



BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Índice del Contenido

- 57 Informe de los Auditores Independientes
- 58 Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.
- 59 Estados Consolidados de Operaciones para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2005.
- 60 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 2005.
- 61 Estados Consolidados de Utilidades Integrales para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2005.
- 62 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2005.
- 63 Notas a los Estados Financieros Consolidados.



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

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

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE AUDITORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas
Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A.

Hemos efectuado las auditorías de los balances de situación consolidados adjuntos de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y de los estados consolidados conexos de operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de las utilidades integrales y de flujos de efectivo, por cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2005. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2005, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Como se revela en la Nota 2(o) y 6 de los estados financieros consolidados, el Banco cambió su método de contabilización del plan de compensación basados en acciones y su metodología para la estimación de reservas genéricas para pérdidas crediticias en el 2005.

KPMG

31 de enero de 2006
Panamá, República de Panamá

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004
(en miles de US dólares, excepto la información por acción)

Activos	Nota	2005	2004
Efectivo y efectos de caja	3,19	US\$ 687	687
Depósitos en bancos que devengan intereses (incluye certificado de depósito pignorado de US\$5,000 y US\$4,200 en 2005 y 2004, respectivamente)	3,19	229,200	154,099
Valores disponibles para la venta	4,19	182,050	164,871
Valores mantenidos hasta su vencimiento (valor de mercado de US\$26,325 en 2005 y US\$28,117 en 2004)	4,19	26,520	27,984
Préstamos	5,19	2,610,019	2,441,686
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	6,19	39,448	106,352
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas		5,577	7,013
Préstamos, neto		<u>2,564,994</u>	<u>2,328,321</u>
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	19	110,621	32,530
Propiedades y equipo, neto	7	3,253	3,508
Intereses acumulados por cobrar	19	30,254	15,448
Instrumentos financieros derivados - activos	17,19	357	0
Otros activos	16	11,295	5,491
Total de activos		US\$ <u>3,159,231</u>	<u>2,732,939</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Depósitos:	8,19		
A la vista - No generan intereses		US\$ 28,385	22,619
A plazo - Generan intereses		1,018,233	841,541
Total de depósitos		<u>1,046,618</u>	<u>864,160</u>
Obligaciones a corto plazo	9,19	760,699	704,718
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	10,19	533,860	403,621
Aceptaciones pendientes	19	110,621	32,530
Intereses acumulados por pagar	19	14,736	6,477
Instrumentos financieros derivados - pasivos	17,19	297	0
Reserva para pérdidas en créditos contingentes	6	52,086	33,101
Acciones preferidas redimibles (valor nominal de US\$10)	11,19	5,149	7,860
Otros pasivos		18,383	24,342
Total de pasivos		<u>2,542,449</u>	<u>2,076,809</u>
Patrimonio de los accionistas:	12,13,14		
Acciones comunes Clase "A", sin valor nominal, valor asignado de US\$6.67 (Autorizadas 40,000,000; emitidas y en circulación 6,342,189)		44,407	44,407
Acciones comunes Clase "B", sin valor nominal, valor asignado de US\$6.67 (Autorizadas 40,000,000; emitidas y en circulación 3,214,344 en 2005 y 3,271,269 en 2004)		25,219	25,598
Acciones comunes Clase "E", sin valor nominal, valor asignado de US\$6.67 (Autorizadas 100,000,000; emitidas y en circulación 28,540,242 en 2005 y 29,283,621 en 2004)		210,353	209,973
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		134,340	133,786
Reservas de capital		95,210	95,210
Utilidades retenidas		212,916	233,701
Acciones en tesorería	12	(106,282)	(92,627)
Otras utilidades integrales acumuladas	4,18	619	6,082
Total del patrimonio de los accionistas		<u>616,782</u>	<u>656,130</u>
Compromisos y contingencias	16,19		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$ <u>3,159,231</u>	<u>2,732,939</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 2005
(en miles de US dólares, excepto información por acción)

	Nota	2005	2004	2003
Ingreso de intereses:				
Depósitos en bancos	US\$	5,121	2,765	4,659
Inversiones en valores:				
Valores disponibles para la venta		7,755	3,688	6,516
Valores mantenidos hasta su vencimiento		2,219	2,218	1,275
Préstamos		101,728	67,481	85,945
Total de ingreso de intereses		<u>116,823</u>	<u>76,152</u>	<u>98,395</u>
Gasto de intereses:				
Depósitos		29,559	11,939	7,348
Obligaciones a corto plazo		20,408	9,388	12,051
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo		21,603	12,800	25,009
Total de gasto de intereses		<u>71,570</u>	<u>34,127</u>	<u>44,408</u>
Ingreso neto de intereses		<u>45,253</u>	<u>42,025</u>	<u>53,987</u>
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	6	(54,155)	(111,400)	(69,508)
Ingreso neto de intereses, después de la reversión de provisión para pérdidas en préstamos		<u>99,408</u>	<u>153,425</u>	<u>123,495</u>
Otros ingresos (gastos):				
Reversión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	6	(15,781)	871	(10,603)
Ingreso por comisiones, neto		5,824	5,928	7,445
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura		2,338	47	(7,988)
Recuperación (pérdida) por deterioro de valores	4	10,206	0	(953)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	4	206	2,922	22,211
Ganancia por liquidación anticipada de deuda	10	0	6	789
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		3	(194)	(382)
Otros ingresos, netos		5	77	42
Otros ingresos, netos		<u>2,801</u>	<u>9,657</u>	<u>10,561</u>
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal		13,073	10,335	11,390
Depreciación de propiedades y equipos		869	1,298	1,512
Servicios profesionales		3,281	2,571	3,147
Mantenimiento y reparaciones		1,172	1,207	1,166
Otros gastos de operaciones		6,296	5,941	5,345
Total de gastos de operaciones		<u>24,691</u>	<u>21,352</u>	<u>22,560</u>
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables		77,518	141,730	111,496
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de la reserva para pérdidas crediticias	6,15	2,733	0	0
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar el plan de compensación a empleados basados en acciones	14,15	(150)	0	0
Utilidad neta	US\$	<u>80,101</u>	<u>141,730</u>	<u>111,496</u>
Utilidad neta básica por acción:	6,14,15			
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables	US\$	2.01	3.61	3.88
Efecto acumulado de los cambios en principios contables		0.07	0.00	0.00
Utilidad neta por acción	US\$	<u>2.08</u>	<u>3.61</u>	<u>3.88</u>
Utilidad neta por acción diluida:	6,14,15			
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables	US\$	1.99	3.60	3.88
Efecto acumulado de los cambios en principios contables		0.07	0.00	0.00
Utilidad neta por acción	US\$	<u>2.06</u>	<u>3.60</u>	<u>3.88</u>
Proforma, asumiendo que los cambios en principios contables son aplicados de forma retroactiva	6,14,15			
Utilidad antes del efecto por cambios en principios contables	US\$	77,518	141,730	111,496
Menos - dividendos a las acciones preferidas		0	0	(366)
Utilidad neta, como fue reportada		77,518	141,730	111,130
Efecto en años anteriores por cambio en la metodología de la reserva para pérdidas crediticias		0	(8,244)	428
Efecto en año anterior por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar el plan de compensación a empleados basados en acciones		0	(150)	0
Utilidad disponible para los accionistas comunes, para ambas, básica y diluida por acción	US\$	77,518	133,336	111,558
Utilidad básica por acción	US\$	<u>2.01</u>	<u>3.40</u>	<u>3.89</u>
Utilidad diluida por acción	US\$	<u>1.99</u>	<u>3.39</u>	<u>3.89</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 2005
(en miles de US dólares)

	Nota		2005	2004	2003
Acciones comunes:					
Saldo al inicio del año		US\$	279,978	279,978	133,235
Emisión de acciones comunes	12,13		0	0	146,740
Diferencia de fracción en acciones por conversión de acciones comunes			<u>1</u>	<u>0</u>	<u>3</u>
Saldo al final del año		US\$	<u>279,979</u>	<u>279,978</u>	<u>279,978</u>
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes:					
Saldo al inicio del año		US\$	133,786	133,786	145,490
Emisión de acciones comunes	12,13		0	0	220
Costo de compensación - opción de acciones indexadas	14		555	0	0
Diferencia de fracción en acciones por conversión de acciones comunes			(1)	0	(3)
Costo de oferta de acciones			<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(11,921)</u>
Saldo al final del año		US\$	<u>134,340</u>	<u>133,786</u>	<u>133,786</u>
Reservas de capital:					
Saldo al inicio y al final del año		US\$	<u>95,210</u>	<u>95,210</u>	<u>95,210</u>
Utilidades retenidas:					
Saldo al inicio del año		US\$	233,701	150,789	40,740
Utilidad neta			80,101	141,730	111,496
Dividendos - acciones comunes			(100,825)	(58,702)	0
Dividendos - acciones preferidas redimibles			0	0	(1,219)
Emisión de acciones restringidas			(57)	(116)	(228)
Opciones otorgadas - plan de compensación			<u>(4)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año		US\$	<u>212,916</u>	<u>233,701</u>	<u>150,789</u>
Acciones en tesorería:					
Saldo al inicio del año		US\$	(92,627)	(85,310)	(85,633)
Emisión de acciones restringidas			152	211	323
Opciones otorgadas - plan de compensación	14		8	0	0
Recompra de acciones comunes Clase "E"	12		<u>(13,815)</u>	<u>(7,528)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año		US\$	<u>(106,282)</u>	<u>(92,627)</u>	<u>(85,310)</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas:					
Saldo al inicio del año		US\$	6,082	9,876	(118)
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta	18		(5,463)	(4,178)	7,259
Cambio neto en ganancias no realizadas en derivados			<u>0</u>	<u>384</u>	<u>2,735</u>
Saldo al final del año		US\$	<u>619</u>	<u>6,082</u>	<u>9,876</u>
Saldo al inicio del año		US\$	656,130	584,329	328,924
Cambios netos durante el año			<u>(39,348)</u>	<u>71,801</u>	<u>255,405</u>
Saldo al final del año		US\$	<u>616,782</u>	<u>656,130</u>	<u>584,329</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Utilidades Integrales

