



BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2006 y 2005

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

Índice del Contenido

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



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

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

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE AUDITORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado las auditorías de los balances de situación consolidados adjuntos de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y de los estados consolidados conexos de operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de las utilidades integrales y de flujos de efectivo, por cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2006. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2006, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

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

28 de febrero de 2007
Panamá, República de Panamá

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

Balances de Situación Consolidados

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

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados Consolidados de Resultados

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

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

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

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados Consolidados de Utilidades (Pérdidas) Integrales

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

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

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

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2006 y 2005

(1) Organización

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

(a) Base de Presentación

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

(b) Principios de Consolidación

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

(c) *Reclasificaciones*

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

(d) *Uso de Estimaciones*

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

(e) *Equivalentes de Efectivo*

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

(f) *Acuerdos de Recompra y de Reventa*

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

(g) *Activos y Pasivos para Negociar*

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

(h) *Inversiones en Valores*

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

1) *Valores Disponibles para la Venta*

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

2) *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

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

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

en este análisis, se determina que el deterioro no es temporal, la inversión es reducida a su valor razonable y se registra una pérdida con cargo a utilidades del período como pérdida por deterioro de activos. La acumulación de intereses se suspende en valores de vencimiento fijo que se encuentran en situación de no-pago, o cuando es posible que los cobros futuros de intereses no se reciban como han sido programados.

(i) *Otras Inversiones*

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

(j) *Préstamos*

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

Los préstamos se identifican como deteriorados y se colocan en base de efectivo (se suspende la acumulación de intereses), cuando cualquier pago de principal o interés tenga más de 90 días de atraso, o si la Administración del Banco determina que el cobro final de principal o interés es dudoso. Los factores considerados por la Administración del Banco para determinar el deterioro de los préstamos incluyen el estado de los cobros, los valores colaterales, la probabilidad de cobrar los pagos de capital e intereses a su vencimiento y la situación económica del país de residencia del deudor. Cualquier interés por cobrar acumulado es reversado y castigado contra la utilidad. Los intereses sobre préstamos en estado de no-acumulación solamente se registran como ganados cuando se cobran. Los préstamos en estado de no-acumulación regresan a su estado de acumulación de intereses cuando (1) tanto el capital como los intereses están corrientes, (2) los repagos se están desempeñando de acuerdo a los términos contractuales del préstamo, por un período ininterrumpido de tiempo no menor a seis meses, el cual es el mínimo requerido por la SBP y (3) si la Administración del Banco considera que el préstamo es completamente cobrable. Cuando eventos actuales o información disponible confirman que los préstamos deteriorados o una porción de ellos son incobrables, estas pérdidas crediticias son castigadas contra la reserva para pérdidas en préstamos.

Un préstamo es clasificado como una reestructuración de deuda problemática cuando se otorga una concesión significativa al prestatario debido al deterioro de su condición financiera. Los valores negociables recibidos en intercambio por préstamos en reestructuración de deuda son registrados inicialmente al valor razonable, y cualquier ganancia o pérdida es registrada como una recuperación o cargo a la provisión y subsecuentemente es registrado como valores disponibles para la venta.

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

(k) *Reserva para Pérdidas Crediticias*

La reserva para pérdidas crediticias existe para cubrir las pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente en la cartera de préstamos e instrumentos financieros registrados fuera del balance de situación consolidado, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias. Los aumentos a la reserva para pérdidas crediticias son efectuados mediante cargos a utilidades. Las pérdidas crediticias son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con cargo a utilidades. La reserva atribuible a préstamos es presentada como deducción a los préstamos y la reserva para riesgos de crédito contingente, tales como: cartas de crédito y garantías, está presentada como un pasivo.

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

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

(l) Valor Razonable de Garantías Incluyendo Otras Deudas Indirectas

El Banco reconoce un pasivo por el valor razonable de todas las obligaciones aceptadas tales como: cartas de crédito "stand-by" y garantías. El valor razonable es calculado basado en el valor presente de las primas a recibir basado en FIN 45 o en el monto específico de reservas para pérdidas en créditos contingentes de acuerdo al FAS 5, cualquiera que sea el monto mayor de los dos.

