

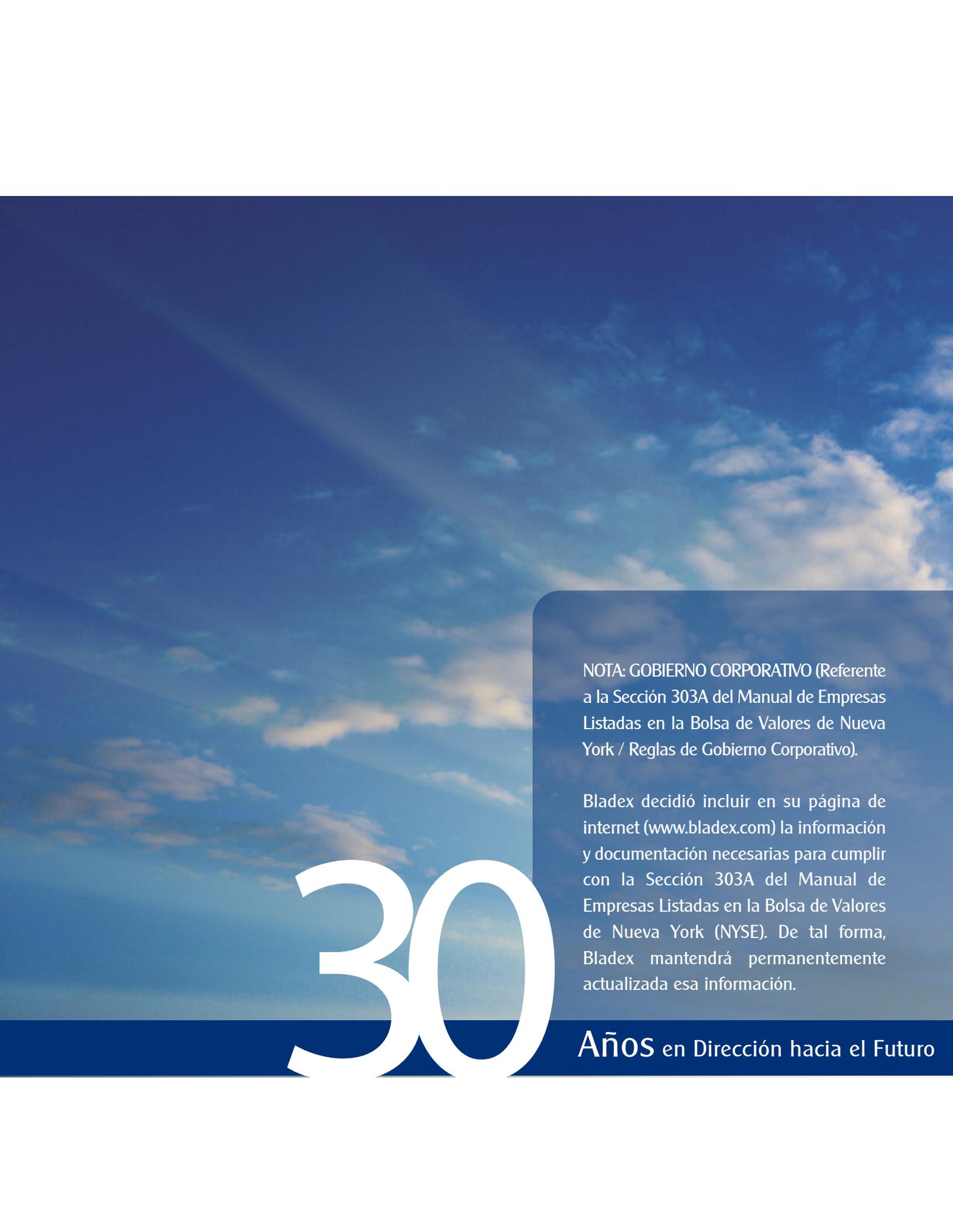
Reporte Anual

2009

30



AÑOS en Dirección hacia el Futuro y en Conexión con el Mundo



30

NOTA: GOBIERNO CORPORATIVO (Referente a la Sección 303A 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.bladex.com) la información y documentación necesarias para cumplir con la Sección 303A del Manual de Empresas Listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). De tal forma, Bladex mantendrá permanentemente actualizada esa información.

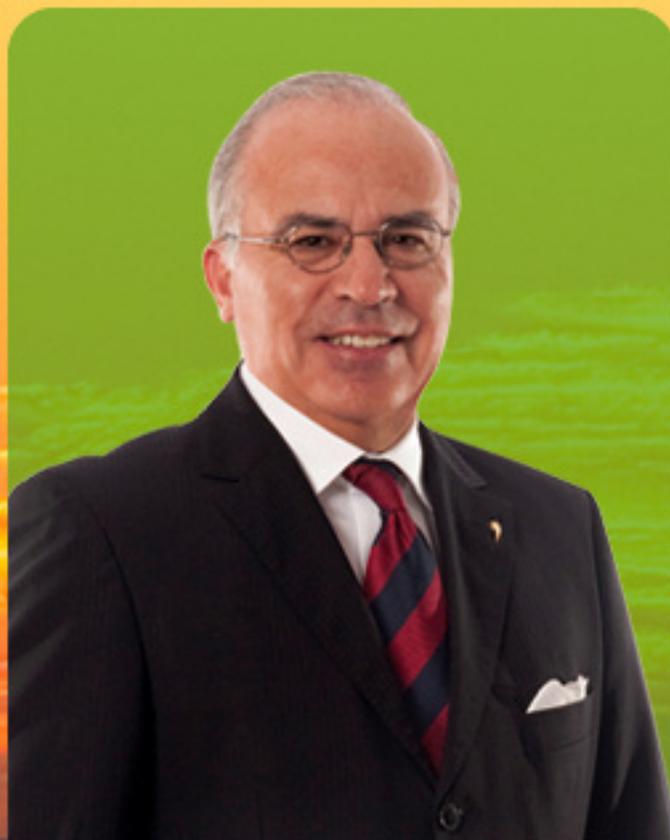
Años en Dirección hacia el Futuro

Mensaje a los Accionistas	4
Resumen Financiero Consolidado	18
Misión y Visión	20
Entorno Macroeconómico	22
División Comercial	28
Tesorería y Mercados Captales	34
Resultado de Operaciones	38
Compromiso Social	46
Nuestra Gente	50
Junta Directiva	52
Accionistas	54
Equipo Ejecutivo	56
Personal Ejecutivo	58
Oficinas de Representación	62
Estados Financieros	72

MENSAJE a los Accionistas



Gonzalo Menéndez Duque
Presidente de la Junta Directiva



Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo

Queridos señores accionistas:

El ejercicio 2009 correspondió sin duda a uno de los períodos más desafiantes en la historia de la industria financiera.

