

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Indice del Contenido

- 39** Informe de los Auditores Independientes
- 40** Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.
- 41** Estados Consolidados de Operaciones para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2003.
- 42** Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2003.
- 43** Estados Consolidados de Utilidades (Pérdidas) Integrales para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2003.
- 44** Estados Consolidados de Flujos de Efectivo para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2003.
- 46** Notas a los Estados Financieros Consolidados.



INFORME DE LOS AUDITORES 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 2003 y 2002, y de los estados consolidados conexos de operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de flujos de efectivo, y de las utilidades (pérdidas) integrales, por cada uno de los años en el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2003. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración del Banco, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los años en el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2003, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Como se revela más ampliamente en la Nota 3, al 31 de diciembre de 2003 el Banco tiene riesgos de crédito con deudores argentinos por aproximadamente US\$440 millones, menos pérdidas por deterioro en inversiones y reservas específicas para pérdidas en créditos por US\$200 millones, resultando en una exposición neta de crédito de US\$240 millones. Adicionalmente, el Banco mantiene riesgos en Argentina en valores comprados con acuerdos de reventa de US\$132 millones, los cuales tienen garantía de valores del Tesoro de los Estados Unidos de América. Estos valores han sido clasificados como riesgo país de los Estados Unidos de América, no se le han establecido reservas y se mantienen como activos en estado de acumulación de intereses. A pesar de que ha habido una mejora en la situación económica y política en Argentina, problemas en el repago de los préstamos e inversiones por los deudores del Banco en Argentina, pueden tener un efecto material en la situación financiera y resultados de las operaciones del Banco. El Banco evalúa continuamente el riesgo de su cartera en Argentina la cual ha sido reestructurada, aproximadamente en un 80%, y periódicamente revisa la suficiencia de las reservas para pérdidas en créditos que involucra un análisis profundo de cada deudor. El Banco estima que ha provisto un nivel apropiado de reserva para pérdidas en créditos y ha registrado cargos apropiados para sus inversiones deterioradas. El Banco continuará observando de cerca el desarrollo de los hechos en Argentina, y tiene la intención de tomar las medidas adicionales que considere apropiadas al disponer de mayor información y claridad con respecto a las acciones del gobierno argentino y el impacto resultante en la exposición de los créditos del Banco.

Como se revela en la Nota 2(n) y 13, el Banco cambió a partir del 1 de julio de 2003, su método de contabilidad para el registro de instrumentos financieros con características tanto de pasivos como de capital. Como se revela en la Nota 2(o), 19 y 22, el Banco también cambió su método de contabilidad para instrumentos derivados y actividades de cobertura a partir del 1 de enero de 2001.

KPMG

Panamá, República de Panamá
30 de enero de 2004



BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre 2003 y 2002

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo y efectos de caja		US\$ 868,018	827,563
Depósitos en bancos que devengan intereses (incluye certificado de depósito pignorado de US\$2,200,000 y US\$5,000,000 en 2003 y 2002, respectivamente)		253,945,857	483,436,276
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	5	132,022,050	132,022,050
Valores disponibles para la venta	6,21	48,340,618	149,158,892
Valores mantenidos hasta su vencimiento (valor de mercado de US\$29,790,000 en 2003 y US\$11,717,332 en 2002)	6,21	29,452,040	11,555,397
Préstamos	7,21	2,275,031,138	2,516,512,439
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	8	224,347,459	429,720,362
Intereses descontados no ganados		4,282,083	9,485,461
Préstamos, neto		<u>2,046,401,596</u>	<u>2,077,306,616</u>
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones		29,006,054	34,840,132
Propiedades y equipo	9	4,118,848	5,086,889
Intereses acumulados por cobrar		10,930,756	15,411,853
Instrumentos financieros derivados - activos	19,21	2,256,084	6,571,056
Otros activos		6,213,612	13,049,807
Total de activos		<u>US\$ 2,563,555,533</u>	<u>2,929,266,531</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Depósitos:	10,21		
A la vista - No generan intereses		US\$ 19,370,257	23,102,051
A plazo - Generan intereses		683,584,579	528,870,561
Total de depósitos		<u>US\$ 702,954,836</u>	<u>551,972,612</u>
Obligaciones y colocaciones a corto plazo	11,21	687,214,017	647,344,489
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	12,21	485,516,431	1,285,493,265
Aceptaciones pendientes		29,006,054	34,840,132
Intereses acumulados por pagar		5,431,818	11,871,885
Instrumentos financieros derivados - pasivos	19,21	13,021,310	20,020,375
Reserva para pérdidas en créditos contingentes	8	33,972,581	23,369,691
Acciones preferidas redimibles (valor nominal de US\$10.00)	13	10,946,434	0
Otros pasivos		11,163,367	12,955,056
Total de pasivos		<u>1,979,226,848</u>	<u>2,587,867,505</u>
Acciones preferidas redimibles (valor nominal de US\$10.00)	13	0	12,475,600
Patrimonio de los accionistas:	14,15,16,20,27		
Acciones comunes Clase "A", sin valor nominal, valor asignado de US\$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 6,342,189 en 2003 y 4,911,185 en 2002)		44,407,100	34,862,304
Acciones comunes Clase "B", sin valor nominal, valor asignado de US\$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 3,466,703 en 2003 y 3,746,721 en 2002)		26,901,149	28,765,769
Acciones comunes Clase "E", sin valor nominal, valor asignado de US\$6.67 (Autorizadas 100,000,000; en circulación 29,543,846 en 2003 y 8,685,287 en 2002)		208,669,649	69,606,733
Acciones en tesorería		(85,570,028)	(85,633,707)
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		133,817,342	145,490,027
Reservas de capital		95,210,154	95,210,154
Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas		9,876,226	(117,717)
Utilidades retenidas		151,017,093	40,739,863
Total del patrimonio de los accionistas		<u>584,328,685</u>	<u>328,923,426</u>
Compromisos y contingencias	18,19,21		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>US\$ 2,563,555,533</u>	<u>2,929,266,531</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Operaciones

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2003

	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingreso de intereses:				
Depósitos en bancos		US\$ 4,620,632	9,716,709	14,421,899
Inversiones en valores:				
Valores disponibles para la venta		6,515,781	6,986,015	8,499,864
Valores mantenidos hasta su vencimiento		1,275,553	10,379,207	25,121,630
Préstamos		85,944,679	138,681,758	330,337,606
Otros		38,534	36,660	40,626
Total de ingreso de intereses		<u>98,395,179</u>	<u>165,800,349</u>	<u>378,421,625</u>
Gasto de intereses:				
Depósitos		7,348,428	15,283,449	74,522,455
Obligaciones y colocaciones a corto plazo		12,050,472	33,555,221	89,357,367
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo		24,643,673	52,182,769	96,853,307
Acciones preferidas redimibles	13	365,567	0	0
Total de gasto de intereses		<u>44,408,140</u>	<u>101,021,439</u>	<u>260,733,129</u>
Ingreso neto de intereses		<u>53,987,039</u>	<u>64,778,910</u>	<u>117,688,496</u>
 (Reversión) provisión para pérdidas en préstamos	8	<u>(69,507,810)</u>	<u>272,586,082</u>	<u>77,144,445</u>
 Ingreso (pérdida) neto de intereses, después de la (reversión) provisión para pérdidas en préstamos		<u>123,494,849</u>	<u>(207,807,172)</u>	<u>40,544,051</u>
Otros ingresos (gastos):				
Ingreso por comisiones, neto		7,445,581	8,886,260	14,741,343
Provisión para pérdidas en créditos contingentes	8	(10,602,890)	(6,169,691)	0
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura		(7,987,844)	(340,743)	7,378,770
Pérdida por deterioro de valores	6	(953,477)	(44,268,201)	(40,355,555)
Ganancia por liquidación anticipada de deuda	12	788,907	1,430,000	0
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	6	22,210,998	183,586	4,798,368
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		(381,814)	300,589	(20,586)
Otros ingresos		42,385	552,727	674,430
Otros ingresos (gastos) netos		<u>10,561,846</u>	<u>(39,425,473)</u>	<u>(12,783,230)</u>
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal		11,390,409	9,873,652	10,648,118
Gastos pre-operativos		0	0	2,966,955
Depreciación de propiedades y equipo		1,511,981	1,418,251	1,194,768
Servicios profesionales		3,146,994	2,395,277	2,985,926
Mantenimiento y reparaciones		1,165,864	915,902	698,014
Otros gastos operativos		5,345,635	4,655,988	5,514,642
Total de gastos operativos		<u>22,560,883</u>	<u>19,259,070</u>	<u>24,008,423</u>
 Utilidad (pérdida) en operaciones continuadas		<u>111,495,812</u>	<u>(266,491,715)</u>	<u>3,752,398</u>
Operaciones descontinuadas:				
Pérdida en operaciones y disposición de segmento de negocio	26	0	(2,346,094)	(2,388,114)
Utilidad (pérdida) antes del efecto acumulado de cambio contable		<u>111,495,812</u>	<u>(268,837,809)</u>	<u>1,364,284</u>
Efecto acumulado de cambio contable	22	0	0	1,129,413
Utilidad (pérdida) neta		<u>US\$ 111,495,812</u>	<u>(268,837,809)</u>	<u>2,493,697</u>
 Utilidad (pérdida) neta básica por acción:	17			
Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas		US\$ 3.88	(15.42)	0.14
Pérdida de operaciones descontinuadas		0.00	(0.14)	(0.13)
Efecto acumulado de cambio contable		0.00	0.00	0.06
Utilidad (pérdida) neta por acción		<u>US\$ 3.88</u>	<u>(15.56)</u>	<u>0.07</u>
 Utilidad (pérdida) neta por acción diluida:	17			
Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuadas		US\$ 3.88	(15.42)	0.14
Pérdida de operaciones descontinuadas		0.00	(0.14)	(0.13)
Efecto acumulado de cambio contable		0.00	0.00	0.06
Utilidad (pérdida) neta por acción		<u>US\$ 3.88</u>	<u>(15.56)</u>	<u>0.07</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2003