(m) Honorarios y Comisiones

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

(n) Propiedades y Equipo

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

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

(o) Reservas de Capital

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

(p) Planes de Compensación en Efectivo y en Acciones

Durante el año 2005, el Banco adoptó anticipadamente el FAS 123(R), "Pagos Basados en Acciones" que establece el uso del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a los empleados claves y directores basados en acciones. Como se indica en esta norma contable, el Banco eligió utilizar la "aplicación prospectiva modificada" para los nuevos otorgamientos y los otorgamientos previos cuyos derechos no han sido totalmente ejercidos en la fecha efectiva de adopción. El costo de compensación está basado en el valor razonable de cada opción en la fecha del otorgamiento y es reconocido durante el periodo comprendido entre la fecha de otorgamiento de las opciones hasta la fecha de ejercicio. El valor razonable de cada opción otorgada es estimado en su fecha de otorgamiento, utilizando el modelo de precio de opciones Black-Scholes. En el momento del ejercicio de opciones, el Banco tiene la política de re-emitir acciones de las acciones en tesorería. Como resultado de la adopción anticipada de esta regla en el año 2005, se registró un costo de compensación de \$555 mil. El ajuste de \$150 mil por la aplicación retroactiva del nuevo método está incluido en las utilidades del 2005. Los montos pro forma mostrados en el estado de resultados han sido ajustados por el efecto de la aplicación retroactiva del costo de compensación que hubiese sido incurrido, si el nuevo método hubiera estado en vigencia. Previo a la aplicación del FAS 123(R), el Banco aplicó el método de valor intrínseco para contabilizar los planes de compensación en acciones, prescrito por la Opinión No.25 (APB 25), "Contabilidad para las Acciones Emitidas

a los Empleados", y de acuerdo a este método, no fue requerido registrar un costo de compensación para las opciones de acciones en años anteriores.

(q) *Acciones Preferidas Redimibles*

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

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

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

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

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

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

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

(s) *Transacciones en Moneda Extranjera*

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

(t) *Impuesto sobre la Renta*

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

(u) *Utilidad por Acción*

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

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

(v) *Normas Contables Recientemente Promulgadas*

FASB No. 157: Mediciones de Valor Razonable

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

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

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

(3) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

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

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

(4) Valores para Negociar Activo y Pasivo

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

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

(5) Inversiones en Valores

a) Valores Disponibles para la Venta

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

(En miles de US dólares)

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

(En miles de US dólares)

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

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

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

(En miles de US dólares)

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

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

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

(En miles de US dólares)

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

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

(En miles de US dólares)

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

b) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

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

(En miles de US dólares)

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

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

(6) Préstamos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco tiene operaciones crediticias con el 22% de los accionistas clases "A" y "B" (Ver Nota 13). Todas las transacciones se efectúan bajo criterios comerciales y están sujetas a los términos y condiciones prevalecientes en el mercado y a todos los procedimientos de control y de Gobierno Corporativo del Banco. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, aproximadamente 27% y 40%, respectivamente, de la cartera de préstamos vigente está colocada con accionistas del Banco clases "A" y "B" y sus partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2006, el Banco no era directamente o indirectamente poseído o controlado por ninguna otra corporación o gobierno extranjero, y ningún accionista Clase "A" o "B" era el propietario registrado de más del 3.5% del total de acciones en circulación del capital con poder de voto del Banco.

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

(7) Reservas para Pérdidas Crediticias

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

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

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

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

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

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

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

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

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

(8) Otros Activos

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

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

(9) Depósitos

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

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

(10) Obligaciones a Corto Plazo

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

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

(11) Obligaciones y Deuda a Mediano y Largo Plazo

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

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

Las actividades de emisión de deuda del Banco incluyen un programa de Euro-Notas de Mediano Plazo que en octubre de 1997 se incrementó hasta un máximo de \$2.3 mil millones. El programa puede ser utilizado para emitir notas desde 90 días hasta un máximo de 30 años, con intereses fijos, variables o con descuentos y en varias monedas. Las notas son generalmente vendidas al portador o registradas a través de una o más instituciones financieras autorizadas.