Los profundos y generalizados problemas que surgieron en el sistema financiero de los países más industrializados, ocasionaron un impacto severo y enorme sobre todas las economías del mundo, obligando a los gobiernos a implementar medidas de emergencia ante la gravedad de la crisis.

Dentro de este contexto tan difícil, creemos y estamos convencidos de que su Banco manejó y administró sus actividades con el claro objetivo de, no solamente sobrellevar de forma adecuada la crisis sino, sobre todo, de cautelar la solvencia y calidad de su Institución. Creemos que esta difícil prueba nos ha fortalecido no solo en experiencia, sino que también confirmó, una vez más, que somos capaces de gestionar nuestra Institución de manera seria y responsable, independientemente de lo difícil de las circunstancias y del entorno que enfrentemos.

Es así como hoy el Banco puede informarles que seguimos contando con una capitalización sólida y con niveles tranquilizantes, tanto de liquidez como de reservas para cubrir eventuales pérdidas, conservando además, una cartera sólida y sana. Con todo ello, hemos continuado operando rentablemente a pesar de un escenario tan adverso, pudiendo mantener una política de dividendos prudente y sostenible.

Como ustedes pueden observar, los estados financieros que son parte del informe a los señores accionistas son un claro y fiel reflejo de esta sólida realidad del Banco.

Pensamos que es importante destacar y resaltar que a pesar de las extraordinarias dificultades del entorno, hemos seguido cumpliendo con nuestro compromiso de ayer, de hoy y de siempre de apoyar a nuestros clientes y de financiar el comercio exterior de nuestra Región.

El impacto de la crisis económica sobre América Latina y el Caribe en el 2009 fue especialmente



severo, habiendo tenido un crecimiento promedio del PIB de 5.4% durante el período 2004-2008, este cayó durante el 2009 a un 1.8%.

Evidentemente, el impacto en los flujos de comercio exterior de la Región fue aun más severo, al contraerse estos y caer en un 24%, una caída extraordinariamente significativa si se compara con las tasas promedio de crecimiento del orden de 19% que imperaron en los últimos años.

La caída del comercio exterior fue especialmente severa en los países orientados a la exportación de manufacturas y, aunque esta fue parcialmente solventada hacia finales del año en los grandes países productores de "commodities", el impacto sobre la actividad económica, la recaudación fiscal y el empleo en la Región fue generalizado. En el caso de las economías dependientes de remesas de emigrantes, la situación se agravó al reducirse los montos de las mismas por efecto del desempleo en las economías industrializadas.

Felizmente para nuestra Región y a diferencia de crisis anteriores, la mayoría de nuestros países, y en particular sus sistemas financieros, estaban mejor preparados para enfrentar la situación actual. En efecto, las cuentas nacionales mostraban índices de endeudamiento históricamente bajos, existían amplias reservas de divisas y los presupuestos fiscales estaban equilibrados. Nuestros sistemas financieros, por su parte, estaban generalmente bien capitalizados, operaban rentablemente y sus estados financieros reflejaban fielmente esta realidad.

Tal como lo mencionamos, la severidad y profundidad de la crisis obligó a la mayoría de nuestros gobiernos a crear planes extraordinarios de ayuda a los distintos sectores de sus economías para paliar la situación. Como resultado, se generaron presiones fiscales que probablemente obligarán a algunos países a efectuar ajustes en esta materia en el mediano y largo plazo, a través de probables cambios en su política monetaria y fiscal.



