,902	80,101	141,730
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura	312	(85)	(48)
Depreciación de propiedades y equipo	1,406	869	1,298
Provisión (reversión) de reserva para pérdidas en préstamos	11,846	(54,155)	(111,400)
Provisión (reversión) de reserva para pérdidas en créditos contingentes	(24,891)	15,781	(871)
Pérdida por deterioro de activos	0	469	0
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	(2,568)	(206)	(2,922)
Costo de compensación - opción de acciones indexadas	606	555	0
Emisión de acciones restringidas	95	95	95
Costos de compensación diferidos	13	3	0
Amortización de primas y descuentos en valores	4,748	2,343	1,175
Disminución (aumento) neto en activos operativos:			
Valores para negociar - activo	(130,076)	0	0
Intereses acumulados por cobrar	(24,984)	(14,806)	(4,517)
Instrumentos financieros derivados	0	25	(10,333)
Otros activos	4,552	(5,804)	723
Aumento (disminución) neta en pasivos operativos:			
Intereses acumulados por pagar	13,684	8,259	385
Valores para negociar - pasivo	54,832	0	0
Otros pasivos	2,108	(5,958)	10,511
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(30,415)	27,486	25,826
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento neto en depósitos en bancos que acumulan intereses, restringidos	(28,470)	(800)	(2,000)
Aumento neto en préstamos	(384,433)	(179,315)	(173,687)
Producto de la venta de préstamos	12,500	0	0
Compra y adiciones a las propiedades y equipo, neto	(9,289)	(614)	(688)
Producto de la redención de valores disponibles para la venta	20,000	26,000	19,274
Producto del vencimiento de valores mantenidos hasta su vencimiento	9,000	0	0
Producto de la venta de valores disponibles para la venta	129,731	276,524	7,657
Compra de valores de inversión	(419,143)	(326,307)	(144,425)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(670,104)	(204,512)	(293,869)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aumento neto en depósitos recibidos	9,659	182,458	161,205
Aumento neto en obligaciones a corto plazo y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	834,905	55,981	17,503
Producto de obligaciones y deuda a mediano y largo plazo	133,680	309,962	256,728
Repago de obligaciones y deuda a mediano y largo plazo	(108,680)	(179,723)	(338,623)
Dividendos pagados	(63,364)	(100,825)	(52,867)
Redención de acciones preferidas redimibles	(3,216)	(2,711)	(2,425)
Recompra de acciones comunes	(28,657)	(13,815)	(7,528)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	774,327	251,327	33,993
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	73,808	74,301	(234,050)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	224,887	150,586	384,636
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	298,695	224,887	150,586
Información suplementaria del flujo de efectivo			
Efectivo pagado durante el año por intereses	130,829	63,298	33,742

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2006 y 2005

(1) Organización

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. ("Bladex Casa Matriz" y conjuntamente con sus subsidiarias "Bladex" o el "Banco"), domiciliado en la ciudad de Panamá, República de 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.

El Banco opera bajo una licencia general emitida por la Comisión Bancaria Nacional, ahora la Superintendencia de Bancos de Panamá (la "SBP"), y está sujeto a su supervisión e inspección. Las subsidiarias de Bladex Casa Matriz son las siguientes:

Bladex Holdings Inc., es una subsidiaria completamente controlada, incorporada el 30 de mayo de 2000 bajo las leyes del Estado de Delaware de los Estados Unidos de América ("EUA"). Sus subsidiarias completamente controladas: Clavex LLC, incorporada el 15 de junio de 2006 bajo las leyes del Estado de Delaware, EUA, brinda soluciones de identificación digital para facilitar el comercio exterior y la banca electrónica en la Región; y Bladex Asset Management Inc., incorporada el 24 de mayo de 2006 bajo las leyes del Estado de Delaware, provee servicios de administración de inversiones a Bladex Offshore Feeder Fund (el "Feeder") y Bladex Growth Fund ("el Fondo").

El Feeder es una subsidiaria completamente controlada, incorporada el 21 de febrero de 2006 bajo las leyes de Islas Caimán, que a la vez es el único dueño del Fondo, incorporado también en las Islas Caimán el 21 de febrero de 2006. Ambas compañías son fondos de inversión que iniciaron operaciones en abril de 2006 y comparten los mismos objetivos de inversión. El Feeder invierte sustancialmente todos sus activos en el Fondo.

Bladex Representacao Ltda., incorporada bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000, fue establecida para actuar como oficina de representación del Banco en Brasil. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99.999% de Bladex Representacao Ltda. y Bladex Holdings Inc. es propietaria del 0.001% restante.

Clavex, S.A., es una subsidiaria completamente controlada, fue incorporada el 18 de mayo de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá para brindar soluciones de identificación digital para facilitar el comercio internacional y la banca electrónica en la Región.

El Banco tiene una agencia en el Estado de Nueva York, EUA (la "Agencia de Nueva York"), la cual inició operaciones el 27 de marzo de 1989. La Agencia de Nueva York, está dedicada principalmente al financiamiento de transacciones relacionadas con el comercio exterior, principalmente la confirmación y financiamiento de cartas de crédito para clientes de la Región. El Banco también mantiene una oficina de representación en Buenos Aires, Argentina, y en la Ciudad de México D.F., México. El 27 de marzo de 2006, el Banco de la Reserva Federal de los EUA aprobó la solicitud de Bladex para establecer una oficina en Miami, Estado de la Florida. El 30 de octubre de 2006, el Banco recibió la autorización por parte de la Comisión de Servicios Financieros de la Oficina de Regulación Financiera del Estado de la Florida, para realizar negocios en la Florida como una Oficina Administrativa Internacional.

Adicionalmente, Banco Latinoamericano de Exportaciones Limited, una subsidiaria completamente controlada, incorporada bajo las leyes de Islas Caimán suspendió sus operaciones bancarias el 30 de noviembre de 2004 y fue disuelta en el 2005. Todos los activos y pasivos financieros fueron transferidos a Bladex Casa Matriz y registrados al valor según libros al momento de la transferencia.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

(a) Base de Presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados conforme los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("U.S. GAAP"). Todas las cantidades presentadas en los estados financieros consolidados y sus notas están expresadas en dólares de los EUA.

(b) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Bladex Casa Matriz, sus agencias y subsidiarias. Todos los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados para propósitos de consolidación.

(c) *Reclasificaciones*

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

(d) *Uso de Estimaciones*

La preparación de los estados financieros consolidados 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. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para pérdidas crediticias y con las pérdidas por deterioro de activos. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones. La gerencia considera que estas estimaciones son adecuadas.

(e) *Equivalentes de Efectivo*

Equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista en bancos y depósitos en bancos que devengan intereses con vencimiento original de tres meses o menos, excluyendo los depósitos que se encuentran pignorados.

(f) *Acuerdos de Recompra y de Reventa*

Los acuerdos de recompra y de reventa representan transacciones de financiamiento garantizado, utilizados para incrementar liquidez y se registran 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 proveen garantías adicionales cuando sea apropiado, para protegerse contra la exposición crediticia.

(g) *Activos y Pasivos para Negociar*

Los activos para negociar incluyen valores de deuda que han sido comprados con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los pasivos para negociar incluyen instrumentos de deuda que el Banco ha vendido a terceras partes pero que no posee ("ventas en corto"). El Banco está obligado a comprar estos valores en una fecha futura para cubrir las posiciones en corto. Los activos y pasivos para negociar incluyen partidas por cobrar (ganancias no realizadas) y por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos derivados. Estos montos incluyen el derivado activo y pasivo neto del efectivo recibido o pagado, respectivamente, que son legalmente ejecutables bajo contratos maestros de compensación. Los activos y pasivos para negociar son registrados al valor razonable, el cual está basado en cotizaciones de mercado, cuando están disponibles, o en su defecto sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento de la inversión. Las ganancias y pérdidas no realizadas en activos y pasivos para negociar son registradas en las utilidades como ganancia (pérdida) en negociación de valores.

(h) *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, bonos y notas de tasas variables.

1) *Valores Disponibles para la Venta*

Estos valores consisten 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. Estos valores son registrados al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados cuando están disponibles, o sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento de la inversión. Las pérdidas y ganancias no realizadas son presentadas como un incremento o disminución neta en la cuenta de otras utilidades (pérdidas) integrales en el patrimonio de los accionistas hasta que se realicen.

2) *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.

Los intereses sobre inversiones se reconocen basados en el método de interés. La amortización de primas y descuentos están incluidas en el ingreso de intereses como un ajuste al rendimiento. Las ganancias y pérdidas de la venta de inversiones que están incluidas en ganancias netas en venta de inversiones son determinadas utilizando el método de identificación específica. El deterioro de las inversiones en valores es evaluado considerando numerosos factores y su importancia relativa varía caso por caso. Los factores considerados incluyen el periodo de tiempo y la medida en la cual el valor de mercado ha estado por debajo del costo, la condición financiera y perspectiva a corto plazo del emisor, y la intención y habilidad del Banco de retener la inversión con el propósito de permitirle una recuperación anticipada del valor de mercado. Si basado

en este análisis, se determina que el deterioro no es temporal, la inversión es reducida a su valor razonable y se registra una pérdida con cargo a utilidades del período como pérdida por deterioro de activos. 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 cobros futuros de intereses no se reciban como han sido programados.

(i) *Otras Inversiones*

Una inversión en un fondo privado de inversión y otra inversión en acciones están registradas al costo e incluidos en otros activos. El Banco determinó que no es practicable la estimación del valor razonable de estas inversiones en vista de que estas acciones no son negociadas en el mercado secundario. El deterioro de estas inversiones es evaluado anualmente.

(j) *Préstamos*

Los préstamos se presentan a su valor principal por cobrar neto de intereses no ganados, comisiones diferidas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los ingresos de intereses son reconocidos utilizando el método de intereses. La amortización de los intereses no ganados y las comisiones diferidas son reconocidas como un ajuste al rendimiento del préstamo relacionado utilizando el método que se aproxima al método del interés devengado.

Los préstamos se identifican como deteriorados y se colocan en base de efectivo (se suspende la acumulación de intereses), cuando cualquier pago de principal o interés tenga más de 90 días de atraso, o si la Administración del Banco determina que el cobro final de principal o interés es dudoso. Los factores considerados por la Administración del Banco para determinar el deterioro de los préstamos incluyen el estado de los cobros, los valores colaterales, la probabilidad de cobrar los pagos de capital e intereses a su vencimiento y la situación económica del país de residencia del deudor. Cualquier interés por cobrar acumulado es reversado y castigado 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 (1) tanto el capital como los intereses están corrientes, (2) los repagos se están desempeñando 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 SBP y (3) 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 castigadas contra la reserva para pérdidas en préstamos.

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. Los valores negociables 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 o cargo a la provisión y subsecuentemente es registrado como valores disponibles para la venta.

La transferencia de activos financieros, principalmente préstamos, es registrada como ventas cuando el control sobre los activos ha sido cedido. El control sobre los activos transferidos se considera cedido 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 para recomprarlos antes de su vencimiento. Una vez completada la transferencia de los activos de manera que satisfaga las condiciones arriba descritas para ser registrada como venta, el Banco considera el activo como vendido, y registra en utilidades cualquier ganancia o pérdida en la venta. El Banco puede retener interés en los préstamos vendidos en forma de derechos de servicios. Los derechos de servicio se reconocen solamente si los beneficios del servicio exceden los costos asociados con la responsabilidad del servicio.

(k) *Reserva para Pérdidas Crediticias*

La reserva para pérdidas crediticias existe para cubrir las 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. Los aumentos a la reserva para pérdidas crediticias son efectuados mediante cargos a utilidades. Las pérdidas crediticias son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con cargo a utilidades. La reserva atribuible a préstamos es presentada como deducción a los préstamos y la reserva para riesgos de crédito contingente, tales como: cartas de crédito y garantías, está presentada como un pasivo.

La reserva para perdidas crediticias incluye un componente asignado a activos específicos y un componente basado en una fórmula. El componente basado en el activo específico se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados sobre la base de caso por caso. Una reserva es establecida cuando los flujos de caja descontados (o el valor de mercado observable del colateral) del crédito son menores al valor en libros de este crédito. El componente basado en fórmula cubre la cartera crediticia normal del Banco y se establece con base a un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, en varios análisis estadísticos y en el criterio cualitativo de la gerencia. El cálculo estadístico es producto de una clasificación interna de riesgos, probabilidades de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento. Las probabilidades de incumplimiento están soportadas por el desempeño histórico de la cartera de Bladex, complementado

por las probabilidades de incumplimiento provistas de fuentes externas para los casos clasificados como de mayor riesgo, en vista de la mayor robustez de estas fuentes externas en estos casos. La pérdida dado el incumplimiento está basada en el historial de pérdidas experimentado por Bladex y en las mejores prácticas.

(l) Valor Razonable de Garantías Incluyendo Otras Deudas Indirectas

El Banco reconoce 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 basado en FIN 45 o en el monto específico de reservas para pérdidas en créditos contingentes de acuerdo al FAS 5, cualquiera que sea el monto mayor de los dos.

(m) Honorarios y Comisiones

Las comisiones relacionadas con el otorgamiento de préstamos, neto de los costos directos relacionados, son diferidas y reconocidas en ingresos durante la vida de los contratos de los préstamos como ajustes al rendimiento. Estas comisiones netas no son reconocidas en ingresos en los períodos en los cuales los ingresos de intereses sobre préstamos son suspendidos debido a dudas acerca de la realización del capital o los intereses. Las comisiones relacionadas con la sindicación de préstamos son reconocidas cuando el Banco ha concluido todos los servicios requeridos y está autorizado para cobrar los honorarios de los emisores, siempre que no existan contingencias asociadas con la comisión. Las comisiones de sindicaciones se registran netos de gastos de sindicación. En adición, el Banco reconoce como ingreso las comisiones provenientes de créditos estructurados y de sindicaciones, luego de satisfacer ciertos criterios de retención, tiempo y rendimiento. Las comisiones recibidas como parte de una modificación de términos en una reestructuración de deuda problemática son aplicadas como disminución de la inversión registrada en el préstamo. Todos los costos relacionados, incluyendo los honorarios y comisiones por costos directos de otorgamiento de préstamos, se registran a gastos a medida que se incurran. Las comisiones ganadas en cartas de créditos, garantías y otros compromisos son amortizadas bajo el método de línea recta durante la vigencia de estos instrumentos.

(n) Propiedades y Equipo

Las propiedades y equipo se registran al costo, neto de la depreciación acumulada, con excepción del terreno que se registra al costo de adquisición. La depreciación es cargada a los resultados durante la vida útil estimada de los activos relacionados utilizando el método de línea recta. El tiempo de vida útil estimado es de 40 años para el edificio y de 3 a 5 años para el mobiliario y equipo.

El Banco difiere los costos de programas de computación para uso interno que tienen una vida útil mayor de un año de acuerdo con el SOP 98-1 "Contabilidad para los Costos de Programas de Computadora Desarrollados u Obtenidos para Uso Interno". Estos costos consisten en pagos hechos a terceros relacionados con el uso de licencias e instalación de programas y equipo de computación. Adiciones subsiguientes, modificaciones o mejoras a los programas de computación son capitalizadas solamente en la medida que ellos permitan al programa de computación desarrollar una función que previamente no ejecutaba. Los costos de mantenimiento y de entrenamientos del programa son registrados como gastos en el período en que son incurridos. Los costos de programas de computación son amortizados utilizando el método de línea recta sobre su vida útil estimada, que generalmente está entre 3 a 5 años.

(o) Reservas de Capital

De acuerdo con las regulaciones bancarias panameñas, las reservas de capital son establecidas como una subdivisión 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 SBP.

(p) Planes de Compensación en Efectivo y en Acciones

Durante el año 2005, el Banco adoptó anticipadamente el FAS 123(R), "Pagos Basados en Acciones" que establece el uso del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a los empleados claves y directores basados en acciones. Como se indica en esta norma contable, el Banco eligió utilizar la "aplicación prospectiva modificada" para los nuevos otorgamientos y los otorgamientos previos cuyos derechos no han sido totalmente ejercidos en la fecha efectiva de adopción. El costo de compensación está basado en el valor razonable de cada opción en la fecha del otorgamiento y es reconocido durante el periodo comprendido entre la fecha de otorgamiento de las opciones hasta la fecha de ejercicio. El valor razonable de cada opción otorgada es estimado en su fecha de otorgamiento, utilizando el modelo de precio de opciones Black-Scholes. En el momento del ejercicio de opciones, el Banco tiene la política de re-emitar acciones de las acciones en tesorería. Como resultado de la adopción anticipada de esta regla en el año 2005, se registró un costo de compensación de \$555 mil. El ajuste de \$150 mil por la aplicación retroactiva del nuevo método está incluido en las utilidades del 2005. Los montos pro forma mostrados en el estado de resultados han sido ajustados por el efecto de la aplicación retroactiva del costo de compensación que hubiese sido incurrido, si el nuevo método hubiera estado en vigencia. Previo a la aplicación del FAS 123(R), el Banco aplicó 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", y de acuerdo a este método, no fue requerido registrar un costo de compensación para las opciones de acciones en años anteriores.

(q) *Acciones Preferidas Redimibles*

El Banco registra como pasivos todos los instrumentos financieros que conllevan una obligación para el Banco. La acumulación de los intereses por pagar es registrada como gasto de intereses.

(r) *Registro de Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura*

El Banco hace uso de instrumentos financieros derivados para administrar los riesgos de tasas de interés y contratos a futuro de cambio de divisas, los cuales representan la mayoría de los derivados del Banco, y para propósitos de negociación. El registro de los cambios en los valores de los derivados depende de si los contratos han sido designados para propósitos de negociación o si han sido designados y califican para propósitos de contabilidad de cobertura.

Los derivados mantenidos para propósitos de negociación incluyen contratos de canje de tasas de interés, contratos a futuro de cambios de divisa, y contratos de canje de crédito, como parte de la actividad de negociación del Fondo, y los que son utilizados para la administración de riesgos que no califican para contabilidad de cobertura. El valor razonable de los derivados de negociación es reportado como activos de negociación o pasivos de negociación, según aplique. Los cambios en las ganancias o pérdidas no realizadas y los flujos de intereses de estos instrumentos de negociación son incluidos en ganancias (pérdidas) de negociación.

Los derivados para propósitos de cobertura incluyen principalmente contratos de canje de tasas de interés y contratos a futuro de canje de divisas. Los contratos derivados que han sido designados y califican para contabilidad de cobertura son reportados como otros activos y otros pasivos y se aplica la contabilidad de cobertura. Con el propósito de poder calificar para la aplicación de contabilidad de cobertura, un derivado debe ser altamente efectivo en reducir el riesgo asociado con la exposición que está siendo cubierta. Cada derivado debe ser designado como una cobertura con documentación del objetivo y estrategia de administración de riesgo, incluyendo la identificación del instrumento de cobertura, el activo o pasivo cubierto y la exposición al riesgo, así como también la manera en que será evaluada prospectiva y retrospectivamente la efectividad de la cobertura. La medida en que el instrumento de cobertura es efectivo en lograr el objetivo de compensar los cambios en el valor razonable o de flujos de efectivo debe ser evaluada al menos trimestralmente. Cualquier ineffectividad debe ser registrada en los resultados del período. El Banco discontinúa la contabilidad de cobertura en forma prospectiva en las siguientes situaciones:

1. Cuando se determina que el derivado no será más efectivo en cubrir los cambios en el valor o flujos de caja del artículo cubierto.
2. El derivado expira o es liquidado, terminado o ejercido.
3. El Banco determina que la designación del derivado como un instrumento de cobertura ya no es apropiado.

El Banco registra todos los instrumentos financieros derivados al valor razonable en el balance de situación consolidado. Para los contratos que califican como cobertura de valor razonable, todos los cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado y en el valor razonable del activo o pasivo por el riesgo cubierto son reconocidos en las utilidades. Si la relación de cobertura es finalizada, el ajuste por el valor razonable del activo o pasivo cubierto se continua presentando como parte de la base contable del activo o pasivo y es amortizado en utilidades como ajuste al rendimiento. Para los que califican como cobertura de flujos de efectivo, la porción efectiva del cambio en el valor razonable del derivado es registrada en la cuenta de otras utilidades integrales y se reconoce en el estado de resultados cuando la cobertura de valor razonable afecta las utilidades. Si la relación de cobertura es finalizada, el ajuste por el cambio en el valor razonable del instrumento financiero derivado registrado en otras utilidades integrales es reconocido cuando ocurre el flujo de efectivo que ha sido cubierto.