		<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Acciones comunes:				
Saldo al inicio del año	US\$	133,234,806	133,217,418	132,851,168
Emisión de acciones comunes		146,740,000	15,734	26,882
Diferencia de fracción en acciones por conversión de acciones comunes		3,092	1,654	931
Plan de opción de acciones		0	0	338,437
Saldo al final del año	US\$	<u>279,977,898</u>	<u>133,234,806</u>	<u>133,217,418</u>
Acciones en tesorería:				
Saldo al inicio del año	US\$	(85,633,707)	(85,633,707)	(20,840,896)
Emisión de acciones restringidas		63,679	0	0
Compra de acciones comunes Clase "A"		0	0	(9,222,576)
Compra de acciones comunes Clase "E"		0	0	(55,570,235)
Saldo al final del año	US\$	<u>(85,570,028)</u>	<u>(85,633,707)</u>	<u>(85,633,707)</u>
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes:				
Saldo al inicio del año	US\$	145,490,027	145,456,320	144,522,184
Emisión de acciones comunes		220,000	35,361	103,482
Diferencia de fracción en acciones por conversión de acciones comunes		(3,092)	(1,654)	(784)
Costos de oferta de acciones		(11,920,907)	0	0
Emisión de acciones restringidas		31,314	0	0
Plan de opción de acciones		0	0	831,438
Saldo al final del año	US\$	<u>133,817,342</u>	<u>145,490,027</u>	<u>145,456,320</u>
Reservas de capital:				
Saldo al inicio del año	US\$	95,210,154	305,210,154	305,210,154
Transferencia a utilidades no retenidas		0	(210,000,000)	0
Saldo al final del año	US\$	<u>95,210,154</u>	<u>95,210,154</u>	<u>305,210,154</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas:				
Saldo al inicio del año	US\$	(117,717)	(506,280)	0
Ajuste de transición por la adopción del SFAS 133		0	0	421,421
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta		7,258,933	2,967,166	(387,005)
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas en derivados		2,735,010	(2,578,603)	(540,696)
Saldo al final del año	US\$	<u>9,876,226</u>	<u>(117,717)</u>	<u>(506,280)</u>
Utilidades retenidas:				
Saldo al inicio del año	US\$	40,739,863	100,674,373	137,462,193
Utilidad (pérdida) neta		111,495,812	(268,837,809)	2,493,697
Dividendos pagados en efectivo:				
Acciones preferidas redimibles		(852,990)	(1,096,701)	(5,150,693)
Acciones comunes		0	0	(34,010,105)
Dividendos por pagar sobre acciones preferidas redimibles		(365,567)	0	0
Compra de acciones preferidas redimibles		0	0	(120,453)
Utilidades transferidas de la reserva de capital		0	210,000,000	0
Diferencia de fracción en acciones por conversión de acciones comunes		(25)	0	(266)
Saldo al final del año	US\$	<u>151,017,093</u>	<u>40,739,863</u>	<u>100,674,373</u>
Saldo al inicio del año	US\$	328,923,426	598,418,278	699,204,803
Cambios netos durante el año		255,405,259	(269,494,852)	(100,786,525)
Saldo al final del año	US\$	<u>584,328,685</u>	<u>328,923,426</u>	<u>598,418,278</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2003

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad (pérdida) neta antes del efecto acumulado de cambio contable	US\$ 111,495,812	(268,837,809)	1,364,284
Efecto acumulado de cambio contable	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,129,413</u>
Utilidad (pérdida) neta	111,495,812	(268,837,809)	2,493,697
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Ajuste de transición por la adopción del SFAS 133	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>421,421</u>
Ganancias (pérdidas) no realizada en valores:			
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año (incluyendo la transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a valores disponibles para la venta)	7,258,933	(38,916,035)	(387,005)
Menos: Ajuste de reclasificación por transferencia de pérdidas incluidas en la utilidad neta	<u>0</u>	<u>41,883,201</u>	<u>0</u>
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta	<u>7,258,933</u>	<u>2,967,166</u>	<u>(387,005)</u>
Ganancias (pérdidas) no realizadas en derivados:			
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año	<u>2,735,010</u>	<u>(2,578,603)</u>	<u>(540,696)</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales	<u>9,993,943</u>	<u>388,563</u>	<u>(506,280)</u>
Utilidades (pérdidas) integrales	US\$ <u><u>121,489,755</u></u>	<u><u>(268,449,246)</u></u>	<u><u>1,987,417</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2003

		<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
Utilidad (pérdida) neta	US\$	111,495,812	(268,837,809)	2,493,697
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura		1,274,094	340,743	(8,508,183)
Depreciación de propiedades y equipo		1,511,981	1,434,217	1,194,768
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos		(69,507,810)	272,586,082	77,144,445
Pérdida por deterioro de valores		953,477	44,268,201	40,355,555
Provisión para pérdidas en créditos contingentes		10,602,890	6,169,691	0
Provisión para valor razonable de garantías		5,260	0	0
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta		(22,210,998)	(183,586)	(4,798,368)
Emisión de acciones restringidas		94,993	0	0
Disminución neta en intereses acumulados por cobrar		4,481,097	58,988,253	27,751,400
(Aumento) disminución neta en instrumentos financieros derivados		(1,223,177)	38,104,883	(33,894,605)
Disminución (aumento) neto en otros activos		2,756,416	(1,273,916)	23,355,482
Disminución neta en intereses acumulados por pagar		(6,074,500)	(28,021,652)	(20,573,556)
(Disminución) aumento neto en otros pasivos		(1,796,950)	(6,793,106)	1,359,691
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>32,362,585</u>	<u>116,782,001</u>	<u>105,880,326</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Disminución (aumento) en certificados de depósitos pignorados		2,800,000	1,000,000	(2,500,000)
Disminución neta en préstamos		102,804,456	2,188,689,639	162,141,993
Compra y adiciones a la propiedades y equipo, neto		(543,940)	(1,043,325)	(2,171,091)
Producto de la redención de valores disponibles para la venta		56,815,259	4,300,000	10,000,000
Producto de la redención de valores mantenidos hasta su vencimiento		11,555,397	143,337,714	211,154,079
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		40,675,803	63,722,089	46,798,368
Adquisición de valores disponibles para la venta		0	(51,128,723)	(14,162,498)
Adquisición de valores mantenidos hasta su vencimiento		0	0	(222,452,112)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>214,106,975</u>	<u>2,348,877,394</u>	<u>188,808,739</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:				
Aumento (disminución) neta en depósitos recibidos		150,982,224	(1,019,386,627)	(172,482,507)
(Disminución) aumento neto en obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original menor a 90 días		(25,574,014)	(249,198,695)	243,434,696
Producto de obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original mayor a 90 días		870,583,548	398,145,749	2,115,902,432
Repago de obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original mayor a 90 días		(805,140,006)	(1,324,926,193)	(2,045,893,707)
Producto de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo con vencimiento original mayor a 90 días		100,098,511	225,386,872	433,828,316
Repago de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo con vencimiento original mayor a 90 días		(900,075,345)	(727,054,926)	(229,146,483)
Dividendos pagados		(852,990)	(1,096,701)	(39,160,798)
Producto de la emisión de acciones comunes		146,960,000	51,095	1,300,386
Costos de oferta de acciones		(7,841,128)	(4,079,779)	0
Redención de acciones preferidas redimibles		(2,260,299)	(2,756,360)	(699,139)
Recompra de acciones comunes		(25)	0	(64,792,811)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	US\$	<u>(473,119,524)</u>	<u>(2,704,915,565)</u>	<u>242,290,385</u>
Sub total que pasa		<u>(226,649,964)</u>	<u>(239,256,170)</u>	<u>536,979,450</u>

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (Continuación)

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2003

	2003	2002	2001
Sub total que viene y, disminución (aumento) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(226,649,964)	(239,256,170)	536,979,450
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	611,285,889	850,542,059	313,562,609
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>384,635,925</u>	<u>611,285,889</u>	<u>850,542,059</u>
Información suplementaria del flujo de efectivo:			
Efectivo pagado durante el año por intereses	US\$ <u>50,482,640</u>	<u>127,166,695</u>	<u>280,256,305</u>
Actividades de inversión y financiamiento que no requirieron flujo de efectivo:			
Préstamos reestructurados como inversiones	US\$ <u>933,374</u>	<u>3,023,100</u>	<u>31,000,000</u>
Inversiones reestructuradas como préstamos	US\$ <u>3,325,000</u>	<u>5,500,000</u>	<u>0</u>
Transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a disponibles para la venta	US\$ <u>0</u>	<u>173,974,293</u>	<u>80,750,000</u>
Transferencia de valores disponibles para la venta a mantenidos hasta su vencimiento	US\$ <u>29,821,038</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Transferencia de reservas de capital a utilidades retenidas	US\$ <u>0</u>	<u>210,000,000</u>	<u>0</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(1) Organización

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

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

El Banco estableció una agencia en el Estado de Nueva York (la "Agencia de Nueva York"), la cual inició operaciones el 27 de marzo de 1989. La Agencia de Nueva York, está dedicada principalmente a la adquisición de depósitos interbancarios y obligaciones a corto plazo para financiar las inversiones a corto plazo y préstamos para el comercio exterior del Banco. Desde el 30 de septiembre de 2002, la Agencia de Nueva York está localizada en el edificio 708 de la Tercera Avenida, Piso 16, Nueva York, NY10017. El Banco también mantiene una oficina de representación en Buenos Aires, Argentina, y en la Ciudad de México, México.

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

(a) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de BLADEX Panamá, de su Agencia en Nueva York y sus subsidiarias, BLADEX Caimán, BLADEX Holdings Inc. en los Estados Unidos de América y BLADEX Representacao Ltda., en Brasil. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados para propósitos de consolidación.

(b) Uso de Estimaciones

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

(c) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista en bancos, depósitos en bancos que devengan intereses y valores comprados bajo acuerdos de reventa con vencimientos originales de tres meses o menos, excluyendo los certificados de depósito y las aceptaciones bancarias que se encuentran pignoradas.

(d) *Acuerdos de Recompra y de Reventa*

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

(e) *Inversiones en Valores*

Los valores son clasificados en la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones. Estos valores consisten en instrumentos de deuda tales como: papeles comerciales negociables, aceptaciones bancarias, bonos y notas a tasas variables e inversiones en acciones.

1) *Valores Disponibles para la Venta.*

Los valores clasificados como disponibles para la venta son registrados al valor razonable, basado en los precios de mercado establecidos y los intereses devengados reconocidos como ingresos. Los cambios en los valores razonables son registrados como un componente de la cuenta de otras utilidades (pérdidas) integrales en el patrimonio de los accionistas hasta que se realice la ganancia.

Las ganancias o pérdidas realizadas en las ventas de valores, son calculadas sobre una base específica de costo identificado y reportadas dentro de otros ingresos (gastos) en los estados consolidados de operaciones.

2) *Valores Mantenedos hasta su Vencimiento.*

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son valores que el Banco tiene la intención positiva y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Estos valores están registrados sobre la base de costo amortizado.

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

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

(f) *Fondo de Inversión*

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

(g) *Préstamos*

Los préstamos se presentan al monto del valor principal por cobrar neto de ingresos no ganados menos la reserva para pérdidas en préstamos. El ingreso no ganado, generalmente es acreditado a los ingresos por intereses usando el método de tasa de interés efectiva. Los intereses sobre préstamos son reconocidos como ingreso con base al método de acumulación.

Los préstamos se identifican como deteriorados y se suspende la acumulación de intereses (base de efectivo) cuando cualquier pago de capital o interés tenga más de 90 días de atraso, o si la Administración del Banco determina que el cobro final de capital o interés es dudoso. Cualquier interés por cobrar que fue acumulado durante el período corriente es reversado y cualquier interés acumulado en períodos anteriores es reversado contra la utilidad. Los intereses sobre préstamos en estado de no-acumulación solamente se registran como ganados cuando se cobran. Los préstamos en estado de no-acumulación regresan a su estatus de acumulación de intereses cuando tanto el capital como los intereses están corrientes y se considera que están desempeñándose de acuerdo a los términos contractuales del préstamo, por un período ininterrumpido de tiempo no menor a seis meses, el cual es el mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá y si la Administración del Banco considera que el préstamo es completamente cobrable. Cuando eventos actuales o información disponible confirman que los préstamos deteriorados o una porción de ellos son incobrables, estas pérdidas crediticias son cargadas contra la reserva para pérdidas en préstamos. Los factores considerados por la Administración del Banco en determinar los deterioros incluyen el estatus de los cobros, los valores colaterales, la probabilidad de cobrar los pagos de capital e intereses a su vencimiento y la economía del país de residencia del deudor. El deterioro es medido con base al tipo de préstamo, caso por caso, ya sea al valor presente de los flujos de

efectivo futuros esperados descontados a la tasa efectiva contractual del préstamo, el valor de mercado del préstamo, o el valor razonable del colateral si el préstamo depende del mismo.

