



*Impulso Financiero
Driving Financial Success*

Annual Report

Reporte Anual

2 0 0 5



4	<i>Message to Shareholders</i>
10	<i>Mission and Vision</i>
11	<i>Consolidated Financial Highlights</i>
12	<i>Macroeconomic Environment</i>
18	<i>New Initiatives and Commercial Milestones</i>
28	<i>Operating Results</i>
34	<i>Strategic Plan</i>
36	<i>New Technology Platform</i>
38	<i>Our Commitment to Social Development</i>
40	<i>Bladex's Human Capital</i>
42	<i>Shareholders</i>
44	<i>Board of Directors</i>
46	<i>Management Committee</i>
47	<i>Executive Team</i>
48	<i>Regional Offices</i>
87	<i>Financial Statements</i>

4	Mensaje a los Accionistas
10	Misión y Visión
11	Resumen Financiero Consolidado
12	Entorno Macroeconómico
18	Nuevas Iniciativas y Retos Comerciales
28	Resultados de Operaciones
34	Plan Estratégico
36	Nueva Plataforma Tecnológica
38	Nuestro Compromiso Social
40	El Capital Humano de Bladex
42	Accionistas
44	Junta Directiva
46	Comité Gerencial
47	Personal Ejecutivo
48	Oficinas en el Exterior
54	Estados Financieros

NOTE:

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

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

NOTA:

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

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

Mensaje a los Accionistas

Message to Shareholders

De acuerdo a lo expresado en nuestro mensaje del año pasado, nuestra visión para el 2005 era la de un año de consolidación, durante el cual nuestros esfuerzos continuarían apuntando a un crecimiento rentable y sostenido. Para ello, seguiríamos aprovechando y desarrollando nuestras ventajas competitivas, a partir de nuestro carácter de institución financiera supranacional, los estrechos vínculos que nos unen a nuestros clientes y el conocimiento que tenemos de nuestros mercados y nuestro negocio, todo ello unido a nuestro compromiso histórico con el desarrollo de América Latina.

Creemos que los resultados financieros del Banco durante el 2005 demuestran que se actuó en consecuencia con lo expresado un año atrás. En efecto, nuestra gestión durante el año produjo una serie de hitos significativos. Primeramente, mejoramos substancialmente la composición y magnitud de nuestros ingresos operativos. Se continuó, además, con el proceso de recuperación de la cartera re-estructurada en Argentina, la cual fue cobrada casi en su totalidad, un éxito en el que ciertamente contribuyó el sostenido crecimiento de la economía argentina, situación que nos alegra. Y finalmente, profundizamos la ejecución de un modelo de negocios que persigue ampliar nuestro número de clientes y adicionalmente proponer una oferta mucho más amplia de servicios financieros.

En términos cuantitativos, esto refleja una serie de indicadores positivos que en su comparación con respecto al ejercicio anterior son dignos de mención, tales como el aumento de 47% en los montos desembolsados que ascendieron a US\$6.8 mil millones y el incremento de 23% en la cartera de crédito que superó los US\$3.6 mil millones. Cabe resaltar que en estas cifras ha incidido en forma importante la reducción de la cartera en estado de no-acumulación de intereses en Argentina, cuyo saldo neto de reservas disminuyó 89% a sólo US\$17 millones al final del período. Excluyendo el impacto de la cartera en no-acumulación de intereses, el incremento bruto de la cartera de crédito fue de 35%.

As we stated in our message one year ago, 2005 was to be a year of consolidation, a period during which our efforts would remain focused on achieving profitable and sustainable growth. To this end, we would leverage our time-honored commitment to Latin America's economic growth in order to benefit from and develop our competitive advantages, starting with our status as a supranational financial institution, in combination with our sterling client franchise, and our special knowledge of our markets and our business.

We believe that the Bank's results for 2005 show that our actions were consistent with this message, as we reached a number of significant milestones. First, we substantially improved the composition and magnitude of our operating income. Second, we continued seeking a resolution for our Argentine portfolio, which has been collected nearly in full, partly as a reflection of the renewed growth of the Argentine economy, which we find gratifying. Lastly, we made significant progress on the execution of a business model that seeks to expand our client base and broaden our financial service offering.

In quantitative terms, our work translated into a noteworthy series of improved year-over-year indicators, among them a 47% increase in credit disbursements to US\$6.8 billion, as well as a 23% growth in the credit portfolio to US\$3.6 billion. It is important to note that these figures were impacted by the reduction of the non-accrual portfolio in Argentina, which, net of reserves, declined 89% to US\$17 million at December 31, 2005. Excluding the impact of the reduction in the non-accrual portfolio, the credit portfolio increased by 35% during the year.

As a result of these and other achievements, during 2005 we reported net income of US\$80 million, implying a return on average equity of 12.9%. It is worth noting that

Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo
Chief Executive Officer

Como resultado de estos y otros logros, durante el año 2005 se alcanzó una utilidad neta de US\$80 millones, la cual implicó una rentabilidad sobre el patrimonio de 12.9%. Es importante enfatizar que estos resultados reflejaron una reducción de US\$61 millones en el monto de reversiones de provisiones contra posibles pérdidas y pérdidas por deterioro de valores, disminución ésta que explica en gran medida la menor utilidad neta del 2005 al compararla con los US\$142 millones del ejercicio anterior. Excluyendo tanto el impacto de estas reversiones de provisiones, como de los ingresos netos sobre la cartera en estado de no-acumulación de intereses, la utilidad neta del Banco aumentó 42% en el período comentado.

El año 2005, al igual que el 2004, fue de especial significado en cuanto al manejo del capital del Banco y la consecuente retribución directa a los señores accionistas. En el ejercicio económico analizado, se pagaron dividendos comunes equivalentes a US\$0.60 por acción, y un dividendo extraordinario de US\$2.00 por acción. Además, con posterioridad al cierre del período 2005, en febrero de 2006 se declaró un dividendo extraordinario adicional de US\$1.00 por acción y un importante aumento de 25% en el dividendo común.

Sin perjuicio de lo realizado en esta materia, continuaremos analizando rigurosamente la gestión del capital del Banco, compatibilizando un justo equilibrio en el manejo del índice de capitalización, un adecuado régimen de provisiones; y las necesidades del Banco en cuanto a su crecimiento y la retribución para nuestros accionistas.

Gonzalo Menéndez Duque

Presidente de la Junta Directiva
Chairman of the Board

these results reflected a US\$61 million year-over-year reduction in the amount of reversals of provisions for possible credit losses and impairment losses on securities, which largely explain the lower net income in 2005 when compared to the US\$142 million reported in 2004. Excluding both the impact of these provision reversals, as well as the net revenues from the non-accrual portfolio, the Bank's net income increased 42% during the year.

As was the case during 2004, the year 2005 was especially significant in terms of capital management and the distribution of capital to our stockholders. During the year, we paid a common dividend equivalent to US\$0.60 per share, along with an extraordinary dividend of US\$2.00 per share. Furthermore, after the close of 2005, we declared an additional extraordinary dividend of US\$1.00 per share, as well as an important 25% increase in the common dividend.

Beyond our actions to date, we will continue to thoroughly analyze the Bank's capital management, seeking a proper balance between our capitalization ratio, our provision levels, our growth potential, and the return to our shareholders.

During 2005, we also made important strides regarding our infrastructure. As an example, we are in the midst of a project aimed at transforming and modernizing our

El ejercicio 2005 fue testigo también de importantes avances en materia de nuestra infraestructura. Fue así que se dio inicio a un profundo proceso de transformación y modernización en nuestra plataforma tecnológica, proceso éste que culminará en la segunda mitad del 2006 y nos permitirá contar con el apoyo de sistemas de última generación, a la altura de los mejores estándares en el mercado internacional. Estas nuevas herramientas nos permitirán gran flexibilidad, agilidad, eficacia y eficiencia en la calidad de la atención al cliente y en el desarrollo de nuevos productos.

Todo lo anterior, junto a las otras medidas organizacionales y las iniciativas de negocio que estamos ejecutando, hará más efectiva aún nuestra participación en la creciente actividad de comercio exterior, la cual se haya en plena evolución hacia un proceso de integración de sus aspectos financieros y logísticos.

En cuanto al entorno económico dentro del cual nos desenvolvimos durante el año 2005, éste respondió principalmente a factores externos favorables. La sólida demanda por los productos de nuestra Región en los mercados de Asia, principalmente China e India, en los Estados Unidos y en la Unión Europea, favoreció los términos de intercambio de América Latina. Adicionalmente, contribuyeron al crecimiento económico del 4.3% que se dio durante el año, tanto los montos de remesas familiares, como la responsable gestión fiscal que imperó en casi toda la Región. Aunque nos sentimos satisfechos de haber participado en este crecimiento, no

technology platform, an undertaking that will be completed during the second half of 2006, and will afford us a world-class information system. The new capabilities will provide us with greater flexibility, agility, effectiveness and efficiency in providing quality client service, and in the deployment of new products.

Along with structural measures and new business initiatives, the aforementioned actions will further strengthen our presence in the foreign trade business, which is growing and evolving towards a model that increasingly integrates its financial and logistical aspects.

The economic conditions which we faced during the year were largely reflective of favorable external factors. For example, the solid demand for our Region's products from markets in Asia, particularly China and India, the U.S., and the European Union, benefited Latin America's terms of exchange. Along with rising volumes of foreign remittances, and generally well managed fiscal policies, the improving trade volumes contributed to a solid 4.3% GDP growth for the year. Although we are proud to have done our share in fueling this growth, we can't help but mention that the economies of some countries in the Region remain vulnerable to external events, a reality that the Bank is well aware of, and assigns due importance to in its planning process.

Regarding politics in the Region, during 2005 and 2006 elections have taken place or are scheduled to take place in several countries. A number of these processes have generated a certain degree of uncertainty due to the questions raised regarding the social effectiveness of the free trade and open market model in place in the Region.

podemos dejar de hacer notar que parte de América Latina se mantiene vulnerable a eventos externos, realidad que el Banco tiene presente en su proceso de planificación.

Desde el punto de vista del entorno político, durante el 2005 y el 2006 han habido y habrán elecciones en un buen número de países de la Región. Algunos de estos procesos han generado cierta inquietud a raíz de lo que se percibe como un cuestionamiento del modelo de libre comercio y apertura de mercado. En este sentido, apoyamos firmemente el derecho de cada país de buscar las mejores vías de desarrollo dentro de su realidad y tradiciones.

También creemos firmemente en que los nuevos líderes actuarán en sus respectivos países en beneficio de los mejores intereses de sus pueblos, conscientes de las realidades de un mundo cada vez más competitivo y exigente en cuanto al manejo de la economía, la disciplina fiscal, y la excelencia y transparencia en la gestión pública.

En lo referente al importante tema de gobierno corporativo, Bladex ha estado siempre a la vanguardia de las mejores prácticas en América Latina. Dentro de la realidad impuesta por un entorno regulatorio internacional cada vez más exigente, aspiramos a convertirnos en un modelo de gobierno corporativo dentro de nuestra industria. Hacemos esto como reflejo de nuestros valores y por estar conscientes de que la excelencia en cuanto a integridad y transparencia constituyen una de nuestras principales ventajas competitivas.

En Bladex, el énfasis en el buen gobierno corporativo tiene sus raíces en una Junta Directiva comprometida, informada, exigente e involucrada en el desarrollo de las actividades del Banco. Bajo la dirección de la Junta Directiva y con el apoyo de nuestros accionistas, hemos instituido prácticas de gobierno corporativo que, en nuestra opinión, no sólo cumplen con la letra y el espíritu

In this sense, we strongly support the rights of individual countries to seek economic policies consistent with their realities and traditions.

We also firmly believe that the newly elected leaders will act with the best interests of their people in mind, conscious of the realities of an increasingly competitive world, which demands economic and fiscal discipline, as well as excellence and transparency in public affairs.

Regarding the important subject of corporate governance, Bladex has traditionally been at the forefront of the best practices in Latin America. Within today's increasingly demanding international regulatory environment, Bladex aspires to be a model of corporate governance. We do so as a reflection of our values, and because we realize that integrity and transparency are among our main competitive advantages.

At Bladex, the emphasis on good corporate governance stems from a Board of Directors that is dedicated, informed, demanding and involved in the Bank's activities. Under the direction of the Board of Directors, and with the support of our shareholders, we have put in place corporate governance practices which, in our opinion, not only adhere to the letter and spirit of all applicable regulations, but often go beyond their requirements. Bladex, for example, instituted a "Whistle Blower" program before it was required by law.

Beyond its role as a business concern, Bladex recognizes, accepts, and is proud of its obligation to support the communities where it has the privilege to operate. This is the reason why, since its inception, the Bank has contributed to social projects seeking to improve the lives

de las exigencias regulatorias, sino que con frecuencia las exceden. Bladex, por ejemplo, instituyó el programa de "whistle blower" antes de que lo fuera requerido por ley.

Más allá de sus funciones empresariales, Bladex reconoce, acepta y se enorgullece de su obligación de apoyar de forma directa el desarrollo de las comunidades donde tiene el privilegio de operar. Desde su fundación, el Banco ha contribuido a la realización de proyectos sociales tendientes a mejorar el nivel de vida de los latinoamericanos menos favorecidos. Durante el 2005, nos sentimos particularmente orgullosos de haber recibido el premio EDUCO otorgado por COSPAE (Consejo del Sector Privado para la Asistencia Educacional), en reconocimiento del papel desarrollado en la comunidad panameña por el Banco y por sus empleados.

En cuanto a nuestra visión para el futuro, estamos convencidos de que el valor de nuestra franquicia está íntima y fundamentalmente vinculado a nuestra composición accionaria, la cual combina los intereses de los gobiernos de nuestra Región y de inversionistas privados, así como al pujante comercio exterior de América Latina. Contamos, además, con una marca de reconocida confianza y tenemos sobradas razones para sentirnos orgullosos de nuestros valores, clientes, accionistas y colaboradores. Juntos, seguiremos participando en la creación de la institución financiera de vanguardia, puente entre América Latina y el mundo, que todos deseamos.

Si bien estamos conformes y por qué no admitirlo, orgullosos de lo que se ha logrado, tenemos aún por delante grandes desafíos por resolver y enormes oportunidades por aprovechar. Como ya lo expresamos anteriormente, creemos que a esto se reduce la esencia de nuestra tarea de hoy y del mañana.

Por último, en nombre propio y de la Junta Directiva, queremos extender un especial reconocimiento a nuestro personal por el esfuerzo, gestión y resultados alcanzados durante el 2005. Junto a ello, agradecemos una vez más la confianza depositada en nosotros y en Bladex por nuestros accionistas, tanto Bancos Centrales o sus designados, así como instituciones privadas y personas particulares. Agradecemos también el continuo y eficaz apoyo por parte de agencias multilaterales y de nuestros clientes. El compromiso de excelencia que compartimos, nos permite una vez más contemplar el futuro de Bladex con especial y renovado optimismo.

of the less-fortunate in Latin America. During 2005, we were especially proud to have received the EDUCO Award granted by COSPAE (The Private Sector Council for Educational Assistance), recognizing the role of Bladex and its employees in the support of development projects in Panama.

Regarding our vision for the future, we are convinced that the value of our franchise is intimately and fundamentally linked to our shareholder composition – which combines the interests of governments in Latin America and private investors – and to the thriving foreign trade of the Region. In addition, we benefit from a well recognized brand, and have solid reasons to be proud of our values, clients, shareholders, and partners. Together, we will continue sharing in the creation of a world-class financial institution that connects Latin America with the rest of the world through trade.

While we are satisfied, and admittedly proud, of what we have achieved, we recognize that we still have significant challenges to meet and opportunities to develop. As we have previously stated, the essence of our current and future work boils down to meeting these two objectives.

Finally, on our behalf and on behalf of the Board of Directors, we want to give special recognition to our personnel for their efforts, quality execution, and significant results achieved in 2005. We also want to reiterate our thanks to our shareholders - Central Banks and their representatives - as well as private institutions and individuals, for the confidence they bestow upon us and upon the Bank. Lastly, we wish to thank the multilateral agencies and our clients for their continued support. The commitment to excellence that we all share allows us to, once again, contemplate the future of Bladex with special and renewed optimism.



Gonzalo Menéndez Duque

Presidente de la Junta Directiva / Chairman of the Board



Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo / Chief Executive Officer

Directores / Directors

Clase / Class "A"

Guillermo Güémez García
Banco de México / México

Santiago Perdomo Maldonado
Banco Colpatría / Colombia

Maria da Graça França
Banco do Brasil / Brasil

Clase / Class "E"

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

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

Herminio Blanco
Soluciones Estratégicas Consultoría / México

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

Alexandre Lodygensky Jr.
Comexport / Brasil

Todas las Clases / All Classes

Gonzalo Menéndez Duque
Banco de Chile

Jaime Rivera
Bladex, Panamá

Dignatarios / Dignitaries

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

Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo / Chief Executive Officer

Maria da Graça França
Tesorera / Treasurer

Ricardo Manuel Arango
Secretario / Secretary

Miembros Honorarios / Honorary Members

Nicolás Ardito Barletta
Presidente Honorario Vitalicio / Honorary Chairman

Roberto R. Alemán
Secretario Honorario / Honorary Secretary



Nuestra Misión

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

Nuestra Visión

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

Our Mission

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

Our Vision

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

Resumen Financiero Consolidado • Consolidated Financial Data - Summary

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE (En US\$ millones, excepto cifras por acción)	YEAR ENDED DECEMBER 31 (In US\$ million, except per share amounts)	2004	2005
Información del Estado de Operaciones	Income Statement Data		
Ingreso Neto de Intereses	Net Interest Income	42	45
Reversión de provisión para pérdidas crediticias	Reversal of provision for credit losses	112	38
Ingreso de Comisiones, Neto	Commission Income, net	6	6
Gastos de Operaciones	Operating Expenses	(21)	(25)
Utilida Neta	Net Income	142	80
Información del Balance de Situación	Balance Sheet Data		
Cartera de préstamos e inversiones, neto de intereses descontados no ganados ⁽¹⁾	Loan and investment portfolio, net of unearned income and deferred loan fees ⁽¹⁾	2,628	2,813
Cartera de Crédito, neto de intereses descontados no ganados ⁽²⁾	Credit Portfolio, net of unearned income ⁽²⁾	2,937	3,610
Total de activos	Total Assets	2,733	3,159
Total de pasivos	Total Liabilities	2,077	2,542
Patrimonio de los Accionistas	Stockholders' Equity	656	617
Utilidad neta por acción (US\$)	Net income per share (US\$)	3.61	2.08
Valor en libros por Acción Común -al final del período- (US\$)	Book value per Common Share -period end- (US\$)	16.87	16.19
Acciones Comunes Vigentes: (en miles)	Common Shares Outstanding: (in thousands)		
Promedio del período	Period average	39,232	38,550
Al final del período	Period end	38,897	38,097

RAZONES FINANCIERAS SELECCIONADAS (En %)	SELECTED FINANCIAL RATIOS (In %)		
Retorno sobre activos promedio	Return on average assets	5.83	3.00
Retorno sobre el promedio del capital común	Return on average stockholders' equity	22.75	12.85
Margen financiero neto	Net interest margin	1.65	1.70
Total de gastos de operaciones al total de activos promedio	Total operating expenses to total average assets	0.88	0.93
Préstamos e inversiones en estado de no acumulación de intereses a total de cartera de préstamos e inversiones ⁽¹⁾	Non-accruing loans and investments to total loan and investment portfolio ⁽¹⁾	9.76	1.02
Descargas netas de recuperaciones a total de cartera de préstamos e inversiones ⁽¹⁾	Charge-offs net of recoveries to total loan and investment portfolio ⁽¹⁾	0.27	0.26
Reserva para pérdidas en préstamos a total de préstamos	Allowance for loan losses to total loans	4.37	1.51
Reserva para pérdidas en créditos contingentes al total de contingencias	Allowance for losses on off-balance sheet credit risk to total contingencies	10.74	6.56
Patrimonio de los accionistas al total de activos	Stockholders' equity to total assets	24.01	19.52
Capital total a total de activos ponderados por riesgo	Total capital to risk-weighted assets	44.15	34.99

Notas / Notes

(1) Incluye valor en libros de préstamos y ajustes por valor razonable de mercado de inversiones.

(1) Includes book value of loans, and fair value of investment securities.

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

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

Entorno Macroeconómico

Macroeconomic Environment

Durante el 2005 y por tercer año consecutivo la Región mostró un crecimiento de 4.3% en su PIB agregado. Esta tendencia positiva es resultado de un aumento en los volúmenes de exportación y primordialmente por mejores condiciones de intercambio, lo cual, sumado al aumento en el flujo neto de remesas en muchos países, generaron un fuerte superávit en cuenta corriente, que apalancó su crecimiento.

El esfuerzo generalizado de sus gobiernos para controlar la inflación, mejorar las finanzas públicas y utilizar los superávits para reducir la deuda pública, también han sido relevantes. Esta positiva coyuntura permite inferir que nuestros países se encuentran en una mejor situación para enfrentar futuros escenarios, que pudiesen ser menos favorables que el actual.

Como consecuencia de lo anterior, la percepción de riesgo país reflejada en el indicador de riesgo EMBI+ ha continuado mejorando. En diciembre 2002, el EMBI+ superaba 1,000 puntos, cayendo posteriormente a 420 puntos en diciembre 2004 y cerrando en 283 puntos en diciembre 2005. Esta mejora también se refleja en las calificaciones de riesgo país, de las agencias calificadoras internacionales, las cuales han mejorado la calificación de ocho países durante el 2005.

Este favorable escenario contó con una serie de eventos, tales como los avances en las negociaciones de tratados de libre comercio con los Estados Unidos, principal socio comercial de la Región, así como con países fuera de la Región, con el propósito de diversificar las exportaciones. De igual manera, la decisión de los países miembros del G-8 de condonar una porción sustancial de la deuda de los países financieramente débiles del área y la decisión de Brasil y Argentina de pagar anticipadamente lo adeudado al FMI, fueron otros eventos significativos.

Manejo de Riesgos y Evolución de Reservas

El sólido desempeño histórico del Banco es el resultado de la naturaleza de sus operaciones primordialmente relacionadas con comercio exterior, el perfil de sus

The Region showed growth for the third consecutive year, with a 4.3% increase in GDP during 2005. This positive trend resulted from higher export volumes and improved terms of exchange that, along with an increase in net remittance inflows in many countries, helped the Region register a strong current-account surplus, which supported the Region's growth.