(s) *Transacciones en Moneda Extranjera*

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente al final del período. El efecto de convertir los activos y pasivos a dólares de los Estados Unidos de América como moneda funcional, es incluido en los resultados del año.

(t) *Impuesto sobre la Renta*

Bladex Casa Matriz como el Feeder, el Fondo y Clavex, S.A. están exentas del pago del impuesto sobre la renta. Bladex Representacao Ltda., en Brasil, está sujeto al pago de impuestos en Brasil. La Agencia en Nueva York y las subsidiarias de Bladex incorporadas en los EUA, están sujetas al pago de impuesto federal y local en los EUA, sobre la porción de ingresos que está efectivamente relacionada con sus operaciones en ese país. Hasta la fecha estas cifras no han sido significativas.

(u) *Utilidad por Acción*

La utilidad básica 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.

(v) *Normas Contables Recientemente Promulgadas*

FASB No. 157: Mediciones de Valor Razonable

La Norma 157 define valor razonable, establece un conjunto de reglas para medir el valor razonable bajo U.S.GAAP y mejora las revelaciones relacionadas con la medición del valor razonable. Esta norma aplica cuando otras normas contables requieren de la evaluación del valor razonable. Esta norma es efectiva para los estados financieros emitidos para los años fiscales que empiezan después del 15 de noviembre de 2007, y para periodos interinos dentro de estos años. Se recomienda su aplicación temprana, siempre que la empresa no haya emitido estados financieros, incluyendo estados financieros de periodos interinos para el año que se reporta.

FASB No. 158: Contabilidad por los Empleadores de los Beneficios Definidos de Pensión y Otros Planes de Retiro – una enmienda del FASB No. 87, 88, 106 y 132 (R)

La Norma 158 requiere que un empleador reconozca en su estado de posición financiera el estado de superávit o déficit de los beneficios definidos en los planes de retiro medidos como la diferencia entre el valor razonable de los activos del plan menos las obligaciones por beneficios. Los empleadores deberán reconocer como un componente de otras utilidades integrales, neto de impuestos, las ganancias o pérdidas actuariales y los costos previos de servicio y créditos que se generen durante el período. Esta Norma es efectiva para estados financieros que se emitan al 31 de diciembre de 2006. Esta Norma no tiene impacto en los estados financieros del Banco.

(3) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	31 de diciembre	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>		
Efectivo y depósitos en bancos	401	687
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>331,764</u>	<u>229,200</u>
Total	332,165	229,887
Menos:		
Depósitos en bancos pignoralados	<u>33,470</u>	<u>5,000</u>
	<u>298,695</u>	<u>224,887</u>

Al 31 de diciembre de 2006, los depósitos en bancos pignoralados, incluyen \$28 millones que garantizan las operaciones de valores vendidos no poseídos por el Banco (ventas cortas). Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Agencia de Nueva York tiene certificados de depósito pignoralado por un valor registrado de \$5.5 millones y \$5.0 millones, respectivamente, con el Departamento Bancario del Estado de Nueva York, tal como lo requiere la legislación desde marzo de 1994.

(4) Valores para Negociar Activo y Pasivo

La actividad de negociación del Banco se inició en abril de 2006 y se lleva a cabo a través del Fondo registrado en Islas Caimán. El siguiente detalle presenta el valor razonable de los valores para negociar activo y pasivo al 31 de diciembre de 2006:

	<u>Valor Razonable</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>	
Valores para negociar - activo:	
Bonos soberanos	81,077
Bonos corporativos	48,655
Instrumentos derivados	<u>344</u>
Total	<u>130,076</u>
Valores para negociar - pasivo:	
Bonos soberanos vendidos en corto	54,039
Instrumentos derivados	<u>793</u>
Total	<u>54,832</u>

(5) Inversiones en Valores

a) Valores Disponibles para la Venta

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre de 2006			
	Costo Amortizado	Ganancia No Realizada	Pérdida No Realizada	Valor Razonable
Deuda corporativa:				
Brasil	16,985	69	129	16,925
Chile	16,086	0	144	15,942
Panamá	<u>20,026</u>	<u>0</u>	<u>254</u>	<u>19,772</u>
	53,097	69	527	52,639
Deuda soberana:				
Argentina	9,421	69	6	9,484
Brasil	112,370	3,315	61	115,624
Colombia	97,335	776	16	98,095
Chile	16,091	0	444	15,647
El Salvador	4,981	19	0	5,000
México	<u>48,350</u>	<u>1,516</u>	<u>161</u>	<u>49,705</u>
	<u>288,548</u>	<u>5,695</u>	<u>688</u>	<u>293,555</u>
Total	<u>341,645</u>	<u>5,764</u>	<u>1,215</u>	<u>346,194</u>

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre de 2005			
Deuda corporativa:				
Brasil	16,967	44	247	16,764
Chile	16,575	0	191	16,384
Panamá	<u>5,014</u>	<u>72</u>	<u>0</u>	<u>5,086</u>
	38,556	116	438	38,234
Deuda soberana:				
Argentina	4,336	0	142	4,194
Brasil	80,285	538	15	80,808
Colombia	11,238	63	0	11,301
Chile	16,566	0	523	16,043
El Salvador	20,000	0	0	20,000
México	<u>11,710</u>	<u>0</u>	<u>240</u>	<u>11,470</u>
	<u>144,135</u>	<u>601</u>	<u>920</u>	<u>143,816</u>
Total	<u>182,691</u>	<u>717</u>	<u>1,358</u>	<u>182,050</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, inversiones disponibles para la venta con un valor registrado de \$322.7 millones y \$119.3 millones, respectivamente, garantizaban obligaciones para valores vendidos bajo acuerdos de recompra.

El siguiente cuadro presenta las inversiones con pérdidas no realizadas por un período menor de 12 meses, y por 12 meses o más:

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre de 2006					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada
Deuda corporativa	19,772	254	30,791	273	50,563	527
Deuda soberana	<u>6,187</u>	<u>16</u>	<u>36,004</u>	<u>672</u>	<u>42,191</u>	<u>688</u>
	<u>25,959</u>	<u>270</u>	<u>66,795</u>	<u>945</u>	<u>92,754</u>	<u>1,215</u>
	31 de diciembre de 2005					
Deuda corporativa	31,096	438	0	0	31,096	438
Deuda soberana	<u>26,242</u>	<u>397</u>	<u>16,043</u>	<u>523</u>	<u>42,285</u>	<u>920</u>
	<u>57,338</u>	<u>835</u>	<u>16,043</u>	<u>523</u>	<u>73,381</u>	<u>1,358</u>

Las pérdidas brutas no realizadas están relacionadas en su mayor parte, con un aumento general en las tasas de interés y márgenes crediticios de mercado, y no debido a dudas acerca de la capacidad crediticia de los emisores. El Banco considera que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen en su cartera de inversiones, valores cuyo deterioro no sea temporal. Durante los años 2006 y 2005, el Banco recuperó \$5.6 millones y \$10.7 millones, respectivamente, de inversiones en valores deteriorados, emitidos por instituciones argentinas, que habían sido dados de baja y cargados a resultados en años anteriores. Estas recuperaciones fueron registradas en utilidades como recuperación de activos. Durante el año 2005, una inversión deteriorada con un monto registrado de \$0.5 millones fue castigada contra las utilidades, como disminución a la recuperación de activos.

El siguiente cuadro muestra las ganancias y pérdidas no realizadas de las transacciones de inversiones atribuibles a inversiones disponibles para la venta:

(En miles de US dólares)

31 de diciembre					
2006		2005		2004	
Ganancias	Pérdidas	Ganancias	Pérdidas	Ganancias	Pérdidas
<u>2,568</u>	<u>0</u>	<u>253</u>	<u>47</u>	<u>2,922</u>	<u>0</u>

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2006 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

(En miles de US dólares)

	Costo Amortizado	Valor Razonable
Vencimiento en un año	16,005	16,054
Después de 1 y dentro de 5 años	94,960	93,898
Después de 5 años	<u>230,680</u>	<u>236,242</u>
	<u>341,645</u>	<u>346,194</u>

b) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

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

(En miles de US dólares)

31 de diciembre de 2006			
	Costo Amortizado	Ganancia No Realizada	Pérdida No Realizada
Deuda corporativa:			
Suiza	40,044	0	10
Estados Unidos de América	<u>60,048</u>	<u>0</u>	<u>27</u>
Sub-total	<u>100,092</u>	<u>0</u>	<u>37</u>
Deuda soberana:			
México	<u>25,065</u>	<u>0</u>	<u>2</u>
Total	<u>125,157</u>	<u>0</u>	<u>39</u>
31 de diciembre de 2005			
Deuda soberana: México	<u>26,520</u>	<u>0</u>	<u>195</u>
			<u>26,325</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, estos valores tienen vencimientos residuales menores a un año y su pérdida bruta no realizada es considerada temporal, ya que no existen pérdidas no realizadas significativas mayores a doce meses. Al 31 de diciembre 2006 y 2005, valores mantenidos hasta su vencimiento con un valor registrado de \$125.2 millones y \$26.5 millones, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra.

(6) Préstamos

La siguiente tabla presenta información adicional sobre la cartera de préstamos:

	31 de diciembre	
	2006	2005
(En miles de US dólares)		
Corporativo	1,417,777	840,061
Bancos:		
Privados	1,130,490	1,582,846
Estatales	273,090	117,842
Otros	159,415	69,270
Total	<u>2,980,772</u>	<u>2,610,019</u>

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

	31 de diciembre	
	2006	2005
(En miles de US dólares)		
Corrientes:		
Hasta 1 mes	297,920	397,745
De 1 mes a 3 meses	719,966	601,557
De 3 meses a 6 meses	649,147	592,223
De 6 meses a 1 año	456,528	521,367
De 1 a 2 años	375,954	309,539
De 2 a 5 años	412,565	158,766
Más de 5 años	68,692	0
	<u>2,980,772</u>	<u>2,581,197</u>
Reestructurados y deteriorados	<u>0</u>	<u>28,822</u>
	<u>2,980,772</u>	<u>2,610,019</u>

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

	31 de diciembre	
	2006	2005
(En miles de US dólares)		
País		
Argentina	203,015	51,215
Bolivia	5,000	0
Brasil	1,316,650	1,095,055
Chile	175,147	282,500
Colombia	163,132	249,025
Costa Rica	85,028	53,962
Ecuador	42,926	25,407
El Salvador	82,250	80,753
Guatemala	88,573	41,303
Honduras	36,466	25,654
Jamaica	48,904	24,018
México	167,808	160,737
Nicaragua	10,121	1,977
Panamá	180,511	156,061
Perú	261,617	180,156
República Dominicana	8,805	997
Trinidad y Tobago	103,513	177,498
Uruguay	0	3,701
Venezuela	1,306	0
	<u>2,980,772</u>	<u>2,610,019</u>

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

(En miles de US dólares)	31 de diciembre	
	2006	2005
Tasa de interés fija	1,498,338	1,561,893
Tasa de interés variable	<u>1,482,434</u>	<u>1,048,126</u>
	<u>2,980,772</u>	<u>2,610,019</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el 89% de los préstamos a tasa de interés fija, tienen un vencimiento menor a 180 días.

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

(En miles de US dólares)	31 de diciembre		
	2006	2005	2004
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses	<u>0</u>	<u>28,822</u>	<u>255,552</u>
Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no-acumulación de intereses	<u>0</u>	<u>7,004</u>	<u>18,716</u>
Ingresos por intereses cobrados en préstamos en estado de no-acumulación de intereses	<u>2,721</u>	<u>7,670</u>	<u>18,692</u>
Ingresos de intereses dejados de percibir	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24</u>

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

(En miles de US dólares)	31 de diciembre		
	2006	2005	2004
Préstamos deteriorados con reservas específicas para pérdidas crediticias	<u>0</u>	<u>28,822</u>	<u>255,552</u>
Reserva específica para préstamos deteriorados (bajo FAS 114)	<u>0</u>	<u>11,184</u>	<u>81,725</u>
Saldo promedio en préstamos deteriorados durante el año	<u>18,168</u>	<u>105,964</u>	<u>356,278</u>
Ingreso por intereses cobrados en préstamos deteriorados	<u>2,721</u>	<u>7,670</u>	<u>18,692</u>

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco tiene operaciones crediticias con el 22% 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 2006 y 2005, aproximadamente 27% y 40%, 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 2006, 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.

Durante el año 2006, el Banco vendió préstamos con un valor en libros de \$12.5 millones, con una ganancia neta de \$6 mil. El Banco no retuvo derechos de servicios en esta venta.

(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. Durante el 2005, el Banco implementó una nueva metodología para estimar las reservas genéricas para pérdidas crediticias. La nueva metodología incorpora datos estadísticos de Bladex sobre el desempeño histórico de su cartera para calcular la pérdida esperada y los porcentajes de pérdida por incumplimiento, reemplazando el uso de la información general de probabilidad de incumplimiento de las agencias calificadoras utilizado en el modelo anterior. El Banco considera que esta nueva metodología representa un cambio en la determinación de un adecuado nivel de reservas para pérdidas crediticias. El efecto del cambio en la metodología, correspondiente a periodos anteriores al 31 de diciembre de 2004, está incluido en los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2005 y representó una reversión neta a la reserva por \$2.7 millones (reversión de provisión para pérdidas en préstamos de \$5.9 millones y provisión para

pérdida en créditos contingentes de \$3.2 millones). El efecto del cambio para el año terminado al 31 de diciembre de 2005, fue disminuir la utilidad neta en \$10 millones (\$0.26 por acción). Las cifras pro-forma mostradas en los estados de resultados han sido ajustadas por el efecto de la aplicación retroactiva de la reserva para pérdidas crediticias que hubiesen sido aplicadas si la nueva metodología hubiera estado vigente.

El Banco clasifica las reservas para pérdidas crediticias en dos componentes:

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del año	39,448	106,352	224,347
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos:			
Correspondiente al año corriente	11,846	(48,180)	(111,400)
Efecto por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias - 2005	0	(5,975)	0
	<u>11,846</u>	<u>(54,155)</u>	<u>(111,400)</u>
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias	0	(5,937)	0
Recuperaciones de préstamos	3	2,612	6,396
Préstamos cargados contra la reserva para pérdidas en préstamos	(31)	(9,424)	(12,991)
Saldo al final del año	<u>51,266</u>	<u>39,448</u>	<u>106,352</u>

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del año	52,086	33,101	33,972
Provisión (reversión) de provisión para pérdidas en créditos contingentes:			
Correspondiente al año corriente	(24,891)	(210)	(871)
Efecto por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias - 2005	0	15,991	0
	<u>(24,891)</u>	<u>15,781</u>	<u>(871)</u>
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias	0	3,204	0
Saldo al final del año	<u>27,195</u>	<u>52,086</u>	<u>33,101</u>

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 16).

Las reversiones de provisiones para pérdidas crediticias están mayormente relacionadas con reservas asignadas al portafolio del Banco en Argentina, en estado de no-acumulación, que fueron cobradas durante los últimos tres años.

(8) Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, otros activos incluyen una inversión en un fondo privado de inversión y en acciones de una compañía especializada en soluciones digitales. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, estas inversiones totalizaban \$3.6 millones y \$2.7 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco no estimó el valor razonable de estas inversiones y no ha identificado algún evento o cambios en su condición financiera que pudiesen tener un efecto adverso significativo sobre el valor en libros de estas inversiones. El Banco no considera que estas inversiones presentan un deterioro de carácter permanente.

(9) Depósitos

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

	31 de diciembre	
	2006	2005
(En miles de US dólares)		
A la vista	132,130	28,385
Hasta 1 mes	578,220	575,362
De 1 mes a 3 meses	317,153	361,071
De 3 meses a 6 meses	28,774	81,800
	<u>1,056,277</u>	<u>1,046,618</u>
Depósitos a plazo de \$100,000 o más	<u>924,147</u>	<u>1,018,038</u>
Depósitos en oficinas fuera de Panamá	<u>422,359</u>	<u>350,026</u>
Gasto de intereses	<u>19,963</u>	<u>8,853</u>

(10) Obligaciones a Corto Plazo

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

	31 de diciembre	
	2006	2005
(En miles de US dólares)		
Obligaciones a corto plazo:		
Con tasas de interés fija:		
Adelantos de bancos	1,147,248	608,100
Aceptaciones descontadas	10,000	24,000
Total de obligaciones a corto plazo	<u>1,157,248</u>	<u>632,100</u>
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	<u>5.56%</u>	<u>4.79%</u>

(11) Obligaciones y Deuda a Mediano y Largo Plazo

Las obligaciones consisten en préstamos a mediano plazo y préstamos sindicados provenientes de bancos internacionales. La deuda consiste en la emisión de Euro-Notas de mediano plazo. El desglose de las obligaciones y deuda emitida a mediano y largo plazo (con vencimiento original de más de un año) es como sigue:

	31 de diciembre	
	2006	2005
(En miles de US dólares)		
Obligaciones:		
A tasas de interés fija con vencimientos desde enero 2007 a enero 2011	105,180	40,000
A tasas de interés variable con vencimientos desde enero 2007 hasta diciembre de 2009	428,680	449,860
Total de obligaciones	<u>533,860</u>	<u>489,860</u>
Deuda:		
A tasas de interés variable con varios vencimientos desde enero de 2008 hasta octubre de 2010	25,000	44,000
Total de deuda	<u>25,000</u>	<u>44,000</u>
Total de obligaciones y deuda emitida a mediano y a largo plazo	<u>558,860</u>	<u>533,860</u>
Saldo promedio durante el año	<u>497,830</u>	<u>444,393</u>
Saldo máximo en cualquier fin de mes	<u>558,860</u>	<u>587,998</u>
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	<u>5.82%</u>	<u>4.64%</u>
Tasa de interés promedio ponderado durante el año	<u>5.50%</u>	<u>4.72%</u>

Las actividades de emisión de deuda del Banco incluyen un programa de Euro-Notas de Mediano Plazo que en octubre de 1997 se incrementó hasta un máximo de \$2.3 mil 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.

Algunos acuerdos de financiamiento incluyen varios eventos de incumplimiento y otras restricciones relacionadas a la adecuación mínima de ratios de capital, concesión de prendas adicionales sobre activos y ventas de activos, como también, otras restricciones normales, representaciones y garantías. Al 31 de diciembre de 2006, el Banco estaba en cumplimiento con todas estas restricciones.

Los vencimientos futuros de las obligaciones y deuda a mediano y largo plazo vigentes al 31 de diciembre de 2006, son como sigue:

(En miles de US dólares)

Vencimiento	Monto
2007	145,180
2008	291,500
2009	52,000
2010	5,000
2011	65,180
	<u>558,860</u>

(12) Acciones Preferidas Redimibles

El 15 de mayo de 2006, el Banco redimió todas las acciones preferidas redimibles sin derecho a voto. En el caso de liquidación del Banco, los accionistas preferidos tenían el derecho a recibir una liquidación preferencial de \$10 por acción, más dividendos acumulados y no pagados. Las acciones preferidas fueron redimidas a su valor nominal al equivalente del 20% del valor nominal total de las acciones preferidas en circulación al 15 de marzo de 2002, y a partir del 15 de marzo de cada uno de los años subsecuentes hasta el 2006. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco tiene \$1.9 millones y \$2.0 millones representados en 193,623 y 202,633 acciones preferidas redimidas, respectivamente, pero no reclamadas por los accionistas preferidos, las cuales están registradas en otros pasivos. Las acciones preferidas tenían 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).

(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. El 3 de agosto de 2004, la Junta Directiva 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 \$50 millones de acciones comunes Clase "E", en el mercado abierto al precio prevaeciente del mercado. En el mes de julio de 2006, se completó el programa de recompra de acciones a un precio promedio de \$16.43 por acción.