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

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

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

(h) Reserva para Pérdidas Crediticias

La reserva para pérdidas crediticias existe para cubrir el riesgo en pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente a varios instrumentos financieros registrados en o fuera del balance de situación consolidado, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias. Adiciones a la reserva para pérdidas crediticias son realizadas mediante cargos a utilidades. Las pérdidas crediticias son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva es reducida también por reversiones de la reserva con cargo a utilidades. Esta reserva está basada en la evaluación de los riesgos de la cartera de crédito y, adicionalmente, la Administración del Banco toma en consideración el crecimiento, naturaleza y composición de la cartera de crédito, incluyendo concentraciones, experiencia previa en pérdidas por préstamos, y las condiciones y tendencias generales de la economía del país prestatario. Los valores recibidos en intercambio por préstamos en reestructuración de deuda son registrados inicialmente al valor razonable, y cualquier ganancia o pérdida es registrada como una recuperación en la provisión y subsecuentemente son registrados como valores disponibles para la venta.

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

La Administración del Banco estima las posibles pérdidas crediticias sobre el resto de su cartera crediticia usando un modelo de matriz de provisión, el cual clasifica y agrupa el riesgo en tres categorías: riesgo país, riesgo cliente y riesgo por tipo de transacción. Para determinar la posibilidad de pérdida con relación al riesgo país, el Banco utiliza calificaciones de riesgo soberano de reconocidas agencias calificadoras de riesgo independientes. Para el riesgo cliente, el Banco utiliza la matriz de probabilidad de morosidad de una reconocida agencia calificadora de riesgo. El Banco evalúa el riesgo por tipo de transacción considerando principalmente si el riesgo es de una transacción relacionada al comercio exterior u otra. Este modelo es una herramienta para estimar y validar los niveles de reservas requeridos, pero no considera todas las variables que afectan la calidad de los activos. Por consiguiente, trimestralmente el Banco también analiza lo adecuado de las reservas genéricas, considerando las tendencias políticas, financieras y económicas de la Región que afectan la cartera, tendencias de morosidad, volatilidad y concentraciones significativas que no se reflejan en su totalidad en el modelo, y entonces ajusta el nivel requerido de reservas correspondiente.

La reserva atribuible a instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera de balance, tales como: cartas de crédito y garantías, es reportada en los pasivos.

(i) Valor Razonable de Garantías incluyendo Otras Deudas Indirectas

En noviembre de 2002, el FASB ("Financial Accounting Standard Board") emitió la interpretación No.45 ("FIN 45"), "Contabilidad y Requerimientos de Divulgación para las Garantías, Incluyendo Garantías Indirectas de Deudas de Otros". FIN 45 identifica las características de ciertos contratos de garantías y requiere que se reconozca un pasivo por el valor razonable al inicio de las garantías por las obligaciones aceptadas por el garante. Adicionalmente, se establecen divulgaciones para ciertos contratos de garantía. El reconocimiento inicial y las provisiones de medición iniciales del FIN 45 son efectivas para garantías emitidas o modificadas después del 31 de diciembre de 2002. Los requerimientos de divulgación del FIN 45 fueron efectivos para el Banco para el año que terminó el 31 de diciembre de 2002.

(j) *Ingreso por Comisiones*

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

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

Las comisiones ganadas en cartas de créditos "stand-by", garantías y compromisos, son amortizadas hasta que expiren.

(k) *Propiedades y Equipo*

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

(l) *Reservas de Capital*

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

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

De acuerdo con el SFAS 148, "Contabilización de Compensación Basada en Acciones" Transición y Divulgación, una enmienda al SFAS 123, a la fecha de los estados financieros consolidados, el Banco ha optado por continuar utilizando el método de valor intrínseco para los planes de opción de compra de acciones para compensaciones a empleados, prescrito por la Opinión No.25 (APB 25), "Contabilidad para las Acciones Emitidas a los Empleados". Bajo el método de valor intrínseco, el costo de compensación es el exceso, si hubiere, de la cotización del valor de mercado a la fecha de otorgamiento u otra fecha de medición sobre el monto que debe pagar el empleado para adquirir la acción. Debido a que el precio de compra en la fecha de otorgamiento es igual al precio del mercado, no se reconoce un costo de compensación.

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

	<u>31 de diciembre</u>		
(en miles de US dólares, excepto la información por acción)	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad (pérdida) neta, reportada	US\$ 111,496	(268,838)	2,494
Ajustar: El total de gastos de compensación para empleados basado en acciones determinado bajo el método de valor razonable para todos los otorgamientos	<u>87</u>	<u>28</u>	<u>(185)</u>
Utilidad (pérdida) neta, pro forma	<u>US\$ 111,583</u>	<u>(268,810)</u>	<u>2,309</u>
Utilidad (pérdida) por acción			
Básica - según reportada	US\$ 3.88	(15.56)	0.07
Básica - pro forma	US\$ 3.88	(15.56)	0.06
Diluida - según reportada	US\$ 3.88	(15.56)	0.07
Diluida - pro forma	US\$ 3.88	(15.56)	0.06

(n) *Acciones Preferidas Redimibles*

A partir del 1 de julio de 2003, el Banco adoptó la Norma de Contabilidad Financiera No. 150 (SFAS 150) "Contabilidad para Ciertos Instrumentos Financieros con Características, tanto de Pasivos como de Capital". Esta norma establece estándares de

cómo el emisor debe medir y clasificar instrumentos financieros con características tanto de pasivos como de capital. Se requiere que el emisor clasifique el instrumento financiero como parte del pasivo ya que el instrumento financiero pasa a ser una obligación del emisor.

El SFAS 150 es efectivo para los instrumentos financieros registrados o modificados después del 31 de mayo de 2003, y comenzando el primer período interino después del 15 de junio de 2003. La adopción del SFAS 150 trajo como consecuencia la reclasificación de las acciones preferidas redimibles como pasivos en el balance de situación consolidado. A partir del 1 de julio de 2003, los dividendos por pagar de las acciones preferidas redimibles fueron registrados como gasto de intereses. El SFAS 150 no requiere de reestructurar los años anteriores.

(o) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

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

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

A partir del 1 de enero de 2001, el Banco adoptó la Norma de Contabilidad Financiera No. 133 (SFAS 133), "Contabilidad para Instrumentos Derivados y Operaciones de Cobertura de Riesgos", enmendada por SFAS 137 y SFAS 138. El SFAS 133 estandariza la contabilidad de instrumentos derivados, incluyendo algunos instrumentos derivados adheridos en otros contratos. Bajo el SFAS 133, se requiere que las entidades registren todos los instrumentos derivados al valor razonable en el balance de situación. La contabilidad para cambios en el valor razonable (i.e.: ganancias o pérdidas) de un instrumento derivado, depende de si ha sido designado y califica como una operación de cobertura de riesgo y de ser así, el tipo de riesgo. Esto significa que el instrumento derivado es designado por el Banco como: (1) una cobertura de riesgo del valor razonable de un activo o pasivo reconocido o de un compromiso en firme no reconocido (cobertura de riesgo de "valor razonable"); (2) una cobertura de riesgo de la variabilidad de los flujos de efectivo de una transacción proyectada a ser recibida o pagada, relacionada a un activo o pasivo reconocido (cobertura de riesgo de "flujo de efectivo"); o (3) como posición para negociar.

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

Al inicio de cada operación de cobertura, el Banco documenta formalmente todo lo relacionado entre los instrumentos y partidas de cobertura, así como la estrategia y objetivo de administración de riesgos bajo la transacción de cobertura. Este proceso incluye la asociación de todos los derivados que han sido designados como coberturas de valor razonable o de flujo de efectivo, a activos y pasivos específicos en el balance de situación consolidado o a compromisos firmes específicos, o transacciones previstas.

Descontinuación de Cobertura

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

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

Cuando la contabilidad de cobertura es discontinuada porque se determina que el derivado ya no califica como una cobertura efectiva del valor razonable o del flujo de efectivo, el derivado continúa reflejado en el balance de situación consolidado a su valor razonable con los cambios en el valor razonable registrado en las utilidades del período. El instrumento cubierto ya no será ajustado por cambios en el valor razonable. Si el instrumento cubierto era un compromiso firme o una transacción proyectada que no se espera que ocurra, cualquier cantidad registrada en el balance de situación consolidado relacionada al instrumento de cobertura, incluyendo cualquier cantidad registrada en otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas, es reversada a las utilidades del período. En todos los otros casos, el ajuste en el valor razonable acumulado en el balance de situación consolidado para activos o pasivos cubiertos (incluyendo los montos registrados en otras utilidades (pérdidas) integrales, serán acreditadas o amortizadas a utilidades por el período remanente del activo o pasivo cubierto.

(p) *Transacciones en Monedas Extranjeras*

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

(q) *Gastos Pre-operativos*

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

(r) *Impuesto sobre la Renta*

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

(s) *Operaciones Descontinuadas*

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

(t) *Utilidad por Acción*

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

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

(u) *Reclasificaciones*

Ciertas cifras presentadas en años anteriores han sido reclasificadas para hacerlas uniformes con la presentación del año 2003.

(3) Exposición en Argentina

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la exposición del Banco en Argentina es la siguiente:

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

		31 de diciembre de 2002				Valores Comprados
				Contingencias y	Total	Bajo Acuerdos
(en millones de US dólares)		<u>Préstamos</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Aceptaciones</u>		<u>de Reventa</u>
Valor nominal	US\$	694	107	46	847	132
Reserva específica para pérdidas en préstamos		(365)	n/a	(15)	(380)	0
Pérdidas por deterioro		n/a	(73)	n/a	(73)	0
Colaterales (Valores del Tesoro de los E.U.A.)		0	0	0	0	(132)
Exposición neta	US\$	<u>329</u>	<u>34</u>	<u>31</u>	<u>394</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre de 2003, la exposición neta del Banco en Argentina de US\$240 millones, representaba el 41% del total del capital del Banco, comparado con el 120% al 31 de diciembre de 2002.

Al 31 de diciembre de 2003, la cartera crediticia del Banco en Argentina de US\$440 millones presentaba una reducción de US\$407 millones o 48% comparado al 31 de diciembre de 2002. Esta reducción fue principalmente debido a la venta de cartera crediticia de Argentina con un valor nominal de US\$308 millones. En todos los casos, el producto de la venta de los préstamos e inversiones excedía su valor registrado, neto de reservas para pérdidas en préstamos previamente establecidas y pérdidas por deterioro. Por consiguiente, la venta de cartera crediticia generó reversiones en las reservas de pérdidas de préstamos y ganancia en venta de valores disponibles para la venta. El siguiente cuadro muestra información detallada de la venta de la cartera crediticia de Argentina:

(en millones de US dólares)		<u>Préstamos</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Total</u>
Principal (valor nominal)	US\$	214.5	93.5	308.0
Reserva para pérdidas en préstamos		(171.4)	n/a	(171.4)
Pérdidas por deterioro de inversiones		n/a	(75.0)	(75.0)
Valor neto registrado (A)	US\$	<u>43.1</u>	<u>18.5</u>	<u>61.6</u>
Producto de la venta (B)	US\$	<u>105.7</u>	<u>40.7</u>	<u>146.4</u>
Ganancia en venta (B-A)	US\$	<u>62.6</u>	<u>22.2</u>	<u>84.8</u>

Toda la exposición del Banco en Argentina está denominada en dólares de los Estados Unidos de América. La distribución de la cartera de Argentina, por tipo de industria al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente: Corporaciones (35%), instituciones financieras (65% de los cuales, el 50% representa bancos estatales y 15% representa subsidiarias de bancos americanos y europeos).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003, el Banco tenía valores comprados bajo acuerdo de reventa con contrapartes argentinas por US\$132 millones, los cuales estaban totalmente garantizados con valores del Tesoro de los Estados Unidos de América, monto que no ha cambiado desde el 31 de diciembre de 2002. Estos instrumentos están clasificados como riesgo país de Estados Unidos de América, sin asignación de reserva y registrados como activo en estado de acumulación de intereses.