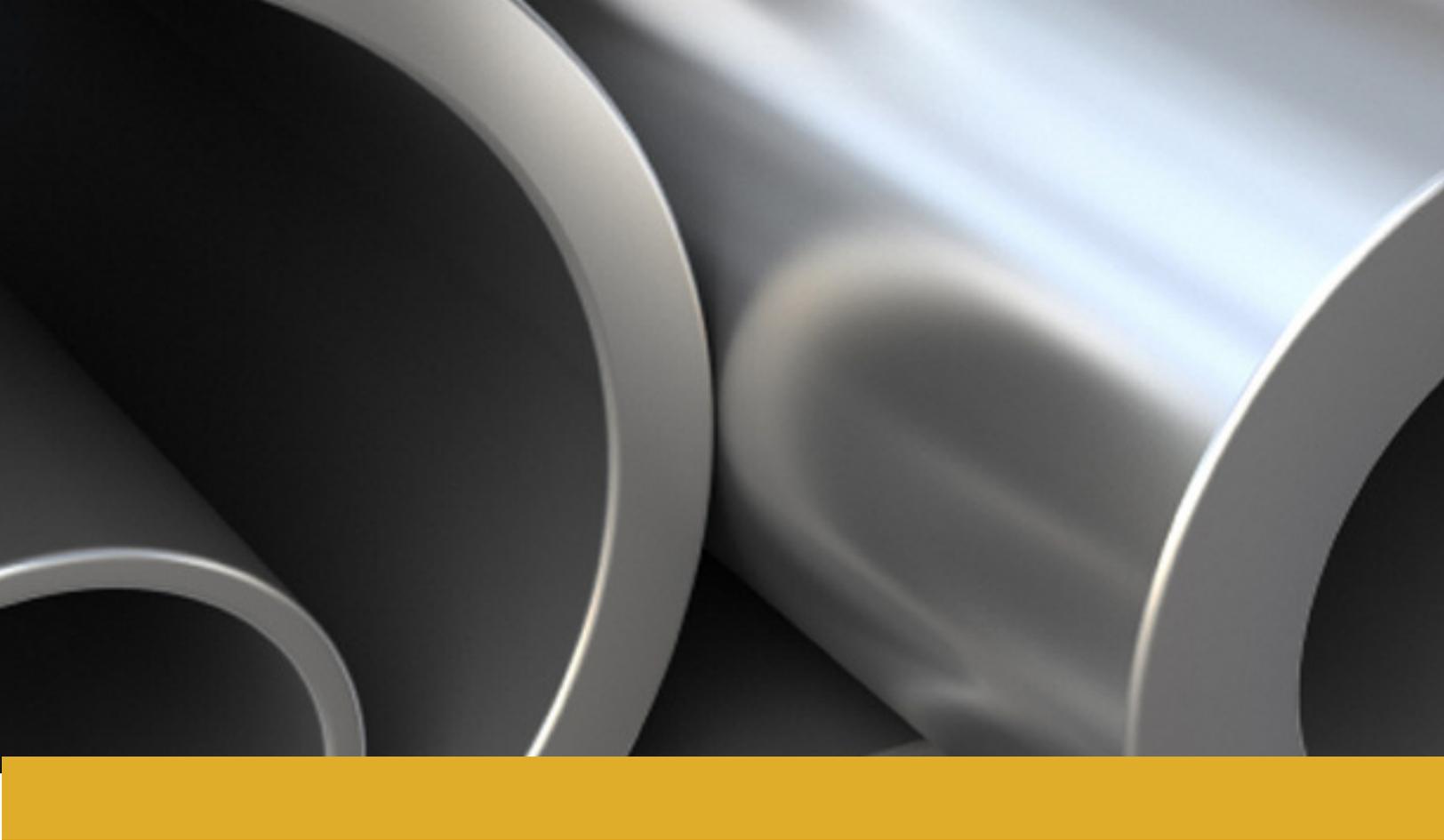
Si bien es cierto que la crisis produjo una caída en los índices de inflación en casi toda la Región, contribuyendo en alguna medida a defender la capacidad adquisitiva de nuestras poblaciones, también fue evidente que el impacto social de la crisis fue muy marcado y profundo, siendo particularmente notorio en el desafortunado aumento del desempleo y en la preocupante caída en la tasa de inversión.

En este contexto, el rol de Bladex en cuanto a la importancia de su misión de apoyar a la Región probó una vez más ser, además de relevante, fundamental, ya que durante el año 2009 el Banco proveyó de financiamiento que era no solo urgente, sino extraordinariamente necesario a sus clientes en 18 países de la Región. Nos sentimos satisfechos de haber contribuido así a aminorar, en la medida de nuestras posibilidades, el impacto social y económico de la crisis.

La gestión técnica de Bladex en el 2009 reflejó las dos distintas realidades que imperaron durante el

año. Entre los meses de enero y junio, período durante el cual el embate de la crisis económica fue devastadora, el énfasis del Banco se centró en salvaguardar su capitalización y liquidez, fortalecer sus reservas crediticias, reducir sus costos, apoyar a sus clientes, adaptar los plazos, montos y concentraciones de la cartera al nuevo entorno de riesgo y diversificar sus fuentes de fondeo para sustituir a los bancos corresponsales que se retiraron del mercado. Fue así como Bladex tuvo éxito estableciendo una importante red de nuevos corresponsales en Asia, los cuales representan hoy un 33% de su fondeo interbancario.

A partir de julio, los grandes programas de apoyo financiero establecidos por los bancos centrales en las economías industrializadas comenzaron a surtir efecto en el mercado. La liquidez mejoró, el precio de los activos financieros se recuperó y la demanda de "commodities" por parte de Asia contribuyó a un aumento de precios que benefició a los países productores. Con ello, el riesgo de