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 2006:

(Unidades de acciones)	Clase "A"	Clase "B"	Clase "E"	Total
Autorizadas	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>180,000,000</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2003	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)
Vigentes al 31 de diciembre de 2004	6,342,189	3,271,269	29,283,621	38,897,079
Conversiones	0	(56,925)	56,925	0
Emisión de acciones restringidas	0	0	5,320	5,320
Recompra de acciones	0	0	(805,900)	(805,900)
Opciones ejercidas – plan de compensación	0	0	276	276
Vigentes al 31 de diciembre de 2005	6,342,189	3,214,344	28,540,242	38,096,775
Conversiones	0	(488,954)	488,954	0
Emisión de acciones restringidas	0	0	5,967	5,967
Recompra de acciones	0	0	(1,774,818)	(1,774,818)
Opciones ejercidas – plan de compensación	0	0	1,150	1,150
Vigentes al 31 de diciembre de 2006	<u>6,342,189</u>	<u>2,725,390</u>	<u>27,261,495</u>	<u>36,329,074</u>

La siguiente tabla presenta información relacionada con las acciones recompradas no retiradas por el Banco y, consecuentemente, clasificadas como acciones en tesorería:

(En miles de US dólares, excepto la información por acción)

	Clase "A"		Clase "B"		Clase "E"		Total	
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto
Vigentes al 31 de diciembre de 2003	318,140	10,708	568,010	15,655	1,740,958	58,948	2,627,108	85,311
Recompradas durante el año 2004	0	0	0	0	461,900	7,527	461,900	7,527
Acciones restringidas otorgadas	0	0	0	0	(6,242)	(211)	(6,242)	(211)
Vigentes al 31 de diciembre de 2004	318,140	10,708	568,010	15,655	2,196,616	66,264	3,082,766	92,627
Recompradas durante el año 2005	0	0	0	0	805,900	13,815	805,900	13,815
Acciones restringidas otorgadas	0	0	0	0	(5,320)	(152)	(5,320)	(152)
Opciones ejercidas -								
Plan de compensación	0	0	0	0	(276)	(8)	(276)	(8)
Vigentes al 31 de diciembre de 2005	318,140	10,708	568,010	15,655	2,996,920	79,919	3,883,070	106,282
Recompradas durante el año 2006	0	0	0	0	1,774,818	28,657	1,774,818	28,657
Acciones restringidas otorgadas	0	0	0	0	(5,967)	(144)	(5,967)	(144)
Opciones ejercidas -								
Plan de compensación	0	0	0	0	(1,150)	(27)	(1,150)	(27)
Vigentes al 31 de diciembre de 2006	<u>318,140</u>	<u>10,708</u>	<u>568,010</u>	<u>15,655</u>	<u>4,764,621</u>	<u>108,405</u>	<u>5,650,771</u>	<u>134,768</u>

(14) 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 rentabilidad del Banco.

a) Acciones Restringidas - Directores

Durante el 2003, la Junta Directiva aprobó un programa de compensación de acciones restringidas para Directores del Banco. Las acciones restringidas entregadas bajo este programa de compensación pueden ser obtenidas de acciones en tesorería, o acciones autorizadas no emitidas. Sobre una base anual, la Junta Directiva puede otorgar acciones Clase "E" para cada Director por un monto equivalente a \$10 mil y para el Presidente de la Junta Directiva por un monto equivalente de \$15 mil, todas basadas en el precio de cierre del día anterior de la fecha de otorgamiento de la acción de Bladex en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"). Las acciones restringidas tienen un período de ejercicio de cinco años. Durante el 2006, 2005 y 2004, el Banco emitió bajo este plan 5,967, 5,320 y 6,242 acciones comunes Clase "E", respectivamente, y el costo de compensación cargado contra resultados fue de \$95 mil para cada uno de esos años.

b) Plan de Opción de Compra de Acciones del 2006 – Directores y Empleados Claves

El 12 de diciembre de 2006, la Junta Directiva del Banco adoptó el Plan de Opción de Acciones del 2006. El número agregado máximo de acciones que pueden ser emitidas bajo el Plan de Opciones del 2006 es de dos millones de acciones comunes Clase "E". Sin embargo, si hay alguna modificación a la cantidad de acciones que representen las acciones comunes emitidas del Banco, como resultado de dividendos en acciones, una combinación de acciones o cambio en la estructura corporativa, el número de acciones que pueden ser emitidas bajo el Plan de Opción de Acciones del 2006 será revisado. Bajo el Plan de Opción de Acciones, la Junta Directiva del Banco, con la recomendación y asesoría del Comité de Nominación y Compensación, puede autorizar el otorgamiento de opciones a uno o más empleados claves o Directores del Banco, así como también determinar o imponer condiciones para el otorgamiento o ejercicio de Opciones bajo este Plan. Las Opciones expiran en siete años después de la fecha del otorgamiento y, excepto se disponga de lo contrario en el acuerdo del premio, éstas serán ejercibles a partir del cuarto aniversario de la fecha del otorgamiento. Al 31 de diciembre de 2006, no se habían otorgado opciones de acciones bajo este plan.

c) Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas-Directores y Empleados Claves

Durante el 2003, la Junta Directiva aprobó un Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas para empleados claves y Directores del Banco, que fue posteriormente terminado en abril de 2006. El plan le permitía, cada año, a los Directores la opción de compra de acciones comunes Clase "E" del inventario de acciones en tesorería por un monto equivalente a \$10 mil, y para el Presidente de la Junta Directiva por un monto equivalente de \$15 mil. El número de opciones otorgadas a los empleados claves fue determinado por la Junta Directiva con base a los objetivos de cada posición elegible y el valor de la opción en la fecha de otorgamiento. Las opciones de acciones indexadas expiran en siete años y tienen un período de ejercicio al final del cuarto año. El precio de ejercicio es ajustado basado en el cambio en un índice general de mercado Latinoamericano. Al 31 de diciembre de 2006, el Banco tenía costos de compensación por amortizar de \$1.5 millones relacionados con las opciones otorgadas no ejercidas del plan. Este costo será registrado en un período de 3.08 años. El valor razonable de cada opción se estima en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de precio de opciones "Black-Scholes", basado los siguientes factores:

	<u>31 de diciembre</u>		
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Promedio ponderado por valor razonable de la opción	\$4.5	\$5.3	\$6.6
Promedio ponderado de término esperado, en años	6.1	6.2	5.4
Volatilidad esperada	51.4%	51.4%	51.4%
Tasa libre de riesgo	3%	3 %	3%
Dividendo esperado	6.7%	6.7%	6.7%

Un resumen del estado de las opciones otorgadas bajo los planes de opción de compra de acciones indexadas, se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>					
	<u>2006</u>		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Acciones</u>	<u>Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio</u>	<u>Acciones</u>	<u>Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio</u>	<u>Acciones</u>	<u>Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio</u>
Vigentes al inicio del año	307,013	\$12.42	184,836	\$18.53	0	\$ 0
Otorgadas	216,710	\$16.00	152,084	\$17.30	186,886	\$12.19
Anuladas	0	\$ 0	(29,907)	\$17.30	(2,050)	\$12.19
Vigentes al final del año	<u>523,723</u>	<u>\$13.90</u>	<u>307,013</u>	<u>\$17.30</u>	<u>184,836</u>	<u>\$12.19</u>
Promedio ponderado del valor razonable de las opciones otorgadas durante el año		\$ 4.48		\$ 5.18		\$ 6.54

	<u>31 de diciembre de 2006</u>		
	<u>Número de Acciones Vigentes</u>	<u>Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio</u>	<u>Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato (en años)</u>
Rango de Precios Ejercibles			
\$10.00 - 20.00	<u>523,723</u>	<u>\$13.90</u>	<u>5.19</u>

d) Planes de Opción de Compra de Acciones – Directores y Empleados

Durante el 2000, la Junta Directiva del Banco aprobó un plan de compra de acciones para Directores y empleados del Banco. El precio de ejercicio de cada opción debe ser igual al 100% del valor razonable de mercado de las acciones a la fecha del otorgamiento, son 100% ejercibles un año después de la fecha del otorgamiento, y expiran en el quinto año después de la fecha del otorgamiento. En adición, durante 1995 y 1999, la Junta Directiva aprobó dos planes de opción de compra de acciones para empleados. Bajo estos planes de opción de acciones, las opciones fueron otorgadas a un precio de compra igual al valor razonable promedio de las acciones comunes a la fecha en que la opción fue otorgada. Un tercio de las opciones pueden ser ejercidas cada año posterior al otorgamiento en forma sucesiva y expiran en el décimo año de aniversario después de la fecha del otorgamiento. El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó discontinuar estos planes y consecuentemente, no se han otorgado opciones adicionales.

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

	<u>31 de diciembre</u>					
	<u>2006</u>		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Acciones</u>	<u>Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible</u>	<u>Acciones</u>	<u>Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible</u>	<u>Acciones</u>	<u>Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible</u>
Acciones vigentes al inicio del año	56,093	\$34.34	102,012	\$36.12	228,625	\$36.86
Anuladas	(4,200)	\$34.47	(37,483)	\$35.35	0	\$ 0
Expiradas	(2,280)	\$32.88	(8,436)	\$37.88	(126,613)	\$37.46
Vigentes al final del año	<u>49,613</u>	<u>\$34.84</u>	<u>56,093</u>	<u>\$34.34</u>	<u>102,012</u>	<u>\$36.12</u>
Opciones ejercibles al final del año	<u>49,613</u>	<u>\$34.84</u>	<u>56,093</u>	<u>\$34.34</u>	<u>93,989</u>	<u>\$36.40</u>

31 de diciembre de 2006					
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	Número de Acciones Ejercibles	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible
\$20.00 - 30.00	15,643	\$23.10	4 años	15,643	\$23.10
\$30.01 - 40.00	15,770	\$32.88	5 años	15,770	\$32.88
\$40.01 - 50.00	9,600	\$42.56	2 años	9,600	\$42.56
Mayor a \$50.00	8,600	\$51.19	1 año	8,600	\$51.19
Total	<u>49,613</u>	<u>\$34.84</u>		<u>49,613</u>	<u>\$34.84</u>

e) Otros Planes - Empleados

Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros:

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus altos ejecutivos extranjeros. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje de los salarios anuales de los altos ejecutivos elegibles al plan, 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 2006, 2005 y 2004, el Banco cargó a gastos de salarios \$261 mil, \$165 mil y \$179 mil, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan definido de contribución ascendía a \$745 mil, \$484 mil y \$356 mil, respectivamente.

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

En 1999, la Junta Directiva aprobó la adopción del Plan DEU, que fue subsecuentemente terminado en julio 2003. Este plan expiró en febrero del 2006 y los empleados ejercieron sus derechos en efectivo o acciones.

Plan Diferido de Compensación ("Plan DC"):

En 1999, la Junta Directiva aprobó la adopción del plan DC, el cual fue subsecuentemente terminado en julio de 2003. El Plan DC tuvo dos partes separadas: dentro del primer componente del Plan DC, el Banco podía otorgar a cada empleado elegible un número de unidades de patrimonio diferido igual a un porcentaje, no excediendo el 3%, de la compensación a los empleados, dividido por el valor razonable de mercado de las acciones Clase "E". Los empleados elegibles tenían derecho al DC después de tres años de servicio. La distribución del DC era efectuada en la última fecha de (i) la fecha que las unidades de compensación diferidas concedidas eran acreditadas a la cuenta del empleado y (ii) diez años después de que el empleado era acreditado por primera vez con unidades de compensación diferida bajo el Plan DC. Los empleados participantes reciben dividendos, y reciben unidades adicionales de compensación diferida en lugar de dividendos, con respecto a sus unidades de compensación diferida no concedidas. El segundo componente permitía a los empleados que no son ciudadanos o residentes de los EUA 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, excedió el 6% de la base anual de la compensación del empleado. Un resumen de los cambios se presenta a continuación:

	31 de diciembre		
	2006	2005	2004
Vigentes al inicio del año	27,953	28,351	28,890
Otorgadas	0	0	0
Reintegradas	0	0	(82)
Ejercidas	(4,174)	(398)	(457)
Vigentes al final del año	<u>23,779</u>	<u>27,953</u>	<u>28,351</u>

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, los gastos registrados bajo este plan fueron de \$48 mil, \$67 mil y \$32 mil, respectivamente.

(15) 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:

(En miles de US dólares, excepto la información por acción)

	31 de diciembre		
	2006	2005	2004
Utilidad antes del efecto acumulado de los cambios en principios contables:	\$ 57,902	77,518	141,730
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de la reserva para perdidas crediticias	0	2,733	0
Efecto acumulado en el año anterior (31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	0	(150)	0
Utilidad neta, disponible para accionistas comunes, ambas básica y diluida por acción	\$ 57,902	80,101	141,730
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	37,065	38,550	39,232
Utilidad básica por acción:			
Utilidad antes del efecto acumulado por los cambios en principios contables	\$ 1.56	2.01	3.61
Efecto acumulado en años anteriores por los cambios en principios contables	0	0.07	0
Utilidad neta por acción	\$ 1.56	2.08	3.61
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	37,065	38,550	39,232
Efecto de valores diluidos ⁽¹⁾ :			
Planes de opción de compra de acciones indexadas	507	310	139
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	37,572	38,860	39,371
Utilidad diluida por acción:			
Utilidad antes del efecto acumulado por los cambios en principios contables	\$ 1.54	1.99	3.60
Efecto acumulado en años anteriores por los cambios en principios contables	0	0.07	0
Utilidad neta por acción	\$ 1.54	2.06	3.60
Pro forma, asumiendo la aplicación retroactiva de los cambios en principios contables:			
Utilidad antes del efecto por cambios en principios contables	\$ 57,902	77,518	141,730
Efecto en años anteriores por el cambio en la metodología de la reserva para perdidas crediticias	0	0	(8,244)
Efecto en año anterior por adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	0	0	(150)
Utilidad disponible para accionistas comunes, ambas básica y diluida por acción	\$ 57,902	77,518	133,336
Utilidad neta básica por acción	\$ 1.56	2.01	3.40
Utilidad neta diluida por acción	\$ 1.54	1.99	3.39

(1) Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, los promedios ponderados de opciones de compra de acción de 53,177, 98,806 y 145,460, respectivamente, fueron excluidos del cálculo de la utilidad 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.

(16) 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	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(En miles de US dólares)		
Cartas de crédito confirmadas	109,102	155,547
Cartas de crédito "stand-by" y garantías:		
Riesgo país	123,924	149,921
Riesgo comercial	168,295	239,112
Otros	20,000	0
Compromisos de crédito	200,191	138,228
Garantías de reembolso	2,687	904
	<u>624,199</u>	<u>683,712</u>

Al 31 de diciembre de 2006, el perfil de vencimiento de los instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera del balance de situación del Banco, es como sigue:

(En miles de US dólares)	
<u>Vencimientos</u>	<u>Monto</u>
En 1 año	405,047
De 1 a 2 años	120,530
De 2 a 5 años	96,619
Más de 5 años	2,003
	<u>624,199</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la concentración por riesgo país de las operaciones con riesgo de crédito fuera del balance de situación consolidado, se detalla a continuación:

	31 de diciembre	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(En miles de US dólares)		
<u>País</u>		
Argentina	1,055	2,316
Brasil	213,956	264,160
Chile	461	132
Colombia	67,830	500
Costa Rica	11,553	31,797
Ecuador	80,570	82,355
El Salvador	1,175	1,367
Estados Unidos de América	0	16,677
Guatemala	5,980	4,084
Jamaica	0	22,715
Méjico	37,526	2,957
Panamá	40,152	15,350
Perú	18,743	49,779
República Dominicana	112,234	126,559
Uruguay	0	3,024
Venezuela	32,782	59,460
Otros	182	480
	<u>624,199</u>	<u>683,712</u>

Cartas de Crédito y Garantías

El Banco confirma y avisa las cartas de crédito para facilitar las transacciones de comercio exterior por cuenta de su base de clientes. Cuando se confirma una carta de crédito, el Banco garantiza que el banco emisor pagará y que si el banco emisor 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 ante la eventual imposibilidad de ejecutar la convertibilidad y transferencia de la moneda local de los países en la Región a moneda extranjera y para proveer cobertura de riesgo país que surge de riesgos políticos, tales como: apropiación, nacionalización, guerra y/o disturbios civiles.

Compromisos de Créditos

Los compromisos para extender crédito son una combinación de 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.

Otras Garantías

El 6 de septiembre de 2006, Bladex emitió dos garantías de pago contingentes a favor de IdenTrust, Inc. hasta por \$10 millones cada una, para cubrir cualquier daño directo a IdenTrust que pudiera resultar de reclamos de los clientes de Clavex LLC, como consecuencia de negligencia por parte del Banco y/o Clavex LLC. Esta garantía es efectiva para un período de un año y se renueva automáticamente mientras el Bladex y/o Clavex LLC tengan los derechos de distribución de los productos de IdenTrust.

(17) Compromisos por Propiedades Arrendadas

Al 31 de diciembre de 2006, un resumen de los compromisos por arrendamiento de propiedades es como sigue:

<u>Año de expiración</u>	<u>Compromiso de Renta Futura</u>
<i>(en miles de US dólares)</i>	
2007	700
2008	718
2009	725
2010	735
2011	771
	<u>3,649</u>

Los gastos de alquiler para los años terminados el 31 de diciembre del 2006, 2005 y 2004, ascendieron a \$637 mil, \$447 mil y \$311 mil, respectivamente.

Otros Compromisos

Fondo de Inversión Privado y Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2006, el Banco está comprometido a invertir \$1.9 millones (\$2.8 millones en 2005) en un fondo de inversión privado, cuyo principal objetivo es generar apreciación de capital a largo plazo mediante la compra de acciones de capital y deuda convertible, principalmente de empresas de manufactura Mexicanas o extranjeras que deseen establecerse o expandir sus operaciones en México.

Compromisos de Compra

El Banco ha pactado acuerdos de servicio con ciertos proveedores que brindan servicios que son necesarios para la continuidad de su negocio y están principalmente relacionados con la implementación durante el año 2005 y 2006 de una nueva plataforma tecnológica y servicios de telecomunicación. Los términos de estos acuerdos son hasta 8 años y algunos de los cuales pueden ser renegociados anual o semestralmente para ajustar los precios después del quinto año.

Bajo los términos de estos acuerdos, el Banco ha comprometido contractualmente pagos mínimos por los periodos contractuales siguientes:

<i>(En miles de US dólares)</i>	
2007	699
2008	699
2009	644
2010	654
2011	666
2012 en adelante	2,068
	<u>5,430</u>

En la medida en que el Banco no cumpla con los montos de servicio mínimo contractuales, el Banco deberá pagar el monto remanente pendiente a los proveedores. El Banco considera que cumplirá con los pagos mínimos contractuales a través del curso normal del negocio.

(18) Instrumentos Financieros Derivados Utilizados para Cobertura

Al 31 de diciembre, el detalle de la información cuantitativa sobre los instrumentos financieros derivados se muestra a continuación:

(en miles de US dólares)	Valor Nominal	2006		Valor Nominal	2005	
		Valor Razonable			Valor Razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Coberturas de valor razonable:						
Canje de tasa de interés	249,338	541	2,196	114,728	357	297
Contratos a plazo de canje de divisas	13,146	0	201	0	0	0
Canje de tasas en divisas cruzadas	3,600	0	164	0	0	0
Coberturas de flujos de caja:						
Contratos a plazo de canje de divisas	5,022	0	73	0	0	0
Total	<u>271,106</u>	<u>541</u>	<u>2,634</u>	<u>114,728</u>	<u>357</u>	<u>297</u>
Ganancia (pérdida) neta de la porción inefectiva en actividades de cobertura	(225)			84		

Para propósitos de control, los instrumentos derivados son registrados a su valor nominal en cuentas de memorando. Los contratos de canje de interés son efectuados en una misma moneda o con divisas cruzadas por un periodo prescrito de tiempo para intercambiar una serie de flujos de tasas de interés, que involucran pagos de interés fijos por de interés variables, o viceversa. El Banco también se involucra en algunos contratos de moneda extranjera para cubrir las necesidades transaccionales de sus clientes. Todas las posiciones son cubiertas con contratos opuestos para la misma moneda. El Banco administra y controla los riesgos de estas negociaciones en moneda extranjera estableciendo límites de crédito de contraparte por cliente, y mediante la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas en las carteras de crédito e inversiones. Los instrumentos derivados y de canje de moneda extranjera negociados por el Banco son ejecutados principalmente fuera de la bolsa ("OTC over-the-counter"). Estos contratos son pactados entre dos contra partes que negocian términos específicos del acuerdo, incluyendo el monto conocido, precio de ejercicio y vencimiento. Durante el 2005, el Banco terminó antes de su vencimiento ciertas relaciones de coberturas de valor razonable, y registró \$2.1 millón en otros ingresos en la cuenta actividades de instrumentos derivados y de cobertura. Estos contratos de canje de tasas fueron considerados altamente efectivos en reducir el riesgo de tasa de interés asociado con las inversiones disponibles para la venta.