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

Al 31 de diciembre de 2003, el 80% de la cartera de Argentina, había sido reestructurada, mientras que un 4% de la cartera estaba en negociación, un 8% no había sido reestructurada y no estaba pagando intereses y un 8% estaba pagando bajo los términos originales.

En enero de 2004, el Banco cobró US\$7.2 millones de préstamos clasificados como "pagando bajo los términos originales" y reestructuró US\$2.5 millones de un préstamo clasificado como "en negociación". Este cobro y la reestructuración de la deuda representan el 19% y 14%, respectivamente, del total de las categorías mencionadas vigentes al 31 de diciembre de 2003.

(4) Exposición en Brasil

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la exposición del Banco en Brasil es como sigue:

		31 de diciembre de 2003			
(en millones de US dólares)		Préstamos	Inversiones	Contingencias	Total
Valor nominal	US\$	1,011	15	95	1,121
Reserva para pérdidas en préstamos		(33)	n/a	(2)	(35)
Ajustes a valor razonable		n/a	1	n/a	1
Exposición neta	US\$	<u>978</u>	<u>16</u>	<u>93</u>	<u>1,087</u>

		31 de diciembre de 2002			
(en millones de US dólares)		Préstamos	Inversiones	Contingencias	Total
Valor nominal	US\$	930	39	148	1,117
Reserva para pérdidas en préstamos		(46)	n/a	(4)	(50)
Ajustes a valor razonable		n/a	(1)	n/a	(1)
Exposición neta	US\$	<u>884</u>	<u>38</u>	<u>144</u>	<u>1,066</u>

Al 31 de diciembre de 2003, la cartera crediticia del Banco en Brasil por industria estaba compuesta por instituciones financieras (78%) y entidades no financieras (22%).

Al 31 de diciembre de 2003, la cartera crediticia del Banco en Brasil incluía un préstamo deteriorado y reestructurado en estado de no-acumulación de intereses por US\$47 millones de una corporación brasileña, para el cual el Banco ha establecido una reserva específica para posibles pérdidas crediticias de US\$16 millones. El 29 de diciembre de 2003, esta corporación brasileña llegó a un acuerdo con sus acreedores privados para reprogramar aproximadamente US\$787 millones de su deuda vigente por los próximos cinco años, lo cual se espera resuelva todos los incumplimientos de pagos vigentes con sus acreedores. Adicionalmente, la compañía dueña de esta corporación brasileña ha acordado los términos de reestructuración de sus préstamos vigentes adeudados a un banco estatal brasileño.

(5) Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa

El Banco compra ciertos valores bajo acuerdos para revender éstos u otros valores sustancialmente idénticos. Estos acuerdos son considerados préstamos garantizados. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los valores comprados bajo acuerdos de reventa tenían un valor registrado de US\$132,022,050. Estos valores comprados bajo acuerdos de reventa son todos realizados con una contraparte en Argentina y están totalmente garantizados con valores del Tesoro de los Estados Unidos de América, por lo que el riesgo crediticio se considera como riesgo de Estados Unidos de América. Al 31 de diciembre de 2003, el vencimiento de estos acuerdos no excedía 90 días, y se encontraban al día en el pago del principal y los intereses.

(6) Inversiones en Valores

a) Valores Disponibles para la Venta

Estos valores consisten principalmente en instrumentos de deuda que el Banco compra con la intención de venderlos antes de su vencimiento, y están sujetos a los mismos criterios y políticas de aprobación de crédito que el resto de la cartera crediticia.

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

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

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

Durante el año 2003, inversiones con un valor razonable de US\$933,374 fueron recibidas como recuperación de un préstamo deteriorado en Argentina. En adición, los términos de una inversión deteriorada en Argentina con un valor razonable de US\$4,269,479 fueron modificados como resultado de un acuerdo de reestructuración. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, todas las inversiones en Argentina estaban clasificadas como disponibles para la venta. Durante el 2003 y 2002, inversiones deterioradas con valor neto de US\$3,325,000 y US\$5,500,000, respectivamente, fueron reestructuradas y convertidas en préstamos.

Al 31 de diciembre 2003 y 2002, inversiones con un valor registrado de US\$48,340,618 y US\$129,835,647, respectivamente, garantizaban obligaciones para valores vendidos bajos acuerdos de recompra.

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

		31 de diciembre			
		2003		2002	
		<u>Ganancias</u>	<u>(Pérdidas)</u>	<u>Ganancias</u>	<u>(Pérdidas)</u>
Bonos	US\$	<u>22,210,998</u>	<u>0</u>	<u>183,586</u>	<u>0</u>

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2003 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

		<u>Costo</u>	<u>Valor</u>
		<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>
Vencimiento en un año	US\$	4,004,942	4,125,502
Después de 1 y dentro de 5 años		36,833,778	43,281,742
Después de 5 años		<u>933,374</u>	<u>933,374</u>
	US\$	<u>41,772,094</u>	<u>48,340,618</u>

De conformidad con reglamentaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, efectivo el 31 de mayo de 2002, algunos valores mantenidos hasta su vencimiento fueron transferidos a valores disponibles para la venta. A la fecha de la transferencia, las inversiones tenían un costo amortizado de US\$173,974,293 y un valor razonable de US\$131,269,757. La pérdida no realizada de US\$42,704,536 fue registrada en otras utilidades (pérdidas) integrales. Al 30 de junio de 2002, la Administración del Banco consideró que la baja en el valor razonable de inversión en valores de Argentina no era temporal. Consecuentemente, se registró una pérdida por deterioro de valores de US\$41,883,201. Durante el año 2003, la reducción en el valor razonable de estas inversiones consideradas no temporal fue de US\$953,477.

b) *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

La política de inversiones de la tesorería del Banco es adquirir valores con vencimientos hasta tres años, siempre y cuando éstos tengan un grado de inversión a corto plazo de "A1/P1" o un grado de inversión de largo plazo de "A" o mejor, emitido por lo menos por dos de las siguientes agencias: Standard & Poor's, Moody's Investors, o Fitch IBCA, y con tal que sean negociables en los mercados secundarios. Los valores cuya clasificación se encuentra un grado por debajo del grado de inversión, se clasificarán como disponibles para la venta. El Banco ha clasificado ciertos valores bajo esta categoría, los cuales no se adhieren a la política de inversiones de la tesorería del Banco, tales como bonos y notas a tasas variables que fueron compradas como parte de su cartera crediticia y que estén sujetas a las mismas políticas y criterios de aprobación de crédito que el resto de la cartera crediticia. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos existentes de valores mantenidos hasta su vencimiento pertenecientes a la cartera crediticia fueron de US\$29,452,040 y US\$11,555,397, respectivamente.

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

		31 de diciembre de 2003			
		<u>Costo</u>	<u>Ganancia Bruta</u>	<u>Pérdida Bruta</u>	<u>Valor</u>
		<u>Amortizado</u>	<u>No Realizada</u>	<u>No Realizada</u>	<u>Razonable</u>
Bonos - Gobierno	US\$	<u>29,452,040</u>	<u>337,960</u>	<u>0</u>	<u>29,790,000</u>
		31 de diciembre de 2002			
		<u>Costo</u>	<u>Ganancia Bruta</u>	<u>Pérdida Bruta</u>	<u>Valor</u>
		<u>Amortizado</u>	<u>No Realizada</u>	<u>No Realizada</u>	<u>Razonable</u>
Bonos - Corporativos	US\$	<u>11,555,397</u>	<u>345,152</u>	<u>183,217</u>	<u>11,717,332</u>

En agosto de 2003, bonos del Gobierno Mexicano por la suma de US\$29,821,038 que anteriormente estaban clasificados como valores disponibles para la venta fueron transferidos a valores mantenidos hasta su vencimiento. Al momento de la transferencia estos valores mantenían ganancias brutas no realizadas por un monto de US\$4,107,753, las cuales están siendo amortizadas hasta su fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2003, el saldo de la ganancia bruta no realizada, neta de amortización, era de US\$3,691,991.

Al 31 de diciembre de 2003, el vencimiento contractual de estos valores es mayor a un año.

(7) Préstamos

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

	31 de diciembre	
	2003	2002
Corriente:		
Hasta 1 mes	US\$ 240,111,995	221,417,013
De 1 mes a 3 meses	463,387,032	382,946,482
De 3 meses a 6 meses	629,434,403	615,121,422
De 6 meses a 1 año	435,279,440	242,130,661
Más de 1 año	61,942,139	360,941,399
Deteriorados – Argentina	39,653,128	535,207,263
	<u>1,869,808,137</u>	<u>2,357,764,240</u>
Reestructurados y deteriorados:		
Clientes argentinos	336,411,853	41,711,000
Cliente brasileño	46,986,148	0
	<u>383,398,001</u>	<u>41,711,000</u>
Vencidos:		
Clientes argentinos deteriorados	21,825,000	117,037,094
Cliente brasileño	0	105
	<u>21,825,000</u>	<u>117,037,199</u>
US\$	<u>2,275,031,138</u>	<u>2,516,512,439</u>

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

	31 de diciembre	
	2003	2002
Tasa de interés fija	US\$ 1,270,879,762	1,195,983,087
Tasa de interés variable	1,004,151,376	1,320,529,352
US\$	<u>2,275,031,138</u>	<u>2,516,512,439</u>

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

País	31 de diciembre	
	2003	2002
Argentina	US\$ 397,889,981	693,955,356
Bolivia	0	12,885,386
Brasil	1,011,165,805	930,239,821
Chile	131,010,000	47,836,000
Colombia	96,479,616	80,264,476
Costa Rica	58,927,685	41,566,464
República Dominicana	24,169,884	155,950,402
Ecuador	21,644,929	45,673,812
El Salvador	25,646,616	1,890,212
Guatemala	33,831,065	28,846,962
Jamaica	13,551,989	11,182,506
México	183,051,940	142,415,891
Nicaragua	8,609,442	6,548,228
Panamá	43,600,000	18,700,000
Paraguay	0	1,675,000
Perú	64,664,849	63,355,814
Trinidad y Tobago	99,874,837	84,238,609
Venezuela	60,912,500	149,287,500
US\$	<u>2,275,031,138</u>	<u>2,516,512,439</u>

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Banco tiene operaciones con el 39% y 35%, respectivamente, de los accionistas Clases "A" y "B" (ver Nota 14). Todas las transacciones se efectúan bajo criterios comerciales y están sujetas a los términos y condiciones prevalecientes en el mercado y están sujetas a todos los procedimientos de control y de Gobierno Corporativo del Banco. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, aproximadamente 51% y 26%, 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 2003 y 2002, sustancialmente toda la cartera de préstamos del Banco en Argentina de US\$397,889,981 y US\$691,471,518, respectivamente, fue clasificada como deteriorada. Estos préstamos deteriorados de Argentina fueron contabilizados usando el método de base de efectivo para el reconocimiento de intereses.