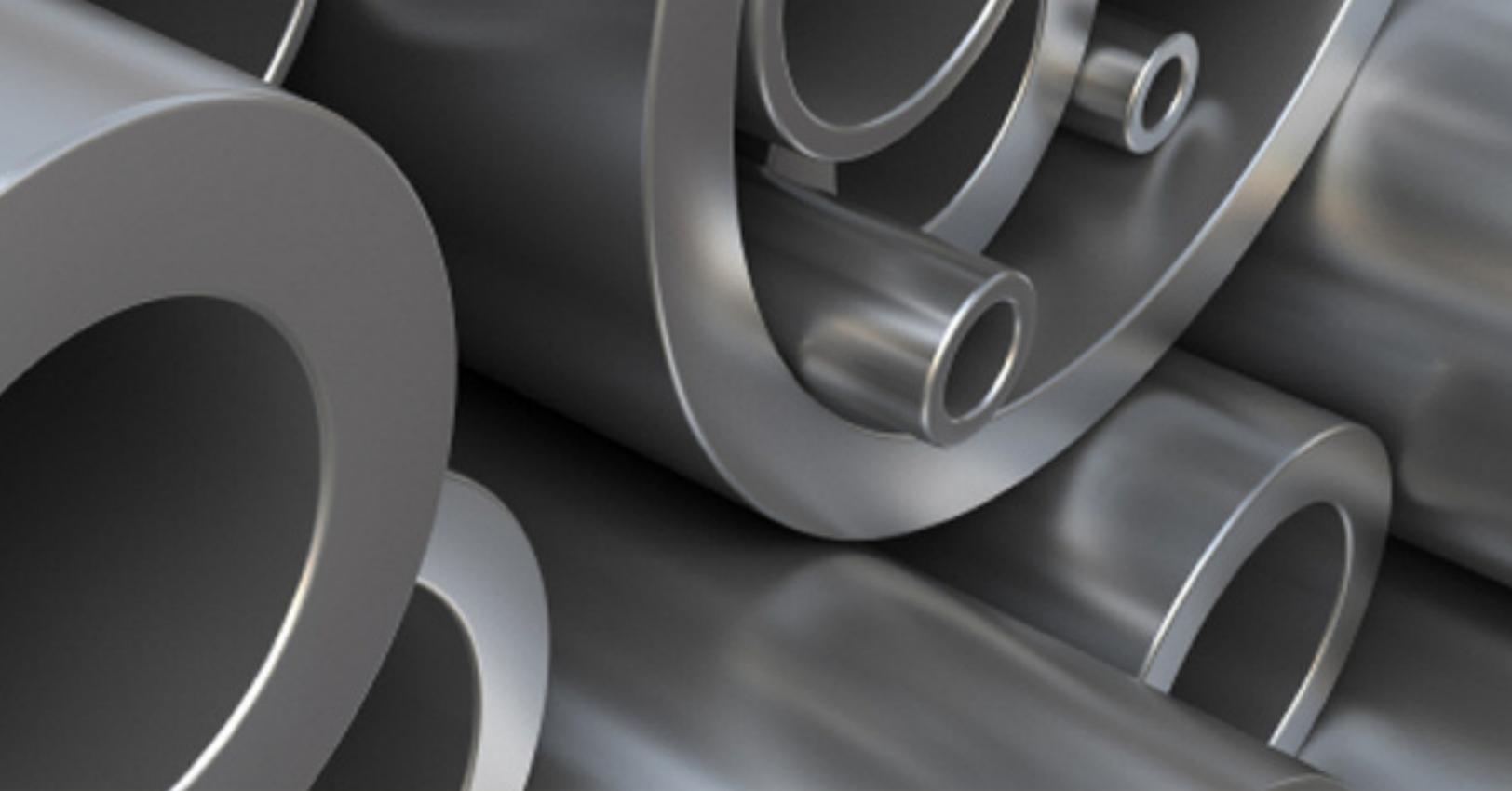


crédito y de liquidez disminuyó, facilitándole a Bladex comenzar a expandir su cartera en la medida que la situación internacional lo fue permitiendo, de acuerdo con lo que habíamos anunciado el año pasado. Fue así que, desde un mínimo de exposición en mayo, el Banco aumentó su cartera comercial en un 17%, hasta llegar a fin de 2009 a una cifra de \$3.1 mil millones, levemente por encima del total de diciembre 31 de 2008, aunque todavía por debajo de los \$4.6 mil millones alcanzados en mayo de 2008.

Fue con este tipo de medidas que Bladex supo sortear la crisis sin mayores sobresaltos y sin recurrir a apoyo externo alguno.

En términos cuantitativos, los resultados de la gestión arrojaron una utilidad neta de \$54.9 millones, una cifra prácticamente equivalente a la

del año anterior, a pesar de que en el 2009 se trabajó con base en una cartera comercial promedio 32% menor que la del año anterior y que durante el 2009 se fortalecieron las provisiones contra posibles pérdidas por un monto de \$14.8 millones, circunstancias que fueron mitigadas por los buenos resultados en las otras líneas de negocios de la Institución. Los indicadores de Bladex son todos sólidos: la razón de capital "Tier 1" alcanza 25.8%, cifra sustancialmente mayor que el promedio del sistema financiero; nuestro apalancamiento es de solo 5.7 veces, permitiéndonos operar de forma muy segura y proporcionándonos gran espacio para el crecimiento futuro; el índice de liquidez es de un amplio 10% sobre activos y nuestra eficiencia continúa situándose en niveles muy favorables en términos competitivos.



El retorno sobre la inversión es de 8.6%, aún por debajo de nuestros objetivos, fundamentalmente como reflejo de nuestro bajo apalancamiento, producto de la caída del nivel de actividad económica en los mercados. Esperamos que, en la medida que las economías comiencen a recuperarse -- proceso que estimamos será lento y no estará exento de riesgos y de alguna volatilidad -- podremos retomar un ritmo de crecimiento sostenido y nuestros retornos sin duda aumentarán.

Como resultado de los cambios en los mercados producto de la crisis financiera, creemos sin embargo que las oportunidades para Bladex se han ampliado y con ello nuestra visión para el futuro de su Institución.

Consideramos que el momento es oportuno para que Bladex expanda sus actividades con el fin de

llenar los vacíos que dejaron algunos de nuestros competidores que se retiraron del mercado, para ampliar nuestra gama de productos de comercio exterior y para apoyar el comercio exterior de empresas latinoamericanas que comienzan a expandir sus actividades en Asia y a operar en otros países de la Región. En este último sentido, la capacidad del Banco para ofrecer servicios a partir de una plataforma regional que intentamos expandir aún más, es única y especialmente valiosa.

Estamos convencidos, además, de la sostenibilidad en el largo plazo del crecimiento económico de China, del resto de Asia y de nuestros países, todo lo cual creemos potenciará de manera importante los flujos de comercio, tanto intra como extra regionales, flujos estos que constituirán la base del crecimiento de Bladex.

Ante estas posibles oportunidades creemos estar en una posición ventajosa, ya que contamos con los recursos humanos y financieros necesarios para aprovecharlas. Es en función de esta visión del futuro que se orientarán nuestros esfuerzos y nuestra estrategia durante los próximos años.

La forma decidida y exitosa con la que enfrentamos el difícil entorno durante el año nos llevó a reflexionar sobre nuestros valores y nuestra cultura, características que definen el carácter de nuestra Institución y que le dan una extraordinaria cohesión, sentido de equipo y efectividad a nuestro trabajo, y que a la vez

sustentan la excelente reputación del Banco. Como parte de un esfuerzo que involucró a la Junta Directiva y a todos los colaboradores de la organización, se confirmaron nuestros valores como: Compromiso, Humildad, Excelencia, Respeto e Integridad. Son estos los valores que han guiado y continuarán guiando nuestro accionar con todos aquellos con los que tenemos el privilegio de interactuar.

No podemos terminar este mensaje sin manifestar nuestros especiales deseos por la pronta recuperación del hermano pueblo de Haití, que ha sufrido un tremendo desastre natural a un



enorme costo en términos de vidas humana e infraestructura. Con satisfacción podemos expresar que, tanto a nivel individual como institucional, hemos contribuido y seguiremos contribuyendo a los esfuerzos de reconstrucción del hermano país. Además, queremos extender nuestros mejores deseos al hermano pueblo de Chile, el cual también ha tenido que enfrentarse a un cataclismo de gran magnitud. Vayan pues nuestra solidaridad y nuestro afecto a los queridos pueblos y gobiernos de Haití y Chile, accionistas fundadores de Bladex. No nos resta sino agradecer formalmente la confianza depositada en nosotros una vez

más por nuestros accionistas de gobierno y privados, por nuestros depositantes, clientes, corresponsales y agencias multilaterales en un año especialmente volátil en el entorno internacional y difícilísimo para todas las economías y para el sistema financiero en particular. Es a ellos y a nuestro dedicado y capaz equipo de colaboradores a quienes les debemos los resultados alcanzados, los cuales estamos seguros redundarán en beneficios tanto de nuestros accionistas como de América Latina y el Caribe.