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

Contratos de canje 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 periodo de tiempo. El Banco ha designado una parte de estos instrumentos derivados como coberturas de riesgo de valor razonable. Canje 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 una parte de 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 ha designado una parte de estos instrumentos derivados como coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo.

(19) Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, 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
<i>(En miles de US dólares)</i>			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	10,260	(384)	9,876
Ganancias (pérdidas) no realizadas originadas en el año	(1,256)	384	(872)
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta (1)	(2,922)	0	(2,922)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	6,082	0	6,082
Ganancias (pérdidas) no realizadas originadas en el año	(5,257)	0	(5,257)
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta (1)	(206)	0	(206)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	619	0	619
Ganancias (pérdidas) no realizadas originadas en el año	5,349	(72)	5,277
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta (1)	(2,568)	0	(2,568)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>3,400</u>	<u>(72)</u>	<u>3,328</u>

(1) Los ajustes de reclasificación incluyen montos reconocidos en la utilidad neta del año corriente que fueron parte de otras utilidades integrales en éste y 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, obligaciones de clientes bajo aceptaciones, intereses acumulados por cobrar, y ciertos pasivos financieros, incluyendo depósitos a la vista y a plazo de clientes, obligaciones a corto plazo, valores vendidos bajo acuerdos de recompra, intereses acumulados por pagar, y aceptaciones pendientes, como resultado de su naturaleza de corto plazo, son considerados similares a su valor razonable.

(b) Valores para negociar activo, Valores para negociar pasivo e 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, ó si estos precios no están disponibles, se descuentan los flujos de caja esperados utilizando tasas de mercado equivalentes con la calidad de crédito y vencimiento de los valores.

(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) Obligaciones y deuda a mediano y largo plazo

El valor razonable de las obligaciones y deuda 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.

(e) Instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basa en los precios cotizados en el mercado. En los casos en los que los precios de mercado no están disponibles, el valor razonable es estimado utilizando modelos de valuación que consideran los precios de activos o pasivos similares y otras técnicas de valuación.

(f) 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:

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre			
	2006		2005	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	433,409	433,365	370,762	370,762
Valores para negociar - activo	130,076	130,076	0	0
Valores disponibles para la venta	346,194	346,194	182,050	182,050
Valores mantenidos hasta su vencimiento	125,157	125,118	26,520	26,325
Préstamos, neto de reserva	2,925,081	2,940,941	2,564,994	2,590,429
Instrumentos financieros derivados – activos	541	541	357	357
Pasivos financieros:				
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	2,726,307	2,726,294	1,937,823	1,937,823
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	558,860	563,183	533,860	527,657
Valores para negociar - pasivo	54,832	54,832	0	0
Instrumentos financieros derivados – pasivos	2,634	2,634	297	297
Compromisos para extender créditos, cartas de crédito “stand-by” y garantías (valor nominal \$624,199 en 2006 y 683,712 en 2005)	1,165	1,165	1,532	1,532

(21) Contingencia Legal

Bladex no está involucrado 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.

(22) Información por Segmento de Negocios

Las actividades del Banco son operadas y administradas por dos divisiones, Comercial y Tesorería. La información por segmento refleja estas operaciones y la estructura administrativa, de manera consistente con los requerimientos definidos en el FAS 131, “Divulgación sobre Segmentos de una Empresa e Información Relacionada”. Los resultados del segmento son determinados con base al proceso de contabilidad administrativa, el cual distribuye el balance, los ingresos y los gastos de cada una de las unidades del negocio a través de una base sistemática.

La División Comercial incorpora todas las actividades de intermediación financiera y de generación de comisiones. El ingreso operativo de la División Comercial incluye el margen neto por intereses de préstamos, ingresos por comisiones y gastos administrativos asignados.

La División de Tesorería incorpora los depósitos en bancos, y todas las actividades de inversión en valores negociables. El ingreso operativo de la División de Tesorería incluye el margen neto de intereses provenientes de depósitos en bancos e inversiones y valores para negociar, actividades de derivados y coberturas, ganancia y pérdida en negociación de valores y venta de inversiones, ganancias y pérdidas en moneda extranjera, y gastos administrativos asignados.

La siguiente tabla presenta información relacionada con las operaciones continuadas del Banco por segmento:

Análisis por Segmento de Negocios ⁽¹⁾

<i>(en millones de US dólares)</i>	2006	2005	2004
COMERCIAL			
Ingreso neto de intereses	50.9	39.4	37.5
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	6.4	5.8	5.9
Gastos de operaciones	<u>(23.7)</u>	<u>(21.7)</u>	<u>(18.5)</u>
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	33.6	23.5	24.9
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto	13.0	38.4	112.3
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables	46.6	61.9	137.2
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reserva para pérdidas crediticias	0.0	2.7	0.0
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	<u>0.0</u>	<u>(0.2)</u>	<u>0.0</u>
Utilidad neta	46.6	64.5	137.2
Activos y contingencias comerciales (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses ⁽⁴⁾	2,976.3	2,604.4	2,434.7
Otros activos y contingencias ⁽⁵⁾	<u>653.7</u>	<u>796.9</u>	<u>309.5</u>
Total Activos que generan intereses, Otros activos y Contingencias	3,630.0	3,401.4	2,744.2
TESORERIA			
Ingreso neto de intereses	7.9	5.9	4.5
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	3.0	2.5	2.8
Gastos de operaciones	<u>(5.2)</u>	<u>(3.0)</u>	<u>(2.9)</u>
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	5.7	5.4	4.5
Recuperación de activos	<u>5.6</u>	<u>10.2</u>	<u>0.0</u>
Utilidad neta	11.3	15.6	4.5
Activos y Contingencias de Tesorería (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses ⁽⁶⁾	<u>933.6</u>	<u>438.5</u>	<u>347.6</u>
Total Activos que generan intereses, Otros activos y Contingencias	933.6	438.5	347.6
TOTAL			
Ingreso neto de intereses	58.8	45.3	42.0
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	9.4	8.4	8.8
Gastos de operaciones	<u>(28.9)</u>	<u>(24.7)</u>	<u>(21.4)</u>
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	39.3	28.9	29.5
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto	13.0	38.4	112.3
Recuperación de activos	<u>5.6</u>	<u>10.2</u>	<u>0.0</u>
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables	57.9	77.5	141.7
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reserva para pérdidas crediticias	0.0	2.7	0.0
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	<u>0.0</u>	<u>(0.2)</u>	<u>0.0</u>
Utilidad neta	57.9	80.1	141.7
Total Activos y Contingencias (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses ^(4, 6)	3,909.9	3,042.9	2,782.3
Otros activos y Contingencias ⁽⁵⁾	<u>653.7</u>	<u>796.9</u>	<u>309.5</u>
Total Activos que generan intereses, Otros activos y Contingencias	4,563.6	3,839.8	3,091.9

(1) Los montos presentados en esta tabla han sido redondeados consecuentemente, los totales pueden no ser exactos.

(2) Otros ingresos, neto excluye reversiones (provisiones) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, y a la recuperación de pérdida en activos.

(3) Ingreso operativo neto se refiere al ingreso neto excluyendo reversiones (provisiones) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, a la recuperación de pérdida en activos.

(4) Incluye préstamos, neto de ingresos no devengados y comisiones de préstamos diferidas.

(5) Incluye obligaciones de clientes bajo aceptaciones, cartas de crédito y garantías que cubren riesgo comercial y de país, y contingencias crediticias e inversiones en acciones registradas en otros activos.

(6) Incluye efectivo y depósitos en bancos a la vista en bancos, depósitos en bancos que generan intereses, inversiones disponibles para la venta, mantenidas a vencimiento, y valores para negociar.

(23) Resumen No Auditado de la Información Financiera Trimestral

(en miles de US dólares, excepto la información por acción)	2006			
	Cuarto	Tercero	Segundo	Primero
Ingreso de intereses	\$ 63,016	54,268	47,957	38,109
Gasto de intereses	(46,278)	(38,687)	(33,021)	(26,527)
Ingreso neto de intereses	16,738	15,581	14,936	11,582
Provisión para pérdidas en préstamos	(1,526)	(4,575)	(1,973)	(3,772)
Ingreso de intereses neto después de la provisión para pérdidas en préstamos	15,212	11,006	12,963	7,810
Reversión de la provisión para pérdidas en créditos contingentes	2,948	7,158	3,602	11,183
Ingreso por comisiones, neto	1,672	1,749	1,293	1,571
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura	115	(64)	(106)	(170)
Recuperación de activos	5,551	0	0	0
Ganancia (pérdida) por negociación de valores	4,849	(1,594)	(2,376)	0
Ganancia (pérdida) en venta de valores disponibles para la venta	0	0	0	2,568
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	(67)	(57)	(143)	14
Otros ingresos	51	71	21	1
Gastos de operaciones	(9,261)	(7,020)	(6,321)	(6,327)
Utilidad neta	\$ 21,070	11,249	8,933	16,650
Utilidad por acción	\$ 0.58	0.31	0.24	0.44
Utilidad diluida por acción	\$ 0.57	0.31	0.23	0.43
Promedio de acciones comunes en circulación (en miles)	36,329	36,334	37,556	38,065

(en miles de US dólares, excepto la información por acción)	2005			
	Cuarto	Tercero	Segundo	Primero
Ingreso de intereses	\$ 35,127	29,959	25,061	26,676
Gasto de intereses	(22,629)	(18,291)	(15,122)	(15,528)
Ingreso neto de intereses	12,498	11,668	9,939	11,148
Reversión (provisión) para pérdidas en préstamos:				
Reversión (provisión) - 2005	(715)	23,213	5,863	19,819
Reversión (provisión) - efecto de cambio en la metodología de la provisión para pérdidas crediticias - 2005	16,518	707	1,266	(12,516)
	15,803	23,920	7,129	7,303
Ingreso de intereses neto después de la reversión de la provisión para pérdidas en préstamos	28,301	35,588	17,068	18,451
Reversión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes:				
Reversión (provisión) - 2005	1,571	(1,051)	(3,286)	2,977
Reversión (provisión) - efecto del cambio en la metodología de la provisión para pérdidas crediticias - 2005	(9,855)	(10,330)	4,284	(91)
	(8,284)	(11,381)	998	2,886
Ingreso por comisiones, neto	1,667	1,546	1,024	1,587
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura	2,336	2	0	0
Recuperación de activos, neto de pérdida por deterioro	0	137	0	10,069
Ganancia (pérdida) en venta de valores disponibles para la venta	(39)	0	93	152
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	(29)	12	20	0
Otros ingresos	2	1	1	1
Gastos de operaciones	(7,408)	(6,034)	(5,616)	(5,633)
Utilidad neta antes del efecto acumulado por cambios en principios contables	16,546	19,871	13,588	27,513
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias	0	0	0	2,733
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método de valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	(150)	0	0	0
Utilidad neta	\$ 16,396	19,871	13,588	30,246
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables	\$ 0.43	0.52	0.35	0.71
Efecto acumulado de los cambios en principios contables	0	0	0	0.07
Utilidad por acción	\$ 0.43	0.52	0.35	0.78
Utilidad diluida por acción antes del efecto acumulado por cambios en principios contables	\$ 0.43	0.51	0.35	0.70
Efecto acumulado de los cambios en principios contables	0	0	0	0.07
Utilidad diluida por acción	\$ 0.43	0.51	0.35	0.77
Promedio de acciones comunes en circulación (en miles)	38,097	38,481	38,738	38,895



BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
AND SUBSIDIARIES

Consolidated Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(With Independent Registered Public Accounting Firm's Report Thereon)

Table of Contents

89	Report of Independent Registered Public Accounting Firm
90	Consolidated Balance Sheets
91	Consolidated Statements of Income
92	Consolidated Statements of Changes in Stockholders' Equity
93	Consolidated Statements of Comprehensive Income
94	Consolidated Statements of Cash Flows
95	Notes to Consolidated Financial Statements



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

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

REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

The Board of Directors and Stockholders
Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A.:

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. and subsidiaries as of December 31, 2006 and 2005, and the related consolidated statements of income, changes in stockholders' equity and comprehensive income, and cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2006. These consolidated financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. and subsidiaries as of December 31, 2006 and 2005, and the results of their operations and their cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2006, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

As further disclosed in Note 2 and 7 to the consolidated financial statements, the Bank changed its method of accounting for share-based compensation plans and its methodology for estimating generic allowances for credit losses in 2005.

February 28, 2007
Panama, Republic of Panama

**BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
AND SUBSIDIARIES**

Consolidated Balance Sheets

December 31, 2006 and 2005
(in US\$ thousand, except per share amounts)

<u>Assets</u>	<u>Note</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cash and due from banks	3,20	401	687
Interest-bearing deposits with banks (including pledged deposits of \$33,470 and \$5,000 for 2006 and 2005, respectively)	3,20	331,764	229,200
Trading assets	4,20	130,076	0
Securities available for sale	5,20	346,194	182,050
Securities held to maturity (market value of \$125,118 in 2006 and \$26,325 in 2005)	5,20	125,157	26,520
Loans	6,20	2,980,772	2,610,019
Less:			
Allowance for loan losses	7,20	51,266	39,448
Unearned income and deferred loan fees		4,425	5,577
Loans, net		<u>2,925,081</u>	<u>2,564,994</u>
Customers' liabilities under acceptances	20	46,006	110,621
Premises and equipment (net of accumulated depreciation of \$8,043 in 2006 and \$9,137 in 2005)		11,136	3,253
Accrued interest receivable	20	55,238	30,254
Derivative instruments used for hedging - receivable	18,20	541	357
Other assets	8,17	6,743	11,295
Total assets		<u>3,978,337</u>	<u>3,159,231</u>
<u>Liabilities and Stockholders' Equity</u>			
Deposits:	9,20		
Noninterest-bearing - Demand		1,620	1,315
Interest-bearing - Demand		130,510	27,070
Interest-bearing - Time		924,147	1,018,233
Total deposits		<u>1,056,277</u>	<u>1,046,618</u>
Securities sold under repurchase agreements	5,20	438,356	128,599
Short-term borrowings	10,20	1,157,248	632,100
Medium and long-term debt and borrowings	11,20	558,860	533,860
Trading liabilities	4,20	54,832	0
Acceptances outstanding	20	46,006	110,621
Accrued interest payable	20	28,420	14,736
Derivative instruments used for hedging - payable	18,20	2,634	297
Reserve for losses on off-balance sheet credit risk	7	27,195	52,086
Redeemable preferred stock (\$10 par value)	12,20	0	5,149
Other liabilities		24,614	18,383
Total liabilities		<u>3,394,442</u>	<u>2,542,449</u>
Stockholders' equity:	13,14,15,19		
Class "A" common stock, no par value, assigned value of \$6.67 (Authorized 40,000,000; outstanding 6,342,189)		44,407	44,407
Class "B" common stock, no par value, assigned value of \$6.67 (Authorized 40,000,000; outstanding 2,725,390 in 2006 and 3,214,344 in 2005)		21,959	25,219
Class "E" common stock, no par value, assigned value of \$6.67 (Authorized 100,000,000; outstanding 27,261,495 in 2006 and 28,540,242 in 2005)		213,614	210,353
Additional paid-in capital in excess of assigned value		134,945	134,340
Capital reserves		95,210	95,210
Retained earnings		205,200	212,916
Accumulated other comprehensive income	5,19	3,328	619
Treasury stock	13	(134,768)	(106,282)
Total stockholders' equity		<u>583,895</u>	<u>616,782</u>
Commitments and contingent liabilities	16,17,18,21		
Total liabilities and stockholders' equity		<u>3,978,337</u>	<u>3,159,231</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

**BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
AND SUBSIDIARIES**

Consolidated Statements of Income

For Each of the Years in the Three - Year Period Ended December 31, 2006
(in US\$ thousand, except per share amounts)

	<u>Note</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Interest income:				
Deposits with banks		\$ 8,973	5,121	2,765
Trading assets		5,810	0	0
Investment securities:				
Available for sale		16,780	7,755	3,688
Held to maturity		5,985	2,219	2,218
Loans		<u>165,802</u>	<u>101,728</u>	<u>67,481</u>
Total interest income		<u>203,350</u>	<u>116,823</u>	<u>76,152</u>
Interest expense:				
Deposits		56,611	29,559	11,939
Trading liabilities		4,639	0	0
Short-term borrowings		55,000	20,408	9,388
Medium and long-term debt and borrowings		<u>28,263</u>	<u>21,603</u>	<u>12,800</u>
Total interest expense		<u>144,513</u>	<u>71,570</u>	<u>34,127</u>
Net interest income		<u>58,837</u>	<u>45,253</u>	<u>42,025</u>
Reversal of (provision for) loan losses	7	<u>(11,846)</u>	<u>54,155</u>	<u>111,400</u>
Net interest income, after reversal of (provision for) loan losses		<u>46,991</u>	<u>99,408</u>	<u>153,425</u>
Other income (expense):				
Reversal of (provision for) losses on off-balance sheet credit risk	7	24,891	(15,781)	871
Fees and commissions, net		6,285	5,824	5,928
Derivatives and hedging activities		(225)	2,338	47
Recoveries on assets, net of impairments	5	5,551	10,206	0
Trading gains		879	0	0
Net gain on sale of securities available for sale	5	2,568	206	2,922
Gain (loss) on foreign currency exchange		(253)	3	(194)
Other income, net		<u>144</u>	<u>5</u>	<u>83</u>
Net other income		<u>39,840</u>	<u>2,801</u>	<u>9,657</u>
Operating expenses:				
Salaries and other employee expenses		16,826	13,073	10,335
Depreciation of premises and equipment		1,406	869	1,298
Professional services		2,671	3,281	2,571
Maintenance and repairs		1,000	1,172	1,207
Other operating expenses		<u>7,026</u>	<u>6,296</u>	<u>5,941</u>
Total operating expenses		<u>28,929</u>	<u>24,691</u>	<u>21,352</u>
Income before cumulative effect of changes in accounting principles		<u>57,902</u>	<u>77,518</u>	<u>141,730</u>
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	7,15	0	2,733	0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair-value-based method of accounting stock-based employee compensation plan	14,15	<u>0</u>	<u>(150)</u>	<u>0</u>
Net income		<u>\$ 57,902</u>	<u>80,101</u>	<u>141,730</u>
Basic earnings per share:	7,14,15			
Income before cumulative effect of changes in accounting principles		\$ 1.56	2.01	3.61
Cumulative effect of changes in accounting principles		<u>0.00</u>	<u>0.07</u>	<u>0.00</u>
Basic net income per share		<u>\$ 1.56</u>	<u>2.08</u>	<u>3.61</u>
Diluted earnings per share:	7,14,15			
Income before cumulative effect of changes in accounting principles		\$ 1.54	1.99	3.60
Cumulative effect of changes in accounting principles		<u>0.00</u>	<u>0.07</u>	<u>0.00</u>
Diluted net income per share		<u>\$ 1.54</u>	<u>2.06</u>	<u>3.60</u>
Pro forma amounts, assuming the changes in accounting principles are applied retroactively:	7,14,15			
Income before effect of changes in accounting principles		\$ 57,902	77,518	141,730
Cumulative effect on prior years of a change in the credit loss reserve methodology		0	0	(8,244)
Effect on prior year of an early adoption of the fair-value based method of accounting stock-based employee compensation plan		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(150)</u>
Net income available to common stockholders for both basic and diluted earning per share		<u>\$ 57,902</u>	<u>77,518</u>	<u>133,336</u>
Basic earnings per share		<u>\$ 1.56</u>	<u>2.01</u>	<u>3.40</u>
Diluted earnings per share		<u>\$ 1.54</u>	<u>1.99</u>	<u>3.39</u>
Average basic shares		<u>37,065</u>	<u>38,550</u>	<u>39,232</u>
Average diluted shares		<u>37,572</u>	<u>38,860</u>	<u>39,371</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

**BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
AND SUBSIDIARIES**

Consolidated Statements of Changes in Stockholders' Equity

For Each of the Years in the Three - Year Period Ended December 31, 2006
(in US\$ thousand)

	Common stock	Additional paid-in capital	Capital reserves	Retained earnings	Accumulated other comprehensive income	Treasury stock	Total stockholders' equity
Balances at January 1, 2004	279,978	133,786	95,210	150,789	9,876	(85,310)	584,329
Net income	0	0	0	141,730	0	0	141,730
Other comprehensive income	0	0	0	0	(3,794)	0	(3,794)
Issuance of restricted stocks	0	0	0	(116)	0	211	95
Repurchase of Class "E" common stocks	0	0	0	0	0	(7,528)	(7,528)
Dividends declared	0	0	0	(58,702)	0	0	(58,702)
Balances at December 31, 2004	279,978	133,786	95,210	233,701	6,082	(92,627)	656,130
Net income	0	0	0	80,101	0	0	80,101
Other comprehensive income	0	0	0	0	(5,463)	0	(5,463)
Compensation cost - indexed stock options plan	0	555	0	0	0	0	555
Issuance of restricted stocks	0	0	0	(57)	0	152	95
Exercised stock options	0	0	0	(4)	0	8	4
Repurchase of Class "E" common stocks	0	0	0	0	0	(13,815)	(13,815)
Difference in fractional shares in conversion of common stocks	1	(1)	0	0	0	0	0
Dividends declared	0	0	0	(100,825)	0	0	(100,825)
Balances at December 31, 2005	279,979	134,340	95,210	212,916	619	(106,282)	616,782
Net income	0	0	0	57,902	0	0	57,902
Comprehensive income	0	0	0	0	2,709	0	2,709
Compensation cost - indexed stock options plan	0	606	0	0	0	0	606
Issuance of restricted stocks	0	0	0	(49)	0	144	95
Exercised stock options	0	0	0	(14)	0	27	13
Repurchase of Class "E" common stocks	0	0	0	0	0	(28,657)	(28,657)
Difference in fractional shares in conversion of common stocks	1	(1)	0	0	0	0	0
Dividends declared	0	0	0	(65,555)	0	0	(65,555)
Balances at December 31, 2006	<u>279,980</u>	<u>134,945</u>	<u>95,210</u>	<u>205,200</u>	<u>3,328</u>	<u>(134,768)</u>	<u>583,895</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

**BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
AND SUBSIDIARIES**

Consolidated Statements of Comprehensive Income

For Each of the Years in the Three - Year Period Ended December 31, 2006
(in US\$ thousand)

	<u>Note</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Income before cumulative effect of changes in accounting principles		57,902	77,518	141,730
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	7	0	2,733	0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair value-based method of accounting stock-based employee compensation plan	14,15	0	(150)	0
Net income		<u>57,902</u>	<u>80,101</u>	<u>141,730</u>
Other comprehensive income (loss):				
Unrealized gains (losses) on securities:				
Unrealized gains (losses) arising from the year	5,19	5,349	(5,257)	(1,256)
Less: Reclassification adjustments for gains included in net income	19	<u>(2,568)</u>	<u>(206)</u>	<u>(2,922)</u>
Net change in unrealized gains (losses) on securities available for sale		<u>2,781</u>	<u>(5,463)</u>	<u>(4,178)</u>
Unrealized gains on derivatives arising from the year	19	<u>(72)</u>	<u>0</u>	<u>384</u>
Other comprehensive income (loss)		<u>2,709</u>	<u>(5,463)</u>	<u>(3,794)</u>
Comprehensive income		<u>60,611</u>	<u>74,638</u>	<u>137,936</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

**BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
AND SUBSIDIARIES**

Consolidated Statements of Cash Flows

For Each of the Years in the Three - Year Period Ended December 31, 2006
(in US\$ thousand)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cash flows from operating activities:			
Income before cumulative effect of changes in accounting principles	57,902	77,518	141,730
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	0	2,733	0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair-value based method of accounting stock-based employee compensation plan	0	(150)	0
Net income	57,902	80,101	141,730
Adjustments to reconcile net income to net cash (used in) provided by operating activities:			
Derivatives and hedging activities	312	(85)	(48)
Depreciation of premises and equipment	1,406	869	1,298
Provision for (reversal of) loan losses	11,846	(54,155)	(111,400)
Provision for (reversal of) losses on off-balance sheet credit risk	(24,891)	15,781	(871)
Impairment loss on assets	0	469	0
Net gain on sale of securities available for sale	(2,568)	(206)	(2,922)
Compensation cost - indexed stock options plan	606	555	0
Issuance of restricted stock	95	95	95
Deferred compensation awards	13	3	0
Amortization of premiums and discounts on investments	4,748	2,343	1,175
Net decrease (increase) in operating assets:			
Trading assets	(130,076)	0	0
Accrued interest receivable	(24,984)	(14,806)	(4,517)
Derivative financial instruments	0	25	(10,333)
Other assets	4,552	(5,804)	723
Net increase (decrease) in operating liabilities:			
Accrued interest payable	13,684	8,259	385
Trading liabilities	54,832	0	0
Other liabilities	2,108	(5,958)	10,511
Net cash (used in) provided by operating activities	<u>(30,415)</u>	<u>27,486</u>	<u>25,826</u>
Cash flows from investing activities:			
Net increase in pledged interest bearing deposits	(28,470)	(800)	(2,000)
Net increase in loans	(384,433)	(179,315)	(173,687)
Proceeds from the sale of loans	12,500	0	0
Net acquisition of premises and equipment	(9,289)	(614)	(688)
Proceeds from the redemption of securities available for sale	20,000	26,000	19,274
Proceeds from the maturity of securities held to maturity	9,000	0	0
Proceeds from the sale of securities available for sale	129,731	276,524	7,657
Purchases of investment securities	(419,143)	(326,307)	(144,425)
Net cash used in investing activities	<u>(670,104)</u>	<u>(204,512)</u>	<u>(293,869)</u>
Cash flows from financing activities:			
Net increase in due to depositors	9,659	182,458	161,205
Net increase in short-term borrowings and securities sold under repurchase agreements	834,905	55,981	17,503
Proceeds from medium and long-term debt and borrowings	133,680	309,962	256,728
Repayments of medium and long-term debt and borrowings	(108,680)	(179,723)	(338,623)
Dividends paid	(63,364)	(100,825)	(52,867)
Redemption of redeemable preferred stocks	(3,216)	(2,711)	(2,425)
Repurchase of common stocks	(28,657)	(13,815)	(7,528)
Net cash provided by financing activities	<u>774,327</u>	<u>251,327</u>	<u>33,993</u>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	73,808	74,301	(234,050)
Cash and cash equivalents at beginning of the year	224,887	150,586	384,636
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>298,695</u>	<u>224,887</u>	<u>150,586</u>
Supplemental disclosures of cash flow information:			
Cash paid during the year for interest	<u>130,829</u>	<u>63,298</u>	<u>33,742</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. AND SUBSIDIARIAS

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(1) Organization

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. ("Bladex Head Office" and together with its subsidiaries "Bladex" or the "Bank"), headquartered in Panama City, Republic of Panama, is a specialized supranational bank established to finance trade in Latin America and the Caribbean (the "Region"). The Bank was established pursuant to a May, 1975 proposal presented to the XX Assembly of Governors of Central Banks in the Region, which recommended the creation of a multinational organization to increase the foreign trade financing capacity of the Region. The Bank was organized in 1977, constituted in 1978 as a corporation pursuant to the laws of the Republic of Panama, and officially initiated operations on January 2, 1979.

The Bank operates under a general banking license issued by the National Banking Commission, predecessor of the Superintendence of Banks of Panama ("the SBP"), and is subject to its supervision and inspection. Bladex Head Office's subsidiaries are the following:

Bladex Holdings Inc., is a wholly owned subsidiary, incorporated under the laws of the State of Delaware, United States of America (USA), on May 30, 2000. Its wholly owned subsidiaries: Clavex LLC, incorporated on June 15, 2006, under the laws of the State of Delaware, provides digital identification solutions to improve international commerce and electronic banking in the Region; and Bladex Asset Management, Inc., incorporated on May 24, 2006, under the laws of the State of Delaware, serves as investment manager for Bladex Offshore Feeder Fund (the "Feeder") and Bladex Capital Growth Fund (the "Fund").

The Feeder is a wholly owned subsidiary, incorporated on February 21, 2006 under the laws of Cayman Islands, and in turn is the sole owner of the Fund, which was also incorporated under the laws of Cayman Islands on February 21, 2006. Both companies are investment funds that started operations in April 2006 and share the same investment objectives. The Feeder invests substantially all of its assets in the Fund.

Bladex Representacao Ltda., incorporated under the laws of Brazil on January 7, 2000, acts as the Bank's representative office in Brazil. Bladex Representacao Ltda. is 99.999% owned by Bladex Head Office and 0.001% owned by Bladex Holdings Inc.

Clavex, S.A., is a wholly owned subsidiary, incorporated on May 18, 2006, under the laws of the Republic of Panama, to provide digital identification solutions to improve international commerce and electronic banking in the Region.

The Bank has an agency in New York City, USA (the "New York Agency"), which began operations on March 27, 1989. The New York Agency is principally engaged in financing transactions related to international trade, mostly the confirmation and financing of letters of credit for customers of the Region. The Bank also has representative offices in Buenos Aires, Argentina, and in Mexico City, D.F., Mexico. On March 27, 2006, the Federal Reserve Bank of the USA approved Bladex's request to establish an office in Miami, Florida. On October 30, 2006, the Bank received the authorization by the Financial Services Commission – Office of Financial Regulation of the State of Florida, to transact business in Florida as an International Administrative Office.

In addition, Banco Latinoamericano de Exportaciones Limited, a wholly owned subsidiary, incorporated under the laws of the Cayman Islands (B.W.I.) ceased its banking operations on November 30, 2004 and was dissolved in 2005. All financial assets and liabilities were transferred to Bladex Head Office and recorded at their carrying amount.

(2) Summary of Significant Accounting Policies

(a) Basis of Presentation

The consolidated financial statements have been prepared under generally accepted accounting principles in the United States of America ("U.S. GAAP"). All amounts presented in the consolidated financial statements and notes are expressed in U.S. dollars.

(b) Principle of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Bladex Head Office, its agencies and subsidiaries. All inter-company balances and transactions have been eliminated for consolidation purposes.

(c) Reclassifications

Certain amounts in prior years have been reclassified to conform to the current year's presentation.

(d) *Use of Estimates*

The preparation of the consolidated financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent liabilities at the date of the consolidated financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Material estimates that are particularly susceptible to significant change relate to the determination of the allowances for credit losses and impairment losses on assets. Actual results could differ from those estimates. Management believes these estimates are adequate.

(e) *Cash Equivalents*

Cash equivalents consist of due from banks and interest-bearing deposits with banks with original maturities of three months or less, except deposits pledged.

(f) *Repurchase and Resale Agreements*

Repurchase and resale agreements represents collateralized financing transactions used to increase liquidity and are carried at the amounts at which the securities will be subsequently reacquired or resold, including accrued interest, as specified in the respective agreements. The Bank's policy is to take possession of securities purchased under agreements to resell and to relinquish possession of the securities sold under agreements to repurchase. The market value of securities to be repurchased and resold is monitored, and additional collateral is provided where appropriate, to protect against credit exposure.

(g) *Trading Assets and Liabilities*

Trading assets include debt instruments that have been bought and held principally for the purpose of selling them in the near term. Trading liabilities include debt instruments that the Bank has sold to other parties but does not own ("short" positions). The Bank is obliged to purchase securities at a future date to cover short positions. Included in trading assets and trading liabilities are the reported receivables (unrealized gains) and payables (unrealized losses) related to derivatives. These amounts include the derivative assets and liabilities net of cash received and paid, respectively, under legally enforceable master netting agreements. Trading assets and trading liabilities are carried at fair value, which is determined based upon quoted prices when available, or if quoted market prices are not available, on discounted expected cash flows using market rates commensurate with the credit quality and maturity of the security. Unrealized and realized gains and losses on trading positions are recorded in earnings as trading gains (losses).

(h) *Investment Securities*

Securities are classified at the date of purchase based on the ability and intent to sell or hold them as investments. These securities consist of debt securities such as: negotiable commercial paper, bonds and floating rate notes.

1) *Securities Available for Sale*

These securities consist of debt instruments that the Bank buys with the intention of selling them prior to maturity, and are subject to the same approval criteria as the rest of the credit portfolio. These securities are carried at fair value, based on quoted market prices when available, or if quoted market prices are not available, on discounted expected cash flows using market rates commensurate with the credit quality and maturity of the security. Unrealized gains and losses are reported as net increase or decreases to accumulated other comprehensive income (loss) in equity until they are realized.

2) *Securities Held to Maturity*

Securities classified as held to maturity represent securities that the Bank has the ability and the intent to hold until maturity. These securities are carried at amortized cost and are subject to the same approval criteria as the rest of the credit portfolio.

Interest on securities is recognized based on the interest method. Amortization of premiums and accretion of discounts, are included in interest income as an adjustment to the yield. Realized gains and losses from the sales of securities available for sale, which are included in realized gain (loss) from investment securities, are determined using the specific identification method. Impairment is evaluated considering numerous factors, and their relative significance varies case by case. Factors considered include the length of time and extent to which the market value has been less than cost, the financial condition and near-term prospects of the issuer and the intent and ability to retain the security in order to allow for an anticipated recovery in market value. If, based on the analysis, it is determined that the impairment is other-than-temporary, the security is written down to its fair value, and a loss is recognized through earnings as impairment loss on assets. Accrual of income is suspended on fixed maturities that are in default, or on which it is likely that future interest payments will not be received as scheduled.

(i) *Other Investments*

An investment in a private investment fund and other equity investments are reported at cost and are included in other assets. The Bank determined that it is not practicable to estimate the fair value of these investments, as these shares are not traded in a secondary market. Impairment of these investments is assessed annually.

(j) *Loans*

Loans are reported at their principal amounts outstanding net of unearned income, deferred loan fees and allowance for loan losses. Interest income is recognized using the interest method. The amortization of net unearned income and deferred loan fees are recognized as an adjustment to the related loan yield over the term of the loan by a method that approximates the interest method.

Loans are identified as impaired and placed on a cash basis (non-accrual) when interest or principal is past due for 90 days or more, or before if the Bank's management determines that the ultimate collection of principal or interest is doubtful. Factors considered by the Bank's management in determining impairment include collection status, collateral value, the probability of collecting scheduled principal and interest payment when due, and economic conditions in the borrowing country. Any interest receivable is reversed and charged-off against earnings. Interest on non-accruing loans is only recorded as earned when collected. Non-accruing loans are returned to an accrual status when (1) all contractual principal and interest amounts are reasonably assured of repayment (2) there is a sustained period of repayment performance in accordance with the contractual terms of at least six months, which is the minimum required by the SBP; and (3) if in the Bank's management's opinion the loan is fully collectible. When current events or available information confirms that specific impaired loans or portions thereof are uncollectible, such impaired loans are charged-off against the allowance for loan losses.

A loan is classified as a troubled debt restructuring if a significant concession in amount, maturity or interest rate is granted to the borrower due to the deterioration in its financial condition. Marketable securities received in exchange for loan claims in debt restructurings are initially recorded at fair value, with any gain or loss recorded as recovery or charge to the allowance, and are subsequently accounted for as securities available for sale.

Transfers of financial assets, primarily loans, are accounted for as sales when control over the assets has been surrendered. Control over transferred assets is deemed to be surrendered when: (1) the assets have been isolated from the Bank; (2) the transferee obtains the right (free of conditions that constrain it from taking advantage of that right) to pledge or exchange the transferred assets; and (3) the Bank does not maintain effective control over the transferred assets through an agreement to repurchase them before their maturity. Upon completion of a transfer of assets that satisfies the conditions described above to be accounted for as a sale, the Bank recognizes the assets as sold and records in earnings any gain or loss on the sale. The Bank may retain interest in loans sold in the form of servicing rights. Service rights are only recognized when the benefits of the service exceeds the costs associated with the responsibility of that service.

(k) *Allowance for Credit Losses*

The allowance for credit losses is provided for losses derived from the credit extension process, inherent in the loan portfolio and off-balance sheet financial instruments, using the reserve method of providing for credit losses. Additions to the allowance for credit losses are made by charges to earnings. Credit losses are deducted from the allowance, and subsequent recoveries are added. The allowance is also decreased by reversals of the allowance back to earnings. The allowance attributable to loans is reported as a deduction of loans and the allowance for off-balance sheet credit risk, such as: letters of credit and guarantees, is reported as a liability.

The allowance for credit losses includes an asset-specific component and a formula-based component. The asset-specific component relates to provision for losses on credits considered impaired and measured on a case-by-case basis. An allowance is established when the discounted cash flows (or collateral value of observable market price) of the credit is lower than the carrying value of that credit. The formula-based component covers the Bank's performing credit portfolio and is established based in a process that estimates the probable loss inherent in the portfolio, based on statistical analysis and management's qualitative judgment. The statistical calculation is a product of internal risk classifications, probabilities of default and loss given default. The probability of default is supported by Bladex's historical portfolio performance complemented by probabilities of default provided by external sources for higher risk cases, in view of the greater robustness of this external data for such cases. The loss given default utilized is based on Bladex's historical losses experience and best practices.

(l) *Fair Value of Guarantees Including Indirect Indebtedness of Others*

The Bank recognizes a liability for the fair value of all the obligations undertaken such as stand-by letters of credit and guarantees. Fair value is calculated based on the present value of the premium to be received based on FIN 45 or a specific off-balance sheet allowance based on FAS 5, whichever is greater.

(m) *Fees and Commissions*

Loan origination fees, net of direct loan origination costs, are deferred, and the net amount is recognized over the contractual term of the loans as an adjustment to the yield. These fees, net of direct loan origination costs, are not recognized during periods in which interest income on loans is suspended because of concerns about the realization of loan principal or interest. Underwriting fees are recognized as revenue when the Bank has rendered all services to the issuer and is entitled to collect the fee from the issuer. Underwriting fees are recognized net of syndicate expenses. In addition, the Bank recognizes credit arrangement and syndication fees as revenue after satisfying certain retention, timing and yield criteria.

Fees received in connection with a modification of terms of a troubled debt restructuring are applied as a reduction of the recorded investment in the loan. All related costs, including direct loan origination costs, are charged to expense as incurred. Fees earned on letters of credit, guarantees and other commitments are amortized using the straight-line method over the life of such instruments.

(n) *Premises and Equipment*

Premises and equipment are carried at cost less accumulated depreciation, except land, which is carried at cost. Depreciation is charged to operations using the straight-line method, and is provided over the estimated useful life of the related asset. The estimated original useful life for building is 40 years and for furniture and equipment is 3 to 5 years.

The Bank capitalizes the cost of internal-use software that has a useful life in excess of one year in accordance with SOP 98-1, "Accounting for the Costs of Computer Software Developed or Obtained for Internal Use". These costs consist of payments made to third parties related to the use of licenses and installation of both, software and hardware, and other related costs. Subsequent additions, modifications or upgrades to internal-use software are capitalized only to the extent that they allow the software to perform a task it previously did not perform. Software maintenance and training costs are expensed in the period in which they are incurred. Capitalized internal use software costs will be amortized using the straight-line method over their estimated useful lives, generally consisting of 3 to 5 years.

(o) *Capital Reserves*

According to Panamanian banking regulations, capital reserves are established by the Bank as a carve-out of retained earnings and are, as such, a form of retained earnings. Reductions of these capital reserves require the approval of the Bank's Board of Directors and the SBP.