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2005
(en miles de US dólares)

	Nota		2005	2004	2003
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables					
		US\$	77,518	141,730	111,496
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias					
	6		2,733	0	0
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar el plan de compensación a empleados basados en acciones					
	14,15		<u>(150)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Utilidad neta			<u>80,101</u>	<u>141,730</u>	<u>111,496</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales:					
Ganancias (pérdidas) no realizadas en valores:					
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año	4,18		(5,257)	(1,256)	29,470
Menos: ajustes de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta	18		<u>(206)</u>	<u>(2,922)</u>	<u>(22,211)</u>
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta			<u>(5,463)</u>	<u>(4,178)</u>	<u>7,259</u>
Ganancias no realizadas en derivados originadas en el año					
	18		<u>0</u>	<u>384</u>	<u>2,735</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales			<u>(5,463)</u>	<u>(3,794)</u>	<u>9,994</u>
Utilidades integrales		US\$	<u>74,638</u>	<u>137,936</u>	<u>121,490</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 2005
(en miles de US dólares)

		2005	2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
Utilidad antes del efecto acumulado de cambios en principios contables	US\$	77,518	141,730	111,496
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por cambio en la metodología de reserva para pérdidas crediticias		2,733	0	0
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por adopción anticipada del método del valor razonable para registrar el plan de compensación a empleados basados en acciones		(150)	0	0
Utilidad neta		80,101	141,730	111,496
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura		(85)	(48)	1,274
Depreciación de propiedades y equipo		869	1,298	1,512
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos		(54,155)	(111,400)	(69,508)
Provisión (reversión) para pérdidas en créditos contingentes		15,781	(871)	10,603
Pérdida por deterioro de valores		469	0	953
Provisión para valor razonable de garantías		0	0	5
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta		(206)	(2,922)	(22,211)
Costos de compensación - opción de acciones indexadas		555	0	0
Emisión de acciones restringidas		95	95	95
Costos de compensación diferidos		3	0	0
Amortización de primas y descuentos en valores		2,343	1,175	(263)
(Aumento) disminución neta en intereses acumulados por cobrar		(14,806)	(4,517)	4,481
Aumento neto en instrumentos financieros derivados		25	(10,333)	(1,223)
(Aumento) disminución neta en otros activos		(5,804)	723	2,756
Aumento (disminución) neta en intereses acumulados por pagar		8,259	385	(6,075)
(Disminución) aumento neto en otros pasivos		(5,958)	10,511	(1,796)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		27,486	25,826	32,099
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
(Aumento) disminución en certificado de depósito pignorado		(800)	(2,000)	2,800
(Aumento) disminución neta en préstamos		(179,315)	(173,687)	102,804
Compra y adiciones a las propiedades y equipo, neto		(614)	(688)	(544)
Producto de la redención de valores disponibles para la venta		26,000	19,274	56,815
Producto de la redención de valores mantenidos hasta su vencimiento		0	0	11,818
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		276,524	7,657	40,676
Adquisición de valores disponibles para la venta		(326,307)	(144,425)	0
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(204,512)	(293,869)	214,369
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:				
Aumento neto en depósitos recibidos		182,458	161,205	150,982
Aumento (disminución) neta en obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original menor a 90 días		94,998	(183,024)	(25,574)
Producto de obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original mayor a 90 días		908,729	936,355	870,584
Repago de obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original mayor a 90 días		(947,746)	(735,828)	(805,140)
Producto de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo con vencimiento original mayor a 90 días		309,962	256,728	100,099
Repago de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo con vencimiento original mayor a 90 días		(179,723)	(338,623)	(900,075)
Dividendos pagados		(100,825)	(52,867)	(853)
Producto de emisión de acciones comunes		0	0	146,960
Costos de oferta de acciones		0	0	(7,841)
Redención de acciones preferidas redimibles		(2,705)	(2,425)	(2,260)
Recompra de acciones preferidas		(6)	0	0
Recompra de acciones comunes		(13,815)	(7,528)	0
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		251,327	33,993	(473,118)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		74,301	(234,050)	(226,650)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		150,586	384,636	611,286
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	224,887	150,586	384,636
Información suplementaria del flujo de efectivo				
Efectivo pagado durante el año por intereses	US\$	63,298	33,742	50,483
Actividades de inversión y financiamiento que no requirieron flujo de efectivo:				
Préstamos reestructurados como inversiones	US\$	0	0	933
Inversiones reestructuradas como préstamos	US\$	0	0	3,325
Transferencia de valores disponibles para la venta a mantenidos hasta su vencimiento	US\$	0	0	29,821

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 2005 y 2004

(1) Organización

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. (“Bladex Casa Matriz” y conjuntamente con sus subsidiarias “Bladex” o el “Banco”), domiciliado en la ciudad de Panamá, República de Panamá, es un banco supranacional especializado, establecido para el financiamiento del comercio exterior en Latinoamérica y el Caribe (la “Región”). El Banco fue establecido en mayo de 1975, de acuerdo a la propuesta presentada ante la XX Asamblea de Gobernadores de Bancos Centrales en la Región, que recomendó la creación de una organización multinacional para aumentar la capacidad de financiamiento del comercio exterior de la Región. El Banco fue organizado en 1977, constituido en 1978 bajo las leyes de la República de Panamá e inició oficialmente sus operaciones de negocios el 2 de enero de 1979.

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

Las subsidiarias de Bladex son las siguientes:

- Bladex Holdings Inc., es una subsidiaria completamente controlada, incorporada bajo las leyes del Estado de Delaware el 30 de mayo de 2000 y continúa vigente.
- Bladex Representacao Ltda., incorporada bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000 y continúa vigente, fue establecida para actuar como oficina de representación del Banco en Brasil. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99.999% de Bladex Representacao Ltda. y Bladex Hodlings Inc. es propietaria del 0.001%.

El Banco estableció una agencia en el Estado de Nueva York (la “Agencia de Nueva York”), la cual inició operaciones el 27 de marzo de 1989. La Agencia de Nueva York, está dedicada principalmente a la adquisición de depósitos interbancarios y obligaciones a corto plazo para financiar las inversiones a corto plazo y préstamos para el comercio exterior del Banco. El Banco también mantiene una oficina de representación en Buenos Aires, Argentina, y en la Ciudad de México D.F., México.

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

(a) Base de Presentación

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

(b) Principios de Consolidación

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

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

(c) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que el Banco efectúe un número de estimaciones y supuestos que afectan los montos presentados de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos presentados durante el período. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para pérdidas crediticias y con las pérdidas por deterioro de valores.

(d) 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 con vencimiento original de tres meses o menos, excluyendo los certificados de depósito y las aceptaciones bancarias que se encuentran pignoradas.

(e) *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.

(f) *Inversiones en Valores*

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

1) *Valores para negociar*

Valores que han sido comprados y se mantienen principalmente con el propósito de venderlos en un corto plazo y son registrados al valor razonable el cual está basado en el precio cotizado de mercado, cuando está disponible, o sobre la base de los flujos esperados descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento de la inversión, cuando el precio cotizado no está disponible. Los cambios en el valor razonable son registrados en los resultados de operaciones del año.

2) *Valores Disponibles para la Venta*

Estos valores consisten principalmente en instrumentos de deuda que el Banco compra con la intención de venderlos antes de su vencimiento, y están sujetos a los mismos criterios y políticas de aprobación de crédito que el resto de la cartera crediticia. Estos valores son registrados al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados cuando está disponible, o sobre la base de los flujos esperados descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento de la inversión. Las pérdidas y ganancias no realizadas son presentadas como un componente de la cuenta de otras utilidades (pérdidas) integrales en el patrimonio de los accionistas hasta que se realice la ganancia o pérdida.