Gonzalo Menéndez Duque
Presidente de la Junta Directiva



Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo



José Maria Rabelo
BANCO DO BRASIL, Brasil



Carlos E. Weitz
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA,
Argentina



Junta Directiva CLASE "A" **DIRECTORES**



Guillermo Güémez García
BANCO DE MÉXICO, México





Maria da Graça França
Brasil

William D. Hayes
Estados Unidos de América

Herminio Blanco
México



CLASE "E" **DIRECTORES**



Mario Covo
Estados Unidos de América

Will C. Wood
Estados Unidos de América



TODAS LAS CLASES

Gonzalo Menéndez Duque
Chile

Jaime Rivera
Panamá



Gonzalo Menéndez Duque
Presidente de la Junta Directiva

Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo

DIGNATARIOS **DIRECTORES**



Maria da Graça França

Tesorera



Ricardo Manuel Arango

Secretario



RESUMEN Financiero Consolidado

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE

(En US\$ millones, excepto cifras por acción)

2008

2009

Información del Estado de Resultados

Ingreso neto de intereses	78	65
Reversión (provisión) para pérdidas crediticias ⁽¹⁾	2	(15)
Honorarios y comisiones, neto	7	7
Gastos de operaciones	(40)	(38)
Utilidad neta	55	55

Información Seleccionada del Balance de Situación

Inversiones en valores	681	507
Fondo de inversión	151	198
Cartera de préstamos ⁽²⁾	2,614	2,775
Cartera de crédito, neta de intereses descontados no ganados ⁽³⁾	3,713	3,617
Total de activos	4,363	3,879
Total de pasivos	3,784	3,168
Patrimonio de los accionistas	574	676

Información de las Acciones Comunes

Utilidad neta por acción (US\$)	1.51	1.50
Valor en libros por acción común		
-al final del período- (US\$)	15.77	18.49
Acciones comunes Vigentes: (en miles)		
Promedio del período	36,388	36,493
Al final del período	36,413	36,546

Razones Financieras Seleccionadas (En %)

Retorno sobre activos promedio	1.1%	1.4%
Retorno sobre el promedio del patrimonio de los accionistas	9.0%	8.6%
Margen financiero neto	1.55%	1.62%
Gastos de operaciones al total de activos promedio	0.79%	0.96%
Préstamos en estado de no acumulación de intereses al total de la cartera de préstamos, neto de descuentos ⁽²⁾	0.0%	1.8%
Descargas netas de recuperaciones a total de cartera de préstamos ⁽²⁾	-0.1%	0.0%
Reserva para pérdidas en préstamos a total de la cartera de préstamos ⁽²⁾	2.1%	2.7%
Reserva para pérdidas en créditos contingentes al total de contingencias	6.9%	8.3%
Patrimonio de los accionistas al total de activos	13.2%	17.4%
Capital primario "Tier 1" al total de activos ponderados por riesgo	20.4%	25.8%
Capital total a total de activos ponderados por riesgo	21.6%	27.0%

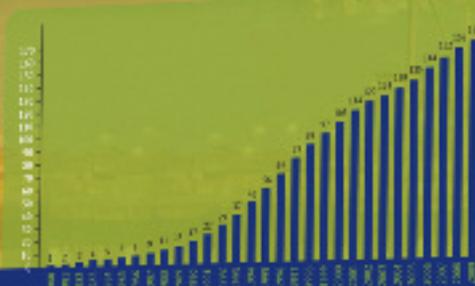
Notas

⁽¹⁾ Incluye reversión (provisión) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes.

⁽²⁾ La cartera de préstamos se presenta neta de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas.

⁽³⁾ Incluye valor en libros de préstamos, ajustes por valor razonable de mercado de inversiones, obligaciones de clientes por aceptaciones y contingencias (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by" y garantías que cubren riesgo comercial y riesgo país, contrato de canje crediticio y compromisos de crédito).

Total de CREDITOS Acumulados Otorgados



Internacional. Este último alcanzó un crecimiento del 100% desde el cuarto trimestre de 2008, con estimaciones por parte del Fondo Monetario Internacional de mantener su ritmo de crecimiento a una tasa del 10% para el 2010.

Administración de Riesgo

Itaúca ha contado desde sus inicios con exitosas políticas de evaluación de riesgo. Esta, combinada con la naturaliza de los operadores que el Banco Brindó, predominantemente, como bancos de comercio exterior y con la adecuada diversificación de carteras (Bancos, empresas de primer nivel, industria y de servicios) y procesos sofisticados, le han permitido mantener una excelente calidad en su cartera de crédito a pesar del contexto económico desafiante.

Para ello el Banco cuenta con un equipo de Riesgo sofisticado y cuenta con la participación de agencias de rating de renombre como la Fitch. El adecuado seguimiento realizado sobre la cartera de clientes considerado como de mayor vulnerabilidad a la crisis financiera Internacional, le dio para anticipar situaciones adversas y aminorar exposición al nivel de riesgo del cliente.

En cuanto a entidades el Grupo se mantiene independiente de Itaúca, con poder de veto por parte de Verificación, y cuenta con niveles de riesgo. En línea con los estándares internacionales de riesgo cada entidad debe cumplir con los estándares de riesgo.