(p) *Cash and Stock Based Compensation Plan*

In year 2005, the Bank chose to make an early adoption of the Statement of Financial Accounting No.123(R) "Share-Based Payment" which established the use of the fair-value-based method of accounting for stock-based employee compensation. As prescribed in this standard, the Bank elected to use the "modified prospective application" for new and previously granted awards that are not fully vested on the effective date. Compensation cost is based on the fair value of the awards granted and is recognized over the requisite service period of the award. The fair value of each option is estimated at the grant date using the Black-Scholes option-pricing model. The Bank has the policy of re-issuing shares from treasury shares. As a result of the early adoption of this rule, a compensation cost of \$555 thousand was recorded during 2005. The adjustment of \$150 thousand to apply retroactively the new method was included in income of 2005. The pro forma amounts shown on the income statement were adjusted for the effect of retroactive application of compensation cost, which would have been applied, had the new method been in effect. Before the application of FAS 123(R), the Bank applied the intrinsic method as provided in Accounting Principles Board Opinion No.25 (APB 25), "Accounting for Stock Issued to Employees" and related interpretations and accordingly, no compensation cost was recognized for stock options in prior years.

(q) *Redeemable Preferred Stock*

The Bank accounts for as liabilities all financial instruments that embody an obligation to the issuer including the Bank's redeemable preferred stocks. The accrual of interest payable is charged to interest expense.

(r) *Derivative Financial Instruments and Hedge Accounting*

The Bank makes use of derivative financial instruments for its management of interest rate and foreign exchange risks, which represent the majority of the Bank's derivatives, and for trading purposes. The accounting for changes in value of a derivative depends on whether the contract is for trading purposes or has been designated and qualifies for hedge accounting.

Derivatives held for trading purposes include interest rate swaps, forward foreign exchange contracts and credit default swaps, as part of the Fund's trading activity and those used for risk management purposes that do not qualify for hedge accounting. The fair value of trading derivatives is reported as trading assets and trading liabilities, as applicable. Changes in realized and unrealized gains and losses and interest flows from these trading instruments are included in trading gains (losses).

Derivatives for hedging purposes primarily include interest rate swaps and forward foreign exchange contracts. Derivative contracts designated and qualifying as fair value hedge are reported as other assets and other liabilities and hedge accounting is applied. In order to qualify for hedge accounting, a derivative must be considered highly effective at reducing the risk associated with the exposure being hedged. Each derivative must be designated as a hedge, with documentation of the risk management objective and strategy, including identification of the hedging instrument, the hedged item and the risk exposure, as well as how effectiveness will be assessed prospectively and retrospectively. The extent to which a hedging instrument is effective at achieving offsetting changes in fair value or cash flows must be assessed at least quarterly. Any ineffectiveness must be reported in current-period earnings. The Bank discontinues hedge accounting prospectively in the following situations:

1. It is determined that the derivative is no longer effective in offsetting changes in the fair value or cash flows of a hedged item.
2. The derivative expires or is sold, terminated or exercised.
3. The Bank otherwise determines that designation of the derivative as a hedging instrument is no longer appropriate.

The Bank carries all derivatives in the balance sheet at fair value. For qualifying fair value hedges, all changes in the fair value of the derivative and the fair value of the item for the risk being hedged are recognized in earnings. If the hedge relationship is terminated, then the fair value adjustment to the hedge item continues to be reported as part of the basis of the item and is amortized to earnings as a yield adjustment. For qualifying cash flow hedges, the effective portion of the change in the fair value of the derivative is recorded in other comprehensive income and recognized in the income statement when the hedged cash flows affect earnings. If the hedge relationship is terminated, then the change in fair value of the derivative recorded in other comprehensive income is recognized when the cash flows that were hedged occur.

(s) *Foreign Currency Transactions*

Assets and liabilities denominated in foreign currencies are re-measured into U.S. dollar equivalents using period-end spot foreign exchange rates. The effects of re-measuring assets and liabilities into the U.S. dollar as the functional currency are included in earnings.

(t) *Income Taxes*

Bladex Head Office, as well as the Feeder, the Fund and Clavex, S.A., are exempt from the payment of income taxes. Bladex Representacao Ltd. is subject to income taxes in Brazil. The New York Agency and Bladex's subsidiaries incorporated in the USA are subject to United States of America federal and local taxation based on the portion of income that is effectively connected with its operations in that country. Such amounts have been immaterial to date.

(u) *Earnings Per Share*

Basic earnings per share (EPS) is computed by dividing income available to common stockholders (the numerator) by the average number of common shares outstanding (the denominator) during the year. Diluted EPS measures performance incorporating the effect that potential common shares, such as stock options outstanding during the same period, would have on EPS. The computation is similar to the computation of EPS, except that the denominator is increased to include the number of additional common shares that would have been outstanding if the diluted potential common shares had been issued.

(v) *Recent Accounting Pronouncements*

FASB Statement No. 157: Fair Value Measurement

FASB 157 defines fair value, establishes a framework for measuring fair value in U.S. GAAP, and enhances disclosures about fair value measurements. This Statement applies when other accounting pronouncements require fair value measurements; it does not require new fair value measurements. This Statement is effective for financial statements issued for fiscal years beginning after November 15, 2007, and interim periods within those years. Earlier application is encouraged, provided the entity has not yet issued financial statements, including financial statements for any interim period for that fiscal year.

FASB Statement No. 158: Employers' Accounting for Defined Benefit Pension and Other Postretirement Plans – an amendment of FASB Statements No. 87, 88, 106 and 132(R)

FASB 158 requires an employer to recognize in its statement of financial position the overfunded or underfunded status of a defined benefit postretirement plan measured as the difference between the fair value of plan assets and the benefit obligation. Employers must also recognize as a component of other comprehensive income, net of tax, the actuarial gains and losses and the prior service costs and credits that arise during the period. The Statement is effective for public entities with a calendar year end of December 31, 2006. This Statement did not have an impact on the Banks' financial statements.

(3) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents are as follows:

(In US\$ thousand)	December 31,	
	2006	2005
Cash and due from banks	401	687
Interest bearing deposits with banks	<u>331,764</u>	<u>229,200</u>
Total	332,165	229,887
Less –		
Pledged deposits	<u>33,470</u>	<u>5,000</u>
	<u>298,695</u>	<u>224,887</u>

At December 31, 2006, pledged deposits with banks include \$28 million collateral advanced on securities sold short for trading purposes. On December 31, 2006 and 2005, the Agency of New York had pledged certificates of deposit with a carrying value of \$5.5 million and \$5 million, respectively, with the State of New York Banking Department, as required by law since March 1994.

(4) Trading Assets and Liabilities

The Bank's trading activity started in April 2006 and is carried through the Fund incorporated in Cayman Islands. At December 31 2006, the fair value of trading assets and liabilities is as follows:

<i>(In US\$ thousand)</i>	Fair Value
Trading assets:	
Government securities	81,077
Corporate securities	48,655
Derivative instruments	<u>344</u>
Total	<u>130,076</u>
Trading liabilities:	
Government securities sold short	54,039
Derivative instruments	<u>793</u>
Total	<u>54,832</u>

(5) Investment Securities

a) Securities Available for Sale

The amortized cost, related unrealized gross gain (loss) and fair value of securities available for sale, are as follows:

<i>(In US\$ thousand)</i>	December 31, 2006			
	Amortized Cost	Unrealized Gross Gain	Unrealized Gross Loss	Fair Value
Corporate debt:				
Brazil	16,985	69	129	16,925
Chile	16,086	0	144	15,942
Panama	<u>20,026</u>	<u>0</u>	<u>254</u>	<u>19,772</u>
	53,097	69	527	52,639
Government debt:				
Argentina	9,421	69	6	9,484
Brazil	112,370	3,315	61	115,624
Colombia	97,335	776	16	98,095
Chile	16,091	0	444	15,647
El Salvador	4,981	19	0	5,000
Mexico	<u>48,350</u>	<u>1,516</u>	<u>161</u>	<u>49,705</u>
	288,548	5,695	688	293,555
Total	<u>341,645</u>	<u>5,764</u>	<u>1,215</u>	<u>346,194</u>

<i>(In US\$ thousand)</i>	December 31, 2005			
Corporate debt:				
Brazil	16,967	44	247	16,764
Chile	16,575	0	191	16,384
Panama	<u>5,014</u>	<u>72</u>	<u>0</u>	<u>5,086</u>
	38,556	116	438	38,234
Government debt:				
Argentina	4,336	0	142	4,194
Brazil	80,285	538	15	80,808
Colombia	11,238	63	0	11,301
Chile	16,566	0	523	16,043
El Salvador	20,000	0	0	20,000
Mexico	<u>11,710</u>	<u>0</u>	<u>240</u>	<u>11,470</u>
	144,135	601	920	143,816
Total	<u>182,691</u>	<u>717</u>	<u>1,358</u>	<u>182,050</u>

At December 31, 2006 and 2005, securities available for sale with a carrying value of \$322.7 million and \$119.3 million, respectively, were pledged to secure borrowings for securities sold under repurchase agreements.

The following table discloses whether these securities have had unrealized losses for less than 12 months, or for 12 months or longer:

(In US\$ thousand)

	December 31, 2006					
	Less than 12 Months		12 Months or Greater		Total	
	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses
Corporate debt	19,772	254	30,791	273	50,563	527
Government debt	<u>6,187</u>	<u>16</u>	<u>36,004</u>	<u>672</u>	<u>42,191</u>	<u>688</u>
	<u>25,959</u>	<u>270</u>	<u>66,795</u>	<u>945</u>	<u>92,754</u>	<u>1,215</u>

	December 31, 2005					
	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses
Corporate debt	31,096	438	0	0	31,096	438
Government debt	<u>26,242</u>	<u>397</u>	<u>16,043</u>	<u>523</u>	<u>42,285</u>	<u>920</u>
	<u>57,338</u>	<u>835</u>	<u>16,043</u>	<u>523</u>	<u>73,381</u>	<u>1,358</u>

The gross unrealized losses are due to overall increases in market interest rates and/or credit spreads, and not due to underlying credit concerns of the issuers. At December 31, 2006 and 2005, the Bank believes that none of the securities in its investment portfolio are other-than-temporarily impaired. During 2006 and 2005, the Bank collected Argentine impaired securities for \$5.6 million and \$10.7 million, respectively, which had been written-off and charged to earnings in prior years. These recoveries were recorded in earnings as recoveries on assets. During 2005, an impaired security with a net carrying value of \$0.5 million was written-off and charged to earnings as a decrease to recoveries on assets.

The following table presents the realized gains and losses on securities available for sale:

(In US\$ thousand)

	December 31,					
	2006		2005		2004	
	Gains	Losses	Gains	Losses	Gains	Losses
	<u>2,568</u>	<u>0</u>	<u>253</u>	<u>47</u>	<u>2,922</u>	<u>0</u>

The amortized cost and fair value of securities available for sale distributed by contractual maturity at December 31, 2006, are shown in the following table:

(In US\$ thousand)

	Amortized Cost	Fair Value
Due within 1 year	16,005	16,054
After 1 but within 5 years	94,960	93,898
After 5 years	<u>230,680</u>	<u>236,242</u>
	<u>341,645</u>	<u>346,194</u>

b) Securities Held to Maturity

The amortized cost, related unrealized gross gain (loss) and quoted market value of securities held to maturity are as follows:

(In US\$ thousand)

	December 31, 2006			
	Amortized Cost	Unrealized Gross Gain	Unrealized Gross Loss	Fair Value
Corporate debt:				
Switzerland	40,044	0	10	40,034
United States of America	<u>60,048</u>	<u>0</u>	<u>27</u>	<u>60,021</u>
Sub-total	<u>100,092</u>	<u>0</u>	<u>37</u>	<u>100,055</u>
Government debt:				
Mexico	<u>25,065</u>	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>25,063</u>
Total	<u>125,157</u>	<u>0</u>	<u>39</u>	<u>125,118</u>

	December 31, 2005			
	Amortized Cost	Unrealized Gross Gain	Unrealized Gross Loss	Fair Value
Government debt - Mexico	<u>26,520</u>	<u>0</u>	<u>195</u>	<u>26,325</u>

At December 31, 2006 and 2005, the contractual maturity of the securities held to maturity was within one year and none of the securities in this portfolio is considered other-than-temporarily impaired in view that those securities do not maintain significant gross unrealized losses for more than twelve months. At December 31, 2006 and 2005, securities held to maturity with a carrying value of \$125.2 million and \$26.5 million, respectively, were pledged to secure repurchase agreements.

(6) Loans

The following table set forth details of the Bank's loan portfolio:

	December 31,	
	2006	2005
(In US\$ thousand)		
Corporate	1,417,777	840,061
Banks:		
Commercial	1,130,490	1,582,846
State owned	273,090	117,842
Other	<u>159,415</u>	<u>69,270</u>
Total	<u>2,980,772</u>	<u>2,610,019</u>

The remaining contractual loan maturities are summarized as follows:

	December 31,	
	2006	2005
(In US\$ thousand)		
Current		
Up to 1 month	297,920	397,745
From 1 month to 3 months	719,966	601,557
From 3 months to 6 months	649,147	592,223
From 6 months to 1 year	456,528	521,367
From 1 year to 2 years	375,954	309,539
From 2 years to 5 years	412,565	158,766
More than 5 years	<u>68,692</u>	<u>0</u>
	2,980,772	2,581,197
Restructured and impaired	<u>0</u>	<u>28,822</u>
	<u>2,980,772</u>	<u>2,610,019</u>

The following table provides a breakdown of loans by country risk:

	December 31,	
	2006	2005
(In US\$ thousand)		
Country		
Argentina	203,015	51,215
Bolivia	5,000	0
Brazil	1,316,650	1,095,055
Chile	175,147	282,500
Colombia	163,132	249,025
Costa Rica	85,028	53,962
Dominican Republic	8,805	997
Ecuador	42,926	25,407
El Salvador	82,250	80,753
Guatemala	88,573	41,303
Honduras	36,466	25,654
Jamaica	48,904	24,018
Mexico	167,808	160,737
Nicaragua	10,121	1,977
Panama	180,511	156,061
Peru	261,617	180,156
Trinidad and Tobago	103,513	177,498
Uruguay	0	3,701
Venezuela	<u>1,306</u>	<u>0</u>
	<u>2,980,772</u>	<u>2,610,019</u>

The fixed and floating interest rates distribution of the loan portfolio is as follows:

	December 31,	
	2006	2005
Fixed interest rates	1,498,338	1,561,893
Floating interest rates	<u>1,482,434</u>	<u>1,048,126</u>
	<u>2,980,772</u>	<u>2,610,019</u>

At December 31, 2006 y 2005, 89% of the loan portfolio at fixed interest rates has remaining maturities of less than 180 days.

The following is a summary of information on non-accruing loans, and interest amounts on non-accruing loans:

	December 31,		
	2006	2005	2004
Loans on non-accrual status	<u>0</u>	<u>28,822</u>	<u>255,552</u>
Interest which would had been recorded if the loans had not been on a non-accrual status	<u>0</u>	<u>7,004</u>	<u>18,716</u>
Interest income collected on non-accruing loans	<u>2,721</u>	<u>7,670</u>	<u>18,692</u>
Foregone interest revenue	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24</u>

The following is a summary of information pertaining to impaired loans:

	December 31,		
	2006	2005	2004
Impaired loans with specific allowance for credit losses	<u>0</u>	<u>28,822</u>	<u>255,552</u>
Specific allowance for impaired loans (under SFAS 114)	<u>0</u>	<u>11,184</u>	<u>81,725</u>
Average balance of impaired loans during the year	<u>18,168</u>	<u>105,964</u>	<u>356,278</u>
Interest income collected on impaired loans	<u>2,721</u>	<u>7,670</u>	<u>18,692</u>

At December 31, 2006 and 2005, the Bank has credit activity transactions in the normal course of business, with 22% of its Class "A" and "B" stockholders (See Note 13). All transactions are made based on arm's-length terms and subject to prevailing commercial criteria and market rates and are subject to all of the Bank's Corporate Governance and control procedures. At December 31, 2006 and 2005, approximately 27% and 40%, respectively, of the outstanding loan portfolio is placed with the Bank's Class "A" and "B" stockholders and their related parties. At December 31, 2006, the Bank was not directly or indirectly owned or controlled by another corporation or any foreign government, and no Class "A" or "B" shareholder was the registered owner of more than 3.5% of the total outstanding shares of the voting capital stock of the Bank.

During the year 2006, the Bank sold a loan with a book value of \$12.5 million, with a net gain of \$6 thousand. The Bank did not retain any servicing rights on this sale.

(7) Allowance for Credit Losses

The allowance for credit losses is available to absorb estimated probable credit losses existing in the credit portfolio at the date of the consolidated balance sheets. During the third quarter of 2005, Bladex implemented a new methodology for estimating generic allowances for credit losses. The new methodology incorporates statistical data on Bladex's historical loss performance in the calculation of expected loss and loss given default ratios replacing the use of general probability of default information from rating agencies in the former model. The Bank believes that this new methodology provide a more adequate level of allowance for credit losses. The effect of the change in methodology for periods ending before December 31, 2004, are included in the results of the year ended December 31, 2005, and represents a net reversal of provisions for \$2.7 million (reversal of \$5.9 million in provision for loan losses and increase of \$3.2 million in provision for off-balance sheet risk). The net effect of the change for the year ended December 31, 2005 was a decrease of \$10 million in net income (\$0.26 cents per share). The pro forma amounts shown on the income statement have been adjusted for the effect of retroactive application of credit loss reserve, which would have been applied, had the new methodology been in effect.

The Bank classifies the allowance for credit losses into two components:

a) Allowance for Loan Losses:

(In US\$ thousand)

	December 31,		
	2006	2005	2004
Balance at beginning of the year	39,448	106,352	224,347
Provision for (reversal of) loan losses:			
Current year allocation	11,846	(48,180)	(111,400)
Effect of a change in the credit loss reserve methodology - 2005	0	(5,975)	0
	11,846	(54,155)	(111,400)
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	0	(5,937)	0
Loan recoveries	3	2,612	6,396
Loans written-off against the allowance for loan losses	(31)	(9,424)	(12,991)
Balance at end of the year	51,266	39,448	106,352

b) Reserve for Losses on Off-Balance Sheet Credit Risk:

(In US\$ thousand)

	December 31,		
	2006	2005	2004
Balance at beginning of the year	52,086	33,101	33,972
Provision for (reversal of) losses on off-balance sheet credit risk:			
Current year allocation	(24,891)	(210)	(871)
Effect of a change in the credit loss reserve methodology - 2005	0	15,991	0
	(24,891)	15,781	(871)
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	0	3,204	0
Balance at end of the year	27,195	52,086	33,101

The reserve for losses on off-balance sheet credit risk reflects the Bank's management estimate of probable losses on off-balance sheet credit risk items, such as: confirmed letters of credit, stand-by letters of credit, guarantees and credit commitments. (See Note 16).

Reversals of provision for credit losses are mostly related to reserves assigned to the Bank's Argentine non-accruing portfolio, which was collected during the last three years.

(8) Other Assets

At December 31, 2006 and 2005, other assets include an investment in a private investment fund and an equity investment in a company specialized in digital solutions. At December 31, 2006 and 2005, these investments totaled \$3.6 million and \$2.7 million, respectively.

At December 31, 2006 and 2005, the Bank did not estimate the fair value of these investments and has not identified any events or changes in their financial condition that may have had a significant adverse effect on the carrying value of these investments. The Bank does not consider these investments to be other-than-temporarily impaired.