3) *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

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

Los intereses sobre inversiones se reconocen basados en el método de interés. La amortización de primas y descuentos están incluidas en el ingreso de intereses como un ajuste al rendimiento. Las ganancias y pérdidas de la venta de inversiones que están incluidas en ganancias netas en venta de inversiones son determinadas utilizando el método de identificación específica.

Cualquier reducción del valor de una inversión que no sea de carácter temporal, se reduce a su valor razonable estimado con cargo a la utilidad del período como pérdida por deterioro de valores. La acumulación de intereses se suspende en valores de vencimiento fijo que se encuentran en situación de no-pago, o cuando es posible que los pagos futuros de intereses no se cobren como han sido programados.

(g) *Otras Inversiones*

Un fondo de inversión y otra inversión en acciones están registrados al costo e incluidos en otros activos.

(h) *Préstamos*

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

Los préstamos se identifican como deteriorados y se suspende la acumulación de intereses (base de efectivo) cuando cualquier pago de capital o interés tenga más de 90 días de atraso, o si la Administración del Banco determina que el cobro final de capital o interés es dudoso. Cualquier interés por cobrar que fue acumulado durante el período corriente es reversado y cualquier interés acumulado en períodos anteriores es reversado contra la utilidad. Los intereses sobre préstamos en estado de no-acumulación solamente se registran como ganados cuando se cobran. Los préstamos en estado de no-acumulación regresan a su estado de acumulación de intereses cuando (1) tanto el capital como los intereses están corrientes, (2) se consideran 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 (3) si la Administración del Banco considera que el préstamo es completamente cobrable. Cuando eventos actuales o información disponible confirman que los préstamos deteriorados o una porción de ellos son incobrables, estas pérdidas crediticias son deducidas de la reserva para pérdidas en préstamos. Los factores considerados por la

Administración del Banco en determinar los deterioros incluyen el estado de los cobros, los valores colaterales, la probabilidad de cobrar los pagos de capital e intereses a su vencimiento y la economía del país de residencia del deudor.

Un préstamo es clasificado como una reestructuración de deuda problemática cuando se otorga una concesión significativa al prestatario debido al deterioro de su condición financiera. 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 es registrada como valores disponibles para la venta.

La transferencia de activos financieros, principalmente préstamos, es registrada como ventas cuando el control sobre los activos ha sido cedido. El control sobre los activos transferidos se considera cedido cuando: (1) los activos han sido eliminados del Banco; (2) la otra parte obtiene el derecho (libre de condiciones que lo restrinjan de tomar ventaja de ese derecho) para pignorar o intercambiar los activos transferidos; y (3) el Banco no mantiene control efectivo sobre los activos transferidos a través de un acuerdo para recomprarlos antes de su vencimiento. Una vez completada la transferencia de los activos que satisfaga las condiciones arriba descritas para ser registrada como venta, el Banco considera el activo como vendido, y registra en utilidades cualquier ganancia o pérdida en la venta.

(i) *Reserva para Pérdidas Crediticias*

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

La Administración del Banco estima las pérdidas sobre los préstamos deteriorados sobre la base de caso por caso. Esta estimación, considera toda la evidencia disponible como sea apropiado, el valor presente de los flujos de caja descontados a la tasa efectiva contractual del préstamo, el valor en el mercado secundario 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 utilizando un modelo de proyección de pérdida esperada, que considera la experiencia histórica de pérdidas, clasificaciones de riesgo internas, así como elementos de riesgo país, cliente y otros. El modelo establece lineamientos para complementar el estimado estadístico de pérdidas, los cuales toman en consideración el impacto potencial de concentraciones en el portafolio, la ausencia de un prestamista de último recurso en una economía dolarizada como la de Panamá, imprecisiones del modelo y factores económicos externos.

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

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

El Banco reconoce un pasivo por el valor razonable de todas las obligaciones aceptadas tales como: cartas de crédito "stand-by" y garantías. El valor razonable es calculado basado en el valor presente de las primas a recibir o en el monto específico de reservas para instrumentos fuera de balance basados en el FAS 5, el mayor de los dos.

(k) *Ingreso por Comisiones*

Las comisiones relacionadas con el otorgamiento de préstamos neto de los costos directos relacionados son diferidas y reconocidas en ingresos durante la vida de los contratos de los préstamos como ajustes al rendimiento. Estas comisiones netas no son reconocidas en ingresos en los períodos en los cuales los ingresos de intereses sobre préstamos son suspendidos debido a dudas acerca de la realización del capital o los intereses.

Las comisiones ganadas en relación con una modificación de términos en una reestructuración de deuda problemática son aplicadas como disminución de la inversión registrada del préstamo. Todos los costos relacionados, incluyendo las comisiones de costos directos de préstamos son cargados a gastos. Las comisiones ganadas en cartas de créditos, garantías y compromisos, son amortizadas durante la vida de estos instrumentos.

(l) *Propiedades y Equipo*

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

(m) *Costos de Programas de Computadora para Uso Interno Capitalizados*

El Banco capitaliza los costos de programas de computadora para uso interno que tienen una vida útil en exceso de un año de acuerdo con el SOP 98-1 "Contabilidad para los Costos de Programas de Computadora Desarrollados u Obtenidos para Uso Interno". Estos costos consisten en pagos hechos a terceros relacionados con el uso de licencias e instalación de programas y equipo de computación. Adiciones subsiguientes, modificaciones o mejoras a los programas de computadoras son capitalizados solamente en la medida que ellos permitan al programa de computadora desarrollar una función que

previamente no ejecutara. Los costos de mantenimiento y de entrenamientos del programa son registrados como gastos en el período en que son incurridos. Los costos de programas de computadora son amortizados utilizando el método de línea recta sobre su vida útil estimada, que generalmente consiste de 3 a 7 años.

Durante el año 2005, el Banco desembolsó US\$2,445 mil relacionados al proyecto de instalación del paquete de programas de computadora obtenido para uso interno. La Administración del Banco estima que este proyecto terminará durante el 2006.

(n) *Reservas de Capital*

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

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

Durante el cuarto trimestre del año 2005, el Banco adoptó anticipadamente el FAS 123(R), "Pagos Basados en Acciones" que establece el uso del método del valor razonable, considerado el método contable preferible para registrar los planes de compensación a los empleados claves y directores basados en acciones. Como se indica en esta norma contable, el Banco eligió utilizar la "Aplicación prospectiva modificada" para los nuevos otorgamientos y los otorgamientos previos cuyos derechos no han sido totalmente ejercidos en la fecha efectiva de adopción. El costo de compensación está basado en el valor razonable de cada opción en la fecha del otorgamiento y es reconocido por el período de servicio requerido. El valor razonable de cada opción otorgada es estimado en la fecha de otorgamiento, utilizando el modelo de precio de opción Black-Scholes. El Banco tiene la política de re-emitir acciones de las acciones en tesorería. Como resultado de la adopción anticipada en el año 2005, se registró un costo de compensación de US\$555 mil. El ajuste de US\$150 mil por la aplicación retroactiva del nuevo método está incluido en las utilidades del 2005. Los montos pro forma mostrados en el estado de resultados han sido ajustados por el efecto de la aplicación retroactiva del costo de compensación que hubiese sido aplicado, si el nuevo método hubiera estado en vigencia.

Históricamente, el Banco aplicó el método de valor intrínseco para contabilizar los planes de compensación en acciones, prescrito por la Opinión No.25 (APB 25), "Contabilidad para las Acciones Emitidas a los Empleados", y de acuerdo a este método, no fue requerido registrar un costo de compensación para las opciones de acciones en años anteriores.

(p) *Acciones Preferidas Redimibles*

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

(q) *Instrumentos Financieros Derivados*

El Banco hace uso de instrumentos financieros derivados, principalmente contratos de canje de tasas de interés, como parte de la administración del riesgo de tasas de interés.

Canjes de tasas de interés son el más común de los contratos de derivados utilizados para modificar exposiciones al riesgo de tasa de interés, convirtiendo activos y pasivos de tasa fija a tasa flotante. Estos instrumentos financieros son utilizados para administrar el riesgo de tasa de interés a través del intercambio de los pagos de intereses basados en un monto principal contractual. Los saldos principales del subyacente no son afectados. Todos los montos son incluidos en los resultados del año consistente con la clasificación de los intereses del activo o pasivo cubierto.

La contabilidad para cambios en el valor razonable de un instrumento financiero derivado, depende si ha sido designado y califica para contabilidad de cobertura. Con el propósito de calificar para contabilidad de cobertura, un derivado debe ser altamente efectivo en reducir el riesgo asociado con la exposición que está siendo cubierta. Cada derivado de ser designado como una cobertura, con documentación del objetivo y estrategia de administración de riesgo, incluyendo identificación del instrumento de cobertura, el activo o pasivo cubierto y la exposición al riesgo, así como también cómo será evaluada prospectiva y retrospectivamente la efectividad. La medida en que el instrumento de cobertura es efectivo en lograr el objetivo de neutralizar los cambios en el valor razonable o de flujos de efectivo debe ser evaluada al menos trimestralmente. Cualquiera ineffectividad debe ser registrada en las utilidades del año.