AGENCIAS CALIFICADORAS

PLAZO	PROCESO DE RIESGO	SGP	RAT
		MMV14	SGP18
Corta Plazo	F2	A2	F2
Largo Plazo	R1A2	BBB	BBB
	Estable	Estable	Estable

Prácticas de RIESGO

Itaúca cuenta con un equipo de expertos internacionales en la materia en cada uno de sus países para dictar el control y la gestión de los riesgos del Banco. Se realizan auditorías periódicas a todos los países y clientes, las cuales incluyen contactos con las autoridades locales,





Misión

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

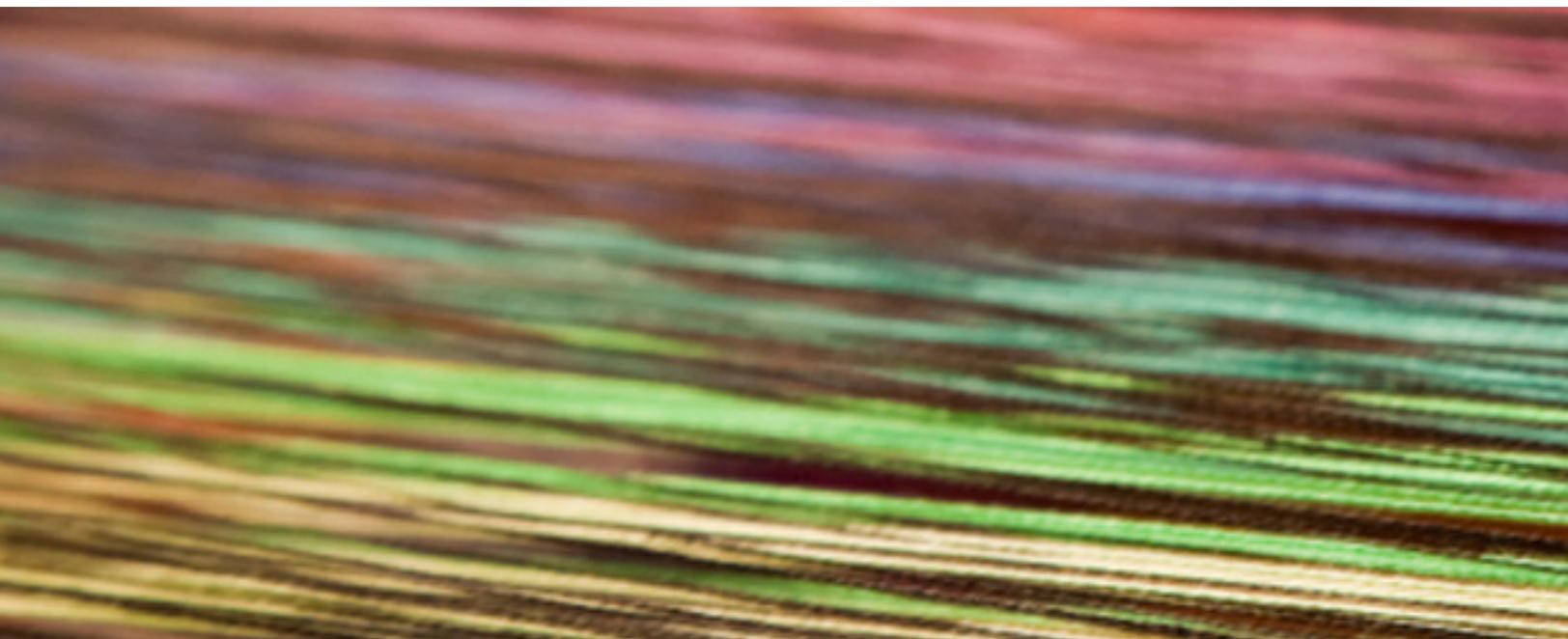
Visión

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



futuro

Entorno **MACROECONOMICO**

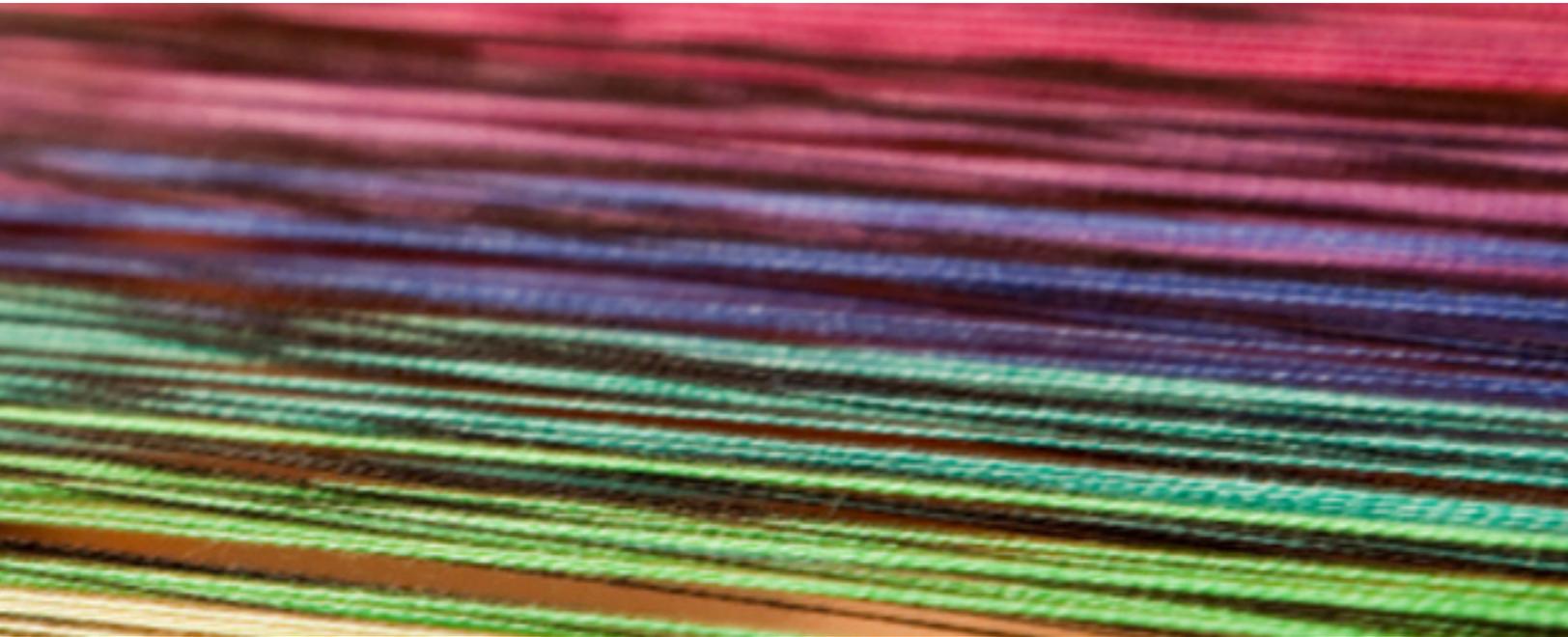


Luego de seis años de crecimiento continuo se estima para el 2009 una caída del 1.8% en el PIB de América Latina y el Caribe. El impacto de la crisis internacional fue muy marcado en el último trimestre de 2008 y comienzos de 2009, afectando a todos los países de la Región, aunque con mayor impacto en aquellos cuyo comercio internacional, inversión extranjera y remesas dependen en gran medida de los Estados Unidos.

Las exportaciones disminuyeron un 25%, mientras que el menor nivel de actividad y la disminución del comercio tuvieron impactos negativos sobre los precios de los productos básicos y los términos de intercambio. En algunos países se observó, además,

una afectación de la actividad interna como resultado de la contracción del crédito privado, que no pudo ser compensada, por la mayor actividad de la banca pública. En ese sentido, el gasto público fue el componente de la demanda que creció en la primera parte del año, gracias a que muchos de los países de la Región, como Brasil, implementaron políticas anticíclicas que contribuyeron a acelerar el proceso de recuperación en el segundo semestre.