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

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

(En miles de US dólares)

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

(12) Acciones Preferidas Redimibles

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

(13) Acciones Comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en tres categorías:

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

Los tenedores de las acciones Clase "B" tienen el derecho de convertir sus acciones Clase "B" en cualquier momento y sin ninguna restricción, por acciones Clase "E", al cambio de una acción por otra. El 3 de agosto de 2004, la Junta Directiva autorizó un programa de recompra de acciones a realizarse en tres años, en el cual Bladex, puede recomprar, de tiempo en tiempo, un monto acumulado de \$50 millones de acciones comunes Clase "E", en el mercado abierto al precio prevaeciente del mercado. En el mes de julio de 2006, se completó el programa de recompra de acciones a un precio promedio de \$16.43 por acción.

La siguiente tabla brinda información detallada del movimiento de las acciones por clase por cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2006:

<i>(Unidades de acciones)</i>	<u>Clase "A"</u>	<u>Clase "B"</u>	<u>Clase "E"</u>	<u>Total</u>
Autorizadas	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>180,000,000</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2003	6,342,189	3,466,702	29,543,847	39,352,738
Conversiones	0	(195,433)	195,432	(1)
Emisión de acciones restringidas	0	0	6,242	6,242
Recompra de acciones	0	0	(461,900)	(461,900)
Vigentes al 31 de diciembre de 2004	6,342,189	3,271,269	29,283,621	38,897,079
Conversiones	0	(56,925)	56,925	0
Emisión de acciones restringidas	0	0	5,320	5,320
Recompra de acciones	0	0	(805,900)	(805,900)
Opciones ejercidas – plan de compensación	0	0	276	276
Vigentes al 31 de diciembre de 2005	6,342,189	3,214,344	28,540,242	38,096,775
Conversiones	0	(488,954)	488,954	0
Emisión de acciones restringidas	0	0	5,967	5,967
Recompra de acciones	0	0	(1,774,818)	(1,774,818)
Opciones ejercidas – plan de compensación	0	0	1,150	1,150
Vigentes al 31 de diciembre de 2006	<u>6,342,189</u>	<u>2,725,390</u>	<u>27,261,495</u>	<u>36,329,074</u>

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

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

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

(14) Planes de Compensación en Efectivo y en Acciones

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

a) Acciones Restringidas - Directores

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Otros Planes - Empleados

Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros:

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus altos ejecutivos extranjeros. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje de los salarios anuales de los altos ejecutivos elegibles al plan, cada uno contribuyendo con un importe adicional retenido de su salario y depositado en una cuenta de ahorros en el Banco, devengando interés a tasa de mercado. Durante los años 2006, 2005 y 2004, el Banco cargó a gastos de salarios \$261 mil, \$165 mil y \$179 mil, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan definido de contribución ascendía a \$745 mil, \$484 mil y \$356 mil, respectivamente.

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

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

Plan Diferido de Compensación ("Plan DC"):

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

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

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

(15) Utilidad (pérdida) por Acción

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

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

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

(1) Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, los promedios ponderados de opciones de compra de acción de 53,177, 98,806 y 145,460, respectivamente, fueron excluidos del cálculo de la utilidad neta diluida por acción debido a que el precio de ejercicio de las opciones era mayor que el promedio del precio de mercado de las acciones comunes del Banco.

(16) Instrumentos Financieros con Riesgos de Créditos Contingentes

En el curso normal del negocio, para cumplir con las necesidades financieras de sus clientes, el Banco participa en instrumentos financieros con riesgos contingentes registrados fuera del balance de situación consolidado. Estos instrumentos financieros consideran, en varios grados, elementos de riesgo crediticio y de mercado en exceso a la cantidad reconocida en el balance

de situación consolidado. El riesgo crediticio representa la posibilidad de pérdida como resultado del incumplimiento de los términos del contrato por parte de un cliente.

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

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

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

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

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

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

Cartas de Crédito y Garantías

El Banco confirma y avisa las cartas de crédito para facilitar las transacciones de comercio exterior por cuenta de su base de clientes. Cuando se confirma una carta de crédito, el Banco garantiza que el banco emisor pagará y que si el banco emisor no honra la letra girada contra el crédito, el Banco lo hará. El Banco emite cartas de crédito "stand-by" y garantías, incluyendo coberturas de riesgo país, las cuales son emitidas por cuenta de clientes institucionales en relación con el financiamiento entre los clientes y terceros. El Banco aplica las mismas normas de crédito usadas en el otorgamiento de préstamos, y una vez emitido, el compromiso es irrevocable y permanece válido hasta la fecha de vencimiento. El riesgo de crédito surge de la

obligación del Banco de efectuar el pago en caso que los terceros no cumplan lo contratado. Los riesgos relacionados con estas cartas de crédito "stand-by" y garantías emitidas son parte de la evaluación del riesgo crediticio global. El Banco emite cartas de crédito "stand-by" y garantías para proveer cobertura de riesgo país que surge ante la eventual imposibilidad de ejecutar la convertibilidad y transferencia de la moneda local de los países en la Región a moneda extranjera y para proveer cobertura de riesgo país que surge de riesgos políticos, tales como: apropiación, nacionalización, guerra y/o disturbios civiles.