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

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

(s) *Impuesto sobre la Renta*

Bladex Casa Matriz está exenta del pago del impuesto sobre la renta. Bladex Representacao Ltda., en Brasil, está sujeto al pago de impuestos en Brasil. La Agencia en Nueva York y la subsidiaria de Bladex incorporada en los Estados Unidos de América, está sujeta al pago de impuesto federal y local en los Estados Unidos de América, sobre la porción de ingresos que está efectivamente relacionada con sus operaciones en ese país. Hasta la fecha estas cifras no han sido significativas.

(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.

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

El efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

		31 de diciembre	
		2005	2004
(En miles de US dólares)			
Efectivo y efectos de caja	US\$	687	687
Depósitos en bancos que generan intereses		229,200	154,099
Total		229,887	154,786
Menos – Certificado de depósito pignorado		5,000	4,200
	US\$	224,887	150,586

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Agencia de Nueva York tiene certificados de depósito pignorado por un valor registrado de US\$5 millones y US\$4.2 millones, respectivamente, con el Departamento Bancario del Estado de Nueva York, tal como lo requiere la legislación desde marzo de 1994.

(4) **Inversiones en Valores**

a) **Valores Disponibles para la Venta**

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

		31 de diciembre de 2005			
		Costo Amortizado	Ganancia Bruta no Realizada	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable
Bonos:					
Corporativos	US\$	38,556	116	438	38,234
Gobierno		144,135	601	920	143,816
	US\$	182,691	717	1,358	182,050
		31 de diciembre de 2004			
		Costo Amortizado	Ganancia Bruta no Realizada	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable
Bonos – Gobierno	US\$	160,599	3,924	584	163,939
Bonos deteriorados- emisores argentinos		665	267	0	932
	US\$	161,264	4,191	584	164,871

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre de 2005					
		Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
		Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada
Bonos:							
Corporativos	US\$	31,096	438	0	0	31,096	438
Gobierno		26,242	397	16,043	523	42,285	920
	US\$	57,338	835	16,043	523	73,381	1,358

		31 de diciembre de 2004					
		Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
		Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada
Bonos - Gobierno	US\$	71,577	584	0	0	71,577	584

El deterioro es evaluado considerando numerosos factores y su importancia relativa varía caso por caso. Los factores considerados incluyen el periodo de tiempo y la medida en la cual el valor de mercado ha estado por debajo del costo, la condición financiera y perspectiva a corto plazo del emisor y la intención y habilidad de retener la inversión con el propósito de permitirle una recuperación anticipada del valor de mercado. Si, basado en este análisis, se determina que el deterioro no es temporal, la inversión es reducida a su valor razonable y se registra una pérdida con cargo a las utilidades.

Las pérdidas no realizadas están relacionadas con un aumento general en las tasas de interés de mercado y no debido a dudas acerca de la capacidad crediticia del emisor. El Banco considera que al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen en su cartera de inversiones, valores cuyo deterioro no sea temporal.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, inversiones con un valor registrado de US\$119.3 millones y US\$62.4 millones, respectivamente, garantizaban obligaciones para valores vendidos bajo acuerdos de recompra.

Durante el año 2005, el Banco recuperó US\$10.7 millones de inversiones argentinas deterioradas que habían sido dadas de baja y cargadas a resultados en años anteriores. Esta recuperación fue registrada en las utilidades del año y se presenta como recuperación sobre inversiones. Durante el año 2005, una inversión deteriorada con un monto registrado de US\$469 mil fue descargada de los libros y cargada a las utilidades.

El siguiente cuadro muestra los componentes realizados de las transacciones de inversiones atribuibles a inversiones disponibles para la venta:

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre					
		2005		2004		2003	
		Ganancias	Pérdidas	Ganancias	Pérdidas	Ganancias	Pérdidas
	US\$	253	47	2,922	0	22,211	0

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2005 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

(En miles de US dólares)

		Costo Amortizado	Valor Razonable
Vencimiento en un año	US\$	20,000	20,000
Después de 1 y dentro de 5 años		104,071	103,003
Después de 5 años		58,620	59,047
	US\$	182,691	182,050

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre de 2005			
		Costo Amortizado	Ganancia Bruta no Realizada	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable
Bonos - Gobierno	US\$	26,520	0	195	26,325

		31 de diciembre de 2004			
		Costo Amortizado	Ganancia Bruta no Realizada	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable
Bonos - Gobierno	US\$	27,984	133	0	28,117

La inversión mantenida hasta su vencimiento ha estado en esta condición de pérdida no realizada por un periodo menor a 12 meses y su pérdida no realizada es considerada temporal.

Al 31 de diciembre 2005 y 2004, valores mantenidos hasta su vencimiento con un valor registrado de US\$26.5 millones y US\$27.9 millones, respectivamente, garantizaban obligaciones para valores vendidos bajos acuerdos de recompra.

(5) Préstamos

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre	
		2005	2004
Corriente:			
Hasta 1 mes	US\$	397,745	255,891
De 1 mes a 3 meses		601,557	356,777
De 3 meses a 6 meses		592,223	617,428
De 6 meses a 1 año		521,367	614,783
Más de 1 año		468,305	341,255
Deteriorados		0	12,500
		2,581,197	2,198,634
Reestructurado y deteriorados		28,822	238,777
Vencidos		0	4,275
	US\$	2,610,019	2,441,686

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre	
		2005	2004
Tasa de interés fija	US\$	1,561,893	1,480,457
Tasa de interés variable		1,048,126	961,229
	US\$	2,610,019	2,441,686

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

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre	
		2005	2004
País			
Argentina	US\$	51,215	206,782
Brasil		1,095,055	1,054,073
Chile		282,500	321,500
Colombia		249,025	148,262
Costa Rica		53,962	37,507
Ecuador		25,407	51,047
El Salvador		80,753	44,473
Guatemala		41,303	38,040
Honduras		25,654	5,957
Jamaica		24,018	26,123
México		160,737	262,156
Nicaragua		1,977	4,808
Panamá		156,061	89,298
Perú		180,156	54,692
República Dominicana		997	242
Trinidad y Tobago		177,498	92,121
Uruguay		3,701	0
Venezuela		0	4,605
	US\$	<u>2,610,019</u>	<u>2,441,686</u>

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Banco tiene operaciones crediticias con el 22% y 23%, respectivamente, de los accionistas Clases “A” y “B” (Ver Nota 12). Todas las transacciones se efectúan bajo criterios comerciales y están sujetas a los términos y condiciones prevalecientes en el mercado y a todos los procedimientos de control y de Gobierno Corporativo del Banco. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, aproximadamente 40% y 49%, 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 2005, el Banco no era directamente o indirectamente poseído o controlado por ninguna otra corporación o gobierno extranjero, y ningún accionista Clase “A” o “B” era el propietario registrado de más del 3.5% del total de acciones en circulación del capital con poder de voto del Banco.

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre		
		2005	2004	2003
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses	US\$	<u>28,822</u>	<u>255,552</u>	<u>444,876</u>
Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no-acumulación de intereses	US\$	7,004	18,716	28,889
Ingresos por intereses cobrados en préstamos en estado de no-acumulación de intereses		<u>7,670</u>	<u>18,692</u>	<u>24,086</u>
Ingresos de intereses dejados de percibir	US\$	<u>0</u>	<u>24</u>	<u>4,803</u>

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre		
		2005	2004	2003
Préstamos deteriorados con reservas específicas para pérdidas crediticias	US\$	<u>28,822</u>	<u>255,552</u>	<u>444,876</u>
Reserva específica para préstamos deteriorados (bajo FAS 114)	US\$	<u>11,184</u>	<u>81,725</u>	<u>191,293</u>
Saldo promedio en préstamos deteriorados durante el año	US\$	<u>105,964</u>	<u>356,278</u>	<u>572,812</u>
Ingreso por intereses cobrados en préstamos deteriorados	US\$	<u>7,670</u>	<u>18,692</u>	<u>24,086</u>

(6) Reservas para Pérdidas Crediticias

Las reservas para pérdidas crediticias están disponibles para absorber probables pérdidas estimadas existentes en la cartera crediticia a la fecha del balance de situación consolidado.

Durante el tercer trimestre del 2005, el Banco implementó una nueva metodología para estimar las reservas genéricas para pérdidas crediticias. La nueva metodología incorpora ocho años de datos estadísticos de Bladex sobre el desempeño histórico de su cartera para calcular la pérdida esperada y los porcentajes de pérdida por incumplimiento reemplazando el uso de la información general de probabilidad de incumplimiento de las agencias calificadoras utilizado en el modelo anterior. El Banco considera que esta nueva metodología representa un cambio en la determinación de un adecuado nivel de reservas para pérdidas crediticias.