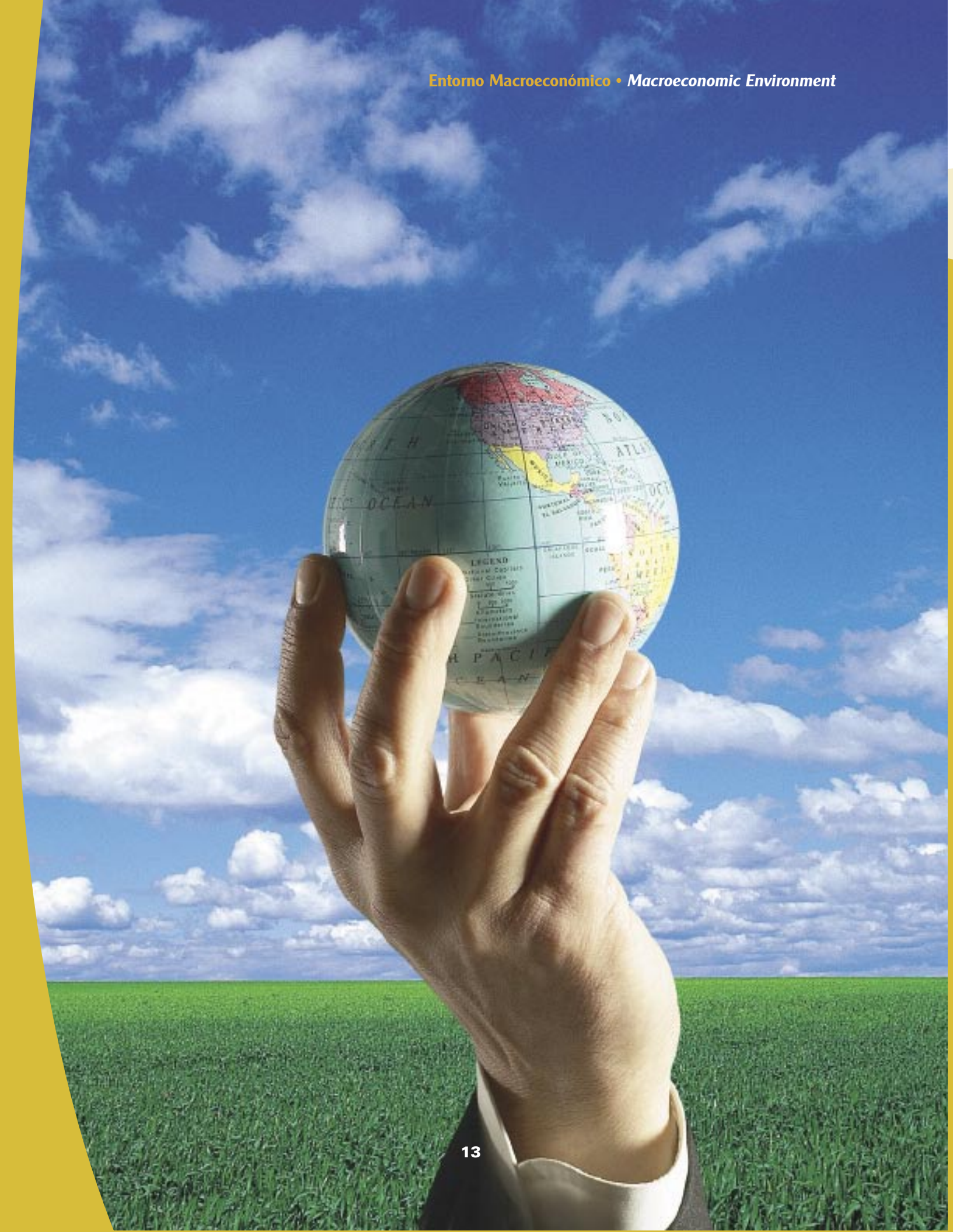
The generalized effort by the Region's governments to control inflation, improve their public finances, and utilize surpluses to reduce public debt has also been of relevance. As a result, countries in the Region find themselves in a better position to face futures scenarios, which may be less favorable than the current one.

In this regard, country risk perception, as reflected in the EMBI+ risk indicator, has continued improving. In December 2002 the EMBI+ exceeded 1,000 pts, dropping thereafter to 420 pts by December 2004 and closing at 283 points in December 2005. This improvement has also been reflected in country ratings, with the international rating agencies upgrading eight countries during 2005.

The year was also marked by a series of events; aimed at diversifying exports including the advances in negotiating free-trade agreements with the United States, the Region's principal commercial trading partner, as well as with countries outside the Region. Furthermore, both the decision by G-8 countries to cancel a substantial portion of debt owed by the financially weaker countries in the Region, and the decision by Brazil and Argentina to prepay amounts owed to the IMF were significant milestones.

Risk Management and the Evolution of Reserves

Bladex considers that its strong historical performance is a result of the primarily foreign-trade oriented nature of its business, the nature of its clientele (mostly first tier banks and companies, central banks and state-owned corporations), the importance that governments assign to maintaining continued access to trade financing facilities, the Bank's strict enforcement of loan criteria and monitoring, and its knowledge of the Region and its clients.



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

Al 31 de diciembre / At December 31	2003	2004	2005
Préstamos deteriorados en no-acumulación de intereses <i>Impaired Loans</i>	444,876	255,552	28,822
Asignación de la reserva para pérdidas en préstamos <i>Allocation from the allowance for loan losses</i>	191,293	81,725	11,184
Préstamos deteriorados en no-acumulación de intereses al total de préstamos <i>Impaired Loans as a percentage of total loans</i>	19.55 %	10.47 %	1.10 %
Inversiones deterioradas en valor <i>Impaired securities (par value)</i>	9,834	5,315	0
Ajustes por valor razonable estimado de inversiones deterioradas <i>Estimated fair value adjustments on impaired securities</i>	4,555 ⁽¹⁾	4,384 ⁽¹⁾	0
Valor razonable estimado de inversiones deterioradas <i>Estimated fair value of impaired securities</i>	5,279	932	0
Inversiones deterioradas en valor al total de inversiones <i>Impaired securities (par value) as a percentage of total securities</i>	6.79 %	0.48 %	0.00 %
Contingencias deterioradas <i>Impaired off-balance sheet credit risks</i>	31,934	32,324	13,386
Asignación de la reserva para pérdidas en créditos contingentes <i>Allocation from the allowance for off-balance sheet credit risks</i>	20,455	20,695	9,791
Contingencias deterioradas al total de contingencias <i>Impaired off-balance sheet credit risks to total off-balance sheet credit risks</i>	8.83 %	10.49 %	1.69 %
Activos deteriorados en no acumulación de intereses al total de activos <i>Impaired assets as a percentage of total assets</i>	17.58 %	9.38 %	0.91 %

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

Al 31 de diciembre / At December 31,	2003	2004	2005
Componentes de la reserva para pérdidas crediticias / <i>Components of the allowance for credit losses</i>			
Reserva para pérdidas en préstamos: / <i>Allowance for loan losses:</i>			
Saldo al inicio del año / <i>Balance at beginning of the year</i>	429,720	224,347	106,352
Provisión cargada a resultados / <i>Provision charged to income</i>	(69,508)	(111,400)	(60,092)
Recuperaciones / <i>Recoveries</i>	1,971	6,396	2,612
Préstamos castigados contra la reserva / <i>Loans charged-off against the allowance</i>	(137,836)	(12,991)	(9,425)
Saldo al final del año / <i>Balance at end of the year</i>	224,347	106,352	39,448
Reserva para pérdidas en créditos contingentes: / <i>Allowance for losses on off-balance sheet credit risk:</i>			
Saldo al inicio del año / <i>Balance at beginning of the year</i>	23,370	33,973	33,101
Provisión / <i>Provision</i>	10,603	(871)	18,984
Saldo al final del año / <i>Balance at end of the year</i>	33,973	33,101	52,086
Reserva para pérdidas en créditos: / <i>Allowance for credit losses:</i>			
Saldo al inicio del año / <i>Balance at beginning of the year</i>	453,090	258,320	139,454
Provisión / <i>Provision</i>	(58,905)	(112,271)	(41,107)
Recuperaciones / <i>Recoveries</i>	1,971	6,396	2,612
Préstamos castigados contra la reserva / <i>Loans charged-off against the allowance</i>	(137,836)	(12,991)	(9,425)
Saldo al final del año / <i>Balance at end of the year</i>	258,320	139,454	91,534
Cobertura de reserva crediticia (neta de reservas específicas) ⁽¹⁾ / <i>Reserve coverage (net of specific reserves) ⁽¹⁾</i>	2.2 %	1.5 %	2.1 %
Total de reserva para pérdidas crediticias / <i>Total allowance for credit losses</i>	258,320	139,454	91,534

(1) Reserva para pérdidas en préstamos (neta de reserva asignada a préstamos deteriorados) más reserva para pérdidas en créditos contingentes (neta de reserva asignada a contingencias deterioradas) al total de préstamos más contingencias (neto de intereses descontados no ganados, préstamos deteriorados, contingencias deterioradas y opciones).
(1) Allowance for loan losses (net of reserves allocated to impaired loans) plus allowance for off-balance sheet credit risks (net of reserves allocated to impaired off-balance sheet credit risks) as a percentage of total loans plus total off-balance sheet credit risks (net of unearned income, impaired loans, impaired off-balance sheet credit risks, and options).

clientes (principalmente bancos y compañías de primera línea, entidades gubernamentales y empresas estatales), como también la importancia que le asignan los gobiernos al acceso ininterrumpido de financiamiento de comercio exterior, así como a la estricta aplicación de los criterios establecidos para otorgar préstamos, junto al conocimiento y seguimiento de la Región y sus clientes.

Para asegurar la estricta implementación de los criterios para otorgar préstamos y un seguimiento efectivo de las exposiciones, la Administración de Riesgos hace un uso exhaustivo de su función en el Comité de Crédito y en el Proceso de Revisión de Préstamos. Actualmente estamos en el proceso de implementar la función de Riesgo Operacional basada en Basilea II. Además, se busca adoptar un enfoque de administración integral de los Riesgos.

En línea con la mejoría de los índices de riesgo de crédito, durante el año, las reservas crediticias continuaron decreciendo, pasando de US\$139.5 millones al final del 2004, a US\$91.5 millones al final del 2005. De ese total, US\$21.0 millones eran reservas específicas, de las cuales, US\$20.1 millones estaban relacionadas a exposiciones de riesgo en Argentina y US\$1.0 millones en Brasil, mientras que al finalizar el 2004 se registraban US\$102.4 millones en reservas específicas; de las cuales Argentina representaba US\$83.9 millones y Brasil US\$18.5 millones.

To assure both a strict implementation of its loan criteria and an effective monitoring of its exposures, the Bank's Risk Management makes extensive use of its Credit Committee and Loan Review function. The Bank is currently in the process of implementing the Operational Risk Management function under Basel II guidelines. The Bank is furthermore orienting itself towards an Enterprise Risk Management focus.

In line with improving credit risk indicators during the year, credit reserves continued to decline from US\$139.5 million at the close of 2004 to US\$91.5 million at the close of 2005. Of this total in 2005, US\$21.0 million related to specific reserves, of which US\$20.1 million were related to Argentine exposures and US\$1.0 million to Brazilian exposures; at the end of 2004, US\$102.4 million related to specific reserves, of which Argentina accounted for US\$83.9 million and Brazil for US\$18.5 million.

With regard to its portfolio in Argentina, the Bank closed 2005 with US\$34.6 million in new exposures with two new Argentine clients and with three existing Argentine clients, which had fully repaid their previous loans. These new exposures are on full-accrual and subject to normal generic reserves. Argentine exposures on non-accrual, which amounted to US\$240.0 million, or the entire Argentine portfolio at the end of 2004, were reduced to US\$36.5 million. The lenders are meeting their restructured payment schedules. As of the end of 2005, the entire Argentine exposure, including both on-accrual and off-accrual balances, totaled US\$71.1 million, or 2.0% of the Bank's total portfolio.



Con respecto a la cartera en Argentina, el Banco cerró el 2005 con US\$34.6 millones en nuevas exposiciones con dos clientes argentinos nuevos y con tres de los ya existentes, los cuales habían pagado por completo sus préstamos anteriores. Estas nuevas exposiciones están en estado normal de acumulación de intereses, y sujetas a las reservas genéricas habituales. La exposición en Argentina en estado de no-acumulación de intereses, que llegaron a los US\$240.0 millones, representando la totalidad de la cartera en dicho país al final del 2004, se redujo a sólo US\$36.5 millones. Los prestatarios están cumpliendo con sus calendarios de pagos reestructurados, uno de ellos canceló su préstamo completamente durante enero 2006. Al final del 2005, la exposición total en Argentina, que incluye saldos que acumulan y que no acumulan intereses, sumó US\$71.1 millones o 2.0% de la cartera total del Banco.

Adicional a la situación de Argentina en estado de no-acumulación al final del 2005, el Banco mantuvo US\$5.7 millones en préstamos a una compañía en Brasil en estado de no-acumulación y sujeto a reservas específicas. A la fecha, esta compañía brasileña ha realizado pagos anticipados y cumplido con su calendario de pagos reestructurados. Al final del 2004, la exposición con esta compañía sumaba US\$42.8 millones. El Banco tenía otro préstamo por US\$6.0 millones a un banco brasileño que dejó de operar, descargándose US\$4.4 millones de dicha exposición durante el 2005.

El Banco en general ha mantenido un récord excelente en cuanto a la calidad de sus activos, a través de las múltiples crisis y ciclos económicos por los cuales ha atravesado la Región, durante más de dos décadas desde que Bladex fue establecido. Excluyendo la situación en Argentina, el Banco ha castigado préstamos por sólo US\$84.0 millones, lo que representa 0.06% del total acumulado de los créditos otorgados (US\$135 mil millones). Los castigos totales, incluidos los créditos problemáticos en Argentina, representan sólo 0.19% del total acumulado de créditos otorgados.

In addition to the Argentine exposures on non-accrual at the end of 2005, the Bank maintained US\$5.7 million in loans to a Brazilian company on non-accrual status and subject to specific reserves. To date, this Brazilian company has made prepayments and complied with all restructured payments. At the end of 2004, exposure to this company amounted to US\$42.8 million. The Bank had another US\$6.0 million loan to a Brazilian bank that ceased operations, of which US\$4.4 million were written off during 2005.

Overall, the Bank has maintained an excellent asset quality record throughout the various crises and economic cycles that have taken place in the Region in over two decades since it was established. Excluding the situation in Argentina, the Bank has written off loans for only US\$84.0 million, which represents 0.06% of the total cumulative amount of credits granted (US\$135 billion). Total write-offs, including Argentine problem loans, represent only 0.19% of total credits granted.

Calificaciones de Riesgo de Bladex
Bladex's Credit Ratings

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



ARGENTINA
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$40,211 millones, del cual 32.0% corresponde a bienes manufacturados, equivalente a US\$12,868 millones.

Total exports during 2005 were US\$40,211 million; of which 32.0% (equivalent to US\$12,868 million) corresponded to manufactured goods.

BOLIVIA
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$2,690 millones, del cual 38.5% corresponde a gas natural, equivalente a US\$1,036 millones.

Total exports during 2005 were US\$2,690 million, of which 38.5% (equivalent to US\$1,036 million) corresponded to natural gas.

BRASIL / BRAZIL
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$118,309 millones, del cual 14.9% corresponde a partes y equipos de transporte, equivalente a US\$17,628 millones.

Total exports during 2005 were US\$118,309 million, of which 14.9% (equivalent to US\$17,628 million) corresponded to transport equipment and parts.

Nuevas Iniciativas y Retos Comerciales

New Initiatives and Commercial Milestones

Durante el 2005, Bladex continuó siendo una importante institución de apoyo integral al financiamiento del comercio exterior de América Latina, en un ambiente altamente competitivo, debido a la cantidad de entidades participantes y a la abundancia de la oferta de fondos, que determinan la continuidad de la tendencia decreciente en los márgenes financieros. Como resultado de la implementación de nuestro enfoque, de acercarnos más a los mercados y a nuestros clientes, logramos diversificar y ampliar nuestra base de negocios. Apoyándonos en dos de las importantes ventajas competitivas de Bladex, como su naturaleza de entidad supranacional y el conocimiento de la Región, se logró diseñar soluciones a la medida, para nuestros clientes.

Este año se caracterizó por una notable mejora en las economías de América Latina, las cuales han madurado y se encuentran mejor preparadas que en el pasado, para enfrentar los desafíos tanto externos, como internos. Otro fenómeno importante fue el ingreso sustancial de capitales en la Región, como resultado de otro año de abundante liquidez en los mercados de capitales internacionales. Esto ocasionó reducciones adicionales en los márgenes financieros, los cuales alcanzaron niveles sin precedentes en la historia reciente.

Alcanzando Altos Volúmenes de Negocio

Como se menciona en el Mensaje a los Accionistas, la cartera de crédito alcanzó los US\$3.6 mil millones en el 2005, representando un 23% de crecimiento, en comparación con los US\$2.9 mil millones del 2004. Aunque los ingresos comerciales se mantuvieron iguales en el 2005, en comparación con el 2004, un análisis más profundo refleja una mejoría importante en las tendencias de los ingresos operativos. Por primera vez en tres años, se observó un crecimiento sustancial en los ingresos netos, 59% al comparar el último trimestre del 2004 con el mismo período del 2005. Otra cifra que merece ser destacada, es el total de créditos desembolsados durante el 2005 US\$6.8 mil millones muy por encima de los US\$4.6 mil millones del 2004. Durante los dos últimos trimestres del año, el total de créditos desembolsados trimestralmente sobrepasaron el nivel de US\$2.0 mil millones en cada trimestre.

Throughout 2005, Bladex continued to be a key institution in supporting the Trade Finance business in Latin America, despite a highly competitive environment with new players, an abundance of funding, and historically low margins. With the implementation of our new approach of being even closer to the markets and to our clients, we succeeded diversifying and expanding our client base. Leveraging two of our important competitive advantages, supranational status and knowledge of the Region, we were able to provide tailor-made solutions for our clients throughout the Region.

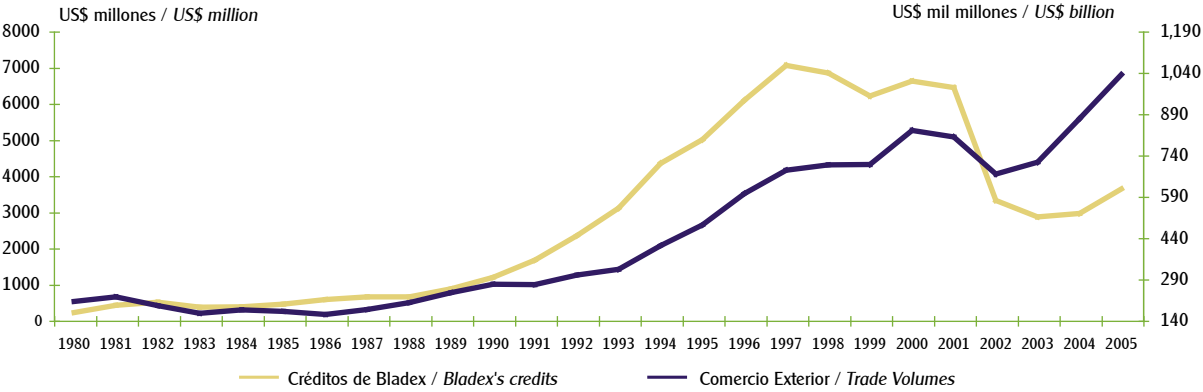
2005 was characterized by a noteworthy improvement in the economies of Latin America. These economies have matured and are better prepared to face both external and internal shocks. Another important phenomenon was the substantial inflow of capital to the Region due to another year of abundant liquidity in the international capital markets. This produced a further tightening of spreads, reaching unprecedented low levels in recent history.

Achieving High Volumes of Business

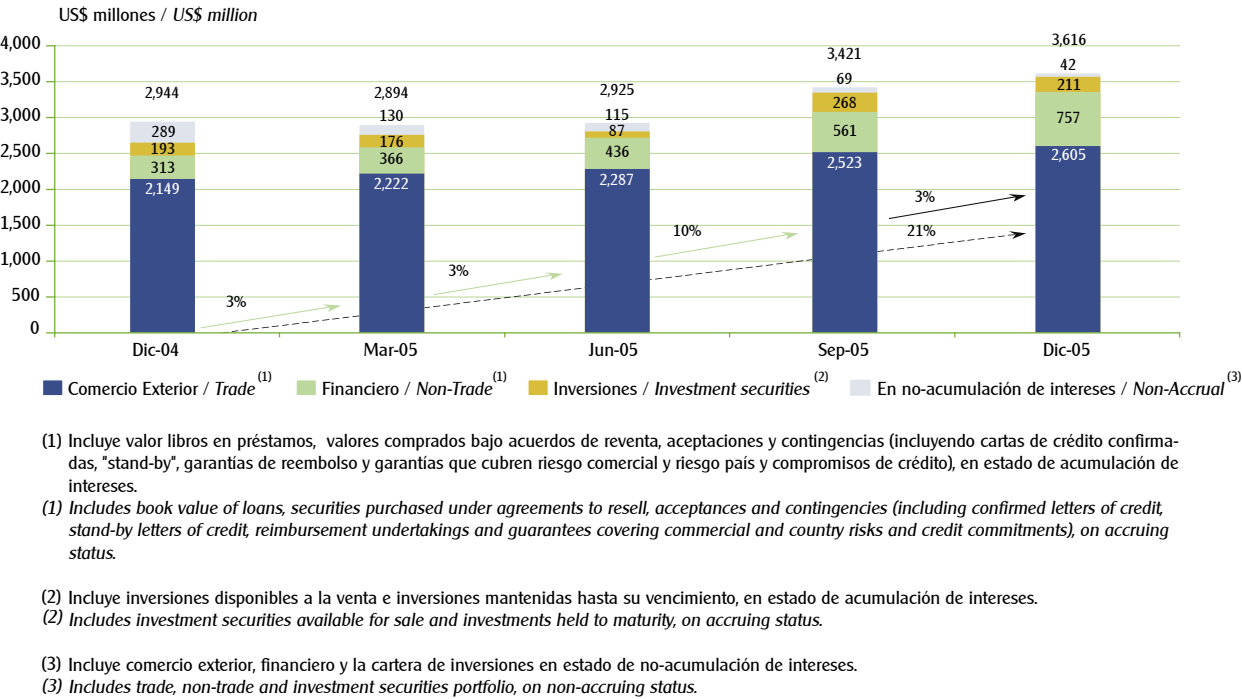
As mentioned in our Letter to the Shareholders, the credit portfolio reached US\$3.6 billion in 2005, which represented a 23% increase when compared to US\$2.9 billion in 2004. Although commercial revenues were flat in 2005 when compared to 2004, a more detailed analysis reveals an important improvement in operating revenue trends on a quarterly basis. For the first time in 3 years, we observed a substantial growth in revenues, 59% when comparing the fourth quarter of 2004 to the fourth quarter of 2005. Another figure worth mentioning is total credit disbursements in 2005, which totalled US\$6.8 billion, up from US\$4.6 billion in 2004. During the second half of 2005, total credit disbursements passed the US\$2.0 billion mark in each quarter.



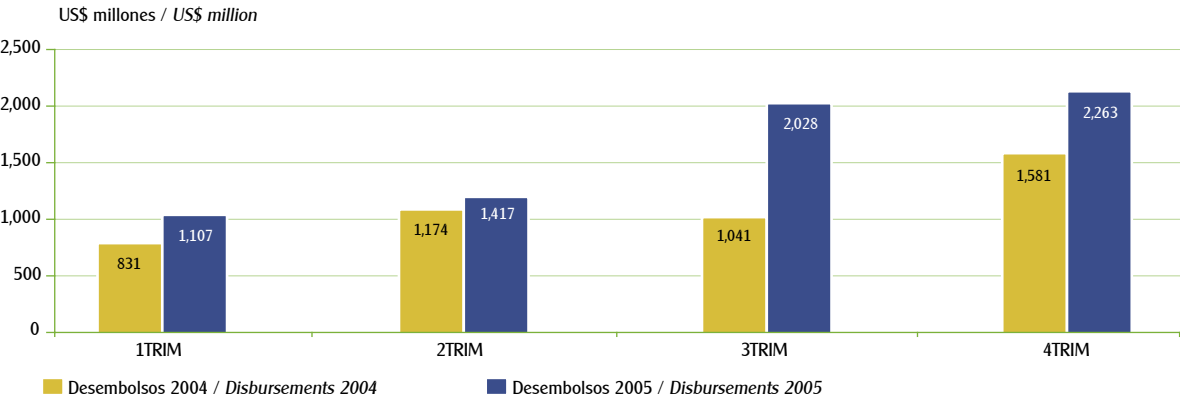
El Crecimiento de Crédito de Bladex es una función del Volumen del Comercio Exterior en la Región
Bladex's Credit Growth is a function of the Region's trade volumes



Cartera de Crédito / Credit Portfolio Outstanding



Desembolsos de Crédito Trimestrales / Quarterly Credit Disbursements



Diversificación de la Base de Clientes

Aunque los bancos continúan representando el segmento de clientes más importante de Bladex durante el 2005, se continuó ampliando nuestra cobertura para incluir empresas, principalmente importadoras y exportadoras, logrando añadir 18 nuevos clientes corporativos. Consistente con esta nueva orientación, nuestra exposición a nivel de corporaciones aumentó, de un 24% de la cartera de crédito total en el 2004, a un 30% en el 2005.