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

		31 de diciembre		
		2003	2002	2001
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses	US\$	444,876,129	691,471,518	77,060,927
Préstamos vencidos en acumulación de intereses (menos de 90 días vencidos)		0	105	338,553
Total de préstamos vencidos y en estado de no acumulación de intereses	US\$	<u>444,876,129</u>	<u>691,471,623</u>	<u>77,399,480</u>
Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no-acumulación de intereses	US\$	28,888,663	26,835,677	845,844
Ingresos por intereses cobrados en préstamos en estado de no-acumulación de intereses		24,086,389	16,572,439	261,795
Ingresos de intereses dejados de percibir	US\$	<u>4,802,274</u>	<u>10,263,238</u>	<u>584,049</u>

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

		31 de diciembre		
		2003	2002	2001
Préstamos deteriorados con reservas específicas para pérdidas crediticias	US\$	<u>444,876,129</u>	<u>691,471,518</u>	<u>77,060,927</u>
Reserva específica para préstamos deteriorados (bajo SFAS 114)	US\$	<u>191,293,077</u>	<u>365,345,703</u>	<u>17,714,918</u>
Saldo promedio en préstamos deteriorados durante el año	US\$	<u>572,811,928</u>	<u>422,412,361</u>	<u>12,821,669</u>
Ingreso por intereses cobrados en préstamos deteriorados durante el año	US\$	<u>24,086,389</u>	<u>16,572,439</u>	<u>261,795</u>

(8) Reservas para Pérdidas Crediticias

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

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

		31 de diciembre		
		2003	2002	2001
Saldo al inicio del año	US\$	429,720,362	177,483,648	110,387,682
(Reversión) provisión cargada a ingresos		(69,507,810)	272,586,082	77,144,445
Recuperaciones de préstamos		1,971,400	291,616	285,914
Préstamos cargados contra la reserva para pérdidas en préstamos		(137,836,493)	(20,640,984)	(10,334,393)
Saldo al final del año	US\$	<u>224,347,459</u>	<u>429,720,362</u>	<u>177,483,648</u>

Los préstamos considerados como incobrables son descargados contra la reserva para pérdidas en préstamos, mientras que la recuperación de los montos previamente descargados son acreditadas a la misma.

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

		31 de diciembre		
		<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	23,369,691	17,200,000	17,200,000
Provisión		10,602,890	6,169,691	0
Saldo al final del año	US\$	<u>33,972,581</u>	<u>23,369,691</u>	<u>17,200,000</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 18).

El incremento en la reserva para pérdidas en créditos contingentes durante el año 2003, estaba relacionado principalmente con transacciones de clientes argentinos por US\$20,455,206.

(9) Propiedades y Equipo

La tabla siguiente provee información de las propiedades y equipo:

		31 de diciembre	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terreno	US\$	462,176	462,176
Edificio y mejoras		4,092,982	4,086,968
Mobiliario y equipo		8,017,960	8,617,368
		<u>12,573,118</u>	<u>13,166,512</u>
Menos depreciación acumulada		8,454,270	8,079,623
	US\$	<u>4,118,848</u>	<u>5,086,889</u>

(10) Depósitos

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

		31 de diciembre	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
A la vista	US\$	19,370,257	23,102,051
Hasta 1 mes		497,740,333	463,404,023
De 1 mes a 3 meses		161,379,961	49,645,110
De 3 meses a 6 meses		10,000,000	0
De 6 meses a 1 año		5,000,000	1,000,000
Más de 1 año		9,464,285	14,821,428
	US\$	<u>702,954,836</u>	<u>551,972,612</u>
Depósitos a plazo de US\$100,000 o más:			
Monto agregado de depósitos	US\$	<u>683,486,038</u>	<u>528,870,561</u>
Depósitos en oficinas fuera de Panamá:			
Monto agregado de depósitos	US\$	<u>285,304,305</u>	<u>262,349,849</u>
Gasto de intereses	US\$	<u>3,641,999</u>	<u>6,079,229</u>

(11) Obligaciones y Colocaciones a Corto Plazo

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligaciones:		
Con tasas de interés fija:		
Adelantos de bancos	US\$ 448,800,000	361,136,539
Aceptaciones descontadas	14,600,000	65,700,000
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	223,814,017	220,507,950
Total de obligaciones a corto plazo vigentes al final del año	<u>687,214,017</u>	<u>647,344,489</u>
Saldo promedio durante el año	US\$ <u>602,496,299</u>	<u>1,218,036,260</u>
Saldo máximo en cualquier fin de mes	US\$ <u>704,240,216</u>	<u>1,762,156,670</u>

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tasas de interés fija:		
Promedio ponderado de la tasa de interés al final del año	1.50%	2.20%
Promedio ponderado de la tasa de interés durante el año	1.93%	2.72%
Tasas de interés variable:		
Promedio ponderado de la tasa de interés al final del año	n/a	n/a
Promedio ponderado de la tasa de interés durante el año	n/a	0.29%

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

(12) Obligaciones y Colocaciones a Mediano y Largo Plazo

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligaciones:		
Con tasas de interés variable:		
Préstamos sindicados y otras obligaciones a mediano plazo con varios bancos internacionales, con vencimientos desde julio de 2004 hasta septiembre de 2008	US\$ <u>223,855,286</u>	910,053,539
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	31,686,541
Total de obligaciones a tasas de interés variable	<u>223,855,286</u>	<u>941,740,080</u>
Con tasas de interés fija:		
Préstamos sindicados y otras obligaciones a mediano plazo con varios bancos internacionales, con vencimientos desde enero de 2004 hasta diciembre de 2005	143,786,772	0
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	4,614,213
Total de obligaciones a tasa de interés fija	<u>143,786,772</u>	<u>4,614,213</u>
Total de obligaciones	<u>367,642,058</u>	<u>946,354,293</u>
Sub total que pasa	US\$ <u>367,642,058</u>	<u>946,354,293</u>

Sub total que viene	US\$	<u>367,642,058</u>	<u>946,354,293</u>
Colocaciones:			
Con tasas de interés variable:			
Euro-notas de mediano plazo con varios vencimientos desde mayo de 2004 hasta mayo de 2006		79,000,000	236,284,802
Con tasas de interés fija:			
Euro-notas de mediano plazo con varios vencimientos desde febrero de 2004 hasta septiembre de 2005		<u>38,874,373</u>	<u>102,854,170</u>
Total de colocaciones		<u>117,874,373</u>	<u>339,138,972</u>
 Total de obligaciones y colocaciones a mediano y a largo plazo vigentes al final del año	US\$	<u>485,516,431</u>	<u>1,285,493,265</u>
 Saldo promedio durante el año	US\$	<u>867,598,550</u>	<u>1,547,080,898</u>
 Saldo máximo en cualquier fin de mes	US\$	<u>1,251,316,393</u>	<u>1,780,266,566</u>

		31 de diciembre	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tasas de interés fija:			
Promedio ponderado de la tasa de interés al final del año		6.24%	6.46%
Promedio ponderado de la tasa de interés durante el año		6.27%	6.50%
Tasas de interés variable:			
Promedio ponderado de la tasa de interés al final del año		1.84%	2.30%
Promedio ponderado de la tasa de interés durante el año		2.01%	2.70%

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

		31 de diciembre	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
2003	US\$	0	838,018,394
2004		259,074,374	305,085,836
2005		159,086,652	123,389,035
2006		47,355,405	19,000,000
2007 y en adelante		20,000,000	0
	US\$	485,516,431	1,285,493,265

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

Uno de los acuerdos de obligaciones del Banco tiene restricciones relacionadas con los siguientes índices: Adecuación de riesgo ponderado de capital, índice de exposición crediticia abierta, índice de rango de vencimiento, índice de exposición por país e índice de exposición por grupo. Al 31 de diciembre de 2003, el Banco estaba en cumplimiento con estas restricciones.

Extinción Anticipada de Deuda

Durante el segundo trimestre del 2003, el Banco recompró en el mercado a descuento US\$14,098,000 de notas emitidas bajo el programa EMTN. El total de desembolso fue de US\$13,309,093, que resultó en una ganancia realizada de US\$788,907. Las fechas de vencimiento originales de estas notas eran 20 de septiembre de 2005.

También durante el tercer trimestre del 2002, el Banco recompró en el mercado a descuento US\$11,000,000 de notas emitidas bajo el programa EMTN. El total de desembolsos fue de US\$9,570,000, resultando en una ganancia realizada de US\$1,430,000. Las fechas de vencimiento originales de estas notas eran 25 de septiembre de 2003 y 2 de mayo de 2003.

(13) Acciones Preferidas Redimibles

Las acciones preferidas redimibles que han sido autorizadas por el Banco consisten en 5,000,000 de acciones con un valor nominal de US\$10 por acción, totalizando US\$50,000,000. La emisión de acciones preferidas con participación acumulativa mínima del 8% fue autorizada el 30 de abril de 1986. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el total de acciones emitidas y en circulación era de 913,918 y 1,218,557, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 107,612 y 29,003 acciones preferidas, respectivamente, fueron redimidas pero no reclamadas por los accionistas. Normalmente, las acciones preferidas no tienen derecho a voto, excepto cuando se deja de pagar la cuantía total del dividendo mínimo y no se cumplan algunas otras condiciones, en cuyo caso los accionistas preferidos tienen derecho a elegir un Director, a devengar un dividendo preferido mínimo del 8%, cuyo pago está sujeto a la aprobación de la Junta Directiva del Banco, y a tener primera preferencia en caso de liquidación, por un monto de US\$10 por acción, más dividendos acumulados y no pagados. Las acciones preferidas se requieren sean redimidas a su valor nominal mediante un fondo de redención destinado a redimir una suma equivalente a un 20% del valor nominal total de las acciones preferidas en circulación al 15 de marzo de 2002, y a partir del 15 de mayo de cada uno de los años subsecuentes hasta el 2006. El 15 de mayo de 2003, el Banco redimió 304,639 acciones preferidas que representan el 20% del total de acciones preferidas redimibles. Las acciones preferidas que deberían ser redimidas fueron escogidas al azar el 31 de marzo de 2003 en las oficinas centrales del Banco en Panamá.

Al 1 de julio de 2003, el Banco adoptó el SFAS150, consecuentemente las acciones preferidas redimibles fueron reclasificadas como pasivos y la acumulación de intereses por pagar fueron cargados a la cuenta de gastos de intereses. Al 31 de diciembre de 2003, el interés por pagar para las acciones preferidas era de US\$731,134.

(14) 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 nueva acción Clase "B", por una acción Clase "E", sin descuento. Las acciones Clase "E" emitidas en intercambio de acciones Clase "B" que no hayan estado en circulación por lo menos dos años (incluyendo las nuevas acciones Clase "B") no podrán (al menos que sean registradas por el Banco bajo el Acta de Valores de los Estados Unidos de América de 1933 y sus enmiendas) ser canjeadas libremente en la Bolsa de Valores de Nueva York hasta el final del período de retención de dos años, el cual incluirá el período de retención de las acciones Clase "B" por el cual las acciones Clase "E" fueron canjeadas.