Compromisos de Créditos

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

Otras Garantías

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

(17) Compromisos por Propiedades Arrendadas

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

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

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

Otros Compromisos

Fondo de Inversión Privado y Otras Inversiones

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

Compromisos de Compra

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

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

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

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

(18) Instrumentos Financieros Derivados Utilizados para Cobertura

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

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

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

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

Contratos de canje de interés ("interest rate swaps") son contratos en los cuales una serie de flujos de tasa de interés en una misma divisa son intercambiados en un período de tiempo. El Banco ha designado una parte de estos instrumentos derivados como coberturas de riesgo de valor razonable. Canje de tasa de interés en divisas cruzadas ("cross currency swap") son contratos que generalmente involucran el intercambio de ambos, intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes. El Banco ha designado una parte de estos instrumentos derivados como cobertura de riesgo de valor razonable. Contratos a plazo de divisas ("forward foreign exchange") representan un acuerdo para la compra/venta de divisas en una fecha futura a precios previamente acordados. El Banco ha designado una parte de estos instrumentos derivados como coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo.

(19) Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, la segregación de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas relacionada con la inversión en valores e instrumentos financieros derivados fue como sigue:

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

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

(20) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo y depósitos con bancos a la vista, depósitos con bancos que generan intereses, obligaciones de clientes bajo aceptaciones, intereses acumulados por cobrar, y ciertos pasivos financieros, incluyendo depósitos a la vista y a plazo de clientes, obligaciones a corto plazo, valores vendidos bajo acuerdos de recompra, intereses acumulados por pagar, y aceptaciones pendientes, como resultado de su naturaleza de corto plazo, son considerados similares a su valor razonable.

(b) *Valores para negociar activo, Valores para negociar pasivo e Inversiones en valores*

El valor razonable ha sido estimado con base en cotizaciones de mercado disponibles en la actualidad. Si los precios de valor de mercado no están disponibles, el valor razonable ha sido estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, ó si estos precios no están disponibles, se descuentan los flujos de caja esperados utilizando tasas de mercado equivalentes con la calidad de crédito y vencimiento de los valores.

(c) *Préstamos*

El valor razonable de la cartera crediticia ha sido determinado principalmente con base en un análisis descontado de los flujos de efectivo, ajustados a las expectativas de pérdidas crediticias. Los préstamos han sido agrupados en lo posible, en una clasificación homogénea, segregados por vencimiento y vencimiento promedio ponderado de los préstamos dentro de cada grupo. Dependiendo del tipo de préstamo, los supuestos de vencimientos se basaron en su vencimiento contractual o en un vencimiento esperado. El riesgo de crédito ha sido incorporado en el análisis de valor presente de los flujos de efectivo asociado con cada tipo de préstamo, y asignado a la reserva para pérdidas crediticias. La porción asignada a la reserva ajustada por el factor del valor presente basado en el tiempo de la pérdida esperada, ha sido deducida de los flujos de efectivo, previo al cálculo del valor presente. El valor razonable de los préstamos que no acumulan intereses ha sido determinado neto de reservas para pérdidas en préstamos.

(d) *Obligaciones y deuda a mediano y largo plazo*

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

(e) *Instrumentos financieros derivados*

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

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

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

Los valores razonables han sido determinados en los requerimientos aplicables y no necesariamente representan el valor que tendría que realizarse al momento de una liquidación.

La tabla que sigue brinda información del valor registrado y valor razonable de los instrumentos financieros del Banco:

(En miles de US dólares)

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

(21) Contingencia Legal

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

(22) Información por Segmento de Negocios

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

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

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

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

Análisis por Segmento de Negocios ⁽¹⁾

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

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

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

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

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

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

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

(23) Resumen No Auditado de la Información Financiera Trimestral

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

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