En este sentido, también desarrollamos una nueva metodología de segmentación de mercado, que posibilitó identificar a un grupo objetivo de clientes en diversos países, lo cual anticipa un fuerte crecimiento en el 2006.

Indicadores de Cartera

Al finalizar el 2005, Bladex continúa siendo un banco de financiamiento de comercio exterior, representando estas operaciones un 72% de la cartera de crédito total. Estos resultados son consistentes con la nueva estrategia para diversificar la cartera, con mayores plazos y el incremento de la cartera corporativa, a la vez que reflejamos nuestra esencia como una institución especializada en el financiamiento del comercio exterior.

La composición geográfica de la cartera de crédito varió debido a un incremento en las exposiciones crediticias en Centroamérica, la cual aumentó de 9% a 12%; en el Caribe pasó de 5% a 10%; y en Perú aumentó de 3% a 6%; contrarrestando la disminución de países tales como: México, el cual tuvo un descenso de 13% a 6% y Chile, en donde hubo una reducción de 12% a 9%. En Brasil, la exposición crediticia se mantuvo en 40% del total de la cartera de crédito del Banco.

Diversifying the client base

Although banks continue to be the most important client segment for Bladex, during 2005, we expanded our reach to include companies, primarily importers and exporters, adding 18 new corporate clients. Consistent with this new approach, our exposure to corporations grew from 24% of the total credit portfolio in 2004 to 30% in 2005.

We also developed a new market segmentation methodology in 2005 which enabled the identification of a set of target clients in various countries where we expect strong growth in 2006.

Portfolio Indicators

Bladex remains a trade finance bank, with trade transactions making up 72% of the total credit portfolio at the close of 2005. These results are consistent with our new strategy of diversifying the portfolio by lengthening tenors and increasing the corporate portion, while at the same time continuing to reflect our mission of being an institution focused on trade finance.

The geographic composition of the credit portfolio shifted by increasing credit exposures in Central America from 9% to 12%, in the Caribbean from 5% to 10%, and in Peru from 3% to 6%; this offset the reductions in countries such as Mexico from 13% to 6%, and Chile from 12% to 9%. In Brazil the credit exposure was maintained at 40% of total credit portfolio of the Bank.

Nuevas Iniciativas

Con el propósito de añadir valor a nuestra base de clientes y accionistas, hemos ampliado nuestra participación en productos estructurados para el financiamiento del comercio exterior, como titularizaciones, créditos de proveedores y forfetización. Adicionalmente, en junio de 2005, Bladex suscribió un acuerdo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para participar en el Programa de Financiamiento de Comercio Exterior por US\$400 millones, para préstamos a instituciones financieras con garantía parcial del BID.

Adicionalmente, la Tesorería experimentó el inicio de un proceso de transformación que le permitirá convertirse en uno de los centros de generación de ingresos del Banco durante el 2006.

La función ampliada de la Tesorería le proporciona a Bladex nuevas oportunidades para el uso de los recursos del Banco en los mercados de capitales en América Latina, los cuales se encuentran en plena expansión y se ha diseñado una nueva estructura para la optimización de dichos recursos, aprovechando su fortaleza en el conocimiento de crédito regional y sus excelentes relaciones con bancos y accionistas corresponsales.

El Área de Tesorería ha sido reorganizada en tres Mesas, participando cada una en la intermediación en los principales mercados financieros en América Latina.

La prioridad de la Mesa de Mercados Monetarios es continuar el desarrollo de una base de recursos sólida y diversificada, interactuando con sus principales fuentes de recursos: depositantes institucionales latinoamericanos y bancos corresponsales internacionales. Esta Mesa administra los créditos estructurados, incluyendo los préstamos sindicados y el Programa de Notas a Mediano Plazo (EMTN). Igualmente, es responsable de la administración del costo de fondos de Bladex y de las posiciones de tasas de interés y de divisas, bajo los parámetros aprobados por el Comité de Activos y Pasivos de la Junta Directiva.

New initiatives

In order to add value to our client base and shareholders, we expanded our participation in structured trade finance products, such as securitizations, vendor finance and forfaiting. Additionally, Bladex signed an agreement with the IADB in June 2005, to participate in the US\$400 million Trade Finance Program to lend to financial institutions with the partial guarantee of the IADB.

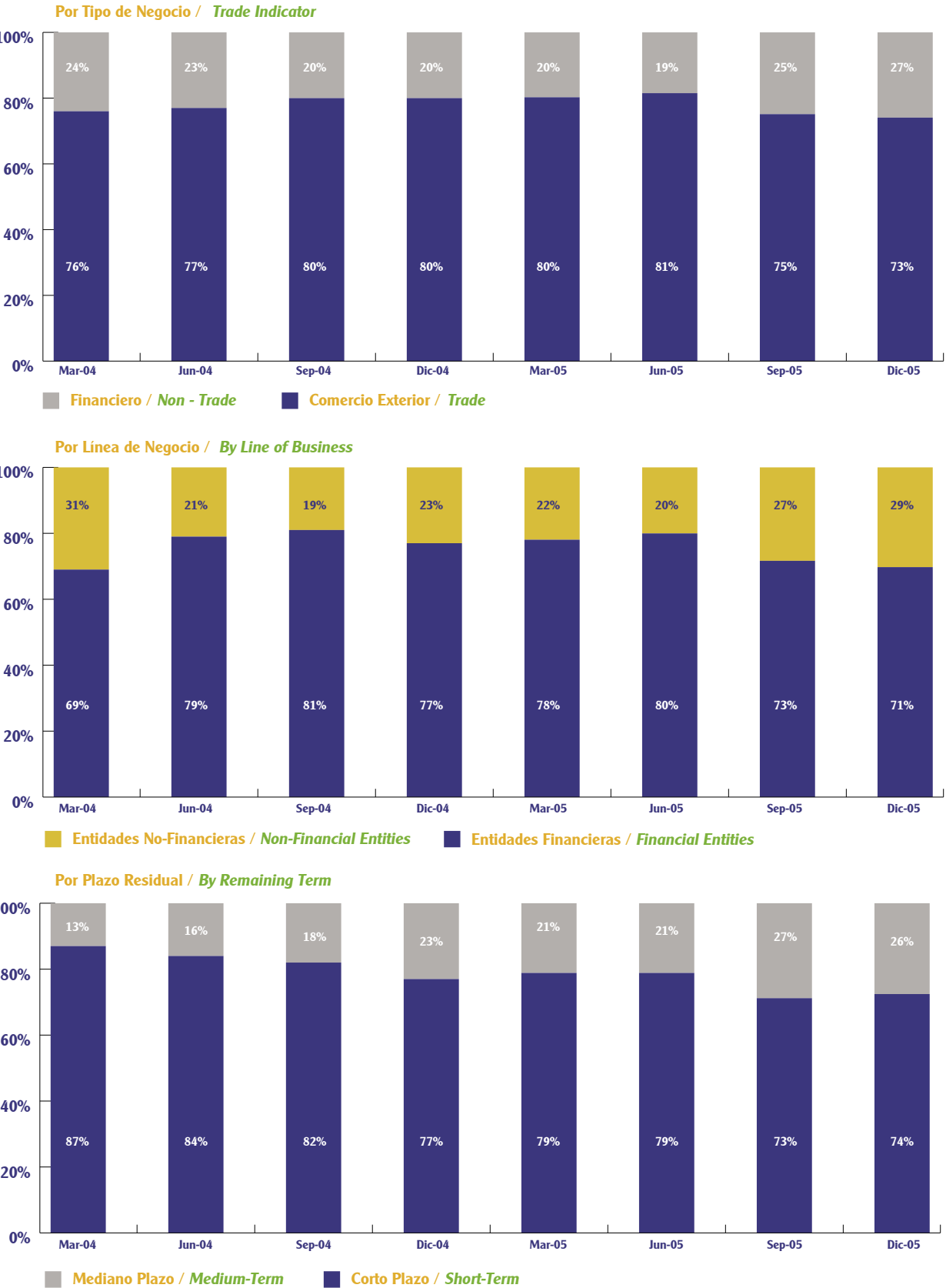
Furthermore, Bladex's Treasury began its transformation process to become one of the Bank's revenue centers in 2006.

The expanded Treasury function affords Bladex new opportunities to optimize the use of its resources in Latin America's expanding capital markets, and is designed to leverage the Bank's regional credit knowledge and excellent relationships with correspondent and shareholder banks.

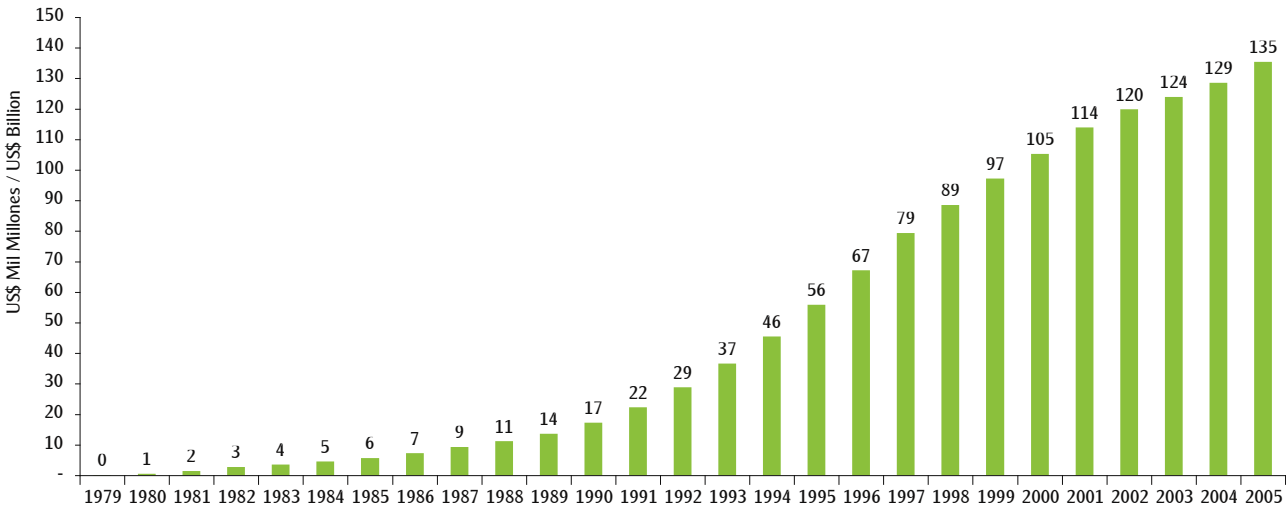
The Treasury has been reorganized around three Desks, each intermediating in Latin America's main financial markets.

The priority of The Money Market Desk is to continue developing Bladex's solid and diversified base of funding, interacting with its main sources: Latin American institutional depositors and international correspondent banks. This Desk manages Bladex's structured financings, including syndicated loans and its Euro Medium-Term Note (EMTN) Program. The Money Market Desk is also responsible for managing Bladex's funding costs, as well as its interest rate and foreign currency positions within the limits approved by the Asset and Liability Committee of the Board of Directors.

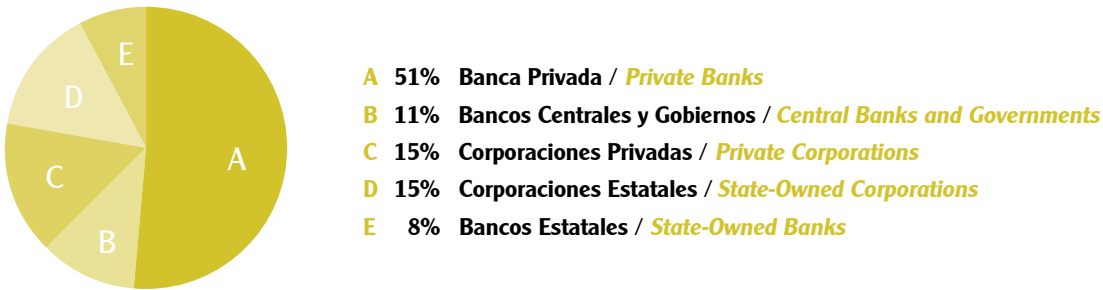
Perfil de la Cartera de Crédito (Sin Argentina) / Credit Portfolio Profile (Without Argentina)



Total de Créditos Acumulados / Total Accumulated Credits



Cartera de Crédito ⁽¹⁾ por tipo de Institución / Credit Portfolio ⁽¹⁾ by type of Institution



Cartera de Crédito ⁽¹⁾ por País (US\$ Millones, excepto porcentajes)
Country Credit Portfolio ⁽¹⁾ (US\$ Million, except percentages)



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

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

En el 2005, Bladex organizó la Mesa de Distribución de Activos diseñada para la intermediación de instrumentos de crédito latinoamericanos con inversionistas regionales e internacionales. Como complemento al rol del Banco como líder en la generación de créditos latinoamericanos, esta división le permitirá a Bladex mayor capacidad en la distribución de préstamos, a través de su red global de corresponsales, con sindicaciones en el mercado primario, paquetes de préstamos estilo club y titularizaciones. Además, es muy activa en los mercados secundarios de préstamos en la Región.

La Mesa de Renta Fija iniciará operaciones durante el primer trimestre del 2006, proporcionando a Bladex la capacidad de administración profesional de su cartera en los mercados de capitales de América Latina, contando con administradores de inversiones altamente calificados y con vasta experiencia en los mercados emergentes. Esta división aplicará las más modernas herramientas para el manejo de una cartera diversificada de renta fija del Banco, actuando siempre dentro de los parámetros de riesgo aprobados por el Comité de Activos y Pasivos de la Junta Directiva.

Retos Futuros

Uno de los principales objetivos de Bladex desde su creación, ha sido el contribuir al desarrollo y prosperidad de América Latina. Otro objetivo, no menos importante, ha sido crear valor y remunerar a sus accionistas. Esta combinación refleja la estrategia comercial desplegada por la Institución a través de su historia. Los desembolsos totales por más de US\$135 mil millones en sus 26 años de existencia, han permitido a Bladex alcanzar estas metas. En el 2006, anticipamos continuar el fortalecimiento de la posición alcanzada en el presente período, con la implementación de nuestra estrategia a largo plazo. Mientras, continuaremos apoyándonos en nuestra marca y reputación en la Región, con nuestro compromiso de ofrecer servicios y soluciones de alta calidad y valor agregado a nuestra ampliada base de clientes y de brindar un retorno adecuado a nuestros accionistas. En nuestra visión, Bladex representa el banco por excelencia para las soluciones de financiamiento de Comercio Exterior de América Latina.

In 2005, Bladex established its Asset Distribution Desk, which has been designed to intermediate Latin American loan instruments with regional and international investors. As a complement to Bladex's leading role as an originator of Latin American credit, this Desk brings to the Bank the ability to distribute loans to its global correspondent network via primary market syndications and club deals. It is also active in the secondary market for loans throughout the Region.

The Fixed Income Desk will commence its activities in the first quarter of 2006, and will bring to Bladex professional proprietary portfolio management capabilities in the Latin American capital markets. Staffed by world-class investment managers with career-long experience in emerging markets, this desk will apply modern portfolio tools to Bladex's diversified fixed income portfolio, acting within risk parameters approved by the Asset and Liability Committee of the Board of Directors.

Challenges ahead

Since its inception, one of Bladex's key objectives has been to contribute to the development and prosperity of Latin America. Another target of equal importance has been the creation of value for and the rewarding of its shareholders. The combination of these two goals reflects the commercial strategy deployed by the Bank throughout its history. Total credit disbursements of over US\$135 billion throughout its 26 year history have enabled Bladex to achieve such goals. In 2006, we look forward to building on the momentum gained in 2005 through the implementation of our long-term strategy. While we continue to leverage our brand and reputation in the Region with a commitment to providing high quality, value-added services and solutions to our expanded target customer base, we remain committed to providing an adequate return for our shareholders. Our vision is for Bladex to become the bank of choice for Trade Finance solutions in Latin America.

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

Al 31 de diciembre / At December 31

País / Country	2003	2004	2005
Argentina	435,103	240,037	71,111
Bolivia	56	0	0
Brasil / Brazil	1,153,904	1,180,293	1,453,280
Chile	133,274	362,583	315,059
Colombia	123,310	172,228	260,826
Costa Rica	74,811	37,640	85,759
Ecuador	87,236	100,719	203,638
El Salvador	30,749	71,325	102,120
Guatemala	35,831	40,240	45,418
Honduras	0	11,212	26,655
Jamaica	24,802	26,123	46,733
México / Mexico	246,589	379,918	203,870
Nicaragua	14,485	4,808	1,996
Panamá / Panama	43,600	99,312	176,492
Perú / Peru	106,496	85,222	230,015
República Dominicana / Dominican Republic	36,822	27,431	127,577
Trinidad y / and Tobago	99,875	92,120	177,498
Uruguay	0	0	6,725
Venezuela	60,913	4,879	60,071
Otros / Other	139,022	8,000	20,684 ⁽¹⁾
Total ⁽²⁾	2,846,877	2,944,090	3,615,528

(1) Incluye créditos otorgados a los bancos supranacionales y a entidades que operan en países "OECD" fuera de América Latina.
(1) Includes credits granted to supranational banks and to entities operating in OECD countries outside Latin America.

(2) Incluye valor en libros de préstamos, ajustes por valor razonable de mercado de inversiones y valores comprados bajo acuerdos de reventa, aceptaciones y contingencias (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by", garantías de reembolso y garantías que cubren el riesgo comercial y riesgo país y compromisos de crédito).
(2) Includes book value of loans, fair value of investment securities, acceptances, and contingencies (including confirmed letters of credit, stand-by letters of credit, reimbursement undertakings and guarantees covering commercial and country risks and credit commitments).

CHILE
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$39,506 millones, del cual 43.8% corresponde a cobre, equivalente a US\$17,304 millones.

Total exports during 2005 were US\$39,506 million, of which 43.8% (equivalent to US\$17,304 million) corresponded to copper.

COLOMBIA
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$21,836 millones, del cual 22.0% corresponde a petróleo y derivados, equivalente a US\$4,804 millones.

Total exports during 2005 were US\$21,836 million, of which 22.0% (equivalent to US\$4,804 million) corresponded to petroleum and derivatives.

COSTA RICA
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$7,005 millones, del cual 37.5% corresponde a zona franca, equivalente a US\$2,627 millones.

Total exports during 2005 were US\$7,005 million, of which 37.5% (equivalent to US\$2,627 million) corresponded to free zone exports.

ECUADOR
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$9,104 millones, del cual 57.0% corresponde a petróleo y derivados, equivalente a US\$5,189 millones.

Total exports during 2005 were US\$9,104 million, of which 57.0% (equivalent to US\$5,189million) corresponded to petroleum and derivatives.

EL SALVADOR
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$3,515 millones, del cual 54.7% corresponde a maquila, equivalente a US\$1,923 millones.

Total exports during 2005 were US\$3,515 million, of which 54.7% (equivalent to US\$1,923 million) corresponded to maquila.

GUATEMALA
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$5,659 millones, del cual 51.0% corresponde a productos primarios, equivalente a US\$2,886 millones.

Total exports during 2005 were US\$5,659 million, of which 51.0% (equivalent to US\$2,886 million) corresponded to primary products.

HONDURAS
El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$1,677 millones, del cual 19.8% corresponde a café, equivalente a US\$332 millones.

Total exports during 2005 were US\$1,677 million, of which 19.8% (equivalent to US\$332 million) corresponded to coffee.

Resultado de Operaciones

Operating Results

En el año 2005, Bladex alcanzó una utilidad neta de US\$80.1 millones o US\$2.08 por acción, comparada con una utilidad neta de US\$141.7 millones o US\$3.61 por acción durante el 2004. La reducción en la utilidad neta en el año 2005 fue el resultado de menores reversiones de provisiones crediticias y pérdidas por deterioro de valores, que totalizaron US\$51.3 millones en el 2005, comparado con US\$112.3 millones en el 2004. Ello se debió a significativas reducciones en la cartera en estado de no-acumulación de intereses en Argentina y Brasil. Excluyendo el impacto de las reversiones de provisiones crediticias y pérdidas por deterioro de valores, e ingresos netos de la cartera en estado de no-acumulación de intereses, la utilidad neta para el año 2005 aumentó 42%, como reflejo de un cambio en la mezcla de ingresos y del esfuerzo del Banco por desarrollar ingresos adicionales, de fuentes nuevas y diversificadas.

Utilidad Operativa

En el año 2005, la utilidad operativa del Banco (utilidad neta antes de reversión de provisiones crediticias y pérdidas por deterioro de valores) totalizó US\$28.8 millones, comparado con US\$29.5 millones en el año 2004. Durante el año 2005, US\$23.0 millones (80% de la utilidad operativa) correspondieron a ingresos del negocio tradicional y los US\$5.8 millones restantes (20%) correspondieron a ingresos netos de la cartera en estado de no-acumulación de intereses, comparado con US\$16.2 millones (55%) y con US\$13.2 millones (45%), respectivamente, en el año 2004, reflejando un aumento de US\$6.8 millones o 42% en las ganancias provenientes del negocio tradicional durante el año.

Ingreso Neto de Intereses

El ingreso neto de intereses en el año 2005 totalizó US\$45.3 millones, un aumento de US\$3.2 millones, u 8%, comparado con US\$42.0 millones en el año 2004. Este aumento estuvo impulsado por el efecto positivo de mayores tasas de interés en los fondos de capital disponibles del Banco y por un incremento en los saldos promedio de la cartera de préstamos e inversiones en valores, que compensaron el impacto de menores cobros de interés en la decreciente y altamente rentable cartera

During 2005, Bladex achieved a net income of US\$80.1 million or US\$2.08 per share, compared with a net income of US\$141.7 million or US\$3.61 per share in 2004. The net income reduction in 2005 was driven by lower reversals of credit provisions and impairment losses, which amounted to US\$51.3 million in 2005, compared to US\$112.3 million in 2004, due to reductions in the non-accruing portfolio in Argentina and Brazil. Excluding the impact of the reversals of credit provisions and impairment losses, and net revenues from the non-accruing portfolio, net income for 2005 grew by 42%, reflecting a shift in the revenue mix and the Bank's effort in generating additional income from new and diversified sources.

Operating Income

The Bank's operating income (net income before reversal of credit provisions and impairment losses) in 2005 amounted to US\$28.8 million, compared to US\$29.5 million in 2004. Of the US\$28.8 million operating income in 2005, US\$23.0 million (80%) corresponded to income from the core business and the remaining US\$5.8 million (20%) corresponded to net revenues from the non-accruing portfolio, compared to US\$16.2 million (55%) and US\$13.2 million (45%), respectively, in 2004, thus reflecting an increase in core business earnings of US\$6.8 million, or 42% for the year 2005.

Net Interest Income

Net interest income in 2005 amounted to US\$45.3 million; a US\$3.2 million, or 8%, increase when compared to US\$42.0 million in 2004. This increase was driven by the positive effect of higher interest rates on the Bank's available capital and higher average balances on the accruing loan and investment securities portfolio, which offset the impact of lower interest collections on the Bank's decreasing and richly priced non-accruing portfolio, as well as lower net lending margins. During 2005, the net interest income from non-accruing portfolio represented only 11% of the total net interest income, compared to 31% in 2004.

The net interest margin (net interest income divided by the average balance of interest-earning assets) and net interest spread (average yield earned on interest-earning

JAMAICA

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$1,404 millones, del cual 64.9% corresponde a alumina, equivalente a US\$911 millones.

Total exports during 2005 were US\$1,404 million of which 64.9% (equivalent to US\$911 million) corresponded to alumina.