El 18 de noviembre de 2002, los accionistas del Banco aprobaron una enmienda al primer párrafo del Artículo 4 del Pacto Social que aumentaba su capital común autorizado de 70,000,000 acciones a 180,000,000 acciones, a fin de permitir al Banco aumentar su capital inicial a través de una oferta de derechos del Banco a sus accionistas comunes (ver Nota 15).

El 27 de junio de 2003, el Banco ofreció derechos no transferibles, otorgándole a los poseedores de acciones comunes a suscribir hasta 22,000,000 de acciones comunes del Banco. Seguido a la capitalización y la suscripción de 22 millones de acciones ofrecidas, la composición accionaria de BLADDEX era la siguiente: 16.1% de Clase "A", 10.4% de Clase "B" y 73.5% de Clase "E", y el número total de acciones comunes vigentes era de 39.3 millones de acciones. La siguiente tabla brinda información detallada del movimiento de las acciones por clase por el período de dos años terminados el 31 de diciembre de 2003:

	<u>Clase "A"</u>	<u>Clase "B"</u>	<u>Clase "E"</u>	<u>Total</u>
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 2001	4,911,185	4,247,213	8,182,440	17,340,838
Conversiones	0	(502,850)	502,847	(3)
Emisión de nuevas acciones	<u>0</u>	<u>2,358</u>	<u>0</u>	<u>2,358</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2002	4,911,185	3,746,721	8,685,287	17,343,193
Conversiones	0	(933,015)	933,013	(2)
Emisión de nuevas acciones	<u>1,431,004</u>	<u>652,997</u>	<u>19,915,999</u>	<u>22,000,000</u>
Emisión de acciones restringidas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,547</u>	<u>9,547</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2003	<u>6,342,189</u>	<u>3,466,703</u>	<u>29,543,846</u>	<u>39,352,738</u>

Bajo el programa de recompra aprobado por la Junta Directiva del Banco el 6 de diciembre de 2000, el Banco recompró acciones comunes en el mercado libre al precio prevaleciente en el mercado a la fecha de la compra. La siguiente tabla presenta información relacionada con las acciones recompradas no retiradas por el Banco y, consecuentemente, fueron clasificadas como acciones en tesorería:

	<u>Clase "A"</u>		<u>Clase "B"</u>		<u>Clase "E"</u>	
	<u>Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Acciones</u>	<u>Monto</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2000	48,297	1,485,144	568,010	15,655,232	117,300	3,700,521
Recompradas durante el año 2001	<u>269,843</u>	<u>9,222,575</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,633,205</u>	<u>55,570,235</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2001 y 2002	318,140	10,707,719	568,010	15,655,232	1,750,505	59,270,756
Emisión de acciones restringidas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(9,547)</u>	<u>(63,679)</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2003	<u>318,140</u>	<u>10,707,719</u>	<u>568,010</u>	<u>15,655,232</u>	<u>1,740,958</u>	<u>59,207,077</u>

(15) Capitalización

Antecedentes relacionados con la Capitalización

La provisión para pérdidas crediticias y deterioro de valores, cargos efectuados en el segundo trimestre del año 2002, dio como resultado una disminución en las razones financieras de capital. Con la intención de recuperar los niveles históricos para mantener los planes de crecimiento del BLADDEX y reforzar su habilidad de contrarrestar la volatilidad del mercado, la Junta Directiva del Banco aprobó hacer un aumento adicional del Capital Tier 1 (acciones comunes) de por lo menos US\$100 millones. La Junta Directiva del Banco consideró que el Banco debía aumentar un mínimo de US\$100 millones de Nivel 1 ("Tier 1") de capital, a fin de mantener su grado de inversión y continuar asegurando el financiamiento necesario para cumplir con su rol de proveer financiamiento a sus prestatarios en Latinoamérica.

Con el fin de asegurar que el Banco lograra el aumento en los fondos de capital requerido, el Banco solicitó a un grupo de accionistas Clase "A" y Clase "B" y a varias organizaciones multilaterales, incluyendo el IFC (juntas forman el "Grupo Principal de Apoyo"), el compromiso de compra de más de US\$100 millones para cubrir cualquier faltante de acciones, en el caso de que no se alcanzare el nivel del capital requerido de las acciones ofrecidas a los accionistas existentes, que no hubieran sido suscritas al final del período de suscripción.

Según los estatutos del Banco, los accionistas Clase "A" y Clase "B" tienen derechos prioritarios con respecto a la venta de acciones adicionales Clase "A" y Clase "B", respectivamente. Los accionistas Clase "E" no tienen derechos preferentes, pero la Junta Directiva del Banco los incluyó en la oferta de derechos, a fin de asegurar que fueran justamente tratados. Con el propósito de resolver una dilución accionaria potencial a los accionistas, la Junta Directiva del Banco, obtuvo el capital necesario, inicialmente a través de una oferta de derechos a los accionistas comunes, por medio de la cual cada accionista tuvo la oportunidad de suscribir, en base a un prorrateo, una porción de las acciones ofrecidas. Sólo después de la ejecución de la oferta de derechos, podría el Banco vender acciones a entidades que no fueran accionistas. BLADDEX eligió ofrecer 22 millones de acciones con la finalidad de tener un margen adicional en caso de que el precio de la acción de BLADDEX disminuyera sustancialmente, aún pudiera alcanzar su objetivo de US\$100 millones.

Con fecha efectiva 27 de junio de 2003, el Banco completó el proceso de capitalización a través de una oferta de derechos que originó US\$147 millones a un precio de US\$6.68 por acción. Seguidamente a la sobre suscripción de la emisión que resultó en suscripciones por un total de 23.2 millones de acciones comunes, la emisión de nuevas acciones por 22 millones fueron suscritas por los accionistas registrados el 2 de junio de 2003. La suscripción tuvo una connotación importante y positiva en las calificaciones de riesgo del Banco. El 2 de julio de 2003, Standard and Poor's elevó el grado de inversión BBB- de una perspectiva negativa a estable, y el 21 de julio de 2003, Moody's confirmó la perspectiva de estable para nuestro grado de inversión Baa3 y mejoró la calificación de la solidez financiera del Banco. Por último, el 5 de agosto de 2003, Fitch elevó el grado de inversión de BB+ regresando al grado de inversión de BBB- con perspectiva estable.

Costos relativos a la Capitalización

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

Al 31 de diciembre de 2002, los costos acumulados relacionados con el proceso de obtención de capital fueron US\$4,079,779. Como la oferta de derechos no estaba completada en esa fecha, los costos de capitalización y gastos relacionados fueron clasificados como otros activos. Al 31 de diciembre de 2002, el Banco registró US\$1,650,000 de compromiso relacionado con el servicio de asesoría financiera en relación con el proceso de capitalización, el cual fue pagado durante el año 2003.

(16) Planes de Compensación en Efectivo y en Acciones

El Banco adoptó un número de planes de compensación bajo los cuales se administran planes de acciones restringidas y de opción de compra de acciones para atraer, retener y motivar a los directores, oficiales y empleados, y para compensarlos por su contribución al crecimiento y ganancias del Banco.

a) Acciones Restringidas - Directores

Durante el 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó un programa de compensación de acciones restringidas para Directores del Banco que no sean empleados. Acciones restringidas entregadas bajo este programa de compensación pueden ser obtenidas de acciones en tesorería, o acciones autorizadas no emitidas. De acuerdo con el programa de compensación de acciones restringidas para Directores, cada año, la Junta Directiva puede autorizar la opción para ejercer acciones Clase "E" para cada Director por un monto equivalente a US\$10,000 y para el Presidente de la Junta Directiva por un monto equivalente de US\$15,000, basado en el precio de cierre de la acción de BLADDEX en la Bolsa de Valores de Nueva York en la fecha de otorgamiento. Las acciones restringidas tendrán un período de expiración de cinco años. Bajo este plan fueron emitidas 9,547 acciones comunes Clase "E" y el costo de compensación cargado contra ingresos fue de US\$94,993 en el 2003.

b) Plan de Opción de Compra de Acciones 2003 - Directores

El 19 de julio del 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó un Plan de Opción de Compra de Acciones para Directores, el cual les permite la opción de compra de acciones comunes Clase "E" por un monto equivalente a US\$10,000 y para el Presidente de la Junta Directiva por un monto equivalente de US\$15,000.

El nuevo plan de opción de compra de acciones tiene las siguientes características:

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

No se han otorgado opciones bajo este nuevo plan.

c) Planes de Opción de Compra de Acciones – Directores

Durante el 2000, la Junta Directiva del Banco aprobó un plan de compra de acciones para Directores no empleados del Banco. El precio de ejercicio de cada opción debe ser igual al 100% del valor razonable del mercado de las acciones comunes que forman parte de la opción a la fecha que la opción sea otorgada. Las opciones otorgadas serán 100% ejercibles un año después de la fecha otorgada y expira en el quinto año después de la fecha otorgada.

El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó discontinuar este plan; consecuentemente, no se otorgarán opciones adicionales.

d) Planes de Opción de Compra de Acciones - Empleados

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

décimo año después de otorgada. Para el plan de opción 1999, los términos son los mismos del plan de opción 1995, con la excepción de que un tercio de las opciones pueden ser ejercidas dos años después de otorgadas y pueden llegar a ser ejercidas en su totalidad después del cuarto año y con una expiración al décimo año después de ser otorgada. El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó discontinuar los planes de opción de compra de acciones de 1995 y 1999 para empleados y no se otorgarán opciones adicionales bajo estos planes.

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

	31 de diciembre					
	2003		2002		2001	
	<u>Acciones</u>	Precio Promedio por Acción Ejercida	<u>Acciones</u>	Precio Promedio por Acción Ejercida	<u>Acciones</u>	Precio Promedio por Acción Ejercida
Acciones vigentes al inicio del año	247,642	US\$37.23	291,596	US\$36.65	313,406	US\$35.47
Otorgadas	0	0	0	0	72,584	US\$32.88
Ejercidas	0	0	0	0	(50,740)	US\$23.06
Reintegradas	(19,017)	US\$41.66	(43,954)	US\$33.39	(43,654)	US\$37.70
Vigentes al final del año	<u>228,625</u>	<u>US\$36.86</u>	<u>247,642</u>	<u>US\$37.23</u>	<u>291,596</u>	<u>US\$36.65</u>
Opciones ejercibles al final del año	<u>191,210</u>	<u>US\$38.00</u>	<u>176,891</u>	<u>US\$40.21</u>	<u>157,721</u>	<u>US\$44.16</u>
Promedio ponderado del valor razonable de las opciones otorgadas durante el año		n/a		n/a		<u>US\$12.42</u>

	Opciones Vigentes			Opciones Ejercibles	
	Número de Acciones Vigentes al 31 de diciembre de 2003	Precio Promedio por Acción Ejercida	Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato (en años)	Número de Acciones Ejercidas al 31 de diciembre de 2003	Precio Promedio por Acción Ejercida
<u>Rango de precios de ejercicios</u>					
US\$20.00 - \$30.00	57,482	US\$23.12	5.77	50,504	US\$23.11
US\$30.01 - \$40.00	48,473	32.88	7.08	18,036	32.88
US\$40.01 - \$50.00	84,670	42.04	2.89	84,670	42.04
Mayor que US\$50.00	<u>38,000</u>	<u>51.19</u>	<u>3.08</u>	<u>38,000</u>	<u>51.19</u>
Total	<u>228,625</u>	<u>US\$36.86</u>	<u>4.51</u>	<u>191,210</u>	<u>US\$37.99</u>

Adicionalmente, el 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó un nuevo plan de opción de compra de acciones para empleados (opciones indexadas) con las mismas características que el Plan de Opción de Compra de Acciones 2003 – Directores descrito arriba. No se han otorgado opciones bajo este nuevo plan.