El efecto del cambio en la metodología para el año 2005, fue disminuir la utilidad neta en US\$10 millones (US\$0.26 por acción). El ajuste de US\$2.7 millones por aplicar retroactivamente (al 31 de diciembre de 2004) la nueva metodología está incluido en la utilidad neta del año 2005. Las cifras pro-forma mostradas en los estados de resultados han sido ajustadas por el efecto de la aplicación retroactiva de la reserva para pérdidas crediticia que hubiese sido aplicada si la nueva metodología hubiera estado vigente.

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

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre		
		2005	2004	2003
Saldo al inicio del año	US\$	<u>106,352</u>	<u>224,347</u>	<u>429,720</u>
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos:				
Reversión - 2005		(48,180)	(111,400)	(69,508)
Reversión - efecto por cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias - 2005		<u>(5,975)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>(54,155)</u>	<u>(111,400)</u>	<u>(69,508)</u>
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias		(5,937)	0	0
Recuperaciones de préstamos		2,612	6,396	1,971
Préstamos cargados contra la reserva para pérdidas en préstamos		<u>(9,424)</u>	<u>(12,991)</u>	<u>(137,836)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>39,448</u>	<u>106,352</u>	<u>224,347</u>

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre		
		2005	2004	2003
Saldo al inicio del año	US\$	<u>33,101</u>	<u>33,972</u>	<u>23,369</u>
Provisión (reversión) para pérdidas en créditos contingentes:				
Provisión (reversión) - 2005		(210)	(871)	10,603
Provisión - efecto por cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias - 2005		<u>15,991</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>15,781</u>	<u>(871)</u>	<u>10,603</u>
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias		3,204	0	0
Saldo al final del año	US\$	<u>52,086</u>	<u>33,101</u>	<u>33,972</u>

La reserva para pérdidas en créditos contingentes, refleja el mejor estimado de la Administración del Banco para cubrir probables pérdidas de créditos contingentes tales como cartas de crédito confirmadas, cartas de crédito “stand-by” y compromisos de crédito. (Ver Nota 16).

(7) Propiedades y Equipo

La tabla siguiente provee información de las propiedades y equipo:

		31 de diciembre	
		2005	2004
(En miles de US dólares)			
Terreno	US\$	462	462
Edificio y mejoras		4,185	4,148
Mobiliario y equipo		7,743	8,079
		12,390	12,689
Menos: depreciación acumulada		9,137	9,181
	US\$	3,253	3,508

(8) Depósitos

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

		31 de diciembre	
		2005	2004
(En miles de US dólares)			
A la vista			
Hasta 1 mes	US\$	28,385	22,619
De 1 mes a 3 meses		575,362	475,821
De 3 meses a 6 meses		361,071	261,290
De 6 meses a 1 año		81,800	103,001
A la vista		0	1,429
	US\$	1,046,618	864,160
Depósitos a plazo de US\$100,000 o más	US\$	1,018,038	841,541
Depósitos en oficinas fuera de Panamá	US\$	350,026	301,495
Gasto de intereses	US\$	8,853	4,485

(9) Obligaciones a Corto Plazo

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

		31 de diciembre	
		2005	2004
(En miles de US dólares)			
Obligaciones:			
Con tasas de interés fija:			
Adelantos de bancos	US\$	608,100	622,350
Aceptaciones descontadas		24,000	0
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		128,599	82,368
Total de obligaciones a corto plazo	US\$	760,699	704,718
Saldo promedio durante el año	US\$	601,361	532,575
Saldo máximo en cualquier fin de mes	US\$	760,699	704,718
		31 de diciembre	
		2005	2004
Tasa de interés promedio ponderado al final del año		4.73%	2.83%
Tasa de interés promedio ponderado durante el año		3.39%	1.74%

(10) Obligaciones y Colocaciones a Mediano y Largo Plazo

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

		31 de diciembre	
		2005	2004
(En miles de US dólares)			
Obligaciones:			
Con tasas de interés fija con vencimientos en julio 2007	US\$	40,000	0
Con tasas de interés variable con vencimientos desde abril de 2005 hasta diciembre de 2009		449,860	333,621
Total de obligaciones		489,860	333,621
Colocaciones:			
Con tasas de interés fija con varios vencimientos desde enero de 2005 hasta septiembre de 2005		0	21,000
Con tasas de interés variable con varios vencimientos desde septiembre de 2005 hasta octubre de 2010		44,000	49,000
Total de colocaciones		44,000	70,000
Total de obligaciones y colocaciones a mediano y a largo plazo	US\$	533,860	403,621
Saldo promedio durante el año	US\$	444,393	392,059
Saldo máximo en cualquier fin de mes	US\$	587,998	488,363

		31 de diciembre	
		2005	2004
Tasas de interés fija:			
Tasa de interés promedio ponderado al final del año		4.33%	8.05%
Tasa de interés promedio ponderado durante el año		5.52%	7.24%
Tasas de interés variable:			
Tasa de interés promedio ponderado al final del año		4.67%	2.97%
Tasa de interés promedio ponderado durante el año		3.78%	2.03%

Los vencimientos futuros de las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo vigentes al 31 de diciembre de 2005, son como sigue:

(En miles de US dólares)			
2006	US\$	83,500	
2007		170,360	
2008		255,000	
2009		20,000	
2010		5,000	
	US\$	533,860	

Las actividades de captación de fondos del Banco incluyen un programa de Euro-Notas de Mediano Plazo (“programa EMTN”), que en octubre de 1997 se incrementó hasta un máximo de US\$2.3 billones. El programa puede ser utilizado para emitir notas desde 90 días hasta un máximo de 30 años, con intereses fijos, variables o con descuentos y en varias monedas. Las notas son generalmente vendidas al portador o registradas a través de una o más instituciones financieras autorizadas. Durante el 2005 y el 2004, el Banco emitió notas bajo este programa por US\$15 millones y US\$10 millones, respectivamente.

Extinción Anticipada de Deuda

Durante el primer trimestre del 2004, el Banco recompró en el mercado a descuento US\$5 millones de notas emitidas bajo el programa EMTN, con vencimiento el 2004 que resultó en una ganancia realizada de US\$6 mil.

(11) Acciones Preferidas Redimibles

Las acciones preferidas redimibles no tienen derecho a voto. Si el Banco no cumple con el pago del dividendo mínimo de 8% por tres años, y con algunas otras condiciones, los accionistas preferidos tienen el derecho a elegir un Director. En caso de liquidación del Banco, los accionistas preferidos tienen el derecho a recibir una liquidación preferencial de US\$10 por acción, más dividendos acumulados y no pagados. Las acciones preferidas se requieren sean redimidas a su valor nominal mediante un fondo de redención destinado a redimir una suma equivalente al 20% del valor nominal total de las acciones preferidas en circulación al 15 de marzo de 2002, y a partir del 15 de marzo de cada uno de los años subsecuentes hasta el 2006. El 16 de mayo de 2005, el Banco redimió 304,639 acciones preferidas en circulación, escogidas al azar el 23 de marzo de 2005. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Banco tiene 202,633 y 169,719 acciones preferidas redimidas, respectivamente, pero no reclamadas por los accionistas preferidos. Durante el 2005, el Banco recompró 630 acciones preferidas.

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

(12) Acciones Comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en tres categorías:

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

Los tenedores de las acciones Clase “B” tienen el derecho de convertir sus acciones Clase “B” en cualquier momento y sin ninguna restricción, por acciones Clase “E”, al cambio de una acción por otra.

La siguiente tabla brinda información detallada del movimiento de las acciones por clase por cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2005:

	Clase “A”		Clase “B”		Clase “E”		Total	
Autorizadas	40,000,000		40,000,000		100,000,000		180,000,000	
Vigentes al 31 de diciembre de 2002	4,911,185		3,746,721		8,685,287		17,343,193	
Conversiones	0		(933,016)		933,014		(2)	
Emisión de nuevas acciones	1,431,004		652,997		19,915,999		22,000,000	
Emisión de acciones restringidas	0		0		9,547		9,547	
Vigentes al 31 de diciembre de 2003	6,342,189		3,466,702		29,543,847		39,352,738	
Conversiones	0		(195,433)		195,432		(1)	
Emisión de acciones restringidas	0		0		6,242		6,242	
Recompra de acciones	0		0		(461,900)		(461,900)	
Vigentes al 31 de diciembre de 2004	6,342,189		3,271,269		29,283,621		38,897,079	
Conversiones	0		(56,925)		56,925		0	
Emisión de acciones restringidas	0		0		5,320		5,320	
Recompra de acciones	0		0		(805,900)		(805,900)	
Opciones otorgadas – plan de compensación	0		0		276		276	
Vigentes al 31 de diciembre de 2005	6,342,189		3,214,344		28,540,242		38,096,775	

El 3 de agosto de 2004, la Junta Directiva autorizó un programa de recompra de acciones a realizarse en tres años, en el cual Bladex, puede recomprar, de tiempo en tiempo, un monto acumulado de US\$50 millones de acciones comunes Clase “E”, en el mercado abierto al precio prevaleciente del mercado.