MÉXICO / MEXICO

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$208,830 millones, del cual 82.6% corresponde a bienes manufacturados, equivalente a US\$172,494 millones.

Total exports during 2005 were US\$208,830 million, of which 82.6% (equivalent to US\$172,494 million) corresponded to manufactured goods.

NICARAGUA

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$866 millones, del cual 15.6% corresponde a café, equivalente a US\$135 millones.

Total exports during 2005 were US\$866 million, of which 15.6% (equivalent to US\$135 million) corresponded to coffee.

PANAMÁ / PANAMA

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$1,134 millones, del cual 32.8% corresponde a alimentos del mar, equivalente a US\$372 millones.

Total exports during 2005 were US\$1,134 million, of which 32.8% (equivalent to US\$372 million) corresponded to sea food products

PARAGUAY

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$1,812 millones, del cual 35.4% corresponde a soya equivalente a US\$641 millones.

Total exports during 2005 were US\$1,812 million, of which 35.4% (equivalent to US\$641 million) corresponded to soybeans.

PERÚ / PERU

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$16,692 millones, del cual 35.2% corresponde a cobre y oro, equivalente a US\$5,876 millones.

Total exports during 2005 were US\$16,692 million, of which 35.2% (equivalent to US\$ 5,876 million) corresponded to copper and gold.

REPÚBLICA DOMINICANA / DOMINICAN REPUBLIC

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$1,434 millones, del cual 29.4% corresponde a ferro-níquel, equivalente a US\$422 millones.

Total exports during 2005 were US\$1,434 million, of which 29.4% (equivalent to US\$422 million) corresponded to ferro nickel.

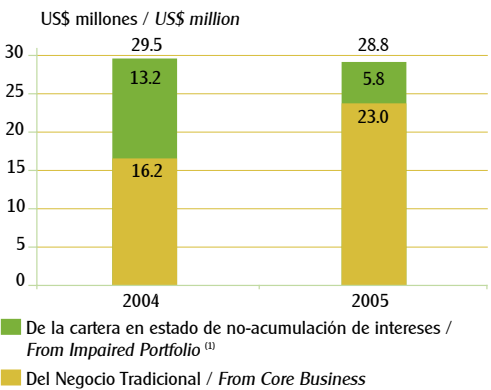
en estado de no-acumulación de intereses, así como menores márgenes de préstamos. Durante el año 2005, el ingreso neto de intereses de la cartera en estado de no-acumulación de intereses representó solamente 11% del total del ingreso neto de intereses comparado con 31% en el 2004.

El margen financiero neto (ingreso neto de intereses dividido entre el promedio de los activos productivos) y el margen de interés neto (rendimiento promedio de los activos productivos menos la tasa promedio pagada en los pasivos financieros) para el año 2005 fueron de 1.70% y 0.67%, respectivamente, comparados con 1.65% y 0.98%, respectivamente, para el año 2004. El aumento de los 5 puntos básicos en el margen financiero neto se debió principalmente al mayor rendimiento de los fondos de capital disponible, reflejo de mayores tasas de interés, lo cual compensó el impacto de menores cobros de interés en la decreciente cartera en estado de no-acumulación de intereses. La reducción de 31 puntos básicos en el margen de interés neto fue también resultado de menores cobros de interés en la cartera en estado de no-acumulación de intereses y de un mercado sumamente competitivo, como se comenta en el análisis de la sección Comercial.

Provisiones para Pérdidas Crediticias

Durante el año 2005, el Banco implementó una nueva metodología para estimar las reservas genéricas para pérdidas crediticias. Bladex considera que esta nueva metodología representa una mejoría significativa en la determinación de un nivel adecuado de reservas para pérdidas crediticias, debido a que la misma incorpora ocho años de información estadística sobre el desempeño histórico del Banco, para el cálculo de las razones de pérdida esperada y pérdida por incumplimiento. Este nuevo enfoque reemplaza la utilización de información general sobre probabilidad de incumplimiento de agencias calificadoras, utilizado en el modelo anterior. Esta nueva metodología también establece lineamientos para la aplicación del juicio cualitativo de la administración, para complementar la estimación estadística de las pérdidas en línea con las mejores prácticas de los principales bancos internacionales sobre este tema. Estos lineamientos toman en consideración el impacto potencial de las concentraciones de cartera, la ausencia de un prestamista de último recurso, lo cual es inherente en una economía basada en el dólar estadounidense como es el caso de Panamá, imprecisiones del modelo y factores macroeconómicos externos.

Utilidad Operativa (Utilidad Neta antes de Reversión de Provisiones Crediticias y Pérdidas por Deterioro de Valores)
Operating Income (Net income before Reversal of Credit Provisions and Impairment Losses)



(1) Ingreso neto de intereses e ingreso por comisiones recibido en base a efectivo correspondiente a préstamos e inversiones en estado de no-acumulación de intereses.
(1) Net interest and commission income received on a cash basis corresponding to non-accruing loans and investments.

assets less the average rate paid on interest-bearing liabilities) for 2005 were 1.70% and 0.67%, respectively, compared to 1.65% and 0.98%, respectively, for 2004. The 5 basis point increase in the net interest margin was mainly due to higher returns on the Bank's available capital, reflecting higher market interest rates, which offset the impact of lower interest collections on the Bank's decreasing non-accruing portfolio. The 31 basis point decline in the net interest spread resulted mainly from lower interest collections on the Bank's non-accruing portfolio as well as from a highly competitive market, as described in the Commercial section.

Provisions for Credit Losses

During the year 2005, the Bank implemented a new methodology for estimating generic allowances for credit losses. The Bank believes that this new methodology represents a significant improvement in determining an adequate level of allowances for credit losses, as the new methodology incorporates eight years of statistical data for Bladex's historical portfolio performance in the calculation of Expected Loss and Loss Given Default ratios. This new approach replaces the use of general probability of default information from rating agencies in the former model. The new methodology also establishes guidelines for the application of management's qualitative judgment to complement the statistical estimate of losses, in line with best practices utilized by international banks. These guidelines take into consideration the potential impact of

Resultados de operaciones • Operating Results

Para el año 2005, las reversiones netas de provisiones para pérdidas crediticias del Banco, que incluyen tanto la reversión de provisión para pérdidas en préstamos como la provisión para pérdidas en créditos contingentes, totalizaron US\$41.1 millones. Estas reversiones de provisiones son el resultado de pagos y pre-pagos de los créditos en estado de no-acumulación de intereses, principalmente. Para el año 2004, el Banco reportó US\$112.3 millones en reversiones de provisiones para pérdidas crediticias, mayormente relacionadas a pagos y pre-pagos de préstamos reestructurados de Argentina y recuperaciones de préstamos.

La reserva para pérdidas crediticias del Banco totalizó US\$91.5 millones al 31 de diciembre de 2005, de los cuales US\$21.0 millones correspondían a reservas específicas de créditos en no-acumulación de intereses en Argentina y en Brasil. El saldo remanente de US\$70.5 millones representaba reservas genéricas para pérdidas sobre la cartera crediticia de préstamos y contingencias en acumulación de intereses del Banco.

Ingreso por Comisiones, Neto

Durante el año 2005, el ingreso por comisiones neto del Banco totalizó US\$5.8 millones, comparado con US\$5.9 millones en el 2004. La disminución anual de US\$0.1 millones se debió principalmente a menores precios en el negocio de cartas de crédito, pese a un aumento de 63% en el volumen promedio de esa cartera.

Recuperación de Pérdida por Deterioro de Valores

Durante el año 2005, el Banco recuperó US\$10.2 millones en pérdida por deterioro de valores, como resultado de pagos y pre-pagos de obligaciones de clientes argentinos, principalmente.

Ganancia Neta en Venta de Valores Disponibles para la Venta

El Banco obtuvo ganancias por venta de valores disponibles para la venta por US\$0.2 millones en el año 2005, comparado con US\$2.9 millones en el año 2004. La ganancia durante el año 2004 corresponde mayormente a la venta de inversiones deterioradas de Argentina, con un valor nominal de US\$4.3 millones. Adicionalmente, durante el 2005, el Banco reportó una ganancia de US\$2.3 millones en actividades de instrumentos derivados y de cobertura, comparado con US\$48 mil en el año 2004. El ingreso del año 2005 estuvo principalmente relacionado a la cancelación de los derivados de tasas de interés asociados con la venta de inversiones disponibles para la venta.

portfolio concentrations, the absence of a lender of last resort inherent in a dollarized economy such as Panama, model imprecisions, and external macroeconomic factors.

For the year 2005, the Bank's net reversals of provisions for credit losses, including both reversal of provision for loan losses and provision for losses on off-balance sheet credit risk, amounted to US\$41.1 million. These provision reversals resulted mainly from payments and pre-payments of non-accruing credits. For the year 2004, the Bank reported US\$112.3 million in reversals of provisions for credit losses, mostly related to payments and pre-payments on Argentine restructured loans and loan recoveries.

The Bank's allowance for credit losses amounted to US\$91.5 million at December 31, 2005, of which US\$21.0 million corresponded to specific allowances on non-accruing credits in Argentina and Brazil. The remaining balance of US\$70.5 million represented general allowances for losses on the Bank's accruing loan and off-balance sheet portfolio.

Commission Income, Net

During 2005, the Bank's net commission income amounted to US\$5.8 million, compared to US\$5.9 million in 2004. The US\$0.1 million decline year-over-year was mostly due to lower pricing in the Letter of Credit business, despite the 63% increase in this portfolio's average volumes.

Recovery of Impairment loss on securities

During 2005, the Bank recovered US\$10.2 million in impairment losses on securities, mainly as a result of payments and pre-payments of obligations from Argentine clients.

Net Gain on Sale of Securities Available for Sale

During 2005, the Bank's gain on the sale of securities available for sale was US\$0.2 million, compared to US\$2.9 million in 2004. The 2004 gain mostly corresponded to the sale of Argentine impaired securities, with a face value of US\$4.3 million. In addition, during 2005, the Bank reported a US\$2.3 million income in derivatives and hedging activities, compared to US\$48 thousand in 2004. The income in 2005 was mostly related to the unwinding of interest rate swaps associated with the sale of securities available for sale.

Operating Expenses

Total operating expenses for the year 2005 were US\$24.7 million, compared to US\$21.4 million in 2004, an increase of 16%. The 2005 increase was mostly due to increased



TRINIDAD Y TOBAGO / TRINIDAD AND TOBAGO

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$9,061 millones, del cual 63.8% corresponde a combustibles, equivalente a US\$5,781 millones.

Total exports during 2005 were US\$9,061 million, of which 63.8% (equivalent to US\$5,781 million) corresponded to fuels.

URUGUAY

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$3,398 millones, del cual 21.0% corresponde a productos de carne, equivalente a US\$714 millones.

Total exports during 2005 were US\$3,398 million, of which 21.0% (equivalent to US\$714 million) corresponded to meat and products.

VENEZUELA

El total de exportaciones durante el 2005 fue de US\$48,046 millones, del cual 86.8% corresponde a petróleo, equivalente a US\$41,704 millones.

Total exports during 2005 were US\$48,046 million, of which 86.8% (equivalent to US\$41,704 million) corresponded to petroleum.

Gastos Operativos

El total de gastos operativos para el año 2005 fue de US\$24.7 millones, que comparado con US\$21.4 millones incurridos en el 2004, refleja un aumento de 16%. Los mayores costos estuvieron asociados principalmente al fortalecimiento del equipo de ventas del Banco, la adopción del FAS 123R relacionado al gasto de la compensación basada en acciones y los gastos legales y de consultoría relacionados al desarrollo de nuevos productos.

Manejo de la Liquidez

En el 2005, Bladex reforzó sustancialmente su ya sólida posición de liquidez, particularmente en plazos mayores de un año.

En julio, el Banco negoció una facilidad de préstamo sindicado de carácter revolvente por tres años, la cual fue sobrescrita, alcanzando un monto final de US\$235 millones logrando, además, consolidar su liquidez a mediano plazo, a través de créditos bilaterales de la banca internacional, con vencimientos entre dos y tres años y con captaciones en los mercados de capitales de hasta cinco años.

Bladex también incrementó significativamente sus captaciones de fondos a corto plazo, ya que los depósitos interbancarios alcanzaron en el 2005 volúmenes promedio de US\$869 millones, un 12% más que los US\$773 millones del 2004. De manera tal, que el Banco finalizó el año con más de US\$1.0 mil millones en depósitos provenientes principalmente de bancos latinoamericanos, el más alto nivel en los últimos cuatro años.

Los depósitos interbancarios representaron un promedio del 45% del total de los pasivos financieros, comparado con un promedio del 52% en recursos de corto y mediano plazo, provenientes de bancos corresponsales internacionales. El 3% restante provino de colocaciones, a través del Programa de Euro Notas a Mediano Plazo (EMTN).

Durante el 2005, Bladex mantuvo activos líquidos por un monto promedio de US\$157 millones, invertidos en depósitos a corto plazo en bancos internacionales de primera línea, iniciando el 2006 con una posición de liquidez muy sólida en todos sus principales vencimientos de corto y mediano plazo.

Resultados de operaciones • Operating Results

expenses associated with the strengthening of the Bank's sales team, the adoption of FAS 123R related to stock-based compensation expenses, and legal and consulting fees related to new product development.

Financial Liabilities

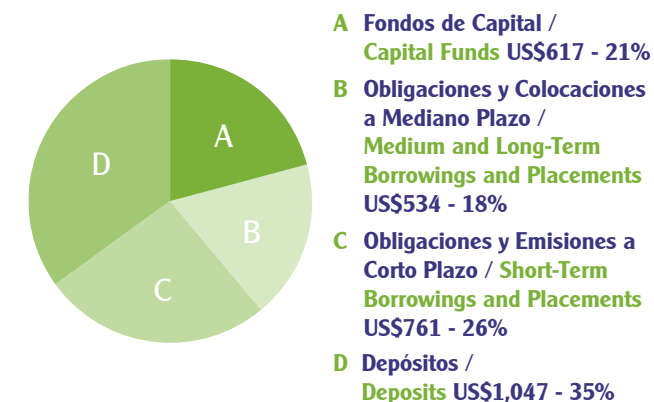
Bladex substantially reinforced its already-strong liquidity base in 2005, particularly in maturities beyond one year. In July, the Bank closed a three-year revolving syndicated loan facility for US\$235 million, which was oversubscribed. It further strengthened its medium-term liquidity through several bilateral borrowings from international banks, with maturities of two and three years, and through borrowings in the capital markets of up to five years.

Bladex also substantially increased its short-term funding, as volumes of interbank deposits averaged US\$869 million in 2005, up 12% from US\$773 million in 2004. The Bank closed the year with over US\$1 billion in deposits, raised mainly from Latin American banks, its highest level in 4 years.

Interbank deposits represented on average 45% of total financial liabilities, compared to an average of 52% in short and medium-term obligations from international correspondent banks. The remaining 3% was derived from placements obtained via the Bank's Euro Medium-Term Note (EMTN) Program.

In 2005, Bladex maintained an average of US\$157 million in liquid assets, invested in short-term deposits placed at first-tier international banks. Bladex begins 2006 with a very strong liquidity position in all of its key short- and medium-term maturities.

Fuente de Recursos (En US\$ Millones) Funding Sources (In US\$ Million)



Plan Estratégico 2006-2010

Strategic Plan 2006-2010

Bladex llevó a cabo el proceso de actualización del Plan Estratégico para el periodo 2006-2010. La tarea demandó un esfuerzo conjunto entre la Junta Directiva y la Administración, que quedó finalmente plasmada en un documento que fue aprobado por la Junta Directiva en su reunión de octubre de 2005.

During 2005, Bladex revised its Strategic Plan for the period from 2006 to 2010, through a joint effort by the Board of Directors and the Bank's Management Committee. The final document was approved by the Board of Directors in October, 2005.



La esencia del Plan se fundamenta en considerar el comercio exterior como un conjunto de transacciones concatenadas, en donde las operaciones financieras y la logística de los bienes físicos están íntimamente relacionadas.

En esta amplia acepción, cada uno de los eslabones de esa cadena genera valor, motivo por el cual, el crecimiento del negocio de Bladex está planteado en términos de involucrarse en la mayor parte de ellos.

Con este Plan Estratégico, Bladex pretende atender los siguientes objetivos:

- Producir una guía para adaptar al Banco a los cambios en su entorno de negocios.
- Definir un marco de referencia para el proceso de análisis y toma de decisiones.

En base al concepto de la cadena de valor del comercio exterior y de la actualización de la Misión y la Visión del Banco, el Plan Estratégico 2006-2010 descansa en los siguientes pilares:

- Se aumenta sustancialmente la base de clientes.
- Se amplía el alcance del negocio.
- Se desarrolla el Área de Tesorería como fuente de ingresos.
- Se perfecciona el soporte interno.

Las principales conclusiones se indican seguidamente:

- La presente coyuntura y las expectativas para el quinquenio, muestran una Región mejor preparada que en el pasado para enfrentar su desafiante entorno macroeconómico.
- Bladex representa un conjunto de ventajas competitivas únicas, que a su vez conforman una oportunidad única.
- El Plan Estratégico se puede financiar con recursos internos, es diversificado y acotado en cuanto a riesgos.
- Al ejecutar el Plan Estratégico 2006-2010, Bladex se consolidará como el único agente financiero con capacidad verdaderamente regional.

At its core, the plan defines "foreign trade" as a series of interlinked transactions, ranging widely from financial operations to the logistics of physical inventories related to international trade flows. In the context of this broad definition, the growth of Bladex's business will stem from its increased participation in all of the value-added links in the foreign trade chain.

The Strategic Plan establishes the following objectives:

- *To produce guidelines for adapting the Bank to changes in its business environment.*
- *To provide a framework for analytical and decision-making processes.*

In line with the expanded definition of the foreign trade value chain, and with Bladex's updated Mission and Vision statements, the 2006-2010 Strategic Plan is based on the following pillars:

- *A substantial increase in Bladex's customer base.*
- *Expansion of the scope of Bladex's business.*
- *Development of the Bank's Treasury unit as a source of revenue.*
- *Improvement of the internal support structure.*

The main conclusions of the Strategic Plan can be summarized as follows:

- *Expectations for the five-year period reflect a Region that is better prepared to face the challenges of a volatile macroeconomic environment.*
- *Bladex benefits from a series of unique competitive advantages that, in turn, present it with unique opportunities.*
- *The Strategic Plan can be financed with internal resources, is diversified, and takes into account the risks associated with its implementation.*
- *In meeting the objectives of the 2006-2010 Strategic Plan, Bladex will become the only financial agent with truly regional capability.*

Nueva Plataforma Tecnológica

New Technology Platform

A comienzos del año 2005 y dado que persistía la necesidad de cambio de las aplicaciones bancarias de Bladex, la Junta Directiva del Banco aprobó continuar la búsqueda de soluciones que reemplazaran y/o mejoraran los sistemas informáticos del Banco.

El cierre de la primera etapa de este proyecto concluyó con las contrataciones de los proveedores de "hardware" y "software". En ese sentido, el Banco se inclinó por "Cable & Wireless" para localizar su centro principal de procesamiento y actualizar sus enlaces de comunicaciones y "GBM" para proveer el herramental y programas de base necesarios. También se seleccionó a i-flex como el proveedor de las soluciones bancaria y de inteligencia de negocios. El citado proveedor es hoy uno de los líderes de la industria, y su plataforma llamada FLEXCUBE®, ofrece una solución bancaria global, multimonedada, flexible, modular y adaptada a las necesidades de Bladex en materia de controles y manejo de riesgos. Por su parte su otra aplicación "Reveleus™", ofrece también uno de los sistemas más sofisticados en materia de inteligencia de negocios.

La implementación se inició una vez firmado el acuerdo con i-flex a comienzos de octubre de 2005 y se espera culminar la puesta en funcionamiento de la aplicación bancaria durante el mes de junio de 2006 y finalizar todo el proceso de cambio a la nueva tecnología y sistemas en el mes de noviembre del año 2006.

El éxito de este proyecto es fundamental para Bladex, ya que de las decisiones adoptadas ha surgido la nueva arquitectura tecnológica que asegura alta flexibilidad para adaptarse a los desafíos que impone el mercado bancario y además se constituye en una fuente de valor para los clientes del Banco en materia de agilidad y eficiencia.

In early 2005, recognizing the need to update Bladex's banking applications, the Board of Directors mandated the search for an integrated solution to replace and/or improve the Bank's information systems.

The project's first stage focused on the selection of hardware and software suppliers. The Bank chose Cable & Wireless for its main processing center and to update its communication links. GBM was selected to provide the basic tools and programs, Bladex chose i-flex, one of the industry leaders, to supply its banking and business intelligence solutions. The i-flex platform, called FLEXCUBE®, offers a flexible, multi-currency, modular solution, adapted to Bladex's control and risk management requirements. Another i-flex application selected "Reveleus™", is among the most sophisticated business intelligence systems available.

Implementation commenced upon the signing of the i-flex contract in early October 2005. It is expected that the banking application will become operational in June, 2006, and that the entire system migration process will be concluded in November, 2006.

The success of this project is essential to giving Bladex the flexibility it needs to adapt effectively to the challenges brought by a dynamic banking industry. This new technology will add significant value in terms of the Bank's responsiveness and efficiency in serving its customers.



Nuestro Compromiso Social

Our Commitment to Society

Bladex, además de ser un aliado clave en el fortalecimiento del comercio exterior de América Latina, reconoce su compromiso con el desarrollo y bienestar social de nuestros pueblos. Es por ello que durante el 2005 continuamos enfocando nuestros esfuerzos en la niñez, la educación, la cultura y el medio ambiente.

Concientes de la importancia de fomentar la educación como instrumento de cambio y progreso, Bladex hizo entrega de las instalaciones de un centro educativo de nivel primario en el Corregimiento de Curundú, uno de los sectores de mayor carencia económica de la ciudad de Panamá, beneficiando a un total de 400 niños del área. El plantel ofrece educación bilingüe desde pre-kinder hasta sexto grado y un programa con equiparación de oportunidades para niños y niñas con discapacidad. La participación activa de los colaboradores del Banco ha jugado un papel relevante. El aporte individual de sus recursos, tiempo y creatividad han puesto en marcha el

While Bladex is a key player in the development of foreign trade in Latin America, it recognizes its commitment to the development and social well-being of its people. Therefore, during 2005, we continued focusing our efforts on the children, education, culture and the environment.

Cognizant of the importance of making education the vehicle of change and progress, Bladex commissioned the construction of an elementary school in the district of Curundu, one of the sectors with the greatest economic needs in the city of Panama, benefiting over 400 children in that area. The school provides bilingual education from pre-K to sixth grade as well as a special education program for handicapped children. A vital role of the success of these programs has been the active individual participation of Bladex's team members. They donate their resources, time and creativity to put together scholarship programs for 150 students, as well organizing and stocking a new library.



programa de becas, beneficiando a 150 niños del plantel, como también la adecuación y equipamiento de la nueva biblioteca.

Con este proyecto Bladex se hizo acreedor a uno de los premios EDUCO 2005, otorgado por el Consejo del Sector Privado para la Asistencia Educacional (COSPAE).

Como un aporte del Banco a la cultura y un reconocimiento al equipo humano que a través de los años ha hecho posible que el Canal de Panamá continúe con su misión de servir como puente del mundo al comercio internacional, Bladex patrocinó una de las salas del reconocido Museo del Canal Interoceánico, la cual resalta el contenido humano de la obra desde sus inicios hasta el presente, así como sus proyecciones futuras.

Estos proyectos forman parte de las iniciativas que como empresa socialmente responsable venimos desarrollando, con la finalidad de generar un efecto multiplicador de oportunidades de superación, progreso y mejor calidad de vida.

This project won Bladex the 2005 EDUCO Award, presented by the Private Sector Board for Educational Assistance (COSPAE).