(9) Deposits

The maturity profile and other information of the Bank's deposits is as follows:

(In US\$ thousand)

	December 31,	
	2006	2005
Demand	132,130	28,385
Up to 1 month	578,220	575,362
From 1 month to 3 months	317,153	361,071
From 3 months to 6 months	28,774	81,800
	1,056,277	1,046,618

(In US\$ thousand)

	December 31,	
	2006	2005
Aggregate amounts of time deposits of \$100,000 or more	<u>924,147</u>	<u>1,018,038</u>
Aggregate amounts of deposits in offices outside of Panama	<u>422,359</u>	<u>350,026</u>
Interest expense	<u>19,963</u>	<u>8,853</u>

(10) Short-Term Borrowings

The breakdown of short-term borrowings due to banks and other investors is as follows:

(In US\$ thousand)

	December 31,	
	2006	2005
Short-term borrowings:		
Advances from banks	1,147,248	608,100
Discounted acceptances	<u>10,000</u>	<u>24,000</u>
Total short-term borrowings	<u>1,157,248</u>	<u>632,100</u>
Weighted average interest rate at the end of the year	<u>5.56%</u>	<u>4.79%</u>

(11) Medium and Long-Term Debt and Borrowings

Borrowings consist of medium-term and syndicated loans from international banks. Debt instruments consist of Euro medium-term notes. The breakdown of medium and long-term debt and borrowings (original maturity of more than one year) is as follows:

(In US\$ thousand)

	December 31,	
	2006	2005
Borrowings:		
At fixed interest rates with due dates from January 2007 to January 2011	105,180	40,000
At floating interest rates with due dates from January 2007 to December 2009	<u>428,680</u>	<u>449,860</u>
Total borrowings	<u>533,860</u>	<u>489,860</u>
Debt Instruments:		
At floating interest rates with due dates from January 2008 to October 2010	<u>25,000</u>	<u>44,000</u>
Total debt instruments	<u>25,000</u>	<u>44,000</u>
Total medium and long-term debt and borrowings outstanding	<u>558,860</u>	<u>533,860</u>
Average outstanding during the year	<u>497,830</u>	<u>444,393</u>
Maximum outstanding at any month-end	<u>558,860</u>	<u>587,998</u>
Weighted average interest rate at the end of the year	<u>5.82%</u>	<u>4.64%</u>
Weighted average interest rate during the year	<u>5.50%</u>	<u>4.72%</u>

The Bank's funding activities include an Euro-Medium-Term Note program which may be used to issue notes for up to \$2.3 billion, with maturities from 90 days up to a maximum of 30 years, at fixed or floating interest rates, or at discount, and in various currencies. The notes are generally sold in bearer or registered form through one or more authorized financial institutions.

Some borrowing agreements include various events of default and covenants pertaining to minimum capital adequacy ratios, incurrence of additional liens, and asset sales, as well as other customary covenants, representations and warranties. At December 31, 2006, the Bank was in compliance with all covenants.

The future maturities of medium and long-term debt and borrowings outstanding at December 31, 2006, are as follows:

(In US\$ thousand)

Due in:	Outstanding
2007	145,180
2008	291,500
2009	52,000
2010	5,000
2011	<u>65,180</u>
	<u>558,860</u>

(12) Redeemable Preferred Stock

On May 15, 2006, the Bank redeemed all non-voting preferred shares outstanding. In case of a liquidation of the Bank, the preferred stockholders were entitled to receive a liquidation preference of \$10 per share, plus accrued and unpaid dividends. The Bank redeemed preferred stock at its par value as the equivalent of 20% of total par value of the preferred stock outstanding as of March 15, 2002, and on March 15 of each of the subsequent years up to 2006. At December 31, 2006 and 2005, the Bank had \$1.9 million and \$2.0 million representing 193,623 and 202,633 preferred shares, respectively, redeemed but not claimed by preferred shareholders, which are recorded in other liabilities. Preferred stockholders had the right to receive interest on their preferred stock equivalent to the same percentage as the common stockholders (excluding from the calculation any common stock issued as stock dividend).

(13) Common Stock

The Bank's common stock is divided into three categories:

- 1) Class "A": shares may only be issued to Latin American Central Banks or banks in which the state or other government agency is the majority shareholder.
- 2) Class "B": shares may only be issued to banks or financial institutions.
- 3) Class "E": shares may be issued to any person whether a natural person or a legal entity.

The holders of Class "B" shares have the right to convert or exchange their Class "B" shares, at any time, and without restriction, for Class "E" shares, at a rate of one to one. On August 3, 2004, the Board of Directors authorized a three-year stock repurchase program under which Bladex may, from time to time, repurchase up to an aggregate of \$50 million of its Class E shares of common stock, in the open market at the then prevailing market price. On July 2006, this stock repurchase program was completed at an average price of \$16.43 per share.

The following table provides detailed information on the Bank's common stock activity per class for each of the years in the three-year period ended December 31, 2006:

<i>(Shares units)</i>	Class "A"	Class "B"	Class "E"	Total
Authorized	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>180,000,000</u>
Outstanding at December 31, 2003	6,342,189	3,466,702	29,543,847	39,352,738
Conversions	0	(195,433)	195,432	(1)
Restricted stock granted	0	0	6,242	6,242
Repurchased stock	0	0	(461,900)	(461,900)
Outstanding at December 31, 2004	<u>6,342,189</u>	<u>3,271,269</u>	<u>29,283,621</u>	<u>38,897,079</u>
Conversions	0	(56,925)	56,925	0
Restricted stock granted	0	0	5,320	5,320
Repurchased stock	0	0	(805,900)	(805,900)
Exercised stock options	0	0	276	276
Outstanding at December 31, 2005	<u>6,342,189</u>	<u>3,214,344</u>	<u>28,540,242</u>	<u>38,096,775</u>
Conversions	0	(488,954)	488,954	0
Restricted stock granted	0	0	5,967	5,967
Repurchased stock	0	0	(1,774,818)	(1,774,818)
Exercised stock options	0	0	1,150	1,150
Outstanding at December 31, 2006	<u>6,342,189</u>	<u>2,725,390</u>	<u>27,261,495</u>	<u>36,329,074</u>

The following table presents information regarding shares repurchased but not retired by the Bank and accordingly, classified as treasury stock:

	Class "A"		Class "B"		Class "E"		Total	
	Shares	Amount	Shares	Amount	Shares	Amount	Shares	Amount
Outstanding at December 31, 2003	318,140	10,708	568,010	15,655	1,740,958	58,948	2,627,108	85,311
Repurchased during 2004	0	0	0	0	461,900	7,527	461,900	7,527
Restricted stocks granted	0	0	0	0	(6,242)	(211)	(6,242)	(211)
Outstanding at December 31, 2004	<u>318,140</u>	<u>10,708</u>	<u>568,010</u>	<u>15,655</u>	<u>2,196,616</u>	<u>66,264</u>	<u>3,082,766</u>	<u>92,627</u>
Repurchased during 2005	0	0	0	0	805,900	13,815	805,900	13,815
Restricted stocks granted	0	0	0	0	(5,320)	(152)	(5,320)	(152)
Exercised stock options	0	0	0	0	(276)	(8)	(276)	(8)
Outstanding at December 31, 2005	<u>318,140</u>	<u>10,708</u>	<u>568,010</u>	<u>15,655</u>	<u>2,996,920</u>	<u>79,919</u>	<u>3,883,070</u>	<u>106,282</u>
Repurchased during 2006	0	0	0	0	1,774,818	28,657	1,774,818	28,657
Restricted stocks granted	0	0	0	0	(5,967)	(144)	(5,967)	(144)
Exercised stock options	0	0	0	0	(1,150)	(27)	(1,150)	(27)
Outstanding at December 31, 2006	<u>318,140</u>	<u>10,708</u>	<u>568,010</u>	<u>15,655</u>	<u>4,764,621</u>	<u>108,405</u>	<u>5,650,771</u>	<u>134,768</u>

(14) Cash and Stock Based Compensation Plans

The Bank established equity compensation plans under which it administers restricted stock and stock option plans to attract, retain and motivate Directors and key employees and compensate them for their contributions to the growth and profits of the Bank.

a) Restricted Stock – Directors

During 2003, the Board of Directors approved a restricted stock award program for Directors of the Bank. Restricted stock may be sourced from treasury stock, or authorized un-issued shares. On a yearly basis, the Bank's Board of Directors may grant Class "E" shares for each Director worth \$10 thousand, and to the Chairman of the Board worth \$15 thousand, all based on Bladex's closing price in the New York Stock Exchange ("NYSE") at the last trading date preceding the grant. The restricted stocks have a cliff vesting after five years. During 2006, 2005 and 2004, the Bank issued under this plan, 5,967, 5,320 and 6,242, Class "E" common shares respectively, and related compensation costs charged against income was \$95 thousand for each year.

b) Stock Option Plan 2006 – Directors and Key Employees

On December 12, 2006, the Bank's Board of Directors adopted the 2006 Stock Option Plan. The maximum aggregate number of shares which may be issued under the 2006 Stock Option Plan is two million Class "E" common shares. However, if there are any modifications to the number of shares representing the outstanding common stock of the Bank, as a result of a stock split, combination of stock or change in the corporate structure, the number of shares that may be issued under the 2006 Stock Option Plan will be revised. Under the 2006 Stock Option Plan, the Bank's Board of Directors, with the recommendation and advice of the Nomination and Compensation Committee, may authorize the grant of options to any one or more key employees or Directors of the Bank, as well as determine or impose conditions upon the grant or exercise of Options under the Plan. The Options expire seven years after the date of grant and, except otherwise provided in the award agreement, shall be exercisable beginning on the fourth anniversary of the date of grant. However, in no event will the exercise price of an Option be less than 100% the fair market value per share subject to the Option on the date the Option was granted. At December 31, 2006, no stock options have been granted under this plan.

c) Indexed Stock Option Plan 2003 – Directors and Key Employees

During 2003, the Board of Directors approved an indexed stock option plan for Directors and key employees of the Bank, which was subsequently terminated in April 2006. On an annual basis, the plan allowed Directors to receive options to purchase Class "E" shares from treasury shares already held, for an equivalent amount of \$10 thousand, and for the Chairman of the Board, an equivalent amount of \$15 thousand. The number of options granted for key employees was determined by the Board of Directors based on the target of each eligible position and the value of the option at grant date. The indexed stock options expire in seven years with a cliff-vesting period of four years. The exercise price is adjusted based on the change in a customized Latin America general market index. As of December 31, 2006, the Bank had an unrecognized compensation cost of \$1.5 million related to non-vested options granted under the indexed stock option plan, which will be recognized over a period of 3.08 years. The fair value of each option granted is estimated at the grant date using the Black-Scholes option-pricing model, based on the following factors:

	December 31,		
	2006	2005	2004
Weighted average fair value option	\$4.5	\$5.3	\$6.6
Weighted average expected term, in years	6.1	6.2	5.4
Expected volatility	51.4%	51.4%	51.4%
Risk-free rate	3%	3 %	3%
Expected dividends	6.7%	6.7%	6.7%

A summary of the status of the share options granted under the indexed stock option plans is presented below:

	December 31,					
	2006		2005		2004	
	Shares	Weighted Average Exercise Price	Shares	Weighted Average Exercise Price	Shares	Weighted Average Exercise Price
Outstanding, beginning of year	307,013	\$12.42	184,836	\$18.53	0	\$ 0
Granted	216,710	\$16.00	152,084	\$17.30	186,886	\$12.19
Forfeited	0	\$ 0	(29,907)	\$17.30	(2,050)	\$12.19
Outstanding, end of year	<u>523,723</u>	<u>\$13.90</u>	<u>307,013</u>	<u>\$17.30</u>	<u>184,836</u>	<u>\$12.19</u>
Weighted average fair value of options granted during the year		<u>\$4.48</u>		<u>\$5.18</u>		<u>\$6.54</u>

December 31, 2006			
<u>Range of Exercise Price</u>	<u>Number Outstanding</u>	<u>Weighted Average Exercise Prices</u>	<u>Weighted Average Contractual Life Remaining (In years)</u>
\$10.00 - 20.00	<u>523,723</u>	<u>\$13.90</u>	<u>5.19</u>

d) Stock Option Plan - Directors and Employees

During 2000, the Board of Directors approved a stock option plan for Directors of the Bank. The exercise price of each option must equal 100% of the market value of the stock at the grant date and becomes 100% exercisable one year after the grant date and expires on the fifth year after the grant date. In addition, during 1995 and 1999, the Board of Directors approved two stock option plans for employees. Under these stock option plans, stock options were granted at a purchase price equal to the average market value of the common stock at the grant date. One third of the options may be exercised on each successive year after the grant date and expire on the tenth anniversary after the grant date. On July 19, 2003, the Board of Directors approved discontinuing these plans therefore; no additional stock options have been granted.

A summary of the status of the stock options granted to Directors and employees is presented below:

	December 31,					
	2006		2005		2004	
	<u>Shares</u>	<u>Wtd. Avg. Exercise Price</u>	<u>Shares</u>	<u>Wtd. Avg. Exercise Price</u>	<u>Shares</u>	<u>Wtd. Avg. Exercise Price</u>
Outstanding, beginning of year	56,093	\$34.34	102,012	\$36.12	228,625	\$36.86
Forfeited	(4,200)	\$34.47	(37,483)	\$35.35	0	\$ 0
Expired	<u>(2,280)</u>	<u>\$32.88</u>	<u>(8,436)</u>	<u>\$37.88</u>	<u>(126,613)</u>	<u>\$37.46</u>
Outstanding, end of year	<u>49,613</u>	<u>\$34.84</u>	<u>56,093</u>	<u>\$34.34</u>	<u>102,012</u>	<u>\$36.12</u>
Exercisable at year end	<u>49,613</u>	<u>\$34.84</u>	<u>56,093</u>	<u>\$34.34</u>	<u>93,989</u>	<u>\$36.40</u>

	December 31, 2006					
	Options Outstanding			Options Exercisable		
	<u>Number Outstanding</u>	<u>Weighted Average Exercise Price</u>	<u>Weighted Average Contractual Life Remaining</u>	<u>Number Exercisable</u>	<u>Weighted Average Exercise Price</u>	
Range of Exercise Prices						
\$20.00 - 30.00	15,643	\$23.10	4 years	15,643	\$23.10	
\$30.01 - 40.00	15,770	\$32.88	5 years	15,770	\$32.88	
\$40.01 - 50.00	9,600	\$42.56	2 years	9,600	\$42.56	
Greater than \$50.00	8,600	\$51.19	1 year	8,600	\$51.19	
Total	<u>49,613</u>	<u>\$34.84</u>		<u>49,613</u>	<u>\$34.84</u>	

e) Other Employee Plans

Expatriate officers plan:

The Bank sponsors a defined contribution plan for its expatriate top executives. The Bank's contributions are determined as a percentage of the eligible officers' annual salary, with each officer contributing an additional amount withheld from his salary and deposited in a saving account, at market interest rates. During the years 2006, 2005 and 2004, the Bank charged to salaries expense, \$261 thousand, \$165 thousand, and \$179 thousand, respectively. As of December 31, 2006, 2005 and 2004, the accumulated liability payable amounted to \$745 thousand, \$484 thousand and \$356 thousand, respectively.

Deferred equity unit plan (the "DEU Plan"):

In 1999, the Board of Directors approved the adoption of the DEU Plan, which was subsequently terminated in July 2003. This plan expired in February 2006 and employees exercised their rights in cash or shares.

Deferred compensation plan (the "DC Plan"):

In 1999, the Board of Directors approved the adoption of the DC Plan, which was subsequently terminated in July 2003. The DC Plan has two separate features. Under the first component, the Bank may grant to each eligible employee a number of DEU equal to an amount equivalent to a percentage, not to exceed 3%, of the employee's compensation, divided by the market value of a Class "E" share. Eligible employees will vest the DEU after three years of service. Distributions are made in respect of DEU

on the later of (i) the date the vested DEU are credited to an employee's account and (ii) ten years after the employee is first credited with DEU under the DC Plan. Participating employees receive dividends, and receive additional deferred equity units in lieu of a dividend with respect to their unvested deferred equity units. The second component allows employees who are not citizens or residents of the United States to defer a percentage of their compensation, and receive discretionary matching cash contribution. In no event shall the value of (i) the discretionary matching cash contribution made on behalf of an employee and (ii) the grant of deferred equity units made to such employees exceed 6% of the employee's annual base compensation.

A summary of the status of the DC Plan is presented below:

	December 31,		
	2006	2005	2004
Outstanding at the beginning of the year	27,953	28,351	28,890
Granted	0	0	0
Forfeited	0	0	(82)
Exercised	(4,174)	(398)	(457)
Outstanding at end of the year	<u>23,779</u>	<u>27,953</u>	<u>28,351</u>

As of December 31, 2006, 2005 and 2004, expenses recorded were \$48 thousand, \$67 thousand and \$32 thousand, respectively.

(15) Earnings Per Share

The following is a reconciliation of the income and share data used in the basic and diluted earnings per share computations for the dates indicated:

(In US\$ thousand, except per share amounts)

	December 31,		
	2006	2005	2004
Income before cumulative effect of changes in accounting principles:	\$ 57,902	77,518	141,730
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	0	2,733	0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair-value-based method of accounting stock-based employee compensation	0	(150)	0
Net income available to common stockholders for both, basic and diluted EPS	\$ 57,902	80,101	141,730
Weighted average common shares outstanding applicable to basic EPS	37,065	38,550	39,232
Basic earnings per share:			
Income before cumulative effect of changes in accounting principles	\$ 1.56	2.01	3.61
Cumulative effect on prior years of accounting changes	0.00	0.07	0
Net income per share	\$ <u>1.56</u>	<u>2.08</u>	<u>3.61</u>
Weighted average common shares outstanding applicable to diluted EPS	37,065	38,550	39,232
Effect of dilutive securities (1):			
Indexed stock option plans	507	310	139
Adjusted weighted average common shares outstanding applicable to diluted EPS	37,572	38,860	39,371
Diluted earnings per share:			
Income before cumulative effect of changes in accounting principles	\$ 1.54	1.99	3.60
Cumulative effect on prior years of accounting changes	0.00	0.07	0
Net income per share	\$ <u>1.54</u>	<u>2.06</u>	<u>3.60</u>
Pro forma amounts, assuming the changes in accounting principles are applied retroactively:			
Income before the effect of changes in accounting principles:	\$ 57,902	77,518	141,730
Effect on prior years of a change in the credit loss reserve methodology	0	0	(8,244)
Effect on prior year of early adoption of the fair-value-based method of accounting stock-based employee compensation	0	0	(150)
Net income available to common stockholders for both, basic and diluted EPS	\$ 57,902	77,518	133,336
Basic earning per share	\$ <u>1.56</u>	<u>2.01</u>	<u>3.40</u>
Diluted earning per share	\$ <u>1.54</u>	<u>1.99</u>	<u>3.39</u>

(1) At December 31, 2006, 2005 and 2004, weighted average options for 53,177, 98,806 and 145,460, respectively, were excluded from the computation of diluted EPS because the option's exercise price was greater than the average quoted market price of the Bank's common stock.

(16) Financial Instruments with Off-Balance Sheet Credit Risk

In the normal course of business, to meet the financing needs of its customers, the Bank is party to financial instruments with off-balance sheet credit risk. These financial instruments involve, to varying degrees, elements of credit and market risk in excess of the amount recognized in the consolidated balance sheets. Credit risk represents the possibility of loss resulting from the failure of a customer to perform in accordance with the terms of a contract.