El valor razonable de cada opción otorgada se estima en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de precio de opciones "Black-Scholes" de precio de opciones con los siguientes supuestos de promedios ponderados para el 2001:

	Planes de Opción de Compra de Acciones	
	<u>Directores</u>	<u>Empleados</u>
Promedio ponderado por valor razonable de la opción	US\$ 7.09	12.62
Promedio ponderado de vida esperada	2.35	5.05
Volatilidad esperada	30%	35%
Tasa de interés libre de riesgo	3.45%	4.15%
Dividendos anuales esperado por acción	n/a	n/a
Multa por incumplimiento anual esperada	n/a	n/a

e) Plan de Contribución

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus oficiales extranjeros. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje de los salarios anuales de los oficiales elegibles al plan, con cada oficial 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 2003, 2002 y 2001, el Banco cargó a gastos de salarios US\$139,934, US\$118,900 y US\$50,764, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan definido de contribución ascendía a US\$571,755 y US\$431,821, respectivamente.

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

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

Durante el 2003, 2002 y 2001, el Banco provisionó el valor de mercado de las acciones Clase "E" relacionadas de US\$1,863, US\$(3,011) y US\$3,591, respectivamente, correspondiente a 122 unidades de patrimonio diferido ejercibles en febrero de 2006.

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

El Plan DC tiene dos partes separadas: Dentro del primer componente del Plan DC, el Banco podrá otorgar a cada empleado elegible un número de unidades de Patrimonio Diferido igual al producto (x), equivalente a un monto igual a un porcentaje que no exceda el 3% de la compensación a los empleados, dividido por (y), el valor razonable de mercado de las acciones "E" del Banco. Cada unidad de Patrimonio Diferido representa el derecho a recibir una acción Clase "E" (o el equivalente económico del mismo). Los empleados adquirirán el derecho sobre las unidades de Patrimonio Diferido después de tres años de servicio (el cual puede ser antes o después del otorgamiento de la unidad de Patrimonio Diferido). La distribución será efectuada con respecto a las unidades de Patrimonio Diferido en la última fecha de (i) la fecha que las unidades de compensación diferidas concedidas sean acreditadas a la cuenta del empleado y (ii) diez años después de que el empleado sea acreditado por primera vez con unidades de compensación diferida bajo el Plan DC. Los empleados participantes recibirán dividendos con respecto a sus unidades de compensación diferida concedida y recibirán unidades adicionales de compensación diferida en lugar de dividendo, con respecto a sus unidades de compensación diferida no concedidas. El segundo componente permitirá a los empleados que no son ciudadanos o residentes de los Estados Unidos diferir un porcentaje de la compensación y recibir discrecionalmente una contribución proporcional en efectivo. Bajo ninguna circunstancia, el valor de (i) la contribución discrecional equivalente en efectivo otorgado a favor de un empleado y (ii) las unidades del patrimonio diferido otorgado a dichos empleados excederá el 6% de la base anual de la compensación del empleado. Bajo el Plan DC, se reservaron 30,000 acciones comunes Clase "E". El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó descontinuar este plan. No se otorgarán opciones adicionales bajo este plan.

A continuación se detallan los cambios en las unidades de patrimonio diferido correspondiente al Plan DC al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

	31 de diciembre		
	2003	2002	2001
Vigentes al inicio del año	9,114	4,308	0
Otorgadas	20,140	6,248	4,359
Reintegradas	(281)	(1,442)	(51)
Ejercidas	(83)	0	0
Vigentes al final del año	<u>28,890</u>	<u>9,114</u>	<u>4,308</u>

Los gastos provisionados bajo este plan para el 2003, 2002 y 2001 fueron de US\$58,573, US\$49,122 y US\$175,798, respectivamente.

(17) Utilidad (pérdida) por Acción

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

	31 de diciembre		
	2003	2002	2001
Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas antes del efecto acumulado de cambio contable	US\$ 111,495,812	(266,491,715)	3,752,398
Operaciones descontinuadas	0	(2,346,094)	(2,388,114)
Efecto acumulado de cambio contable	0	0	1,129,413
	<u>111,495,812</u>	<u>(268,837,809)</u>	<u>2,493,697</u>
Menos:			
Dividendos a las acciones preferidas	365,567	1,011,910	1,235,481
Utilidad (pérdida) disponible para accionistas comunes, ambas básica y diluida por acción	US\$ 111,130,245	(269,849,719)	1,258,216
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	28,674,725	17,342,689	18,101,751
Utilidad (pérdida) neta básica por acción:			
Utilidad (pérdida) en operaciones continuadas antes del efecto acumulado de cambio contable	US\$ 3.88	(15.42)	0.14
Operaciones descontinuadas	0	(0.14)	(0.13)
Efecto acumulado de cambio contable	0	0	0.06
Utilidad (pérdida) neta por acción	<u>US\$ 3.88</u>	<u>(15.56)</u>	<u>0.07</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad diluida por acción	28,674,725	17,342,689	18,101,751
Efecto de valores diluidos:			
Planes de opción de compra de acciones	0	0	60,454
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad diluida por acción	<u>28,674,725</u>	<u>17,342,689</u>	<u>18,162,205</u>
Utilidad (pérdida) neta diluida por acción:			
Utilidad (pérdida) de operaciones continuadas antes del efecto acumulado de cambio contable	US\$ 3.88	(15.42)	0.14
Operaciones descontinuadas	0	(0.14)	(0.13)
Efecto acumulado de cambio contable	0	0	0.06
Utilidad (pérdida) neta por acción	<u>US\$ 3.88</u>	<u>(15.56)</u>	<u>0.07</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los promedios ponderados de opciones de compra de acción de 145,537 y 149,325, respectivamente, fueron excluidos del cálculo de la utilidad (pérdida) neta diluida por acción porque el precio de ejercicio de las opciones era mayor que el promedio del precio de mercado de las acciones comunes del Banco.

(18) 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, como sigue:

		31 de diciembre	
		2003	2002
Cartas de crédito confirmadas	US\$	76,333,440	48,743,756
Cartas de crédito "stand-by" y garantías:			
Riesgo país		79,343,348	90,122,176
Riesgo comercial		121,541,123	249,021,614
Compromisos de crédito:			
A tasa de interés fija		23,518,019	30,000,000
A tasa de interés variable		32,122,756	42,722,757
	US\$	<u>332,858,686</u>	<u>460,610,303</u>

Al 31 de diciembre de 2003, el perfil de vencimiento de los instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera del balance de situación consolidado, es como sigue:

En 1 año	US\$	262,055,788
De 1 a 2 años		28,846,154
De 3 a 4 años		41,956,744
	US\$	<u>332,858,686</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la concentración por riesgo país de las operaciones con riesgo de crédito fuera del balance de situación, se detalla a continuación:

País		31 de diciembre	
		2003	2002
Argentina	US\$	5,000,000	23,000,000
Bolivia		55,743	238,664
Brasil		126,466,105	215,215,323
Chile		1,333,647	532,695
Colombia		40,000	65,000
Costa Rica		15,883,240	736,350
República Dominicana		12,126,168	66,524,359
Ecuador		65,532,104	31,970,477
El Salvador		5,101,978	6,921,761
Guatemala		2,000,000	200,000
Jamaica		11,250,000	11,070,954
México		33,738,019	42,499,400
Nicaragua		5,798,000	5,750,000
Panamá		162,123	397,822
Perú		41,371,559	51,062,045
Otros		7,000,000	4,425,453
	US\$	<u>332,858,686</u>	<u>460,610,303</u>

Cartas de Crédito y Garantías

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

El Banco emite cartas de crédito "stand-by" y garantías (incluyendo coberturas de riesgo país) las cuales son emitidas por cuenta de clientes institucionales en relación con el financiamiento entre los clientes y terceros. El Banco aplica las mismas normas de crédito usadas en el otorgamiento de préstamos, y una vez emitido, el compromiso es irrevocable y permanece válido hasta la fecha de

vencimiento. El riesgo de crédito surge de la obligación del Banco de efectuar el pago en caso que los terceros no cumplan lo contratado. Los riesgos relacionados con estas cartas de crédito "stand-by" y garantías emitidas son parte de la evaluación del riesgo crediticio global.

El Banco emite cartas de crédito "stand-by" y garantías para proveer cobertura de riesgo país que surge del riesgo de la convertibilidad y transferencia de la moneda local de los países en la Región a moneda fuerte. Sin embargo, en algunos casos, el Banco también emite cartas de crédito "stand-by" y garantías para proveer cobertura de riesgo país que surge de riesgos políticos, como apropiación, nacionalización, guerra y/o disturbios civiles. En este tipo de transacciones, si llegara a suceder que el Banco tenga que hacer un pago por la ejecución de la garantía, el Banco tiene la opción de escoger entre cuatro alternativas que le permitirían recobrar las sumas pagadas.

Compromisos de Créditos

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

Otros Compromisos

Durante el mes de noviembre de 2003, el Banco adquirió el compromiso de invertir US\$5,000,000 en un fondo de inversión, registrado en NAFTA, siendo el principal objetivo invertir en la industria de exportaciones de México y su cadena de proveedores. Al 31 de diciembre de 2003, el desembolso de US\$328,135 relacionado con este fondo de inversión, estaba registrado como otros activos.

Compromisos Disponibles no Utilizados por el Banco

Durante el año 2003, el Banco firmó acuerdos de obligaciones de préstamos con instituciones financieras por US\$125,000,000 y US\$40,000,000. El propósito de estos compromisos es exclusivamente para el financiamiento de transacciones de comercio exterior en Latinoamérica y el Caribe, con vencimientos hasta de 18 y 24 meses, respectivamente. Comisiones por compromiso de 0.50% serán cargadas sobre el crédito disponible no utilizado de estos compromisos, más una comisión por disponibilidad de 0.25% del compromiso de US\$125,000,000.

Al 31 de diciembre de 2003, el Banco había utilizado US\$20,000,000 del compromiso de US\$40,000,000 (ver Nota 12). El 8 de enero de 2004, el Banco realizó un segundo uso por los restantes US\$20,000,000. Las obligaciones bajo este acuerdo tienen una tasa de interés entre el 1.35% y 3.35% sobre LIBOR.

(19) Instrumentos Financieros Derivados

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

En el curso normal del negocio, el Banco utiliza principalmente derivados e instrumentos financieros en divisas extranjeras y de tasas de interés para sus actividades de administración del balance. Todos los contratos a plazo de canjes de tasa de interés y de divisas extranjeras efectuados durante los años 2003 y 2002 fueron realizados por el Banco para cubrir el riesgo de tasa de interés y cambio de divisa que surge de la actividad crediticia y de las emisiones de Euro-Papeles Comerciales de corto plazo y Euro-Notas de mediano plazo, en divisas diferentes al dólar estadounidense. Los canjes de tasa de interés ("interest rate swaps"), son realizados en una sola divisa o en divisas cruzadas por un período prescrito para intercambiar una serie de flujos de tasas de interés que comprenden pagos de intereses fijos por variable o viceversa. El Banco también realiza algunas transacciones de compra/venta de divisas extranjeras para satisfacer las necesidades de los clientes y todas las posiciones son cubiertas con un contrato de compensación de igual valor en la misma divisa. El Banco administra y controla los riesgos de estos contratos de cambio de divisas a través de la aprobación de límites de montos y plazos por clientes, y por la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas.