As part of its cultural initiatives, and in recognition of the people who have worked over the years to make the Panama Canal the bridge to international trade, Bladex sponsored a room at the Panama Canal Museum with works that highlight the labor of its workers from the groundbreaking to today and in future projects.

These projects are only part of the initiatives that we are developing as a socially-responsible company, with the goal of creating opportunities that have a multiplier effect on advancement, progress and improving the quality of life.

El Capital Humano de Bladex, Factor Clave del Desempeño Corporativo

Bladex's Human Capital: A Key Element in Corporate Performance



Ante los importantes retos que el año 2005 presentó para Bladex, el equipo de colaboradores jugó un papel significativo en el logro de los resultados del Banco. Se continuó con la importante misión de atraer y desarrollar el talento requerido en el negocio, asegurando su compromiso y alineación en el logro de los objetivos de la organización.

En Bladex continuamente evaluamos los aspectos organizacionales que inciden en las capacidades y el desempeño corporativo. En línea con esto, reconocemos que la capacidad de ejecución de nuestra organización depende en gran medida del desempeño de cada uno de los integrantes del equipo. Para tal fin, trabajamos arduamente en comunicar las metas y los objetivos estratégicos del Banco y asegurar el enfoque y excelencia en la implementación de nuevas iniciativas.

Estamos convencidos de que el capital humano constituye un elemento diferenciador en nuestro negocio y que en conjunto con una robusta cultura organizacional se logran importantes ventajas competitivas. Es por ello que propiciamos el fortalecimiento de una cultura cimentada en los más sólidos principios y valores éticos, con una visión global del negocio, agilidad y eficiencia en las operaciones y un sello de excelencia en el servicio al cliente.

Al reconocer que el futuro nos continuará presentando retos, nos sentimos confiados de contar con un equipo de profesionales talentoso, comprometido y motivado a continuar creando valor para Bladex, sus accionistas y la comunidad latinoamericana.

Given the significant challenges Bladex faced in 2005, the performance of its team members played an important role in achieving the Bank's results. Bladex continued with its mission of attracting and developing the talent pool required for its business, while ensuring the team's commitment to and alignment with the Bank's strategic objectives.

At Bladex, we continuously evaluate the organizational factors that contribute to our capabilities and performance. We recognize that the ability to successfully execute our strategy depends primarily on the individual performance of each of our team members. Therefore, we pay special attention to clearly communicating the Bank's goals and strategic objectives, with a focus on implementing new business initiatives with excellence.

We remain convinced that our human capital is the differentiating factor of our business and that this, combined with a strong corporate culture, represents a real competitive advantage. Thus, we continually reinforce a corporate culture based firmly on solid principles and ethical values, with a global perspective on the business, agility and efficiency in operations, as well as a standard of excellence in providing service to our customers.

As we look toward the future and anticipate the challenges ahead, we are confident in our team of talented professionals, strongly committed and motivated to continue adding value to Bladex, its shareholders, and the Latin American community.

Accionistas / Shareholders

Clase / Class "A" (16.6%)

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA
CENTRAL BANK OF BARBADOS
BANCO DEL ESTADO (BOLIVIA)
BANCO DO BRASIL
BANCO DEL ESTADO DE CHILE
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA
BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR
BANCO DE GUATEMALA
BANQUE DE LA REPUBLIQUE D'HAITI
BANCO CENTRAL DE HONDURAS
NATIONAL EXPORT-IMPORT BANK OF JAMAICA
BANCO DE MÉXICO
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA
BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
BANCO DE LA NACION PERÚ
BANCO DE RESERVAS DE LA REP. DOMINICANA
CENTRALE BANK VAN SURINAME
CENTRAL BANK OF TRINIDAD AND TOBAGO
BANCO DE LA REP. ORIENTAL DEL URUGUAY
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE VENEZUELA

Clase / Class "B" (8.4%)

Argentina

ABN AMRO BANK N.V. SUC. ARGENTINA
BANCO AVELLANEDA, S.A.
BANCO B.I. CREDITANSTALT, S.A.
BANCO DE CORRIENTES, S.A.
BANCO DE FORMOSA, S.A.
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES, S.A.
BANCO DE ITALIA Y RÍO DE LA PLATA, S.A.
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA
BANCO DE LA PAMPA
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES
BANCO DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA
BANCO DE SAN JUAN, S.A.
BANCO DE SANTA CRUZ
BANCO DE SANTA FE S.A.P.E.M.
BANCO DE VALORES, S.A.
BANCO FEIGIN, S.A.
BANCO FINANSUR, S.A.
BANCO GENERAL DE NEGOCIOS
BANCO MACRO BANSUD, S.A.
BANCO PATAGONIA SUDAMERIS S.A.

BANCO DE LA PROVINCIA DEL NEUQUEN
BANCO RÍO DE LA PLATA, S.A.
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.
HSBC BANK ARGENTINA, S.A.
SANTANDER RIOBANK (GRAND CAYMAN)
SCOTIABANK QUILMES, S.A.

Bélgica / Belgium

KBC BANK N.V. BRUSSELS

Belice / Belize

ATLANTIC BANK LIMITED

Brasil / Brazil

AUXILIAR, S.A.
BANCO ABC BRASIL, S.A.
BANCO BANERJ, S.A.
BANCO BANORTE, S.A.
BANCO BEG, S.A.
BANCO BEMGE, S.A.
BANCO BMC, S.A.
BANCO BRADESCO, S.A.
BANCO CREFISUL, S.A.
BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO (BANESPA)
BANCO DO ESTADO DO ESPIRITO SANTO, S.A.
BANCO DO ESTADO DO PARA, S.A.
BANCO DO NORDESTE DO BRASIL, S.A.
BANCO INDUSTRIAL E COMERCIAL, S.A.
BANCO ITAU, S.A.
BANCO SANTANDER BRASIL, S.A.
BANESTADO S.A. PARTICIPACOES ADM. Y SERV.
CREDIBANCO, S.A.
UNIBANCO-UNIAO DE BCOS. BRASILEIROS, S.A.

Chile

BANCO DE CHILE
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES
BANCO SANTIAGO
BBV BANCO BHIF

Colombia

BANCOLOMBIA

Corea / Korea

THE KOREA EXCHANGE BANK

Costa Rica

BANCO BANEX S.A.
BANCO BCT, S.A.
BANCO DE SAN JOSÉ

Ecuador

BANCO DEL PACÍFICO-ECUADOR
BANCO DEL PICHINCHA, C.A.
PRODUBANCO

El Salvador

BANCO AGRÍCOLA S.A.
BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
FACTORAJE SALVADOREÑO S.A. DE C.V.

España / Spain

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Estados Unidos / United States

CALIFORNIA COMMERCE BANK
REPUBLIC NATIONAL BANK OF MIAMI

Guatemala

BANCO AGROMERCANTIL DE GUATEMALA, S.A.
BANCO DE EXPORTACIÓN, S.A.
BANCO DE GUATEMALA
BANCO DE OCCIDENTE, S.A.
BANCO DEL CAFÉ, S.A.
BANCO GRANAI & TOWNSON S.A.
BANCO INDUSTRIAL, S.A.
BANCO INMOBILIARIO
BANCO INTERNACIONAL, S.A.
BANCO PROMOTOR, S.A.
BANCO REFORMADOR, S.A.
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL-CORFINA
CRÉDITO HIPOTECARIO NAL. DE GUATEMALA

Haití

BANQUE NATIONALE DE CREDIT

Honduras

BANCO ATLÁNTIDA, S.A.
BANCO CONTINENTAL, S.A.
BANCO DE LOS TRABAJADORES
BANCO DE OCCIDENTE, S.A.
BANCO HONDUREÑO DEL CAFÉ, S.A.
BANCO NACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA
FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A.

Jamaica

NATIONAL COMMERCIAL BANK JAMAICA, LTD.
NATIONAL EXPORT-IMPORT BANK OF JAMAICA
RBIT BANK JAMAICA LIMITED

Japón / Japan

MIZUHO CORPORATE BANK LTD.

México

BANCA SERFÍN, S.A.
BANCO DEL ATLÁNTICO, S.A.
BANCO INTERNACIONAL, S.A.
BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.N.C.
BANCO NACIONAL DE MÉXICO, S.A.
BBVA BANCOMER, S.A.
NACIONAL FINANCIERA, S.A.

Panamá

BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.
BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S.A.
BANCO DE BOGOTÁ
BANCO TRASATLÁNTICO, S.A.
BANCOLOMBIA (PANAMÁ), S.A.
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL (COFINA)
METROBANK
MULTICREDIT BANK
POPULAR BANK & TRUST, LTD.
TOWERBANK INTERNATIONAL INC.

Paraguay

BANCO NACIONAL DE TRABAJADORES
INTERBANCO, S.A.

Perú

BANCO INTERNACIONAL DEL PERÚ
BANCO LATINO
CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO, S.A.

Puerto Rico

BANCARACAS INTERNATIONAL BANKING CORP.

República Dominicana / Dominican Republic

BANCO DOMINICANO DEL PROGRESO, S.A.
BANCO OSAKA, S.A.
BANCO POPULAR DOMINICANO

Uruguay

BANCO SURINVEST, S.A.

Venezuela

BANCO DE MARACAIBO
BANCO LATINO, C.A. S.A.C.A.
BANCO METROPOLITANO, C.A.

Clase / Class "E" (75%)

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

Junta Directiva / *Board of Directors*

Directores / *Directors*

Clase / *Class “A”*

Guillermo Güémez García***
BANCO DE MÉXICO

Santiago Perdomo Maldonado***
BANCO COLPATRIA, Colombia

Maria da Graça França**
BANCO DO BRASIL

Clase / *Class “E”*

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

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

Herminio Blanco**
SOLUCIONES ESTRATÉGICAS CONSULTORÍA, México

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

Alexandre Lodygensky Jr.**
COMEXPORT, Brasil

Todas las Clases / *All Classes*

Gonzalo Menéndez Duque*
BANCO DE CHILE

Jaime Rivera*
Bladex, Panamá

Miembros Honorarios / *Honorary Members*

Nicolás Ardito Barletta
Presidente Honorario Vitalicio / *Honorary Chairman*

Roberto R. Alemán
Secretario Honorario / *Honorary Secretary*

* Expira 2006 / *Expires 2006* | ** Expira 2007 / *Expires 2007* | *** Expira 2008 / *Expires 2008*

Consejo Consultivo / *Advisory Council*

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

Roberto Teixeira da Costa
SUL AMERICA S. A., Brasil
Miembro del Consejo de Administración
Conselho de Administração

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

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

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

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

Dignatarios / *Dignitaries*

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

Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo / *Chief Executive Officer*

Maria da Graça França
Tesorera / *Treasurer*

Ricardo Manuel Arango
Secretario / *Secretary*

Comité Gerencial / Management Committee

- Jaime Rivera**
Presidente Ejecutivo
Chief Executive Officer

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

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

Miguel Moreno
Primer Vicepresidente - Contralor
Senior Vice President - Controller

Ana María M. de Arias
Primer Vicepresidente - Recursos Humanos y Operaciones Corporativas
Senior Vice President - Human Resources and Corporate Operations
- Miguel A. Kerbes**
Primer Vicepresidente - Administración de Riesgos
Senior Vice President - Chief Risk Officer

Gregory D. Testerman
Primer Vicepresidente - Tesorería
Senior Vice President - Treasurer

Carlos Yap S.
Primer Vicepresidente - Finanzas
Senior Vice President - Chief Financial Officer



Personal Ejecutivo / Executive Staff

- Presidencia Ejecutiva / Executive Office**

Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo
Chief Executive Officer

Administración de Riesgos / Risk Management

Miguel A. Kerbes
Primer Vicepresidente - Administración de Riesgos
Senior Vice President - Chief Risk Officer

Diego Fiorito Meoli
Vicepresidente
Vice President

Arturo Carvajal
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Diego Laurencena
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

George Trench
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Asesoría Legal / Legal Department

Tatiana Calzada
Asesor Legal
Legal Advisor
- Contraloría / Controller**

Miguel Moreno
Primer Vicepresidente - Contralor
Senior Vice President - Controller

Cumplimiento / Compliance

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

Auditoría Interna / Internal Audit

Bismark Rodríguez
Vicepresidente
Vice-President

Milagros Cedeño
Gerente
Manager

Finanzas / Finance

Carlos Yap S.
Primer Vicepresidente - Finanzas
Senior Vice President - Chief Financial Officer

Planeamiento y Control de Gestión / Planning and Performance Management

Ana Graciela de Méndez
Vicepresidente
Vice President

Nitza Maiolini
Gerente
Manager

Omar Lao
Gerente
Manager

Julissa de Batinovich
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Eileen Echevers
Gerente
Manager

Contabilidad / Accounting

Ladia Aguilera
Vicepresidente
Vice President

María Coronado
Gerente
Manager

Miguel González
Gerente
Manager

Operaciones / Operations

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

Annette van Hoorde de Solís
Gerente
Manager

**Recursos Humanos y Operaciones
Corporativas / Human Resources and
Corporate Operations**

Ana María M. de Arias
Primer Vicepresidente
Senior Vice President

Recursos Humanos / Human Resources

Velkys A. Jurado S.
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Operaciones / Operations

Carmen Murillo
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Anayansi Juárez
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Andrés Buckley
Gerente
Manager

María de Cano
Gerente
Manager

Marlen de Lu
Gerente
Manager

Eucadis de Molina
Gerente
Manager

Hedy de Robles
Gerente
Manager

Administración / Administration

Oscar Díaz
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

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

Luis Mora Bernasconi
Vicepresidente
Vice President

Tecnología / Technology

Félix Olivares C.
Vicepresidente
Vice President

Ricardo Quintero
Vicepresidente
Vice President

Mireya Olmos
Gerente
Manager

Víctor Rodríguez
Gerente
Manager

Procesos / Process

Ian Toruño
Gerente
Manager



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

Rubens Amaral
Primer Vicepresidente Ejecutivo - Comercial
Chief Commercial Officer

Relaciones con Clientes / Client Relationships

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

Tesyla Guanti
Vicepresidente
Vice President

Hernán Mayol
Vicepresidente
Vice President

Francisco Miralles
Vicepresidente
Vice President

José Yépez
Vicepresidente
Vice President

Banca Corporativa / Corporate Banking

Eliseo Sánchez-Lucca
Vicepresidente
Vice President

Gestión de Productos Financieros
Financial Product Management

Catherine McGrail
Directora de Desarrollo e Implementación de Productos
Head of Product Development and Deployment

Roberta Edelson Kayne
Director de Productos Financieros
Director of Financial Products

Elsa Crespo
Vicepresidente
Vice President

Lourdes Huang
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Marco Schambach
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Gabriel Vázquez Celis
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Relaciones Institucionales y Mercadeo
Public Relations and Institutional Marketing

Nikolina de Alvarado
Gerente
Manager

Relaciones con Accionistas
Shareholder Relations

Luisa de Polo
Gerente
Manager

Tesorería / Treasury

Gregory D. Testerman
Primer Vicepresidente, Tesorero
Senior Vice President, Treasurer

Mesa de Distribución / Distribution Desk

Omar Samalot
Vicepresidente
Vice President

Stella Chen
Gerente
Manager

Mesa de Mercado / Monetaria Money Market

Milciades Denis
Vicepresidente
Vice President

Ann Vanessa Dinsmore
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Ana Teresa de Méndez
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Raúl Plata
Vicepresidente Asistente
Assistant Vice President

Adriana Espinosa de Arias
Gerente
Manager

Administración de Fondos / Asset Management

Manuel E. Mejía-Aoun
Director de Administración de Fondos
Head of Asset Management



Oficinas en el Extranjero

Representative Offices



Agencia de Nueva York / New York Agency

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

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

Domingo Fernández
Gerente - Operaciones
Manager - Operations

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

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

Julio Drot de Gourville
Representante Comercial - Buenos Aires, Argentina
Commercial Representative - Buenos Aires, Argentina



Oficinas de Representación

Representative Offices

Brasil / Brazil

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

Auro Pagnozzi
Vicepresidente
Vice President

Claudia Ades Hibner
Vicepresidente
Vice President

Marcelo Espirito Santo
Vicepresidente
Vice President

Martinho Oliveira Fernandes
Vicepresidente
Vice President

México / Mexico

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

Eduardo Cantón
Vicepresidente
Vice President





BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Índice del Contenido

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



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

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

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE AUDITORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

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

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

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

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

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



31 de enero de 2006
Panamá, República de Panamá

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Balances de Situación Consolidados

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

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Operaciones

Para cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2005
(en miles de US dólares, excepto información por acción)

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

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

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Utilidades Integrales

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

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

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

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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004

(1) Organización

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

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

Las subsidiarias de Bladex son las siguientes:

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

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

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

(a) Base de Presentación

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

(b) Principios de Consolidación

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

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

(c) Uso de Estimaciones

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

(d) Equivalentes de Efectivo

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

(e) *Acuerdos de Recompra y de Reventa*

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

(f) *Inversiones en Valores*

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

1) *Valores para negociar*

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

2) *Valores Disponibles para la Venta*

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

3) *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

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

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

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

(g) *Otras Inversiones*

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

(h) *Préstamos*

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

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

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

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

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

(i) *Reserva para Pérdidas Crediticias*

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

La Administración del Banco estima las pérdidas sobre los préstamos deteriorados sobre la base de caso por caso. Esta estimación, considera toda la evidencia disponible como sea apropiado, el valor presente de los flujos de caja descontados a la tasa efectiva contractual del préstamo, el valor en el mercado secundario del préstamo, el valor razonable del colateral y otros factores.

La Administración del Banco estima las posibles pérdidas crediticias sobre el resto de su cartera crediticia utilizando un modelo de proyección de pérdida esperada, que considera la experiencia histórica de pérdidas, clasificaciones de riesgo internas, así como elementos de riesgo país, cliente y otros. El modelo establece lineamientos para complementar el estimado estadístico de pérdidas, los cuales toman en consideración el impacto potencial de concentraciones en el portafolio, la ausencia de un prestamista de último recurso en una economía dolarizada como la de Panamá, imprecisiones del modelo y factores económicos externos.

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

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

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

(k) *Ingreso por Comisiones*

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

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

(l) *Propiedades y Equipo*

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

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

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

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

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

(n) *Reservas de Capital*

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

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

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

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

(p) *Acciones Preferidas Redimibles*

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

(q) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

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

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

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

(r) *Transacciones en Monedas Extranjeras*

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

(s) *Impuesto sobre la Renta*

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

(t) *Utilidad por Acción*

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

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

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

El efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

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

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

(4) **Inversiones en Valores**

a) **Valores Disponibles para la Venta**

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

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

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

(En miles de US dólares)

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

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

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

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

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

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

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

(En miles de US dólares)

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

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

(En miles de US dólares)

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

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

(En miles de US dólares)

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

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

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

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

(5) Préstamos

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

(En miles de US dólares)

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

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

(En miles de US dólares)

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

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

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

(En miles de US dólares)

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

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

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

(En miles de US dólares)

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

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

(En miles de US dólares)

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

(6) Reservas para Pérdidas Crediticias

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

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

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

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

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

(En miles de US dólares)

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

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

(En miles de US dólares)

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

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

(7) Propiedades y Equipo

La tabla siguiente provee información de las propiedades y equipo:

(En miles de US dólares)

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

(8) Depósitos

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

(En miles de US dólares)

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

(9) Obligaciones a Corto Plazo

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre	
		2005	2004
Obligaciones:			
Con tasas de interés fija:			
Adelantos de bancos	US\$	608,100	622,350
Aceptaciones descontadas		24,000	0
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		128,599	82,368
Total de obligaciones a corto plazo	US\$	760,699	704,718
Saldo promedio durante el año	US\$	601,361	532,575
Saldo máximo en cualquier fin de mes	US\$	760,699	704,718

		31 de diciembre	
		2005	2004
Tasa de interés promedio ponderado al final del año		4.73%	2.83%
Tasa de interés promedio ponderado durante el año		3.39%	1.74%

(10) Obligaciones y Colocaciones a Mediano y Largo Plazo

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

(En miles de US dólares)

		31 de diciembre	
		2005	2004
Obligaciones:			
Con tasas de interés fija con vencimientos en julio 2007	US\$	40,000	0
Con tasas de interés variable con vencimientos desde abril de 2005 hasta diciembre de 2009		449,860	333,621
Total de obligaciones		489,860	333,621

Colocaciones:

Con tasas de interés fija con varios vencimientos desde enero de 2005 hasta septiembre de 2005		0	21,000
Con tasas de interés variable con varios vencimientos desde septiembre de 2005 hasta octubre de 2010		44,000	49,000
Total de colocaciones		44,000	70,000

Total de obligaciones y colocaciones a mediano y a largo plazo	US\$	533,860	403,621
Saldo promedio durante el año	US\$	444,393	392,059
Saldo máximo en cualquier fin de mes	US\$	587,998	488,363

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

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

(En miles de US dólares)

2006	US\$	83,500
2007		170,360
2008		255,000
2009		20,000
2010		5,000
	US\$	533,860

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

Extinción Anticipada de Deuda

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

(11) Acciones Preferidas Redimibles

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

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

(12) Acciones Comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en tres categorías:

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

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

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

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

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

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

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

(13) Capitalización y Costos Relacionados

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

(14) Planes de Compensación en Efectivo y en Acciones

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

a) Acciones Restringidas - Directores

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

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

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

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

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

	<u>31 de diciembre</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>
Vigentes al inicio del año	184,836	18.53	0	US\$ 0
Otorgadas	152,084	17.30	186,886	12.19
Anuladas	(29,907)	17.30	(2,050)	12.19
Vigentes al final del año	<u>307,013</u>	<u>17.30</u>	<u>184,836</u>	<u>12.19</u>
Ejercibles al final del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2005</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			
US\$10.00 - 20.00	<u>307,013</u>	US\$ <u>13.95</u>	<u>5.48</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) Otros Planes - Empleados

Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros:

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

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

El Plan DEU permitia a empleados elegibles invertir hasta 25% de su participación de las utilidades del año en acciones Clase “E”. El empleado recibía una unidad de patrimonio diferido por cada dos acciones. Cada unidad de patrimonio diferido representaba el derecho de recibir una acción Clase “E”. El 19 de julio de 2003, la Junta Directiva aprobó discontinuar este plan y consecuentemente, no se han otorgado opciones adicionales bajo este plan. Durante diciembre del 2005, 2004 y 2003, el Banco registró como gasto el valor de mercado de las acciones Clase “E” relacionadas de US\$0.2 mil, US\$0.2 mil y US\$1.9 mil, respectivamente, correspondiente a 122 unidades de patrimonio diferido a ser ejercidas en febrero de 2006.

Plan Diferido de Compensación (“Plan DC”):

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

Un resumen de los cambios se presenta a continuación:

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

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

(15) Utilidad (pérdida) por Acción

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

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

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

(16) Instrumentos Financieros con Riesgos de Créditos Contingentes

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

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

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

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

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

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

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

Cartas de Crédito y Garantías

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

El Banco emite cartas de crédito “stand-by” y garantías (incluyendo coberturas de riesgo país) las cuales son emitidas por cuenta de clientes institucionales en relación con el financiamiento entre los clientes y terceros. El Banco aplica las mismas normas de crédito usadas en el otorgamiento de préstamos, y una vez emitido, el compromiso es irrevocable y permanece válido hasta la fecha de vencimiento. El riesgo de crédito surge de la obligación del Banco de efectuar el pago en caso que los terceros no cumplan lo contratado. Los riesgos relacionados con estas cartas de crédito “stand-by” y garantías emitidas son parte de la evaluación del riesgo crediticio global.

El Banco emite cartas de crédito “stand-by” y garantías para proveer cobertura de riesgo país que surge del riesgo de la convertibilidad y transferencia de la moneda local de los países en la Región a moneda fuerte. Sin embargo, en algunos casos, el Banco también emite cartas de crédito “stand-by” y garantías para proveer cobertura de riesgo país que surge de riesgos políticos, como apropiación, nacionalización, guerra y/o disturbios civiles.