En el segundo semestre del año se observaron señales positivas en las economías de la Región. La producción industrial y las exportaciones comenzaron a recuperarse, mientras que el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio



internacional, principalmente de China e India, impulsaron la demanda de productos básicos, permitiendo una tendencia hacia la recuperación en los precios de los productos básicos y mejoras de los términos de intercambio.

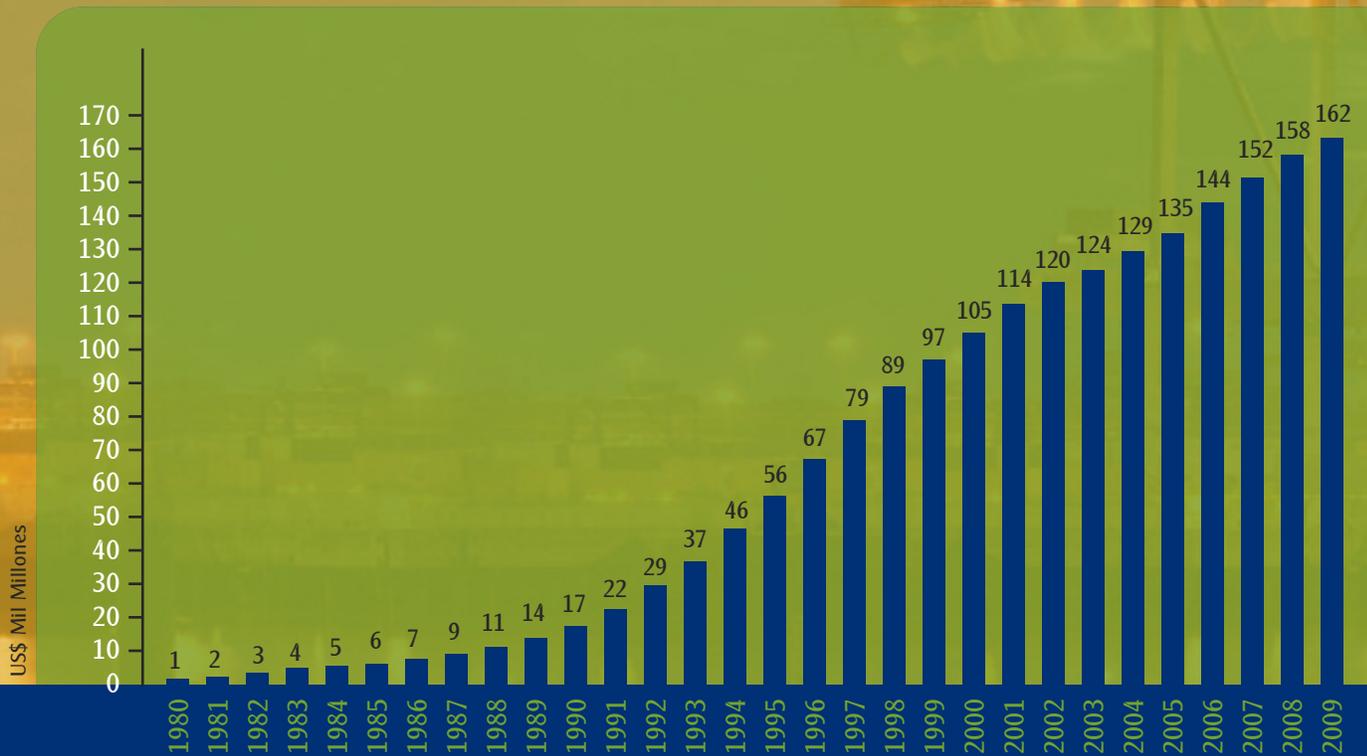
A estos elementos positivos se agregó el renovado acceso de América Latina al crédito internacional, principalmente por parte de la banca multilateral, y la recuperación de los mercados bursátiles. Lo anterior permitió una recomposición patrimonial del sector privado ayudando a la normalización del crédito, lo cual junto con la mejora de los indicadores del mercado de trabajo y la recuperación de la

confianza del sector privado, sientan las bases para tener perspectivas más favorables para el 2010.

Ante este difícil entorno Bladex demostró su capacidad para seguir apoyando a sus clientes y al comercio latinoamericano, manteniendo su rol estratégico en la Región.

El crecimiento proyectado en el 2010 para América Latina es de 4.1%, con mayor énfasis en los países del Cono Sur debido al tamaño relativo de los mercados internos en algunos de ellos, a la mayor diversificación de los mercados de exportación y/o a la mayor participación de China en el comercio

Total de **CREDITOS** Acumulados Otorgados



internacional. Este último alcanzó un crecimiento del 10.7% durante el cuarto trimestre de 2009, con estimaciones por parte del Fondo Monetario Internacional de mantener su ritmo de crecimiento a una tasa del 10% para el 2010.