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

	Clase “A”		Clase “B”		Clase “E”		Total	
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto
Vigentes al 31 de diciembre de 2002	318,140	10,708	568,010	15,655	1,750,505	59,271	2,636,655	85,634
Acciones restringidas otorgadas	0	0	0	0	(9,547)	(323)	(9,547)	(323)
Vigentes al 31 de diciembre de 2003	318,140	10,708	568,010	15,655	1,740,958	58,948	2,627,108	85,311
Recompradas durante el año 2004	0	0	0	0	461,900	7,527	461,900	7,527
Acciones restringidas otorgadas	0	0	0	0	(6,242)	(211)	(6,242)	(211)
Vigentes al 31 de diciembre de 2004	318,140	10,708	568,010	15,655	2,196,616	66,264	3,082,766	92,627
Recompradas durante el año 2005	0	0	0	0	805,900	13,815	805,900	13,815
Acciones restringidas otorgadas	0	0	0	0	(5,320)	(152)	(5,320)	(152)
Opciones otorgadas-Plan de compensación	0	0	0	0	(276)	(8)	(276)	(8)
Vigentes al 31 de diciembre de 2005	318,140	10,708	568,010	15,655	2,996,920	79,919	3,883,070	106,282

(13) Capitalización y Costos Relacionados

En el año 2003, el Banco aumentó su capital pagado en US\$147 millones a través de una oferta de derechos. Al 31 de diciembre de 2003, los costos directos de la capitalización están relacionados con asesoría financiera, gastos legales y otros por un monto de US\$11.9 millones, los cuales fueron registrados como una deducción del capital adicional pagado.

(14) Planes de Compensación en Efectivo y en Acciones

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

a) Acciones Restringidas - Directores

Durante el 2003, la Junta Directiva aprobó un programa de compensación de acciones restringidas para Directores del Banco que no sean empleados. Las acciones restringidas entregadas bajo este programa de compensación pueden ser obtenidas de acciones en tesorería, o acciones autorizadas no emitidas. Sobre una base anual, la Junta Directiva puede otorgar acciones Clase “E” para cada Director por un monto equivalente a US\$10 mil y para el Presidente de la Junta Directiva por un monto equivalente de US\$15 mil, todas basadas en el precio de cierre del día anterior de la fecha de otorgamiento de la acción de Bladex en la Bolsa de Valores de Nueva York (“NYSE”), Las acciones restringidas tienen un período de expiración de cinco años. Durante el 2005, 2004 y 2003, el Banco emitió bajo este plan 5,320, 6,242 y 9,547 acciones comunes Clase “E”, respectivamente, y el costo de compensación cargado contra ingresos fue de US\$95 mil para cada uno de esos años.

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

Durante el 2003, la Junta Directiva aprobó un Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas para empleados claves y Directores no empleados del Banco. El plan le permite, cada año, a los Directores la opción de compra de acciones comunes Clase “E” por un monto equivalente a US\$10 mil y para el Presidente de la Junta Directiva por un monto equivalente de US\$15 mil. El número de opciones otorgadas a los empleados claves es determinado por la Junta Directiva con base en el objetivo de cada posición elegible y el valor de la opción en la fecha de otorgamiento.

Las opciones de acciones indexadas expiran en siete años y tienen un período de ejercicio al final del cuarto año. El precio de ejercicio es ajustado basado en el cambio en un índice general de mercado Latinoamericano.

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

	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2005		2004	
	Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio	Acciones	Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio	Acciones
Vigentes al inicio del año	18.53	184,836	US\$ 0	0
Otorgadas	17.30	152,084	12.19	186,886
Anuladas	17.30	(29,907)	12.19	(2,050)
Vigentes al final del año	17.30	307,013	12.19	184,836
Ejercibles al final del año	0	0	0	0

Promedio ponderado del valor razonable de las opciones otorgadas durante el año	US\$ 5.18	US\$ 6.54
---	-----------	-----------

Rango de Precios Ejercibles	31 de diciembre de 2005		
	Número de Acciones Vigentes	Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio	Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato (en años)
US\$10.00 - 20.00	307,013	US\$ 13.95	5.48

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco tenía costos de compensación no reconocido de US\$1.1 millones relacionados con las opciones otorgadas no ejercidas del plan. Este costo será registrado en un período de 3.08 años.

El valor razonable de cada opción se estima en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de precio de opciones “Black-Scholes” basado los siguientes factores:

	31 de diciembre	
	2005	2004
Promedio ponderado por valor razonable de la opción	5.25	6.62
Promedio ponderado de término esperado	6.17 años	5.37 años
Volatilidad esperada	51.37%	51.37%
Tasa libre de riesgo	3%	3%
Dividendo esperado	6.70%	6.70%

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

Durante el 2000, la Junta Directiva del Banco aprobó un plan de compra de acciones para Directores 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 a la fecha que la opción sea 100% ejercible un año después de la fecha de otorgamiento y expira en el quinto año después de la fecha de otorgamiento.

Durante 1995 y 1999, la Junta Directiva aprobó dos planes de opción de compra de acciones para empleados, bajo el cual las opciones fueron otorgadas a un precio de compra igual al valor razonable promedio de las acciones comunes, a la fecha que la opción fue otorgada; un tercio de las opciones pueden ser ejercidas cada año y dos años, respectivamente, posterior al otorgamiento en forma sucesiva y expiran en el décimo año después de otorgadas

El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva del Banco aprobó discontinuar estos planes y consecuentemente, no se han otorgado opciones adicionales.

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

	31 de diciembre					
	2005		2004		2003	
	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible
Acciones vigentes al inicio del año	102,012	US\$ 36.12	228,625	US\$ 36.86	247,642	US\$ 37.23
Anuladas	(37,483)	US\$ 35.35	0	0	0	0
Expiradas	(8,436)	US\$ 37.88	(126,613)	US\$ 37.46	(19,017)	US\$ 41.66
Vigentes al final del año	<u>56,093</u>	<u>US\$ 34.34</u>	<u>102,012</u>	<u>US\$ 36.12</u>	<u>228,625</u>	<u>US\$ 36.86</u>
Opciones ejercibles al final del año	<u>56,093</u>	<u>US\$ 34.34</u>	<u>93,989</u>	<u>US\$ 36.40</u>	<u>191,210</u>	<u>US\$ 38.00</u>

	31 de diciembre de 2005				
	Opciones vigentes			Opciones ejercibles	
	Número de Acciones Vigentes	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato	Número de Acciones Ejercibles	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible
Rango de Precios Ejercibles					
US\$20.00 - 30.00	17,343	US\$ 23.10	4 años	17,343	US\$ 23.10
US\$30.01 - 40.00	18,950	US\$ 32.88	5 años	18,950	US\$ 32.88
US\$40.01 - 50.00	10,300	US\$ 42.06	2 años	10,300	US\$ 42.06
Mayor a US\$50.00	9,500	US\$ 51.19	1 año	9,500	US\$ 51.19
Total	<u>56,093</u>	<u>US\$ 34.29</u>		<u>56,093</u>	<u>US\$ 34.29</u>

(d) Otros Planes - Empleados

Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros:

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus altos ejecutivos extranjeros. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje de los salarios anuales de los altos ejecutivos elegibles al plan, cada uno contribuyendo con un importe adicional retenido de su salario y depositado en una cuenta de ahorros en el Banco, devengando interés a tasa de mercado. Durante los años 2005, 2004 y 2003, el Banco cargó a gastos de salarios US\$165 mil, US\$179 mil y US\$140 mil, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan definido de contribución ascendía a US\$484 mil, US\$356 mil y US\$572 mil, respectivamente.

Plan de Unidades de Patrimonio Diferido (“Plan DEU”):

El Plan DEU permitía a empleados elegibles invertir hasta 25% de su participación de las utilidades del año en acciones Clase “E”. 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 aprobó discontinuar este plan y consecuentemente, no se han otorgado opciones adicionales bajo este plan. Durante diciembre del 2005, 2004 y 2003, el Banco registró como gasto el valor de mercado de las acciones Clase “E” relacionadas de US\$0.2 mil, US\$0.2 mil y US\$1.9 mil, respectivamente, correspondiente a 122 unidades de patrimonio diferido a ser ejercidas en febrero de 2006.