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

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

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

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

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

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

La siguiente tabla provee información cuantitativa sobre los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

(en US dólares)	31 de diciembre 2003			31 de diciembre 2002			Cambios en valor razonable ⁽¹⁾
	Nominal	Valor Razonable		Nominal	Valor Razonable		
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo	
Coberturas de riesgo de valor razonable:							
Canjes de tasa de interés	0	0	0	50,000,000	0	8,441,446	8,441,446
Canjes de tasa de interés en divisas cruzadas	61,425,806	1,684,209	7,051,049	184,583,998	4,904,418	8,019,373	(2,251,885)
Coberturas de flujo de efectivo:							
Canjes de tasa de interés	60,000,000	0	792,537	131,000,000	0	3,119,299	2,326,762 ⁽²⁾
Derivados libres:							
Canjes de tasa de interés	0	0	0	10,000,000	1,666,638	141,487	(1,525,151)
Canjes de tasa de interés en divisas cruzadas	50,129,509	571,875	5,177,724	0	0	0	(4,605,849)
Contratos a plazo de divisas	0	0	0	13,273,132	0	298,770	298,770
Total	171,555,315	2,256,084	13,021,310	388,857,130	6,571,056	20,020,375	2,684,093

(1) Cambios en el valor razonable de los derivados utilizados como coberturas de valor razonable (neto de cambios en valor razonable de los instrumentos cubiertos) y los derivados libres son reconocidos en el estado consolidado de operaciones como actividades de instrumentos derivados y de cobertura. Cambios en el valor razonable relacionado con coberturas de flujos de efectivo son reconocidos como un componente de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas.

(2) Incluye US\$408,248 registrado como gasto de intereses.

Todos los contratos de derivados vencerán en el 2004. Los contratos de canjes de tasa de interés ("interest rate swaps"), con vencimiento al 29 de marzo de 2004, coinciden con las fechas de vencimiento de obligaciones a mediano plazo (instrumento cubierto).

(20) Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la segregación de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas fue como sigue:

		SFAS 115	SFAS 133	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2001	US\$	34,416	(540,696)	(506,280)
Ganancia (pérdida) no realizada originada en el año		<u>2,967,166</u>	<u>(2,578,603)</u>	<u>388,563</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002		3,001,582	(3,119,299)	(117,717)
Ganancia no realizada originada en el año		<u>7,258,933</u>	<u>2,735,010</u>	<u>9,993,943</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US\$	<u>10,260,515</u>	<u>(384,289)</u>	<u>9,876,226</u>

(21) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Las divulgaciones presentadas a continuación representan el mejor estimado del valor razonable de los instrumentos financieros registrados dentro y fuera del balance de situación consolidado. Los siguientes supuestos fueron utilizados por la Administración del Banco para estimar el valor razonable de cada tipo de instrumento financiero:

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

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

(b) Inversiones en valores

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

(c) Préstamos

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

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

(d) Depósitos

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

(e) Obligaciones y colocaciones a corto plazo

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

(f) *Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo*

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

(g) *Instrumentos financieros derivados*

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

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

El valor razonable de los compromisos es estimado utilizando las comisiones actualmente cargadas para concertar acuerdos similares, tomando en cuenta los términos de los arreglos y la situación crediticia actual de la contraparte. Para los compromisos de préstamos a tasa fija, el valor razonable también considera la diferencia entre los niveles actuales de tasas de interés y tasas de compromiso. El valor razonable de garantías y cartas de créditos se basa en comisiones cobradas para acuerdos similares o con base en el costo estimado para su terminación, o de otra forma, liquidar la obligación con la contraparte a la fecha de los estados financieros. Los valores razonables han sido determinados en los requerimientos aplicables y no necesariamente representan el valor que tendría que realizarse al momento de una liquidación. La tabla que sigue brinda información del valor registrado y valor razonable de los instrumentos financieros del Banco:

	31 de diciembre			
	2003		2002	
(en US dólares)	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	427,100,870	427,100,870	666,537,874	666,537,874
Valores disponibles para la venta	48,340,618	48,340,618	149,158,892	149,158,892
Valores mantenidos hasta su vencimiento	29,452,040	29,790,000	11,555,397	11,717,332
Préstamos, neto de reserva	2,046,401,596	2,056,285,583	2,077,306,616	2,025,087,468
Instrumentos financieros derivados - activos	2,256,084	2,256,084	6,571,056	6,571,056
Pasivos financieros:				
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	64,754,563	64,754,563	69,814,068	69,814,068
Depósitos a plazo	683,584,579	682,631,908	528,870,561	530,334,007
Obligaciones y colocaciones a corto plazo	687,214,017	683,680,689	647,344,489	651,142,058
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	485,516,431	473,258,567	1,285,493,265	1,321,589,490
Instrumentos financieros derivados - pasivos	13,021,310	13,021,310	20,020,375	20,020,375
Compromisos de créditos extendidos, cartas de crédito "stand-by" y garantías	332,858,686	1,604,595	460,610,303	4,474,133

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

El SFAS 133, tal como fue modificado, está relacionado con la contabilización de derivados y fue adoptado el 1 de enero de 2001. Al 31 de diciembre de 2001, la adopción del SFAS 133 afectó la cuenta de "efecto acumulado de cambio contable" y la cuenta de "otros ingresos", afectando ambas, el estado consolidado de operaciones de la siguiente manera:

		Opciones	Canje de Tasa de Interés	Total
Efecto acumulado de cambio contable:				
Ajuste de transición (ajuste realizado una sola vez el 1 de enero de 2001)	US\$	<u>1,358,760</u>	<u>(229,347)</u>	<u>1,129,413</u>

Además, la adopción del SFAS 133 afectó la cuenta de "otras utilidades (pérdidas) integrales" del balance de situación consolidado (ver Nota 20).

(23) Información por Segmento de Negocios

El Banco mide su rentabilidad en tres categorías que la Administración utiliza para propósitos de análisis, a saber: Préstamos a corto plazo; préstamos a mediano plazo; y las contingencias (cartas de crédito, garantías y otros negocios que generan comisiones). Estos segmentos están basados en productos y servicios ofrecidos y están identificados de manera consistente con los requerimientos definidos en la Norma de Contabilidad Financiera No. 131 (SFAS 131), "Divulgación sobre Segmentos de una Empresa e Información Relacionada". Los resultados del segmento muestran el desempeño financiero de las principales unidades de negocio. Estos resultados están determinados por el proceso de la contabilidad administrativa del Banco, el cual distribuye el balance, los ingresos y los gastos a cada una de las unidades de negocio a través de una base sistemática.

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

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

Las contingencias constituyen, primordialmente, garantías emitidas y cartas de crédito "stand-by" y comerciales que cubren el riesgo comercial y el riesgo país. Este negocio es el principal componente en la generación de comisiones. Otros componentes de otros ingresos son las comisiones devengadas del otorgamiento de préstamos. La siguiente tabla presenta información relacionada con las operaciones continuadas del Banco por segmento:

Análisis por Segmento de Negocios ⁽¹⁾

(en millones de US dólares)

2003	Activos Promedios	Ingresos Neto de Intereses	Comisiones y Otros Ingresos Netos	Ingresos Netos	Gastos Operativos	Utilidad Operativa Neta ⁽²⁾
Préstamos e inversiones seleccionadas ⁽³⁾						
Corto plazo	1,763	37.9	17.1	55.0	(14.1)	40.9
Mediano plazo	720	16.1	7.0	23.1	(5.7)	17.4
Cartera de préstamos	2,483	54.0	24.1	78.1	(19.8)	58.3
Aceptaciones y contingencias ⁽⁴⁾	369	0	6.1	6.1	(2.8)	3.3
Cartera de crédito ⁽⁵⁾	2,852	54.0	30.2	84.2	(22.6)	61.6
2002						
Préstamos e inversiones seleccionadas ⁽³⁾						
Corto plazo	2,101	32.5	1.4	33.9	(9.2)	24.7
Mediano plazo	1,701	32.3	1.2	33.5	(7.5)	26.0
Cartera de préstamos	3,802	64.8	2.6	67.4	(16.7)	50.7
Aceptaciones y contingencias ⁽⁴⁾	665	0	8.8	8.8	(2.6)	6.1
Cartera de crédito ⁽⁵⁾	4,467	64.8	11.4	76.2	(19.3)	56.8
2001						
Préstamos e inversiones seleccionadas ⁽³⁾						
Corto plazo	3,013	61.9	3.0	64.9	(11.1)	53.8
Mediano plazo	2,530	55.8	2.6	58.4	(9.3)	49.10
Cartera de préstamos	5,543	117.7	5.6	123.3	(20.4)	102.9
Aceptaciones y contingencias ⁽⁴⁾	1,178	0	14.6	14.6	(3.6)	11.0
Cartera de crédito ⁽⁵⁾	6,721	117.7	20.2	137.9	(24.0)	113.9

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

(2) Para conciliar la utilidad operativa neta, reportada en las tablas anteriores, con el ingreso neto reportado en los estados consolidados de operaciones para los años terminados el 31 de diciembre del 2003, 2002 y 2001 deben incluirse los siguientes rubros: (a) la reversión (provisión) para pérdidas crediticias por US\$58.9 millones, US\$(278.8) millones y US\$(77.1) millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente; (b) pérdida por deterioro de valores de US\$(1.0) millones, US\$(44.3) millones y US\$(40.3) millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente; (c) efecto acumulado de cambio contable (SFAS 133) por US\$1.1 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2001; (d) actividades de instrumentos derivados y de cobertura por valuación a valor de mercado por US\$(8.0) millones, US\$(0.3) millones y US\$7.4 millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente; y (e) pérdida en operaciones y disposición de segmento de negocio por US\$(2.3) millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

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

(4) Incluye pasivos de los clientes bajo aceptaciones y cartas de crédito y garantías cubriendo riesgo país y riesgo comercial. Excluye monto promedio de los compromisos de crédito de US\$98.2 millones, US\$104.5 millones y US\$92.6 millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

(5) Incluye cartera de préstamos más aceptaciones y contingencias.

(24) Compromisos por Propiedades Arrendadas

Al 31 de diciembre de 2003, un resumen de los compromisos por arrendamiento de propiedades es como sigue:

<u>Año de expiración</u>		<u>Compromisos de Renta Futura</u>
2004	US\$	485,205
2005		450,925
2006		165,080
2007		169,207
2008		84,626
	US\$	<u>1,355,043</u>

Los gastos de alquiler para los años terminados el 31 de diciembre del 2003, 2002 y 2001, ascendieron a US\$293,289, US\$408,993 y US\$681,412, respectivamente.

(25) Contingencia Legal

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

(26) Operaciones Descontinuadas

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

(27) Reservas de Capital

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

(28) Relación con Bank of America

En julio de 2003, BLADEX y Bank of America Corporation completaron una alianza estratégica, en la cual Bank of America le ofrece sus servicios de compensación de dólares de los Estados Unidos de América a clientes de BLADEX en Latinoamérica y en el Caribe. Esta alianza ofrece una oportunidad de combinar las confiables capacidades de comercio exterior de BLADEX con la ampliamente reconocida excelencia en productos de servicios de compensación de Bank of America.