Compromisos de Créditos

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

Otros Compromisos

Fondo de Inversión Privado y Otras Inversiones

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

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

Compromisos de Compra

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

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

(En miles de US dólares)

2006	US\$	5,498
2007		699
2008		699
2009		644
2010 en adelante		3,388
	US\$	<u>10,928</u>

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

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

(17) Instrumentos Financieros Derivados

El Banco contrata instrumentos financieros que son considerados derivados y que requieren que estos instrumentos financieros sean registrados en el balance de situación consolidado a su valor razonable. Con el propósito de llevar el control de estos instrumentos financieros, los mismos son registrados a su monto nominal (“monto nocional”) en las cuentas de memorandum.

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

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

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

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

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

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

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

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

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

(18) Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Acumuladas

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

(En miles de US dólares).

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

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

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

(b) Inversiones en valores

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

(c) Préstamos

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

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

(d) Depósitos

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

(e) Obligaciones y colocaciones a corto plazo

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

(f) Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo

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

(g) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

(En miles de US dólares)

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

(20) Información por Segmento de Negocios

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

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

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

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

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

- (1) Las cifras presentadas en estas tablas han sido redondeadas y, por ende, los totales pueden no ser exactos.
- (2) Para conciliar la utilidad operativa neta, reportada en las tablas anteriores, con el ingreso neto reportado en los estados consolidados de operaciones para los años terminados el 31 de diciembre del 2005, 2004 y 2003 deben incluirse los siguientes rubros: (a) la reversión de provisión para pérdidas crediticias por US\$38.4 millones, US\$112.3 millones y US\$58.9 millones, respectivamente; (b) efecto acumulado por cambio en la metodología de reservas de pérdidas crediticias por US\$2.7 millones, (c) recuperación (pérdida) por deterioro en inversiones de US\$10.2 millones y US\$(1.0) millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2003, respectivamente; (d) actividades de instrumentos derivados y de cobertura por US\$2.3 millones y US\$(8.0) millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2003, respectivamente.
- (3) Incluye pasivos de los clientes bajo aceptaciones, cartas de crédito y garantías cubriendo riesgo país y riesgo comercial y compromisos de crédito.
- (4) Incluye préstamos e inversiones de valores más aceptaciones y contingencias.

(21) Compromisos por Propiedades Arrendadas

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

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

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

(22) Contingencia Legal

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

(23) Resumen No Auditado de la información Financiera Trimestral

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

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



BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
AND SUBSIDIARIES

Consolidated Financial Statements

December 31, 2005 and 2004

(With Independent Auditors' Report Thereon)

Table of Contents

89	Independent Auditors' Report
90	Consolidated Balance Sheets at December 31, 2005 and 2004.
91	Consolidated Statements of Operations for Each of the Years in the Three-Year Period Ended December 31, 2005.
92	Consolidated Statements of Changes in Stockholders' Equity for Each of the Years in the Three-Year Period Ended December 31, 2005.
93	Consolidated Statements of Comprehensive Income for Each of the Years in the Three-Year Period Ended December 31, 2005.
94	Consolidated Statements of Cash Flows for Each of the Years in the Three-Year Period Ended December 31, 2005.
95	Notes to Consolidated Financial Statements.



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

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

REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

To the Board of Directors and Stockholders
Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A.

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. and subsidiaries as of December 31, 2005 and 2004, and the related consolidated statements of operations, changes in stockholders' equity and comprehensive income, and cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2005. These consolidated financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

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

In our opinion, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. and subsidiaries as of December 31, 2005 and 2004, and the results of their operations and their cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2005, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

As further disclosed in Note 2(o) and 6 to the consolidated financial statements, the Bank changed its method of accounting for share-based compensation plan and its methodology for estimating generic allowances for credit losses in 2005.



January 31, 2006
Panama, Republic of Panama

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

Consolidated Balance Sheets

December 31, 2005 and 2004
(in US\$ thousands, except per share amounts)

<u>Assets</u>	<u>Note</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cash and due from banks	3,19	US\$ 687	687
Interest-bearing deposits with banks (including pledged certificate of deposit of US\$5,000 and US\$4,200 for 2005 and 2004, respectively)	3,19	229,200	154,099
Securities available for sale	4,19	182,050	164,871
Securities held to maturity (market value of US\$26,325 in 2005 and US\$28,117 in 2004)	4,19	26,520	27,984
Loans	5,19	2,610,019	2,441,686
Less:			
Allowance for loan losses	6,19	39,448	106,352
Unearned income and deferred loan fees		5,577	7,013
Loans, net		<u>2,564,994</u>	<u>2,328,321</u>
Customers' liabilities under acceptances	19	110,621	32,530
Premises and equipment, net	7	3,253	3,508
Accrued interest receivable	19	30,254	15,448
Derivative financial instruments-assets	17,19	357	0
Other assets	16	11,295	5,491
Total assets		US\$ <u>3,159,231</u>	<u>2,732,939</u>
<u>Liabilities and Stockholders' Equity</u>			
Deposits:	8,19		
Noninterest-bearing - Demand		US\$ 28,385	22,619
Interest-bearing - Time		<u>1,018,233</u>	<u>841,541</u>
Total deposits		<u>1,046,618</u>	<u>864,160</u>
Short-term borrowings	9,19	760,699	704,718
Medium and long-term borrowings and placements	10,19	533,860	403,621
Acceptances outstanding	19	110,621	32,530
Accrued interest payable	19	14,736	6,477
Derivative financial instruments - liabilities	17,19	297	0
Reserve for losses on off-balance sheet credit risk	6	52,086	33,101
Redeemable preferred stock (US\$10 par value)	11,19	5,149	7,860
Other liabilities		<u>18,383</u>	<u>24,342</u>
Total liabilities		<u>2,542,449</u>	<u>2,076,809</u>
Stockholders' equity:	12,13,14		
Class "A" common stock, no par value, assigned value of US\$6.67 (Authorized 40,000,000; issued and outstanding 6,342,189)		44,407	44,407
Class "B" common stock, no par value, assigned value of US\$6.67 (Authorized 40,000,000; issued and outstanding 3,214,344 in 2005 and 3,271,269 in 2004)		25,219	25,598
Class "E" common stock, no par value, assigned value of US\$6.67 (Authorized 100,000,000; issued and outstanding 28,540,242 in 2005 and 29,283,621 in 2004)		210,353	209,973
Additional paid-in capital in excess of assigned value		134,340	133,786
Capital reserves		95,210	95,210
Retained earnings		212,916	233,701
Treasury stock	12	(106,282)	(92,627)
Accumulated other comprehensive income	4,18	619	6,082
Total stockholders' equity		<u>616,782</u>	<u>656,130</u>
Commitments and contingent liabilities	16,19		
Total liabilities and stockholders' equity		US\$ <u>3,159,231</u>	<u>2,732,939</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

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

Consolidated Statements of Operations

For Each of the Years in the Three - Year Period Ended December 31, 2005
(in US\$ thousands, except per share amounts)

	<u>Note</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Interest income:				
Deposits with banks		US\$ 5,121	2,765	4,659
Investment securities:				
Investment available for sale		7,755	3,688	6,516
Investment held to maturity		2,219	2,218	1,275
Loans		<u>101,728</u>	<u>67,481</u>	<u>85,945</u>
Total interest income		<u>116,823</u>	<u>76,152</u>	<u>98,395</u>
Interest expense:				
Deposits		29,559	11,939	7,348
Short-term borrowings		20,408	9,388	12,051
Medium and long-term borrowings and placements		<u>21,603</u>	<u>12,800</u>	<u>25,009</u>
Total interest expense		<u>71,570</u>	<u>34,127</u>	<u>44,408</u>
Net interest income		<u>45,253</u>	<u>42,025</u>	<u>53,987</u>
Reversal of provision for loan losses	6	(54,155)	(111,400)	(69,508)
Net interest income after reversal of provision for loan losses		<u>99,408</u>	<u>153,425</u>	<u>123,495</u>
Other income (expense):				
Reversal (provision) for losses on off-balance sheet credit risk	6	(15,781)	871	(10,603)
Commission income, net		5,824	5,928	7,445
Derivatives and hedging activities		2,338	47	(7,988)
Recoveries (impairment) on securities	4	10,206	0	(953)
Net gain on sale of securities available for sale	4	206	2,922	22,211
Gain on early extinguishment of debt	10	0	6	789
Gain (loss) on foreign currency exchange		3	(194)	(382)
Other income, net		5	77	42
Net other income		<u>2,801</u>	<u>9,657</u>	<u>10,561</u>
Operating expenses:				
Salaries and other employee expenses		13,073	10,335	11,390
Depreciation of premises and equipment		869	1,298	1,512
Professional services		3,281	2,571	3,147
Maintenance and repairs		1,172	1,207	1,166
Other operating expenses		<u>6,296</u>	<u>5,941</u>	<u>5,345</u>
Total operating expenses		<u>24,691</u>	<u>21,352</u>	<u>22,560</u>
Income before cumulative effect of changes in accounting principles		77,518	141,730	111,496
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	6,15	2,733	0	0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair-value-based method of accounting stock-based employee compensation plan	14,15	(150)	0	0
Net income		US\$ <u>80,101</u>	<u>141,730</u>	<u>111,496</u>
Basic earnings per share:	6,14,15			
Income before cumulative effect of changes in accounting principles		US\$ 2.01	3.61	3.88
Cumulative effect of changes in accounting principles		<u>0.07</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Net income per share		<u>US\$ 2.08</u>	<u>3.61</u>	<u>3.88</u>
Diluted earnings per share:	6,14,15			
Income before cumulative effect of changes in accounting principles		US\$ 1.99	3.60	3.88
Cumulative effect of changes in accounting principles		<u>0.07</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Net income per share		<u>US\$ 2.06</u>	<u>3.60</u>	<u>3.88</u>
Pro forma amounts, assuming the changes in accounting principles are applied retroactively:	6,14,15			
Income before effect of changes in accounting principles		US\$ 77,518	141,730	111,496
Less - Preferred stock dividends		0	0	(366)
Net income, as reported		<u>77,518</u>	<u>141,730</u>	<u>111,130</u>
Effect on prior years of a change in the credit loss reserve methodology		0	(8,244)	428
Effect on prior year of an early adoption of the fair-value based method of accounting stock-based employee compensation plan		0	(150)	0
Net income available to common stockholders for both basic and diluted earning per share		US\$ <u>77,518</u>	<u>133,336</u>	<u>111,558</u>
Basic earning per share		US\$ <u>2.01</u>	<u>3.40</u>	<u>3.89</u>
Diluted earnings per share		US\$ <u>1.99</u>	<u>3.39</u>	<u>3.89</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

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

Consolidated Statements of Changes in Stockholders' Equity

For Each of the Years in the Three - Year Period Ended December 31, 2005
(in US\$ thousands)

	<u>Note</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Common stock:				
Balance at beginning of the year		US\$ 279,978	279,978	133,235
Issuance of common stock	12,13	0	0	146,740
Difference in fractional shares in conversion of common stock		1	0	3
Balance at end of the year		US\$ <u>279,979</u>	<u>279,978</u>	<u>279,978</u>
Additional paid-in capital in excess of assigned value:				
Balance at beginning of the year		US\$ 133,786	133,786	145,490
Issuance of common stock	12,13	0	0	220
Compensation cost - indexed stock options plan	14	555	0	0
Difference in fractional shares in conversion of common stock		(1)	0	(3)
Stock offering costs		0	0	(11,921)
Balance at end of the year		US\$ <u>134,340</u>	<u>133,786</u>	<u>133,786</u>
Capital reserves:				
Balance at the beginning and end of the year		US\$ <u>95,210</u>	<u>95,210</u>	<u>95,210</u>
Retained earnings:				
Balance at beginning of the year		US\$ 233,701	150,789	40,740
Net income		80,101	141,730	111,496
Dividends - common stock		(100,825)	(58,702)	0
Dividends - redeemable preferred stock		0	0	(1,219)
Issuance of restricted stock		(57)	(116)	(228)
Stock awards granted		(4)	0	0
Balance at end of the year		US\$ <u>212,916</u>	<u>233,701</u>	<u>150,789</u>
Treasury stock:				
Balance at beginning of the year		US\$ (92,627)	(85,310)	(85,633)
Issuance of restricted stock		152	211	323
Stock awards granted	14	8	0	0
Repurchase of Class "E" common stock	12	(13,815)	(7,528)	0
Balance at end of the year		US\$ <u>(106,282)</u>	<u>(92,627)</u>	<u>(85,310)</u>
Accumulated other comprehensive income (loss):				
Balance at beginning of the year		US\$ 6,082	9,876	(118)
Net change in unrealized gains (losses) on securities available for sale	18	(5,463)	(4,178)	7,259
Net change in unrealized gains on derivatives		0	384	2,735
Balance at end of the year		US\$ <u>619</u>	<u>6,082</u>	<u>9,876</u>
Balance at beginning of the year		US\$ 656,130	584,329	328,924
Changes during the year, net		(39,348)	71,801	255,405
Balance at end of the year		US\$ <u>616,782</u>	<u>656,130</u>	<u>584,329</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

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

Consolidated Statements of Comprehensive Income

For Each of the Years in the Three - Year Period Ended December 31, 2005
(in US\$ thousands)

	<u>Note</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Income before cumulative effect of changes in accounting principles		US\$ 77,518	141,730	111,496
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	6	2,733	0	0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair value-based method of accounting stock-based employee compensation plan	14,15	(150)	0	0
Net income		<u>80,101</u>	<u>141,730</u>	<u>111,496</u>
Other comprehensive income (loss):				
Unrealized gains (losses) on securities:				
Unrealized gains (losses) arising from the year	4,18	(5,257)	(1,256)	29,470
Less: Reclassification adjustments for gains included in net income	18	(206)	(2,922)	(22,211)
Net change in unrealized gains (losses) on securities available for sale		<u>(5,463)</u>	<u>(4,178)</u>	<u>7,259</u>
Unrealized gains on derivatives arising from the year	18	0	384	2,735
Other comprehensive income (loss)		<u>(5,463)</u>	<u>(3,794)</u>	<u>9,994</u>
Comprehensive income		US\$ <u>74,638</u>	<u>137,936</u>	<u>121,490</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

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

Consolidated Statements of Cash Flows

For Each of the Years in the Three - Year Period Ended December 31, 2005
(in US\$ thousands)

		2005	2004	2003
Cash flows from operating activities:				
Income before cumulative effect of changes in accounting principles:	US\$	77,518	141,730	111,496
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology		2,733	0	0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair-value based method of accounting stock-based employee compensation plan		(150)	0	0
Net income		<u>80,101</u>	<u>141,730</u>	<u>111,496</u>
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:				
Derivatives and hedging activities		(85)	(48)	1,274
Depreciation of premises and equipment		869	1,298	1,512
Reversal of provision for loan losses		(54,155)	(111,400)	(69,508)
Provision (reversal) for losses on off-balance sheet credit risk		15,781	(871)	10,603
Impairment loss on securities		469	0	953
Provision for fair value of guarantees		0	0	5
Gain on sale of securities available for sale		(206)	(2,922)	(22,211)
Compensation cost - indexed stock options plan		555	0	0
Issuance of restricted stock		95	95	95
Deferred compensation awards		3	0	0
Amortization of premiums and discounts on investments		2,343	1,175	(263)
Net (increase) decrease in accrued interest receivable		(14,806)	(4,517)	4,481
Net increase in derivative financial instruments		25	(10,333)	(1,223)
Net (increase) decrease in other assets		(5,804)	723	2,756
Net increase (decrease) in accrued interest payable		8,259	385	(6,075)
Net (decrease) increase in other liabilities		<u>(5,958)</u>	<u>10,511</u>	<u>(1,796)</u>
Net cash provided by operating activities		<u>27,486</u>	<u>25,826</u>	<u>32,099</u>
Cash flows from investing activities:				
(Increase) decrease in pledged certificates of deposit		(800)	(2,000)	2,800
Net (increase) decrease in loans		(179,315)	(173,687)	102,804
Net acquisition of premises and equipment		(614)	(688)	(544)
Proceeds from the redemption of securities available for sale		26,000	19,274	56,815
Proceeds from the redemption of securities held to maturity		0	0	11,818
Proceeds from the sale of securities available for sale		276,524	7,657	40,676
Acquisition of securities available for sale		<u>(326,307)</u>	<u>(144,425)</u>	<u>0</u>
Net cash (used in) provided by investing activities		<u>(204,512)</u>	<u>(293,869)</u>	<u>214,369</u>
Cash flows from financing activities:				
Net increase in due to depositors		182,458	161,205	150,982
Net increase (decrease) in short-term borrowings and placements with original maturity of less than 90 days		94,998	(183,024)	(25,574)
Proceeds from short-term borrowings and placements with original maturity greater than 90 days		908,729	936,355	870,584
Repayments of short-term borrowings and placements with original maturity greater than 90 days		(947,746)	(735,828)	(805,140)
Proceeds from medium and long-term borrowings and placements with original maturity greater than 90 days		309,962	256,728	100,099
Repayments of medium and long-term borrowings and placements with original maturity greater than 90 days		(179,723)	(338,623)	(900,075)
Dividends paid		(100,825)	(52,867)	(853)
Proceeds from issuance of common stocks		0	0	146,960
Stock offering costs		0	0	(7,841)
Redemption of redeemable preferred stocks		(2,705)	(2,425)	(2,260)
Repurchase of preferred stocks		(6)		
Repurchase of common stocks		<u>(13,815)</u>	<u>(7,528)</u>	<u>0</u>
Net cash provided by (used in) financing activities		<u>251,327</u>	<u>33,993</u>	<u>(473,118)</u>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		74,301	(234,050)	(226,650)
Cash and cash equivalents at beginning of the year		150,586	384,636	611,286
Cash and cash equivalents at end of the year	US\$	<u>224,887</u>	<u>150,586</u>	<u>384,636</u>
Supplemental disclosures of cash flow information:				
Cash paid during the year for interest	US\$	<u>63,298</u>	<u>33,742</u>	<u>50,483</u>
Non-cash investing and financing activities:				
Loan restructured as investment	US\$	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>933</u>
Investment restructured as loan	US\$	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,325</u>
Transfer from securities available for sale to held to maturity	US\$	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>29,821</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

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

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2005 and 2004

(1) Organization

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

The Bank operates under a general banking license issued by the National Banking Commission, predecessor of the Superintendency of Banks of Panama, and is subject to its supervision and inspection.

Bladex's subsidiaries are the following:

- Bladex Holdings Inc. is a wholly owned subsidiary, incorporated under the laws of the State of Delaware, United States of America, on May 30, 2000 and continues to exist thereunder.
- Bladex Representacao Ltda., incorporated under the laws of Brazil on January 7, 2000 and continues to exist there under, was established to act as the Bank's representative office in Brazil. Bladex Representacao Ltda. is 99.999% owned by Bladex Head Office and 0.001% owned by Bladex Holdings Inc.

The Bank has an agency in the United States of America (the "New York Agency"), which began operations on March 27, 1989. The New York Agency is principally engaged in obtaining inter-bank deposits and short-term borrowings to finance the Bank's short-term investments and foreign trade loans. The Bank also has representative offices in Buenos Aires, Argentina, and in Mexico City, D.F., Mexico.

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

(2) Summary of Significant Accounting Policies

(a) Basis of Presentation

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

(b) Principle of Consolidation

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

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

(c) Use of Estimates

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

(d) Cash Equivalents

For purposes of the consolidated statements of cash flows, cash equivalents consist of due from banks, interest-bearing deposits with banks with original maturities of three months or less, except certificates of deposit and banker's acceptances pledged.

(e) Repurchase and Resale Agreements

Repurchase and resale agreements are treated as collateralized financing transactions and are carried at the amounts at which the securities will be subsequently reacquired or resold, including accrued interest, as specified in the respective agreements. The Bank's policy is to take possession of securities purchased under agreements to resell and to relinquish

possession of the securities sold under agreements to repurchase. The market value of securities to be repurchased and resold is monitored, and additional collateral is obtained where appropriate, to protect against credit exposure.

(f) Investment Securities

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

1) Trading Securities

Securities classified as trading have been bought and held principally for the purpose of selling them in the near term and are carried at fair value, which is determined based upon quoted prices when available, or if quoted market prices are not available, on discounted expected cash flows using market rates commensurate with the credit quality and maturity of the security. Changes in the fair value are recorded in earnings.

2) Securities Available for Sale

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

3) Securities Held to Maturity

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

Interests on securities are recognized based on the interest method. Amortization of premiums and accretion of discounts, are included in interest income as an adjustment to the yield. Realized gains and losses from the sales of securities, which are included in net gains on sales of securities, are determined using the specific identification method.

Declines in fair value that are determined to be other than temporary are charged to earnings. Accrual of income is suspended on fixed maturities that are in default, or on which it is likely that future interest payments will not be made as scheduled.

(g) Other Investments

An investment in a fund and other equity investments are reported at cost and are included in other assets.

(h) Loans

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

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

A loan is classified as a troubled debt restructuring if a significant concession in amount, maturity or interest rate is granted to the borrower due to the deterioration in its financial condition. Securities received in exchange for loan claims in debt

restructurings are initially recorded at fair value, with any gain or loss recorded as recovery to the allowance, and are subsequently accounted for as securities available for sale.

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

(i) Allowance for Credit Losses

The allowance for credit losses is provided for risk on losses, derived from the credit extension process, inherent in the loan portfolio and off-balance sheet financial instruments, using the reserve method of providing for credit losses. Additions to the allowance for credit losses are made by charges to earnings. Credit losses are deducted from the allowance, and subsequent recoveries are added. The allowance is also decreased by reversals of the allowance back to earnings.

Bladex's management estimate losses on impaired loans, on a loan-by-loan basis. This estimate considers all available evidence including, as appropriate, the present value of expected future cash flows discounted at the loan's contractual effective rate, the secondary market value of the loan, the fair value of the collateral, and other factors.

Bladex's management estimates probable credit losses on the rest of its credit portfolio using an expected loss forecast model, which considers historical loss experience, internal ratings, as well as country, client and risk elements. The model establishes guidelines for the application of management's qualitative judgment to complement the statistical estimate of losses. These guidelines take into consideration the potential impact of portfolio concentrations, the absence of a lender of last resort in a dollarized economy, such as Panama, model imprecision, and external economic factors.

The allowance attributable to loans is reported as a deduction of loans and the allowance for off-balance sheet credit risk, such as: letters of credit and guarantees, is reported as liabilities.

(j) Fair Value of Guarantees Including Indirect Indebtedness of Others

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

(k) Commission Income

Loan origination fees, net of direct loan origination costs are deferred and the net amount is recognized over the contractual term of the loans as an adjustment to the yield. These fees, net of direct loan origination costs, are not recognized during periods in which interest income on loans is suspended because of concerns about the realization of loan principal or interest.

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

(l) Premises and Equipment

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

(m) Capitalized Internal Use Software Costs

The Bank capitalizes the cost of internal-use software that has a useful life in excess of one year in accordance with SOP 98-1, "Accounting for the Costs of Computer Software Developed or Obtained for Internal Use". These costs consist of payments made to third parties related to the use of licenses and installation of both, software and hardware, and other related costs. Subsequent additions, modifications or upgrades to internal-use software are capitalized only to the extent that they allow the software to perform a task it previously did not perform. Software maintenance and training costs are expensed in the period in which they are incurred. Capitalized internal use software costs will be amortized using the straight-line method over their estimated useful lives, generally consisting of 3 to 7 years.

During the year 2005, the Bank disbursed US\$2,445 thousand related to a project to install a software package obtained for internal-use. The Bank's management estimates that the project will be completed during 2006.