The Bank's outstanding financial instruments with off-balance sheet credit risk, were as follows:

<i>(In US\$ thousand)</i>	December 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Confirmed letters of credit	109,102	155,547
Stand-by letters of credit and guarantees:		
Country risk	123,924	149,921
Commercial risk	168,295	239,112
Other	20,000	0
Credit commitments	200,191	138,228
Reimbursement undertaking	<u>2,687</u>	<u>904</u>
	<u>624,199</u>	<u>683,712</u>

As of December 31, 2006, the maturity profile of the Bank's outstanding financial instruments with off-balance sheet credit risk is as follows:

<i>(In US\$ thousand)</i>	<u>Amount</u>
<u>Maturities</u>	
Within 1 year	405,047
From 1 to 2 years	120,530
From 2 to 5 years	96,619
After 5 years	<u>2,003</u>
	<u>624,199</u>

As of December 31, 2006 and 2005 the breakdown of the Bank's off-balance sheet exposure by country risk is as follows:

<i>(In US\$ thousand)</i>	December 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Country</u>		
Argentina	1,055	2,316
Brazil	213,956	264,160
Chile	461	132
Colombia	67,830	500
Costa Rica	11,553	31,797
Dominican Republic	112,234	126,559
Ecuador	80,570	82,355
El Salvador	1,175	1,367
Guatemala	5,980	4,084
Jamaica	0	22,715
Mexico	37,526	2,957
Panama	40,152	15,350
Peru	18,743	49,779
Uruguay	0	3,024
United States of America	0	16,677
Venezuela	32,782	59,460
Otros	<u>182</u>	<u>480</u>
	<u>624,199</u>	<u>683,712</u>

Letters of Credit and Guarantees

The Bank, on behalf of its institutional client base, advises and confirms letters of credit to facilitate foreign trade transactions. When confirming letters of credit, the Bank adds its own unqualified assurance that the issuing bank will pay and that if the issuing bank does not honor drafts drawn on the credit, the Bank will. The Bank provides stand-by letters of credit and guarantees, including country risk guarantees, which are issued on behalf of institutional customers in connection with financing between its customers and third parties. The Bank applies the same credit policies used in its lending process and, once issued, the commitment is irrevocable and remains valid until its expiration. Credit risk arises from the Bank's obligation to make

payment in the event of a customer's contractual default to a third party. Risks associated with stand-by letters of credit and guarantees are included in the evaluation of the Bank's overall credit risk. The Bank issues guarantees to provide coverage for country risk arising from the risk of convertibility and transferability of local currency of countries in the Region into hard currency and to provide coverage for country risk arising from political risks, such as expropriation, nationalization, war and/or civil disturbances.

Credit Commitments

Commitments to extend credit are a combination of either non-binding or legal agreements to lend to a customer. Commitments generally have fixed expiration dates or other termination clauses and may require payment of a fee to the Bank. As some commitments expire without being drawn down, the total commitment amounts do not necessarily represent future cash requirements.

Other Guarantees

On September 6, 2006 Bladex Head Office issued two guarantees for contingent payments in favor of IdenTrust Inc. for up to \$10 million each, to cover any direct loss to IdenTrust that might result from claims received from Clavex LLC's customers as a consequence of Bladex and/or Clavex LLC break of trust. The guarantees have a maturity of one year, and are automatically renewed while Bladex and/or Clavex LLC have the distribution rights of IdenTrust products.

(17) Leasehold and Other Commitments

Leasehold commitments

At December 31, 2006, a summary of leasehold commitments is as follows:

<u>Expiration Year</u>	<u>Future Rental Commitments</u>
<i>(In US\$ thousand)</i>	
2007	700
2008	718
2009	725
2010	735
2011	771
	<u>3,649</u>

Occupancy expense for years ended December 31, 2006, 2005 and 2004, amounted to \$637 thousand, \$447 thousand, and \$311 thousand, respectively.

Other Commitments

Private Investment Fund and Other Equity Investments

At December 31, 2006 the Bank is committed to invest \$1.9 million (\$2.8 million in 2005) in a private investment fund whose main objective is generate capital appreciation in the long term through the purchase of shares and convertible debt, mainly from Mexican manufacturing corporations or foreign corporations looking for establishing or expanding its operations in Mexico.

Purchase Agreements

The Bank has signed service agreements with certain vendors that provide services that are necessary for the ongoing operations of its business and mainly related to the maintenance of a new technology platform and telecommunications services. The terms of these agreements are up to 8 years and some of them can be re-negotiated for annual or semi-annual price adjustments, after the fifth year. Under the terms of these agreements, the Bank has committed to contractually specified minimum payments over the contractual periods.

The contractual minimum payments are:

<u>Due in:</u>	<u>Contractual payments</u>
<i>(In US\$ thousand)</i>	
2007	699
2008	699
2009	644
2010	654
2011	666
2012 and all years thereafter	2,068
	<u>5,430</u>

To the extent that the Bank does not purchase the contractual minimum amount of services, the Bank must pay the shortfall to the vendors. The Bank believes that it will meet the contractual minimums payments through the normal course of business.

(18) Derivative Financial Instruments

At December 31, quantitative information on derivative financial instruments held for hedging purposes is as follows:

(In thousands of US\$)	Nominal Amount	2006		Nominal Amount	2005	
		Fair Value Asset	Liability		Fair Value Asset	Liability
Fair value hedges:						
Interest rate swaps	249,338	541	2,196	114,728	357	297
Forward foreign exchange	13,146	0	201	0	0	0
Cross currency interest rate swaps	3,600	0	164	0	0	0
Cash flow hedges:						
Forward foreign exchange	5,022	0	73	0	0	0
Total	<u>271,106</u>	<u>541</u>	<u>2,634</u>	<u>114,728</u>	<u>357</u>	<u>297</u>
Net gain (loss) of the ineffective portion in hedging activities		<u>(225)</u>		<u>84</u>		

For control purposes, derivatives instruments are recorded at their nominal amount ("notional amount") on the memorandum accounts. Interest rate swaps are made either in a single currency or cross-currency for a prescribed period to exchange a series of interest rate flows, which involve fixed for floating interest payment or vice-versa. The Bank also engages in some foreign exchange trades to serve customers' transaction needs. All such positions are hedged with an offsetting contract for the same currency. The Bank manages and controls the risks on these foreign exchange trades by establishing counter party credit limits by client, and by adopting policies that do not allow for open positions in the credit and investment portfolio. Derivative and foreign exchange instruments negotiated by the Bank are executed mainly over-the-counter (OTC). These contracts are executed between two counter parties that negotiate specific agreement terms, including notional amount, exercise price and maturity. During 2005, the Bank settled, prior to maturity, certain hedge relationships accounted for as fair value hedges, and recorded \$2.1 million in other income under derivative and hedging activities. These interest rate swaps were considered highly effective at reducing the interest rate risk associated to available for sale securities.

Types of Derivative and Foreign Exchange Instruments

Interest rate swaps are contracts in which a series of interest rate flows in a single currency are exchanged over a prescribed period. The Bank has designated a portion of these derivative instruments as fair value hedges. Cross currency swaps are contracts that generally involve the exchange of both, interest and principal amounts in two different currencies. The Bank has designated a portion of these derivative instruments as fair value hedges. Forward foreign exchange contracts represents an agreement to purchase or sale foreign currency on a future date at agreed upon term. The Bank has designated a portion of these derivative instruments as fair value and cash flow hedges.

(19) Accumulated Other Comprehensive Income (Loss)

As of December 31, 2006, 2005 and 2004 the breakdown of accumulated other comprehensive income (loss) related to investment securities and derivatives was as follows:

(In US\$ thousand)	Investment Securities	Derivatives Financial Instruments	Total
Balance as of December 31, 2003	10,260	(384)	9,876
Unrealized gains (losses) arising from the year	(1,256)	384	(872)
Reclassification adjustment for gains included in net income (1)	(2,922)	0	(2,922)
Balance as of December 31, 2004	6,082	0	6,082
Unrealized losses arising from the year	(5,257)	0	(5,257)
Reclassification adjustment for gains included in net income (1)	(206)	0	(206)
Balance as of December 31, 2005	619	0	619
Unrealized gains (losses) arising from the year	5,349	(72)	5,277
Reclassification adjustment for gains included in net income (1)	(2,568)	0	(2,568)
Balance as of December 31, 2006	<u>3,400</u>	<u>(72)</u>	<u>3,328</u>

(1) Reclassification adjustments include amounts recognized in net income during the current year that had been part of other comprehensive income in this and previous years.

(20) Fair Value Disclosure of Financial Instruments

The following disclosures represent the Bank's best estimate of the fair value of on-and-off-balance financial instruments. The following assumptions were used by management in estimating the fair values of each type of financial instruments:

(a) *Financial instruments with carrying value equal to fair value*

The carrying value of certain financial assets, including cash and due from banks, interest-bearing deposits with banks, accrued interest receivable, customers' liabilities under acceptances and certain financial liabilities including, customer's demand and time deposits, short-term borrowings and securities sold under repurchase agreements, accrued interest payable, and acceptances outstanding, as a result of their short-term nature, is considered to be equal to fair value.

(b) *Trading assets, trading liabilities and investment securities*

The fair value of investment securities has been based upon current market quotations, where available. If quoted market prices are not available, fair value has been estimated based upon quoted price of similar instruments, or where these are not available, on discounted expected cash flows using market rates commensurate with the credit quality and maturity of the security.

(c) *Loans*

The fair value of the performing loan portfolio has been determined principally based upon a discounted analysis of anticipated cash flows adjusted for expected credit losses. The loans have been grouped to the extent possible, into homogeneous pools, segregated by maturity and the weighted average maturity of the loans within each pool. Depending upon the type of loan involved, maturity assumptions have been based on either contractual or expected maturity. Credit risk has been factored into the present value analysis of cash flows associated with each loan type, by allocating allowances for loan losses. The allocated portion of the allowance, adjusted by a present value factor based upon the timing of expected losses, has been deducted from the gross cash flows prior to calculating the present value. The fair value of the non-performing loans has been determined net of related allowance for loan losses.

(d) *Medium and long-term debt and borrowings*

The fair value of medium and long-term debt and borrowings is estimated using discounted cash flow analysis based on the current incremental borrowing rates for similar types of borrowing arrangements.

(e) *Derivative financial instruments*

The fair value of derivatives financial instruments is based upon quoted market prices when available. In cases where these prices are not available, fair value is estimated using valuation models that consider prices for similar assets or similar liabilities and other valuation techniques.

(f) *Commitments to extend credit, stand-by letters of credit, and financial guarantees written*

The fair value of commitments is estimated using the fees currently charged to enter into similar agreements, taking into account the remaining terms of the agreements and the present creditworthiness of the counter parties. For fixed-rate loan commitments, fair value also considers the difference between current levels of interest rates and the committed rates. The fair value of guarantees and letters of credit is based on fees currently charged for similar agreements or on the estimated cost to terminate them or otherwise settle the obligations with the counterparts at the reporting date. Fair values have been determined based on applicable requirements and do not necessarily represent the amount that would be realized upon liquidation. The following table provides information on the carrying value and fair value of the Bank's financial instruments:

(In US\$ thousand)

	December 31,			
	2006		2005	
	Carrying Value	Fair Value	Carrying Value	Fair Value
Financial assets:				
Instruments with carrying value equal to fair value	433,409	433,365	370,762	370,762
Trading assets	130,076	130,076	0	0
Securities available for sale	346,194	346,194	182,050	182,050
Securities held to maturity	125,157	125,118	26,520	26,325
Loans, net of allowance	2,925,081	2,940,941	2,564,994	2,590,429
Derivatives financial instruments - assets	541	541	357	357
Financial liabilities:				
Instruments with carrying value equal to fair value	2,726,307	2,726,294	1,937,823	1,937,823
Medium and long-term borrowings and placements	558,860	563,183	533,860	527,657
Trading liabilities	54,832	54,832	0	0
Derivatives financial instruments - liabilities	2,634	2,634	297	297
Commitments to extend credit, stand-by letters of credits and guarantees (nominal amount \$624,199 in 2006 and \$683,712 in 2005)	1,165	1,165	1,532	1,532

(21) Litigation

Bladex is not engaged in any litigation that is material to the Bank's business and, to the best knowledge of the Bank's management, which is likely to have a material adverse effect on its business, financial condition or results of operations.

(22) Business Segment Information

The Bank's activities are operated and managed by two divisions, Commercial and Treasury. The segment information reflects this operational and management structure, in a manner consistent with the requirements outlined on FAS 131, "Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information". The segment results are determined based on the Bank's management accounting process, which assigns consolidated balance sheets, revenue and expense items to each reportable division on a systematic basis.

The Commercial Division incorporates all of the Bank's financial intermediation and fee generation activities. Operating income from the Commercial Division includes net interest income from loans, fee income and allocated operating expenses.

The Treasury Division incorporates deposits with banks and all of the Bank's investment securities and proprietary asset management activities. Operating income from the Treasury Division includes: net interest income from deposits and securities, derivatives and hedging activities, gain and losses on trading and investment securities, gain and losses on foreign exchange, and allocated operating expenses.

The following table provides certain information regarding the Bank's continuing operations by segment:

Business Segment Analysis ⁽¹⁾

<i>(In US\$ millions)</i>	2006	2005	2004
COMMERCIAL			
Net interest income	50.9	39.4	37.5
Net other income ⁽²⁾	6.4	5.8	5.9
Operating expenses	<u>(23.7)</u>	<u>(21.7)</u>	<u>(18.5)</u>
Net operating income ⁽³⁾	33.6	23.5	24.9
Reversals of provision for loans and off-balance sheet credit losses, net	<u>13.0</u>	<u>38.4</u>	<u>112.3</u>
Net income, before cumulative effect of accounting change	46.6	61.9	137.2
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	0.0	2.7	0.0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair value-based method of accounting stock-based employee compensation plan	<u>0.0</u>	<u>(0.2)</u>	<u>0.0</u>
Net Income	46.6	64.5	137.2
Commercial Assets and Contingencies (end of period balances):			
Interest-earning assets ⁽⁴⁾	2,976.3	2,604.4	2,434.7
Other assets and contingencies ⁽⁵⁾	<u>653.7</u>	<u>796.9</u>	<u>309.5</u>
Total Interest-Earning Assets, Other Assets and Contingencies	3,630.0	3,401.4	2,744.2
TREASURY			
Net interest income	7.9	5.9	4.5
Net other income ⁽²⁾	3.0	2.5	2.8
Operating expenses	<u>(5.2)</u>	<u>(3.0)</u>	<u>(2.9)</u>
Net operating income ⁽³⁾	5.7	5.4	4.5
Recoveries on assets	<u>5.6</u>	<u>10.2</u>	<u>0.0</u>
Net Income	11.3	15.6	4.5
Treasury Assets and Contingencies (end of period balances):			
Interest-earning assets ⁽⁶⁾	<u>933.6</u>	<u>438.5</u>	<u>347.6</u>
Total Interest-Earning Assets, Other Assets and Contingencies	933.6	438.5	347.6
TOTAL			
Net interest income	58.8	45.3	42.0
Net other income ⁽²⁾	9.4	8.4	8.8
Operating expenses	<u>(28.9)</u>	<u>(24.7)</u>	<u>(21.4)</u>
Net operating income ⁽³⁾	39.3	28.9	29.5
Reversals of provision for loans and off-balance sheet credit losses, net	<u>13.0</u>	<u>38.4</u>	<u>112.3</u>
Recoveries on assets	<u>5.6</u>	<u>10.2</u>	<u>0.0</u>
Net income, before cumulative effect of accounting change	57.9	77.5	141.7
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	0.0	2.7	0.0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair value-based method of accounting stock-based employee compensation plan	<u>0.0</u>	<u>(0.2)</u>	<u>0.0</u>
Net Income	57.9	80.1	141.7
Total Assets and Contingencies (end of period balances):			
Interest-earning assets ^(4, 6)	3,909.9	3,042.9	2,782.3
Other assets and contingencies ⁽⁵⁾	<u>653.7</u>	<u>796.9</u>	<u>309.5</u>
Total Interest-Earning Assets, Other Assets and Contingencies	4,563.6	3,839.8	3,091.9

(1) The numbers set out in these tables have been rounded and accordingly may not total exactly.

(2) Net other income excludes reversals (provisions) for loans and off-balance sheet credit losses, and recoveries on assets.

(3) Net operating income refers to net income excluding reversals (provisions) for loans and off-balance sheet credit losses, recoveries on assets, and cumulative effect on prior years of changes in accounting principles.

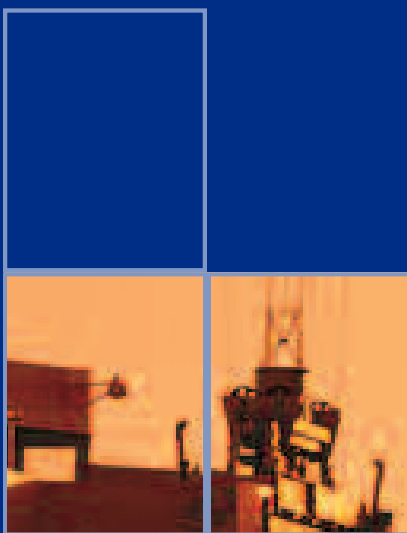
(4) Includes loans, net of unearned income and deferred loan fees.

(5) Includes customers' liabilities under acceptances, letters of credit and guarantees covering commercial and country risk, and credit commitments and equity investments recorded as other assets.

(6) Include cash and due from banks, interest-bearing deposits with banks, securities available for sale, held to maturity and trading securities.

(23) Summary of Unaudited Quarterly Financial Information

(In US\$ thousand, except per share data)	2006			
	Fourth	Third	Second	First
Interest income	\$ 63,016	54,268	47,957	38,109
Interest expense	(46,278)	(38,687)	(33,021)	(26,527)
Net interest income	16,738	15,581	14,936	11,582
Provision for loan losses	(1,526)	(4,575)	(1,973)	(3,772)
Net interest income after provision for loan losses	15,212	11,006	12,963	7,810
Reversal of provision for losses on off-balance sheet credit risk	2,948	7,158	3,602	11,183
Commission income, net	1,672	1,749	1,293	1,571
Derivatives and hedging activities	115	(64)	(106)	(170)
Recoveries on assets	5,551	0	0	0
Trading gain (loss)	4,849	(1,594)	(2,376)	0
Net gain on sale of securities available for sale	0	0	0	2,568
Gain (loss) on foreign currency exchange	(67)	(57)	(143)	14
Other income, net	51	71	21	1
Operating expenses	(9,261)	(7,020)	(6,321)	(6,327)
Net income	\$ 21,070	11,249	8,933	16,650
Earnings per share	\$ 0.58	0.31	0.24	0.44
Diluted earnings per share	\$ 0.57	0.31	0.23	0.43
Average number of common shares outstanding (thousands)	36,329	36,334	37,556	38,065
(In US\$ thousand, except per share data)	2005			
	Fourth	Third	Second	First
Interest income	\$ 35,127	29,959	25,061	26,676
Interest expense	(22,629)	(18,291)	(15,122)	(15,528)
Net interest income	12,498	11,668	9,939	11,148
Reversal of (provision for) loan losses:				
Reversal of (provision for) - 2005	(715)	23,213	5,863	19,819
Reversal of (provision for) - effect of a change in the credit loss reserve methodology - 2005	16,518	707	1,266	(12,516)
	15,803	23,920	7,129	7,303
Net interest income after provision (reversal) for loan losses	28,301	35,588	17,068	18,451
Reversal of (provision for) losses on off-balance sheet credit risk:				
Reversal of (provision for) - 2005	1,571	(1,051)	(3,286)	2,977
Reversal of (provision for) - effect of a change in the credit loss reserve methodology - 2005	(9,855)	(10,330)	4,284	(91)
	(8,284)	(11,381)	998	2,886
Commission income, net	1,667	1,546	1,024	1,587
Derivatives and hedging activities	2,336	2	0	0
Recoveries on assets, net of impairments	0	137	0	10,069
Gain (loss) on sale of securities available for sale	(39)	0	93	152
Gain (loss) on foreign currency exchange	(29)	12	20	0
Other income, net	2	1	1	1
Operating expenses	(7,408)	(6,034)	(5,616)	(5,633)
Net income before cumulative effect of changes in accounting principles	16,546	19,871	13,588	27,513
Cumulative effect on prior periods (to Dec. 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	0	0	0	2,733
Effect on prior period (to Dec. 31, 2004) of an early adoption of the fair-value based method of accounting stock-based employee compensation	(150)	0	0	0
Net income	\$ 16,396	19,871	13,588	30,246
Net income per share before the cumulative effect of changes in accounting principles	\$ 0.43	0.52	0.35	0.71
Cumulative effect of changes in accounting principles	0	0	0	0.07
Earnings per share	\$ 0.43	0.52	0.35	0.78
Diluted earnings per share before cumulative effect of a change in the credit loss reserve methodology	\$ 0.43	0.51	0.35	0.70
Cumulative effect of changes in accounting principles	0	0	0	0.07
Diluted earnings per share	\$ 0.43	0.51	0.35	0.77
Average number of common shares outstanding (thousands)	38,097	38,481	38,738	38,895



Bladex 

Impulso Financiero
Driving Financial Success