Plan Diferido de Compensación (“Plan DC”):

El Plan DC tuvo dos partes separadas: Dentro del primer componente del Plan DC, el Banco podrá otorgar a cada empleado elegible un número de unidades de patrimonio diferido igual a un porcentaje, no excediendo el 3%, de la compensación a los empleados, dividido por el valor razonable de mercado de las acciones Clase “E”. Los empleados serán beneficiados después de tres años de servicio. La distribución será efectuada 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 dividendos, con respecto a sus unidades de compensación diferida no concedidas. El segundo componente permitirá a los empleados que no son ciudadanos o residentes de los Estados Unidos diferir un porcentaje de la compensación y recibir discrecionalmente una contribución proporcional en efectivo. Bajo ninguna circunstancia, el valor de (i) la contribución discrecional equivalente en efectivo otorgado a favor de un empleado y (ii) las unidades del patrimonio diferido otorgado a dichos empleados excederá el 6% de la base anual de la compensación del empleado. El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva aprobó discontinuar este plan y consecuentemente, no se han otorgado opciones adicionales.

Un resumen de los cambios se presenta a continuación:

	31 de diciembre		
	2005	2004	2003
Vigentes al inicio del año	28,351	28,890	9,114
Otorgadas	0	0	20,140
Reintegradas	0	(82)	(281)
Ejercidas	(398)	(457)	(83)
Vigentes al final del año	<u>27,953</u>	<u>28,351</u>	<u>28,890</u>

Al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, los gastos registrados bajo este plan fueron de US\$67 mil, US\$32 mil y US\$59 mil, respectivamente.

(15) Utilidad (pérdida) por Acción

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

	31 de diciembre		
	2005	2004	2003
Utilidad antes del efecto acumulado de los cambios en principios contables:	US\$ 77,518	141,730	111,496
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de la reserva para pérdidas crediticias	2,733	0	0
Efecto acumulado en el año anterior (31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	(150)	0	0
Utilidad neta	<u>80,101</u>	<u>141,730</u>	<u>111,496</u>
Menos - Dividendos a las acciones preferidas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>366</u>
Utilidad disponible para accionistas comunes, ambas básica y diluida por acción	80,101	141,730	111,130
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	38,550	39,232	28,675
Utilidad básica por acción:			
Utilidad antes del efecto acumulado por los cambios en principios contables	2.01	3.61	3.88
Efecto acumulado en años anteriores por los cambios en principios contables	0.07	0	0
Utilidad neta por acción	<u>US\$ 2.08</u>	<u>3.61</u>	<u>3.88</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	38,550	39,232	28,675
Efecto de valores diluidos (1):			
Planes de opción de compra de acciones indexadas	<u>310</u>	<u>139</u>	<u>0</u>
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	38,860	39,371	28,675
Utilidad diluida por acción:			
Utilidad antes del efecto acumulado por los cambios en principios contables	1.99	3.60	3.88
Efecto acumulado en años anteriores por los cambios en principios contables	0.07	0	0
Utilidad neta por acción	<u>US\$ 2.06</u>	<u>3.60</u>	<u>3.88</u>
Pro forma, asumiendo la aplicación retroactiva de los cambios en principios contables:			
Utilidad antes del efecto por cambios en principios contables	US\$ 77,518	141,730	111,496
Menos – Dividendos a las acciones preferidas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(366)</u>
Utilidad neta, como fue reportada	<u>77,518</u>	<u>141,730</u>	<u>111,130</u>
Efecto en años anteriores por el cambio en la metodología de la reserva para pérdidas crediticias	0	(8,244)	428
Efecto en año anterior por adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	<u>0</u>	<u>(150)</u>	<u>0</u>
Utilidad disponible para accionistas comunes, ambas básica y diluida por acción	77,518	133,336	111,558
Utilidad neta básica por acción	<u>US\$ 2.01</u>	<u>3.40</u>	<u>3.89</u>
Utilidad neta diluida por acción	<u>US\$ 1.99</u>	<u>3.39</u>	<u>3.89</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los promedios ponderados de opciones de compra de acción de 98,806 y145,460, respectivamente, fueron excluidos del cálculo de la utilidad neta diluida por acción debido a que el precio de ejercicio de las opciones era mayor que el promedio del precio de mercado de las acciones comunes del Banco.

(16) Instrumentos Financieros con Riesgos de Créditos Contingentes

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

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

	31 de diciembre	
	2005	2004
(En miles de US dólares)		
Cartas de crédito confirmadas	US\$ 155,547	51,323
Cartas de crédito “stand-by” y garantías:		
Riesgo país	149,921	83,060
Riesgo comercial	239,112	120,994
Compromisos de crédito:		
A tasa de interés fija	138,228	4,770
A tasa de interés variable	0	15,632
Garantías de reembolso	<u>904</u>	<u>0</u>
	<u>US\$ 683,712</u>	<u>275,779</u>

Al 31 de diciembre de 2005, el perfil de vencimiento de los instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera del balance de situación del Banco, es como sigue:

(En miles de US dólares)		
En 1 año	US\$ 411,446	
De 1 a 2 años	94,271	
De 2 a 5 años	175,102	
Más de 5 años	<u>2,893</u>	
	<u>US\$ 683,712</u>	

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la concentración por riesgo país de las operaciones con riesgo de crédito fuera del balance de situación consolidado, se detalla a continuación:

	31 de diciembre	
	2005	2004
(En miles de US dólares)		
País		
Argentina	US\$ 2,316	5,000
Brasil	264,160	114,832
Chile	132	519
Colombia	500	410
Costa Rica	31,797	133
Ecuador	82,355	49,586
El Salvador	1,367	11,851
Estados Unidos	16,677	0
Guatemala	4,084	2,200
Jamaica	22,715	0
México	2,957	14,959
Panamá	15,350	10,125
Peru	49,779	30,530
República Dominicana	126,559	27,189
Uruguay	3,024	0
Venezuela	59,460	189
Otros	<u>480</u>	<u>8,256</u>
	<u>US\$ 683,712</u>	<u>275,779</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.

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

Fondo de Inversión Privado y Otras Inversiones

El Banco está comprometido a invertir US\$5 millones en un fondo de inversión, siendo el principal objetivo invertir en la industria de exportaciones de México y su cadena de proveedores. En adición, el Banco tiene una inversión en acciones en una compañía especializada en soluciones tecnológicas de identidad digital. Estas inversiones están registradas al costo y se presentan como otros activos. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, estas inversiones, totalizan US\$2.7 millones y US\$1.3 millones, respectivamente.

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

Compromisos de Compra

El Banco ha pactado acuerdos de servicio con ciertos proveedores que brindan servicios que son necesarios para continuas operaciones de su negocio y están principalmente relacionados con la implementación durante el año 2005 y 2006 de una nueva plataforma tecnológica y servicios de telecomunicación. Los términos de estos acuerdos son hasta 8 años y algunos de los cuales pueden ser renegociados anual o semi-anualmente para ajustar los precios después del quinto año. Estos acuerdos también incluyen pagos de mantenimiento y licencias de programas de computadora a partir del año 2007. Durante el 2005, los desembolsos pagos bajo estos acuerdos fueron de US\$2 millones.

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

(En miles de US dólares)			
2006	US\$	5,498	
2007		699	
2008		699	
2009		644	
2010 en adelante		3,388	
	US\$	<u>10,928</u>	

Cierta porción de estos pagos será amortizada sobre la vida útil estimada de los activos.

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

(17) Instrumentos Financieros Derivados

El Banco contrata 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 memorandum.

En el curso normal del negocio, el Banco utiliza principalmente derivados de tasas de interés para la cobertura de riesgos en sus actividades de administración del balance de situación consolidado. Los canjes de tasa de interés son realizados en una sola divisa o en divisas cruzadas por un periodo prescrito para intercambiar una serie de flujos de tasas de interés que comprenden

pagos de intereses fijos por variable o viceversa. El Banco también realiza algunas transacciones de compra/venta de divisas extranjeras para satisfacer las necesidades de los clientes. Todas las posiciones son cubiertas con un contrato de compensación de igual valor en la misma divisa. El Banco administra y controla los riesgos de estos contratos de cambio de divisas a través de la aprobación de límites de montos y plazos por clientes, y por la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas.

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco tenía contratos de canjes de tasa de interés por un monto conocido de US\$114.7 millones con un valor razonable de US\$0.1 millones. Durante el 2005, el Banco terminó antes de su vencimiento, ciertas relaciones de cobertura de valor razonable y registró US\$2.1 millones en utilidades. Estos contratos de canje de tasa interés fueron considerados altamente efectivos en reducir el riesgo de tasa de interés asociado con las inversiones disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2005, la ganancia neta resultado de la ineffectividad de la cobertura de valor razonable era de US\$84 mil, el cual fue registrado en las utilidades del periodo. Al 31 de diciembre de 2004, no había instrumentos financieros derivados vigentes.