(n) *Capital Reserves*

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

(o) *Cash and Stock Based Compensation Plan*

During the fourth quarter of 2005, the Bank chose to make an early adoption of the Statement of Financial Accounting No.123(R) "Share-Based Payment" which established the use of the fair-value-based method, considered the preferable accounting method, of accounting for stock-based employee compensation. As prescribed in this standard, the Bank elected to use the "modified prospective application" for new and previously granted awards that are not fully vested on the effective date. Compensation cost is based on the fair value of the awards granted and is recognized over the requisite service period of the award. The fair value of each option is estimated at the grant date using the Black-Scholes option-pricing model. The Bank has the policy of re-issuing shares from treasury shares. As a result of the early adoption of this rule, a compensation cost of US\$555 was recorded during 2005. The adjustment of US\$150 thousand to apply retroactively the new method is included in income of 2005. The pro forma amounts shown on the income statement have been adjusted for the effect of retroactive application of compensation cost, which would have been applied, had the new method been in effect.

Historically, the Bank applied the intrinsic method as provided in Accounting Principles Board Opinion No.25 (APB 25), "Accounting for Stock Issued to Employees" and related interpretations and accordingly, no compensation cost had been recognized for stock options in prior years.

(p) *Redeemable Preferred Stock*

The Bank accounts as liabilities all financial instruments that embody an obligation to the issuer. The accrual of interest payable is charged to interest expense.

(q) *Derivative Financial Instruments*

The Bank makes use of derivative financial instruments, primarily interest rate swaps, as part of its management of interest rate risks.

Interest rate swaps are the most common type of derivative contract used to modify exposure to interest rate risk, converting fixed-rate assets and liabilities to a floating rate. These financial instruments are used to manage interest rate risk through the exchange of interest payments based on a predetermined notional principal amount. The underlying principal balances are not affected. All amounts are included in earnings consistent with the classification of related interest of the hedged item.

The accounting for changes in value of a derivative depends on whether the contract is for trading purposes or has been designated and qualifies for hedge accounting. In order to qualify for hedge accounting, a derivative must be considered highly effective at reducing the risk associated with the exposure being hedged. Each derivative must be designated as a hedge, with documentation of the risk management objective and strategy, including identification of the hedging instrument, the hedged item and the risk exposure, as well as how effectiveness will be assessed prospectively and retrospectively. The extent to which a hedging instrument is effective at achieving offsetting changes in fair value or cash flows must be assessed at least quarterly. Any ineffectiveness must be reported in current-period earnings.

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

(r) *Foreign Currency Transactions*

Assets and liabilities denominated in foreign currencies are re-measured into U.S. dollar equivalents using period-end spot foreign exchange rates. The effects of re-measuring assets and liabilities into the U.S. dollar as the functional currency are included in other income (expense) and recorded as gains (losses) on foreign currency exchange.

(s) *Income Taxes*

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

(t) *Earnings Per Share*

Earnings per share (EPS) are computed by dividing income available to common stockholders (the numerator) by the average number of common shares outstanding (the denominator) during the year.

Diluted EPS measures performance incorporating the effect that potential common shares, such as stock options outstanding during the same period, would have on EPS. The computation is similar to the computation of EPS, except that the denominator is increased to include the number of additional common shares using the treasury stock method that would have been outstanding if the diluted potential common shares had been issued.

(3) **Cash and Cash Equivalents**

Cash and cash equivalents are as follows:

		December 31,	
		2005	2004
(In US\$ thousands)			
Cash and due from banks	US\$	687	687
Interest bearing deposits with banks		229,200	154,099
Total		229,887	154,786
Less – Pledged certificate of deposit		5,000	4,200
	US\$	224,887	150,586

On December 31, 2005 and 2004, the Agency of New York had pledged certificates of deposit with a carrying value of US\$5 million and US\$4.2 million respectively, with the State of New York Banking Department, as required by law since March 1994.

(4) **Investment Securities**

a) *Securities Available for Sale*

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

		December 31, 2005			
		Amortized Cost	Unrealized Gross Gain	Unrealized Gross Loss	Fair Value
(In US\$ thousands)					
Bonds:					
Corporate	US\$	38,556	116	438	38,234
Government		144,135	601	920	143,816
	US\$	182,691	717	1,358	182,050
		December 31, 2004			
		Amortized Cost	Unrealized Gross Gain	Unrealized Gross Loss	Fair Value
Bonds - Government	US\$	160,599	3,924	584	163,939
Impaired bonds - Argentine issuers		665	267	0	932
	US\$	161,264	4,191	584	164,871

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

		December 31, 2005					
		Less than 12 Months		12 Months or Greater		Total	
		Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses
(In US\$ thousands)							
Bonds:							
Corporate	US\$	31,096	438	0	0	31,096	438
Government		26,242	397	16,043	523	42,285	920
	US\$	57,338	835	16,043	523	73,381	1,358
		December 31, 2004					
		Less than 12 Months		12 Months or Greater		Total	
		Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses
(In US\$ thousands)							
Bonds - Government	US\$	71,577	584	0	0	71,577	584

Impairment is evaluated considering numerous factors, and their relative significance varies case to case. Factors considered include the length of time and extent to which the market value has been less than cost, the financial condition and near-term prospects of the issuer and the intent and ability to retain the security in order to allow for an anticipated recovery in market value. If, based on the analysis, it is determined that the impairment is other-than-temporary, the security is written down to fair value, and a loss is recognized through earnings.

The unrealized losses are due to overall increases in market interest rates and not due to underlying credit concerns of the issuers. At December 31, 2005 and 2004, the Bank believes that none of the securities in its investment portfolio are other-than-temporarily impaired.

At December 31, 2005 and 2004, securities available for sale with a carrying value of US\$119.3 million and US\$62.4 million, respectively, were pledged to secure borrowings for securities sold under repurchase agreements.

During 2005, the Bank collected Argentine impaired securities for US\$10.7 million which had been written-off and charged to earnings in prior years. This recovery was recorded in earnings as recoveries (impairment) on securities. During the year, an impaired security with a net carrying value of US\$469 thousand was written-off and charged to earnings.

The following table presents the realized components of investment securities transactions attributable to securities available for sale:

	December 31,					
	2005		2004		2003	
	Gains	Losses	Gains	Losses	Gains	Losses
US\$	<u>253</u>	<u>47</u>	<u>2,922</u>	<u>0</u>	<u>22,211</u>	<u>0</u>

The amortized cost and fair value of securities available for sale distributed by contractual maturity at December 31, 2005, are shown in the following table:

		Amortized Cost	Fair Value
Due within 1 year	US\$	20,000	20,000
After 1 but within 5 years		104,071	103,003
After 5 years		58,620	59,047
	US\$	<u>182,691</u>	<u>182,050</u>

b) Securities Held to Maturity

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

		December 31, 2005			
		Amortized Cost	Unrealized Gross Gain	Unrealized Gross Loss	Fair Value
Bonds - Government	US\$	<u>26,520</u>	<u>0</u>	<u>195</u>	<u>26,325</u>
		December 31, 2004			
		Amortized Cost	Unrealized Gross Gain	Unrealized Gross Loss	Fair Value
Bonds - Government	US\$	<u>27,984</u>	<u>133</u>	<u>0</u>	<u>28,117</u>

The security held to maturity has been in unrealized gross loss position for less than 12 month and the unrealized loss is not considered other-than-temporary.

At December 31, 2005 and 2004, securities held to maturity with a carrying value of US\$26.5 million and US\$27.9 million, respectively, were pledged to secure borrowings for securities sold under repurchase agreements.

(5) Loans

The remaining loan maturities are summarized as follows:

(In US\$ thousands)		December 31,	
		2005	2004
Current			
Up to 1 month	US\$	397,745	255,891
From 1 month to 3 months		601,557	356,777
From 3 months to 6 months		592,223	617,428
From 6 months to 1 year		521,367	614,783
Over 1 year		468,305	341,255
Impaired		0	12,500
		<u>2,581,197</u>	<u>2,198,634</u>
Restructured and impaired		28,822	238,777
Past due		<u>0</u>	<u>4,275</u>
	US\$	<u>2,610,019</u>	<u>2,441,686</u>

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

		December 31,	
		2005	2004
Fixed interest rates	US\$	1,561,893	1,480,457
Floating interest rates		1,048,126	961,229
	US\$	<u>2,610,019</u>	<u>2,441,686</u>

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

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

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

In the normal course of business, at December 31, 2005 and 2004, the Bank has credit activity transactions with 22% and 23%, respectively of its Class "A" and "B" stockholders (See Note 12). All transactions are made based on arm's-length terms and subject to prevailing commercial criteria and market rates and are subject to all of the Bank's Corporate Governance and control procedures. At December 31, 2005 and 2004, approximately 40% and 49%, respectively, of the outstanding loan portfolio is placed with the Bank's Class "A" and "B" stockholders and their related parties. At December 31, 2005, the Bank was not directly or indirectly owned or controlled by another corporation or any foreign government, and no Class "A" or "B" shareholder was the registered owner of more than 3.5% of the total outstanding shares of the voting capital stock of the Bank.

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

(In US\$ thousands)

		December 31,		
		2005	2004	2003
Loans on non-accrual status	US\$	<u>28,822</u>	<u>255,552</u>	<u>444,876</u>
Interest which would had been recorded if the loans had not been on a non-accrual status	US\$	<u>7,004</u>	<u>18,716</u>	<u>28,889</u>
Interest income collected on non-accruing loans		<u>7,670</u>	<u>18,692</u>	<u>24,086</u>
Foregone interest revenue	US\$	<u>0</u>	<u>24</u>	<u>4,803</u>

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

(In US\$ thousands)

		December 31,		
		2005	2004	2003
Impaired loans with specific allowance for credit losses	US\$	<u>28,822</u>	<u>255,552</u>	<u>444,876</u>
Specific allowance for impaired loans (under SFAS 114)	US\$	<u>11,184</u>	<u>81,725</u>	<u>191,293</u>
Average balance of impaired loans during the year	US\$	<u>105,964</u>	<u>356,278</u>	<u>572,812</u>
Interest income collected on impaired loans	US\$	<u>7,670</u>	<u>18,692</u>	<u>24,086</u>

(6) Allowance for Credit Losses

The allowance for credit losses is available to absorb estimated probable credit losses existing in the credit portfolio at the date of the consolidated balance sheets.

During the third quarter of 2005, Bladex implemented a new methodology for estimating generic allowances for credit losses. The new methodology incorporates eight years of statistical data on Bladex's historical loss performance in the calculation of expected loss and loss given default ratios replacing the use of general probability of default information from rating agencies in the former model. The Bank believes that this new methodology provide a more adequate level of allowance for credit losses.

The effect of the change in methodology for 2005 decreased the net income by US\$10 million (or US\$0.26 per share). The adjustment of US\$2.7 million to apply retroactively (to December 31, 2004) the new methodology is included in income of 2005. The pro-forma amounts shown on the income statement have been adjusted for the effect of retroactive application of credit loss reserve, which would have been applied, had the new methodology been in effect.

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

a) Allowance for Loan Losses:

(In US\$ thousands)

		December 31,		
		2005	2004	2003
Balance at beginning of the year	US\$	<u>106,352</u>	<u>224,347</u>	<u>429,720</u>
Reversal of provision for loan losses:				
Reversal - 2005		(48,180)	(111,400)	(69,508)
Reversal - effect of a change in the credit loss reserve methodology - 2005		<u>(5,975)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>(54,155)</u>	<u>(111,400)</u>	<u>(69,508)</u>
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology		(5,937)	0	0
Loan recoveries		2,612	6,396	1,971
Loans written-off against the allowance for loan losses		<u>(9,424)</u>	<u>(12,991)</u>	<u>(137,836)</u>
Balance at end of the year	US\$	<u>39,448</u>	<u>106,352</u>	<u>224,347</u>

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

(In US\$ thousands)

		December 31,		
		2005	2004	2003
Balance at beginning of the year	US\$	<u>33,101</u>	<u>33,972</u>	<u>23,369</u>
Provision (reversal) for losses on off-balance sheet credit risk:				
Provision (reversal) - 2005		(210)	(871)	10,603
Provision - effect of a change in the credit loss reserve methodology - 2005		<u>15,991</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>15,781</u>	<u>(871)</u>	<u>10,603</u>
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology		3,204	0	0
Balance at end of the year	US\$	<u>52,086</u>	<u>33,101</u>	<u>33,972</u>

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

(7) Premises and Equipment

The table below provides information on premises and equipment:

(In US\$ thousands)

		December 31,	
		2005	2004
Land	US\$	462	462
Building and improvements		4,185	4,148
Furniture and equipment		<u>7,743</u>	<u>8,079</u>
		12,390	12,689
Less: accumulated depreciation		<u>9,137</u>	<u>9,181</u>
	US\$	<u>3,253</u>	<u>3,508</u>

(8) Deposits

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

(In US\$ thousands)

		December 31,	
		2005	2004
Demand	US\$	28,385	22,619
Up to 1 month		575,362	475,821
From 1 month to 3 months		361,071	261,290
From 3 months to 6 months		81,800	103,001
From 6 months to 1 year		0	1,429
	US\$	<u>1,046,618</u>	<u>864,160</u>
Aggregate amounts of time deposits of US\$100,000 or more	US\$	<u>1,018,038</u>	<u>841,541</u>
Aggregate amounts of deposits in offices outside of Panama	US\$	<u>350,026</u>	<u>301,495</u>
Interest expense	US\$	<u>8,853</u>	<u>4,485</u>

(9) Short-Term Borrowings

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

		December 31,	
		2005	2004
(In US\$ thousands)			
Borrowings:			
At fixed interest rates:			
Advances from banks	US\$	608,100	622,350
Discounted acceptances		24,000	0
Securities sold under repurchase agreements		128,599	82,368
Total short-term borrowings	US\$	<u>760,699</u>	<u>704,718</u>
Average outstanding during the year	US\$	<u>601,361</u>	<u>532,575</u>
Maximum outstanding at any month-end	US\$	<u>760,699</u>	<u>704,718</u>
		December 31,	
		2005	2004
Weighted average interest rate at the end of the year		4.73%	2.83%
Weighted average interest rate during the year		3.39%	1.74%

(10) Medium and Long-Term Borrowings and Placements

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

		December 31,	
		2005	2004
(In US\$ thousands)			
Borrowings:			
At fixed interest rates with due dates in July 2007	US\$	40,000	0
At floating interest rates with due dates from			
April 2005 until December 2009		449,860	333,621
Total borrowings		489,860	333,621
Placements:			
At fixed interest rates with due dates from			
January 2005 until September 2005		0	21,000
At floating interest rates with due dates from			
September 2005 until October 2010		44,000	49,000
Total placements		44,000	70,000
Total medium and long-term borrowings and placements outstanding	US\$	533,860	403,621
Average outstanding during the year	US\$	444,393	392,059
Maximum outstanding at any month-end	US\$	587,998	488,363
		December 31,	
		2005	2004
At fixed interest rates:			
Weighted average interest rate at the end of the year		4.33%	8.05%
Weighted average interest rate during the year		5.52%	7.24%
At floating interest rates:			
Weighted average interest rate at the end of the year		4.67%	2.97%
Weighted average interest rate during the year		3.78%	2.03%

The future maturities of medium and long-term borrowings and placements outstanding at December 31, 2005, are as follows:

<i>(In US\$ thousands)</i>		
2006	US\$	83,500
2007		170,360
2008		255,000
2009		20,000
2010		5,000
	US\$	<u>533,860</u>

The Bank's funding activities include a Euro-Medium-Term Note program ("EMTN Program"), which, in October 1997, was increased to a maximum of US\$2.3 billion. The program may be used to issue notes with maturities from 90 days up to a maximum of 30 years, at fixed, floating interest rates, or at discount, and in various currencies. The notes are generally sold in bearer or registered form through one or more authorized financial institutions. During 2005 and 2004, the Bank issued notes for US\$15 million and US\$10 million, respectively, under this program.

Early Extinguishment of Debt

During the first quarter of 2004, the Bank repurchased in the market at discount, notes issued under its EMTN program, with a face value of US\$5 million and due in 2004 which resulted in realized gains of US\$6 thousand.

(11) Redeemable Preferred Stock

The redeemable preferred stock is non-voting. If the Bank fails to pay the minimum dividend of 8% for three years, and certain other conditions were not complied with, the preferred stockholders have the right to elect a Director. In case of a liquidation of the Bank, the preferred stockholders are entitled to receive a liquidation preference of US\$10 per share, plus accrued and unpaid dividends. The Bank is required to redeem preferred stock at its par value by means of a sinking fund designed to retire 20% of the aggregate par value of the preferred stock outstanding as of March 15, 2002, and on March 15 of each of the subsequent years up to 2006. On May 16, 2005, the Bank redeemed 304,639 outstanding shares, chosen by lot on March 23, 2005. At December 31, 2005 and 2004, the Bank had 202,633 and 169,719 preferred stocks, respectively, redeemed but not claimed by preferred shareholders. During the 2005, the Bank repurchased 630 preferred shares.

Preferred stockholders have the right to receive an interest on their preferred stock equivalent to the same percentage as the common stockholders (excluding from the calculation any common stock issued as stock dividend).

(12) Common Stock

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

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

The holders of Class "B" shares have the right to convert or exchange their Class "B" shares, at any time, and without restriction, for Class "E" shares, at a rate of one to one.

The following table provides detailed information on the Bank's common stock activity per class for each of the years in the three-year period ended December 31, 2005:

<i>(Shares units)</i>	Class "A"	Class "B"	Class "E"	Total
Authorized	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>180,000,000</u>
Outstanding at December 31, 2002				
Conversions	4,911,185	3,746,721	8,685,287	17,343,193
Issuance of new stock	0	(933,016)	933,014	(2)
Restricted stock granted	1,431,004	652,997	19,915,999	22,000,000
Outstanding at December 31, 2003	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,547</u>	<u>9,547</u>
Conversions	6,342,189	3,466,702	29,543,847	39,352,738
Restricted stock granted	0	(195,433)	195,432	(1)
Repurchased stock	0	0	6,242	6,242
Outstanding at December 31, 2004	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(461,900)</u>	<u>(461,900)</u>
Conversions	6,342,189	3,271,269	29,283,621	38,897,079
Restricted stock granted	0	(56,925)	56,925	0
Repurchased stock	0	0	5,320	5,320
Stock awards granted	0	0	(805,900)	(805,900)
Outstanding at December 31, 2005	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>276</u>	<u>276</u>
	<u>6,342,189</u>	<u>3,214,344</u>	<u>28,540,242</u>	<u>38,096,775</u>

On August 3, 2004, the Board of Directors authorized a three-year stock repurchase program under which Bladex may, from time to time, repurchase up to an aggregate of US\$50 million of its Class E shares of common stock, in the open market at the then prevailing market price.

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

(In US\$ thousands, except shares data)

	Class "A"		Class "B"		Class "E"		Total	
	Shares	Amount	Shares	Amount	Shares	Amount	Shares	Amount
Outstanding at December 31, 2002	318,140	10,708	568,010	15,655	1,750,505	59,271	2,636,655	85,634
Restricted stocks granted	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(9,547)</u>	<u>(323)</u>	<u>(9,547)</u>	<u>(323)</u>
Outstanding at December 31, 2003	318,140	10,708	568,010	15,655	1,740,958	58,948	2,627,108	85,311
Repurchased during 2004	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>461,900</u>	<u>7,527</u>	<u>461,900</u>	<u>7,527</u>
Restricted stocks granted	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,242)</u>	<u>(211)</u>	<u>(6,242)</u>	<u>(211)</u>
Outstanding at December 31, 2004	318,140	10,708	568,010	15,655	2,196,616	66,264	3,082,766	92,627
Repurchased during 2005	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>805,900</u>	<u>13,815</u>	<u>805,900</u>	<u>13,815</u>
Restricted stocks granted	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5,320)</u>	<u>(152)</u>	<u>(5,320)</u>	<u>(152)</u>
Stock awards granted	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(276)</u>	<u>(8)</u>	<u>(276)</u>	<u>(8)</u>
Outstanding at December 31, 2005	<u>318,140</u>	<u>10,708</u>	<u>568,010</u>	<u>15,655</u>	<u>2,996,920</u>	<u>79,919</u>	<u>3,883,070</u>	<u>106,282</u>

(13) Capital Issuance and Related Costs

During 2003, the Bank increased its paid-in capital by US\$147 million through a stock rights offering. At December 31, 2003, the accumulated direct costs provided by the financial advisors as well as legal and others were US\$11.9 million, which was recorded as a deduction from additional paid-in capital.

(14) Cash and Stock Based Compensation Plans

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

a) Restricted Stock – Directors

During 2003, the Board of Directors approved a restricted stock award program for non-employee Directors of the Bank. Restricted stock may be sourced from treasury stock, or authorized un-issued shares. On a yearly basis, the Bank's Board of Directors may grant Class "E" shares for each Director worth US\$10 thousand, and to the Chairman of the Board worth US\$15 thousand, all based on Bladex's closing price in the NYSE at the last trading date preceding the grant. The restricted stocks have a cliff vesting after five years. During 2005, 2004 and 2003, the Bank issued under this plan, 5,320, 6,242 and 9,547, Class "E" common shares respectively, and related compensation costs charged against income was US\$95 thousand for each year.

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

During 2003, the Board of Directors approved an indexed stock option plan for non-employee Directors and key employees of the Bank. On annual basis, the plan allows Directors to receive options to purchase Class "E" shares from treasury shares already held, for an equivalent amount of US\$10 thousand, and for the Chairman of the Board, an equivalent amount of US\$15 thousand. The number of options granted for key employees is determined by the Board of Directors based on the target of each eligible position and the value of the option at grant date.

The indexed stock options expire in seven years with a cliff-vesting period of four years. The exercise price is adjusted based on the change in a customized Latin America general market index.

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

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

Range of Exercise Prices	December 31, 2005		
	Number Outstanding	Weighted Average Exercise Price	Weighted Average Contractual Life Remaining (In years)
US\$10.00 - 20.00	<u>307,013</u>	US\$ <u>13.95</u>	<u>5.48</u>

As of December 31, 2005, the Bank had an unrecognized compensation cost of US\$1.1 million related to non-vested options granted under the Plan, which will be recognized over a period of 3.08 years.

The fair value of each option granted is estimated at the grant date using the Black-Scholes option-pricing model, based on the following factors:

	December 31,	
	2005	2004
Weighted average fair value option	5.25	6.62
Weighted average expected term	6.17 years	5.37 years
Expected volatility	51.37%	51.37%
Risk-free rate	3%	3%
Expected dividends	6.70%	6.70%

c) Stock Option Plan - Directors and Employees

During 2000, the Board of Directors approved a stock option plan for non-employee Directors of the Bank. The exercise price of each option must equal 100% of the market value of the stock at the grant date and becomes 100% exercisable one year after the grant date and expire on the fifth year after the grant date.

During 1995 and 1999, the Board of Directors approved two stock option plans for employees (the "1995 and 1999 Stock Option Plan"). For 1995 and 1999, stock option plans, the stock options were granted at a purchase price equal to the average market value of the common stock at the grant date; one third of the options may be exercised on each successive year and two years, respectively, after the grant date and expire on the tenth anniversary after the grant date.

On July 19, 2003, the Board of Directors approved discontinuing these plans therefore, no additional stock options have been granted.

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

	December 31,					
	2005		2004		2003	
	Shares	Wtd. Avg. Exercise Price	Shares	Wtd. Avg. Exercise Price	Shares	Wtd. Avg. Exercise Price
Outstanding, beginning of year	102,012	US\$ 36.12	228,625	US\$ 36.86	247,642	US\$ 37.23
Forfeited	(37,483)	US\$ 35.35	0	0	0	0
Expired	(8,436)	US\$ 37.88	(126,613)	US\$ 37.46	(19,017)	US\$ 41.66
Outstanding, end of year	<u>56,093</u>	US\$ <u>34.34</u>	<u>102,012</u>	US\$ <u>36.12</u>	<u>228,625</u>	US\$ <u>36.86</u>
Exercisable at year end	<u>56,093</u>	US\$ <u>34.34</u>	<u>93,989</u>	US\$ <u>36.40</u>	<u>191,210</u>	US\$ <u>38.00</u>

Range of Exercise Prices	December 31, 2005				
	Options Outstanding			Options Exercisable	
	Number Outstanding	Weighted Average Exercise Price	Weighted Average Contractual Life Remaining	Number Exercisable	Weighted Average Exercise Price
US\$20.00 - 30.00	17,343	US\$ 23.10	4 years	17,343	US\$ 23.10
US\$30.01 - 40.00	18,950	US\$ 32.88	5 years	18,950	US\$ 32.88
US\$40.01 - 50.00	10,300	US\$ 42.06	2 years	10,300	US\$ 42.06
Greater than US\$50.00	9,500	US\$ 51.19	1 year	9,500	US\$ 51.19
Total	<u>56,093</u>	<u>US\$ 34.29</u>		<u>56,093</u>	<u>US\$ 34.29</u>

d) Other Employee Plans

Expatriate officers plan:

The Bank sponsors a defined contribution plan for its expatriate top executives. The Bank's contributions are determined as a percentage of the eligible officers' annual salary, with each officer contributing an additional amount withheld from his salary and deposited in a saving account, at market interest rates. During the years 2005, 2004 and 2003, the Bank charged to salaries expense, US\$165 thousand, US\$179 thousand, and US\$140 thousand, respectively. As of December 31, 2005, 2004 and 2003, the accumulated liability payable amounted to US\$484 thousand, US\$356 thousand and US\$572 thousand, respectively.

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

The DEU Plan allowed eligible employees to invest up to 25% of their annual profit sharing in Class "E" shares. The employee received a grant of one DEU for every two participating shares. Every DEU represented the right to receive a Class "E" share. On July 19, 2003, the Bank's Board of Directors approved discontinuing this plan and consequently, no additional options were granted. During December 2005, 2004, and 2003, the Bank recorded as expense the market value of the related Class "E" shares of US\$0.2 thousand, US\$0.2 thousand and US\$1.9 thousand, respectively corresponding to 122 DEU to be exercisable in February 2006.

Deferred compensation plan (the "DC Plan"):

The DC Plan has two separate features. Under the first component, the Bank may grant to each eligible employee a number of DEU equal to an amount equivalent to a percentage, not to exceed 3%, of the employee's compensation, divided by the market value of a Class "E" share. Eligible employees will vest the DEU after three years of service. Distributions are made in respect of DEU on the later of (i) the date the vested DEU are credited to an employee's account and (ii) ten years after the employee is first credited with DEU under the DC Plan. Participating employees receive dividends, and receive additional deferred equity units in lieu of a dividend with respect to their unvested deferred equity units. The second component allows employees who are not citizens or residents of the United States to defer a percentage of their compensation, and receive discretionary matching cash contribution. In no event shall the value of (i) the discretionary matching cash contribution made on behalf of an employee and (ii) the grant of deferred equity units made to such employees exceed 6% of the employee's annual base compensation. On July 19, 2003, the Board of Directors approved discontinuing this plan; consequently, no additional options have been granted.

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

	December, 31		
	2005	2004	2003
Outstanding at the beginning of the year	28,351	28,890	9,114
Granted	0	0	20,140
Forfeited	0	(82)	(281)
Exercised	(398)	(457)	(83)
Outstanding at end of the year	<u>27,953</u>	<u>28,351</u>	<u>28,890</u>

As of December 31, 2005, 2004 and 2003, expenses recorded were US\$67 thousand, US\$32 thousand and US\$59 thousand, respectively.

(15) Earnings Per Share

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

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

	December 31,		
	2005	2004	2003
Income before cumulative effect of changes in accounting principles:	US\$ 77,518	141,730	111,496
Cumulative effect on prior years (to December 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	2,733	0	0
Cumulative effect on prior year (to December 31, 2004) of an early adoption of the fair-value-based method of accounting stock-based employee compensation	(150)	0	0
Net income	80,101	141,730	111,496
Less - Preferred stock dividends	0	0	366
Net income available to common stockholders for both, basic and diluted EPS	80,101	141,730	111,130
Weighted average common shares outstanding applicable to basic EPS	38,550	39,232	28,675
Basic earnings per share:			
Income before cumulative effect of changes in accounting principles	2.01	3.61	3.88
Cumulative effect on prior years of accounting changes	0.07	0	0
Net income per share	US\$ <u>2.08</u>	<u>3.61</u>	<u>3.88</u>
Weighted average common shares outstanding applicable to diluted EPS	38,550	39,232	28,675
Effect of dilutive securities ⁽¹⁾ :			
Indexed stock option plans	<u>310</u>	<u>139</u>	<u>0</u>
Adjusted weighted average common shares outstanding applicable to diluted EPS	38,860	39,371	28,675
Diluted earnings per share:			
Income before cumulative effect of changes in accounting principles	1.99	3.60	3.88
Cumulative effect on prior years of accounting changes	0.07	0	0
Net income per share	US\$ <u>2.06</u>	<u>3.60</u>	<u>3.88</u>
Pro forma amounts, assuming the changes in accounting principles are applied retroactively:			
Income before the effect of changes in accounting principles:	US\$ 77,518	141,730	111,496
Less - Preferred stock dividends	0	0	(366)
Net income, as originally reported	77,518	141,730	111,130
Effect on prior years of a change in the credit loss reserve methodology	0	(8,244)	428
Effect on prior year of early adoption of the fair-value-based method of accounting stock-based employee compensation	0	(150)	0
Net income available to common stockholders for both, basic and diluted EPS	77,518	133,336	111,558
Basic earning per share	US\$ <u>2.01</u>	<u>3.40</u>	<u>3.89</u>
Diluted earning per share	US\$ <u>1.99</u>	<u>3.39</u>	<u>3.89</u>

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

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

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

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

(In US\$ thousands)	December 31,	
	2005	2004
Confirmed letters of credit	US\$ 155,547	51,323
Stand-by letters of credit and guarantees:		
Country risk	149,921	83,060
Commercial risk	239,112	120,994
Credit commitments:		
At fixed interest rates	138,228	4,770
At floating interest rates	0	15,632
Reimbursement undertaking	904	0
	US\$ <u>683,712</u>	<u>275,779</u>

As of December 31, 2005, the maturity profile of the Bank's outstanding financial instruments with off-balance sheet credit risk is as follows:

(In US\$ thousands)	
Within 1 year	US\$ 411,446
From 1 to 2 years	94,271
From 2 to 5 years	175,102
After 5 years	2,893
	US\$ <u>683,712</u>

As of December 31, 2005 and 2004 the breakdown of the Bank's off-balance sheet exposure by country risk is as follows:

(In US\$ thousands)	December 31,	
	2005	2004
Country		
Argentina	US\$ 2,316	5,000
Brazil	264,160	114,832
Chile	132	519
Colombia	500	410
Costa Rica	31,797	133
Dominican Republic	126,559	27,189
Ecuador	82,355	49,586
El Salvador	1,367	11,851
Guatemala	4,084	2,200
Jamaica	22,715	0
Mexico	2,957	14,959
Panama	15,350	10,125
Peru	49,779	30,530
Uruguay	3,024	0
United States	16,677	0
Venezuela	59,460	189
Other	480	8,256
	US\$ <u>683,712</u>	<u>275,779</u>

Letters of Credit and Guarantees

The Bank, on behalf of its institutional client base, advises and confirms letters of credit to facilitate foreign trade transactions. When confirming letters of credit, the Bank adds its own unqualified assurance that the issuing bank will pay and that if the issuing bank does not honor drafts drawn on the credit, the Bank will.

The Bank provides stand-by letters of credit and guarantees (including country risk coverage), which are issued on behalf of institutional customers in connection with financing between the customers and third parties. The Bank applies the same credit policies used in its lending process and, once issued, the commitment is irrevocable and remains valid until its expiration. Credit risk arises from the Bank's obligation to make payment in the event of a customer's contractual default to a third party. Risks associated with stand-by letters of credit and guarantees are included in the evaluation of overall credit risk.

The Bank issues stand-by letters of credit and guarantees to provide coverage for country risk arising from the risk of convertibility and transferability of local currency of countries in the Region into hard currency and to provide coverage for country risk arising from political risks, such as expropriation, nationalization, war and/or civil disturbances.

Credit Commitments

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

Other Commitments

Private Investment Fund and Other Investments

The Bank is committed to invest US\$5 million in an investment fund whose main objective is investing in the Mexican export industry and its supply chain. Additionally, the Bank has an equity investment in a company specialized in digital identity solutions. These investments are recorded as other assets and are carried at cost. At December 31, 2005 and 2004, these investments totaled US\$2.7 and US\$1.3 million, respectively.

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

Purchase Agreements

The Bank has signed service agreements with certain vendors that provide services that are necessary for the ongoing operations of its business and mainly related to the implementation during 2005 and 2006, of a new technology platform and telecommunications services. The terms of these agreements are up to 8 years and some of these agreements can be re-negotiated for annual or semi-annual price adjustments, after the fifth year. These agreements also include maintenance and license payments, starting from 2007. During 2005 amounts paid under these agreements are US\$2 million.

Under the terms of these agreements, the Bank has committed to contractually specified minimums payments over the contractual periods. The contractual minimums payments are:

(In US\$ thousands)	
2006	US\$ 5,498
2007	699
2008	699
2009	644
2010 and all years thereafter	3,388
	US\$ <u>10,928</u>

A certain portion of these payments will be amortized over the estimated useful lives of the assets.

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

(17) Derivative Financial Instruments

The Bank records financial instruments that are considered to be derivatives on the consolidated balance sheets at their fair value. For control purposes, these financial instruments are recorded at their nominal amount ("notional amount") on the memorandum accounts.

In the normal course of business, the Bank uses interest rate and foreign exchange derivatives primarily for hedging purposes in its consolidated balance sheet management activities. Interest rate swaps are made either in a single currency or cross-currency for a prescribed period to exchange a series of interest rate flows, which involve fixed for floating interest payment or vice-versa. The Bank also engages in some foreign exchange trades to serve customers' transaction needs. All positions are hedged with an offsetting contract for the same currency. The Bank manages and controls the risks on these foreign exchange trades by establishing counter party credit limits by client, and by adopting policies that do not allow for open positions.

Types of Derivative and Foreign Exchange Instruments

Derivative and foreign exchange instruments negotiated by the Bank are executed mainly over-the-counter (OTC). These contracts are executed between two counter parties that negotiate specific agreement terms, including notional amount, exercise price and maturity.

For purposes of asset/liability activities, the Bank uses the following instruments:

Interest rate swaps are contracts in which a series of interest rate flows in a single currency are exchanged over a prescribed period. The Bank has designated these derivative instruments as fair value hedges, cash flow hedges and freestanding derivatives.

Cross-currency swaps are contracts that generally involve the exchange of both interest and principal amounts in two different currencies. The Bank has designated these derivative instruments as fair value hedges.

Forward foreign exchange contract represents an agreement to purchase or sell foreign currency on a future date at agreed-upon terms. The Bank has not designated a hedging relationship to these derivative instruments.

As of December 31, 2005, the Bank had interest rate swaps for a notional amount of US\$114.7 million and a recorded fair value of US\$0.1 million. During 2005, the Bank settled prior to maturity certain hedge relationships accounted for as fair value hedges, and recorded US\$2.1 million in other income-derivative and hedging activities. These interest rate swaps were considered highly effective at reducing the interest rate risk associated to available for sale securities. As of December 31, 2005, the fair value hedge ineffective net gain of US\$84 thousand was reported in earnings. There were no derivative financial instruments outstanding at December 31, 2004.

(18) Accumulated Other Comprehensive Income (Loss)

As of December 31, 2005, 2004 and 2003 the breakdown of accumulated other comprehensive income (loss) related to investment securities and derivatives was as follows:

(In US\$ thousands)

		Investment Securities	Derivatives Financial Instruments	Total
Balance as of December 31, 2002	US\$	3,001	(3,119)	(118)
Unrealized gains (losses) arising from the year		29,470	2,735	32,205
Reclassification adjustment for gains included in net income ⁽¹⁾		(22,211)	0	(22,211)
Balance as of December 31, 2003		10,260	(384)	9,876
Unrealized gains (losses) arising from the year		(1,256)	384	(872)
Reclassification adjustment for gains included in net income ⁽¹⁾		(2,922)	0	(2,922)
Balance as of December 31, 2004		6,082	0	6,082
Unrealized losses arising from the year		(5,257)	0	(5,257)
Reclassification adjustment for gains included in net income ⁽¹⁾		(206)	0	(206)
Balance as of December 31, 2005	US\$	619	0	619

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

(19) Fair Value Disclosure of Financial Instruments

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

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

The carrying value of certain financial assets, including cash and due from banks, interest-bearing deposits with banks, securities purchased under agreements to resell, accrued interest receivable, customers' liabilities under acceptances and certain financial liabilities including, interest, other liabilities and acceptances outstanding, as a result of their short-term nature, is considered to be equal to fair value.

(b) *Investment securities*

The fair value of investment securities has been based upon current market quotations, where available. If quoted market prices are not available, fair value has been estimated based upon quoted price of similar instruments.

(c) *Loans*

The fair value of the performing loan portfolio has been determined principally based upon a discounted analysis of anticipated cash flows adjusted for expected credit losses. The loans have been grouped to the extent possible, into homogeneous pools, segregated by maturity and the weighted average maturity of the loans within each pool. Depending upon the type of loan involved, maturity assumptions have been based on either contractual or expected maturity.

Credit risk has been factored into the present value analysis of cash flows associated with each loan type, by allocating allowances for loan losses. The allocated portion of the allowance, adjusted by a present value factor based upon the timing of expected losses, has been deducted from the gross cash flows prior to calculating the present value. The fair value of the non-performing loans has been determined net of related allowance for loan losses.

(d) *Deposits*

The fair value of demand deposits is equal to the amount payable on demand at the reporting date. For time deposits, fair value has been estimated based upon interest rates currently being offered on deposits with similar characteristics and maturities.

(e) *Short-term borrowings*

The fair value of short-term borrowings is estimated using discounted cash flow analysis based on the current incremental borrowing rates for similar types of borrowing arrangements, and the carrying value approximates fair value because of the relative short period of time between their origination and expected realization.

(f) *Medium and long-term borrowings and placements*

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

(g) *Derivative financial instruments*

The fair value of derivatives financial instruments and options is based upon quoted market prices.

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

The fair value of commitments is estimated using the fees currently charged to enter into similar agreements, taking into account the remaining terms of the agreements and the present creditworthiness of the counter parties. For fixed-rate loan commitments, fair value also considers the difference between current levels of interest rates and the committed rates. The fair value of guarantees and letters of credit is based on fees currently charged for similar agreements or on the estimated cost to terminate them or otherwise settle the obligations with the counterparts at the reporting date.

Fair values have been determined based on applicable requirements and do not necessarily represent the amount that would be realized upon liquidation. The following table provides information on the carrying value and fair value of the Bank's financial instruments:

		December 31,			
		2005		2004	
		Carrying Value	Fair Value	Carrying Value	Fair Value
<i>(In US\$ thousands)</i>					
Financial assets:					
Instruments with carrying value equal to fair value	US\$	370,762	370,762	202,764	202,764
Securities available for sale		182,050	182,050	164,871	164,871
Securities held to maturity		26,520	26,325	27,984	28,117
Loans, net of allowance		2,564,994	2,590,429	2,327,545	2,349,327
Derivatives financial instruments - assets		357	357	0	0
Financial liabilities:					
Instruments with carrying value equal to fair value	US\$	158,891	158,891	69,487	69,487
Time deposits		1,018,233	1,018,233	841,541	841,541
Short-term borrowings		760,699	760,699	704,718	704,718
Medium and long-term borrowings and placements		533,860	527,657	403,621	398,869
Derivatives financial instruments - liabilities		297	297	0	0
Commitments to extend credit, stand-by letters of credits and guarantees		683,712	1,532	275,779	1,136

(20) Business Segment Information

The Bank's businesses are grouped into three segments for management reporting and analysis purposes: Securities, short-term loans, medium-term loans, acceptances and contingencies (letters of credit, guarantees and other fee generating businesses). These segments are based upon products and services offered and are identified in a manner consistent with the requirements outlined on Statement of Financial Accounting Standard No. 131 (SFAS 131), "Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information". The segment results show the financial performance of the major lines of business. These results are determined based on the Bank's management accounting process, which assigns consolidated balance sheets, revenue and expense items to each reportable line of business on a systematic basis.

The short-term loans (original term of up to 365 days) represent the Bank's principal activity, and constitute mostly short-term trade related financing to its stockholders banks and other selected commercial banks in the Region, which then on-lend to businesses engaged in foreign trade, as well as to state owned export institutions, and to private entities.

Medium-term loans (original term of over one to five years, and exceptionally more than five years) were mainly granted to selected commercial banks and corporations in the Region, to support the medium-term financing needs of the Bank's clients.

The contingencies constitute mainly guarantees and stand-by or commercial letters of credit covering commercial and country risk. This business segment is the primary component of fee income generation. Additional components of other income are

commissions earned on loan origination. The following table presents certain information regarding the Bank's continuing operations by segment:

Business Segment Analysis ⁽¹⁾						
(In US\$ million)						
	Average Assets	Net Interest Income	Net Commissions and Other Income	Net Revenues	Operating Expenses	Net Operating Income ⁽²⁾
2005						
Loans and securities						
Short-term	1,573	23.8	1.6	25.4	(12.8)	12.7
Medium-term	926	21.4	1.0	22.4	(7.5)	14.9
Total loans and securities	2,498	45.3	2.6	47.8	(20.3)	27.5
Acceptances and contingencies ⁽³⁾	582	0	5.7	5.7	(4.5)	1.2
Credit portfolio ⁽⁴⁾	3,081	45.3	8.3	53.5	(24.8)	28.7
2004						
Loans and securities						
Short-term	1,884	31.5	2.4	33.9	(15.0)	19.0
Medium-term	448	10.5	0.6	11.1	(3.6)	7.5
Total loans and securities	2,332	42.0	3.0	45.0	(18.5)	26.5
Acceptances and contingencies ⁽³⁾	373	0	5.8	5.8	(2.8)	2.9
Credit portfolio ⁽⁴⁾	2,705	42.0	8.8	50.8	(21.3)	29.4
2003						
Loans and securities						
Short-term	1,763	37.9	17.1	55.0	(14.1)	40.9
Medium-term	720	16.1	7.0	23.1	(5.7)	17.4
Total loans and securities	2,483	54.0	24.1	78.1	(19.8)	58.3
Acceptances and contingencies ⁽³⁾	369	0	6.1	6.1	(2.8)	3.3
Credit portfolio ⁽⁴⁾	2,852	54.0	30.2	84.2	(22.6)	61.6

- (1) The numbers set out in these tables have been rounded and accordingly may not total exactly.
- (2) To reconcile the net operating income reported on the preceding table with the net income reported on the consolidated statement of operations for the years ended December 31, 2005, 2004, and 2003, the following items should be included: (a) reversals of provision for credit losses for US\$38.4 million, US\$112.3 million and US\$58.9 million, respectively; (b) cumulative effect of a change in the credit loss reserve methodology for US\$2.7 million, (c) Recoveries (impairment) on securities for US\$10.2 million and US\$(1.0) million for the years ended December 31, 2005 and 2003, respectively; (d) derivatives and hedging activities for US\$2.3 million and US\$(8.0) million for the years ended December 31, 2005 and 2003, respectively.
- (3) Includes customers' liabilities under acceptances, letters of credit and guarantees covering commercial and country risk and credit commitments.
- (4) Includes loans and investment securities plus acceptances and contingencies.

(21) Leasehold Commitments

At December 31, 2005, a summary of leasehold commitments is as follows:

Expiration Year	Future Rental Commitments
(In US\$ thousands)	
2006	US\$ 586
2007	490
2008	495
2009	501
2010	511
	US\$ <u>2,583</u>

Occupancy expense for years ended December 31, 2005, 2004 and 2003, amounted to US\$447 thousand, US\$311 thousand, and US\$293 thousand, respectively.

(22) Litigation

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

(23) Summary of Unaudited Quarterly Financial Information

(In US\$ thousands, except per share data)	2005			
	Fourth	Third	Second	First
Interest income	US\$ 35,127	29,959	25,061	26,676
Interest expense	(22,630)	(18,291)	(15,122)	(15,528)
Net interest income	12,498	11,668	9,939	11,148
Reversal (provision) for loan losses:				
Reversal (provision) - 2005	(715)	23,213	5,863	19,819
Reversal (provision) - effect of a change in the credit loss reserve methodology - 2005	16,518	707	1,266	(12,516)
	15,803	23,920	7,129	7,302
Net interest income after provision (reversal) for loan losses	28,301	35,589	17,069	18,450
Reversal (provision) for losses on off-balance sheet credit risk:				
Reversal (provision) - 2005	1,571	(1,051)	(3,286)	2,977
Reversal (provision) - effect of a change in the credit loss reserve methodology - 2005	(9,854)	(10,330)	4,284	(91)
	(8,283)	(11,381)	998	2,885
Commission income, net	1,667	1,546	1,024	1,587
Derivatives and hedging activities	2,336	2	0	0
Recovery of impairment loss on securities	0	137	0	10,069
Gain (loss) on sale of securities available for sale	(40)	0	93	152
Gain (loss) on foreign currency exchange	(29)	12	20	0
Other income, net	3	1	1	1
Operating expenses	(7,407)	(6,034)	(5,616)	(5,633)
Net income before cumulative effect of changes in accounting principles	16,548	19,872	13,590	27,511
Cumulative effect on prior periods (to Dec, 31, 2004) of a change in the credit loss reserve methodology	0	0	0	2,733
Effect on prior period (to Dec, 31, 2004) of an early adoption of the fair-value based method of accounting stock-based employee compensation	(150)	0	0	0
Net income	US\$ 16,398	19,872	13,590	30,245
Net income per share before the cumulative effect of changes in accounting principles	US\$ 0.43	0.52	0.35	0.71
Cumulative effect of changes in accounting principles	0	0	0	0.07
Net income per share	US\$ 0.43	0.52	0.35	0.78
Diluted earnings per share before cumulative effect of a change in the credit loss reserve methodology	US\$ 0.43	0.51	0.35	0.70
Cumulative effect of changes in accounting principles	0	0	0	0.07
Diluted earnings per share	US\$ 0.43	0.51	0.35	0.77
Average number of common shares outstanding (thousands)	38,097	38,481	38,738	38,895
2004				
(In US\$ thousands, except per share data)	Fourth	Third	Second	First
Interest income	US\$ 20,422	18,535	17,687	19,508
Interest expense	(11,358)	(7,950)	(6,632)	(8,186)
Net interest income	9,064	10,585	11,054	11,322
Reversal of provision for loan losses	45,010	27,413	20,638	18,338
Net interest income after provision for loan losses	54,074	37,998	31,692	29,660
Reversal (provision) for losses on off-balance sheet credit risk	4,715	(3,683)	(3,212)	3,051
Commission income, net	1,201	1,569	1,471	1,686
Derivatives and hedging activities	0	24	(89)	113
Gain on sale of securities available for sale	0	2,589	332	0
Gain on early extinguishment of debt	0	0	0	6
Gain (loss) on foreign currency exchange	7	5	(205)	(1)
Other income, net	60	14	1	2
Operating expenses	(6,145)	(4,792)	(5,727)	(4,689)
Net income	US\$ 53,913	33,724	24,263	29,830
Earnings per share	US\$ 1.39	0.86	0.62	0.76
Diluted earnings per share	US\$ 1.38	0.85	0.61	0.76
Average number of common shares outstanding (thousands)	38,916	39,310	39,353	39,353