(18) Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, la segregación de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas relacionada con la inversión en valores e instrumentos financieros derivados fue como sigue:

		(En miles de US dólares).		
		Inversión en Valores	Instrumentos Financieros Derivados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	US\$	3,001	(3,119)	(118)
Ganancias (pérdidas) no realizadas originadas en el año		29,470	2,735	32,205
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾		<u>(22,211)</u>	<u>0</u>	<u>(22,211)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003		10,260	(384)	9,876
Ganancias (pérdidas) no realizadas originadas en el año		(1,256)	384	(872)
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾		<u>(2,922)</u>	<u>0</u>	<u>(2,922)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004		6,082	0	6,082
Ganancias (pérdidas) no realizadas originadas en el año		(5,257)	0	(5,257)
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾		<u>(206)</u>	<u>0</u>	<u>(206)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	US\$	<u>619</u>	<u>0</u>	<u>619</u>

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

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

(b) *Inversiones en valores*

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

(c) *Préstamos*

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

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

(d) *Depósitos*

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

(e) *Obligaciones y colocaciones a corto plazo*

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

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

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

(g) *Instrumentos financieros derivados*

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

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

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

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre			
		2005		2004	
		Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros:					
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	US\$	370,762	370,762	202,764	202,764
Valores disponibles para la venta		182,050	182,050	164,871	164,871
Valores mantenidos hasta su vencimiento		26,520	26,325	27,984	28,117
Préstamos, neto de reserva		2,564,994	2,590,429	2,327,545	2,349,327
Instrumentos financieros derivados – activos		357	357	0	0
Pasivos financieros:					
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	US\$	158,891	158,891	69,487	69,487
Depósitos a plazo		1,018,233	1,018,233	841,541	841,541
Obligaciones y colocaciones a corto plazo		760,699	760,699	704,718	704,718
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo		533,860	527,657	403,621	398,869
Instrumentos financieros derivados – pasivos		297	297	0	0
Compromisos para extender créditos, cartas de crédito “stand-by” y garantías		683,712	1,532	275,779	1,136

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

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

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

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

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

Análisis por Segmento de Negocios ⁽¹⁾						
(En millones de US dólares)						
2005	Activos Promedios	Ingresos neto de Intereses	Comisiones netas y otros Ingresos	Ingresos Netos	Gastos Operativos	Utilidad operativa Neta ⁽²⁾
Préstamos e inversiones:						
Corto plazo	1,573	23.8	1.6	25.4	(12.8)	12.7
Mediano plazo	926	21.4	1.0	22.4	(7.5)	14.9
Total de préstamos e inversiones	2,498	45.3	2.6	47.8	(20.3)	27.5
Aceptaciones y contingencias ⁽³⁾	582	0	5.7	5.7	(4.5)	1.2
Cartera de crédito ⁽⁴⁾	3,081	45.3	8.3	53.5	(24.8)	28.7
2004	Activos Promedios	Ingresos neto de Intereses	Comisiones netas y otros Ingresos	Ingresos Netos	Gastos Operativos	Utilidad operativa Neta ⁽²⁾
Préstamos e inversiones:						
Corto plazo	1,884	31.5	2.4	33.9	(15.0)	19.0
Mediano plazo	448	10.5	0.6	11.1	(3.6)	7.5
Total de préstamos e inversiones	2,332	42.0	3.0	45.0	(18.5)	26.5
Aceptaciones y contingencias ⁽³⁾	373	0	5.8	5.8	(2.8)	2.9
Cartera de crédito ⁽⁴⁾	2,705	42.0	8.8	50.8	(21.3)	29.4
2003	Activos Promedios	Ingresos neto de Intereses	Comisiones netas y otros Ingresos	Ingresos Netos	Gastos Operativos	Utilidad operativa Neta ⁽²⁾
Préstamos e inversiones:						
Corto plazo	1,763	37.9	17.1	55.0	(14.1)	40.9
Mediano plazo	720	16.1	7.0	23.1	(5.7)	17.4
Total de préstamos e inversiones	2,483	54.0	24.1	78.1	(19.8)	58.3
Aceptaciones y contingencias ⁽³⁾	369	0	6.1	6.1	(2.8)	3.3
Cartera de crédito ⁽⁴⁾	2,852	54.0	30.2	84.2	(22.6)	61.6

- (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 2005, 2004 y 2003 deben incluirse los siguientes rubros: (a) la reversión de provisión para pérdidas crediticias por US\$38.4 millones, US\$112.3 millones y US\$58.9 millones, respectivamente; (b) efecto acumulado por cambio en la metodología de reservas de pérdidas crediticias por US\$2.7 millones, (c) recuperación (pérdida) por deterioro en inversiones de US\$10.2 millones y US\$(1.0) millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2003, respectivamente; (d) actividades de instrumentos derivados y de cobertura por US\$2.3 millones y US\$(8.0) millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2003, respectivamente.
- (3) Incluye pasivos de los clientes bajo aceptaciones, cartas de crédito y garantías cubriendo riesgo país y riesgo comercial y compromisos de crédito.
- (4) Incluye préstamos e inversiones de valores más aceptaciones y contingencias.

(21) Compromisos por Propiedades Arrendadas

Al 31 de diciembre de 2005, un resumen de los compromisos por arrendamiento de propiedades es como sigue:

<u>Año de expiración</u>	<u>Compromiso de Renta Futura</u>
<i>(en miles de US\$ dólares)</i>	
2006	US\$ 586
2007	490
2008	495
2009	501
2010	511
	US\$ <u>2,583</u>

Los gastos de alquiler para los años terminados el 31 de diciembre del 2005, 2004 y 2003, ascendieron a US\$447 mil, US\$311 mil y US\$293 mil, respectivamente.

(22) Contingencia Legal

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

(23) Resumen No Auditado de la información Financiera Trimestral

(En miles de US dólares, excepto la información por acción)	2005			
	Cuarto	Tercer	Segundo	Primer
Ingreso de intereses	US\$ 35,127	29,959	25,061	26,676
Gasto de intereses	(22,630)	(18,291)	(15,122)	(15,528)
Ingreso neto de intereses	12,498	11,668	9,939	11,148
Reversión (provisión) para pérdidas en préstamos:				
Reversión (provisión) - 2005	(715)	23,213	5,863	19,819
Reversión (provisión) - efecto por cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias - 2005	16,518	707	1,266	(12,516)
	15,803	23,920	7,129	7,302
Ingreso de intereses neto después de la provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	28,301	35,589	17,069	18,450
Reversión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes:				
Reversión (provisión) - 2005	1,571	(1,051)	(3,286)	2,977
Reversión (provisión) - efecto por cambio en la metodología de la reserva para pérdidas crediticias - 2005	(9,854)	(10,330)	4,284	(91)
	(8,283)	(11,381)	998	2,885
Ingreso por comisiones, neto	1,667	1,546	1,024	1,587
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura	2,336	2	0	0
Recuperación de pérdida de valores deteriorados	0	137	0	10,069
Ganancia (pérdida) en venta de valores disponibles para la venta	(40)	0	93	152
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	(29)	12	20	0
Otros ingresos, netos	3	1	1	1
Gastos de operaciones	(7,407)	(6,034)	(5,616)	(5,633)
Utilidad neta antes del efecto acumulado de cambios en principios contables	16,548	19,872	13,590	27,511
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por cambio en la metodología de las reservas para perdidas crediticias	0	0	0	2,733
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método de valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	(150)	0	0	0
Utilidad neta	US\$ 16,398	19,872	13,590	30,245
Utilidad neta por acción antes del efecto acumulado por cambios en principios contables	US\$ 0.43	0.52	0.35	0.71
Efecto acumulado por cambios en principios contables	0	0	0	0.07
Utilidad neta por acción	US\$ 0.43	0.52	0.35	0.78
Utilidades diluidas por acción antes del efecto acumulado por cambios en principios contables	US\$ 0.43	0.51	0.35	0.70
Efecto acumulado por cambios en principios contables	0	0	0	0.07
Utilidades diluidas por acción	US\$ 0.43	0.51	0.35	0.77
Promedio de acciones comunes en circulación (en miles)	38,097	38,481	38,738	38,895

	2004			
	Cuarto	Tercer	Segundo	Primer
Ingreso de intereses	US\$ 20,422	18,535	17,687	19,508
Gasto de intereses	(11,358)	(7,950)	(6,632)	(8,186)
Ingreso neto de intereses	9,064	10,585	11,054	11,322
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	45,010	27,413	20,638	18,338
Ingreso de intereses neto después de la reversión de provisión para pérdidas en préstamos	54,074	37,998	31,692	29,660
Reversión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	4,715	(3,683)	(3,212)	3,051
Ingreso por comisiones, neto	1,201	1,569	1,471	1,686
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura	0	24	(89)	113
Ganancia por liquidación anticipada de deuda	0	0	0	6
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	0	2,589	332	0
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	7	5	(205)	(1)
Otros ingresos, neto	60	14	1	2
Gastos de operaciones	(6,145)	(4,792)	(5,727)	(4,689)
Utilidad neta	US\$ 53,913	33,724	24,263	29,830
Utilidad por acción	US\$ 1.39	0.86	0.62	0.76
Utilidad diluida por acción	US\$ 1.38	0.85	0.61	0.76
Promedio de acciones comunes en circulación (en miles)	38,916	39,310	39,353	39,353