Administración de Riesgos

Bladex ha contado desde sus inicios con estrictas políticas de evaluación de riesgo. Esto, combinado con la naturaleza de las operaciones que el Banco financia, principalmente, operaciones de comercio exterior y con la adecuada diversificación de cartera (bancos, empresas de primera línea, entidades gubernamentales y empresas estatales), le han permitido mantener una excelente calidad en su cartera de crédito a pesar del contexto económico desafiante.

Para ello el Banco cuenta con un equipo de Riesgos multidisciplinario con la participación de profesionales de varios países de la Región. El adecuado seguimiento realizado sobre la cartera de clientes considerada como de mayor vulnerabilidad a la crisis financiera internacional, fue clave para anticipar situaciones adversas y ajustar la exposición al nivel de riesgo del cliente.

En la toma de decisiones el Departamento de Riesgos se mantiene independiente de las otras áreas del Banco, con poder de veto por medio de su Primer Vicepresidente, y orienta sus prioridades en función de los riesgos. En línea con las mejores prácticas del mercado, el área de Administración de Riesgos cuenta con unidades especializadas en Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Riesgo Operacional, Riesgo Legal



AGENCIAS CALIFICADORAS

PLAZO	MOODY'S DIC '09	S&P MAY '09	Fitch SEP '09
Corto Plazo	P-2	A-2	F-2
Largo Plazo	Baa2	BBB	BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Calificaciones de **RIESGO**

y Riesgo País, las cuales se interrelacionan con el fin de obtener un seguimiento integrado de los riesgos del Banco.

Con ese mismo objetivo, el Departamento se mantiene periódicamente actualizado,

incorporando los nuevos avances internacionales en la materia, en la medida que sean útiles para efectos de control y seguimiento. Se realizan visitas periódicas a todos los países y clientes, las cuales incluyen contactos con autoridades locales, altos empresarios y funcionarios de instituciones

financieras, así como también representantes de las agencias calificadoras de riesgos internacionales cuando mantienen presencia en el país.

Como parte de su estructura de Gobierno Corporativo, Bladex cuenta con distintas instancias y niveles de revisión y aprobación para las actividades que realiza. Para el caso de Riesgos, estas incluyen:

- **El Comité de Política y Evaluación de Riesgos (CPER)** formado por miembros de la Junta Directiva, quienes aprueban la calificación interna, montos, plazos y otras condiciones para cada país en el que se opera. Adicionalmente, revisa y ratifica las políticas de riesgos una vez son aprobadas por la Administración. Este comité se reúne al menos cinco veces al año.
- **El Comité de Riesgo País** propone las calificaciones internas de los países al CPER y documenta el juicio de la Administración con respecto a las reservas genéricas y específicas. Este comité se reúne trimestralmente, o a solicitud de los miembros si hubiera eventos que requieran su atención.
- **El Comité de Créditos** tiene distintos niveles de aprobación, dependiendo de la naturaleza del cliente (si es nuevo o pertenece a un país deteriorado) y del

monto solicitado. Bladex no aprueba facilidades con una sola firma, requiriendo siempre la confirmación de un responsable de negocios y dos firmas autorizadas en Casa Matriz, siendo la de Riesgos obligatoria y con poder de veto.

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. Excluyendo la situación presentada en Argentina hace ocho años, el Banco ha descargado préstamos por sólo \$84.1 millones a lo largo de su historia, lo que representa un 0.1% del total acumulado de los créditos otorgados (\$162 mil millones). Las descargas totales, incluidos los préstamos a Argentina, representan sólo 0.2% del total acumulado de créditos otorgados.

Al cierre del año 2009 Bladex reportó un total de reservas genéricas de \$86.7 millones, mientras que al cierre del 2008 las mismas totalizaron \$85.4 millones. Si bien durante el año la recuperación de activos previamente castigados alcanzó \$866 mil, el impacto de la crisis internacional llevó a la Institución a realizar reservas específicas por \$14.4 millones y mantener una política conservadora al respecto.

INDICADORES de Calidad de Cartera

(En US\$ miles, excepto porcentajes)

Al 31 de diciembre

2008

2009

Componentes de la reserva para pérdidas crediticias

Reserva para pérdidas en préstamos:

Saldo al inicio del año	69,643	54,648
Provisión (reversión)	(18,540)	18,293
Recuperaciones	3,545	866
Préstamos cargados contra la reserva	(0)	(18)
Saldo al final del año	54,648	73,789

Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

Saldo al inicio del año	13,727	30,724
Provisión (reversión)	16,997	(3,463)
Saldo al final del año	30,724	27,261

Reserva para pérdidas en créditos:

Saldo al inicio del año	83,369	85,371
Provisión (reversión)	(1,544)	14,831
Recuperaciones	3,545	866
Préstamos cargados contra la reserva	(0)	(18)
Saldo al final del año	85,371	101,049

Reserva para pérdidas en préstamos al total de la cartera de préstamos ⁽¹⁾	2.1%	2.7%
Reserva para pérdidas en créditos contingentes al total de la cartera de contingencias	6.9%	8.3%
Reserva para pérdidas en créditos al total de la cartera comercial	2.8%	3.3%

⁽¹⁾ Reserva para pérdidas en préstamos más reserva para pérdidas en créditos contingentes al total de préstamos más contingencias (neto de intereses descontados no ganados).

División **COMERCIAL**

El entorno de negocios en el 2009 sufrió el impacto de la incertidumbre generada por la crisis internacional iniciada en el último trimestre de 2008. La fuerte reducción de la demanda y del comercio internacional impactó nuestra Región, reduciendo el flujo de comercio exterior en más de 30% durante el primer semestre del año, situación que significó un gran reto para la generación de negocios durante este periodo. Sin embargo, el segundo semestre se caracterizó por una mejoría en el entorno de negocios, con una vuelta importante de los inversionistas a los mercados internacionales de capitales. Esto,

combinado con una acción inmediata y bien coordinada de los bancos centrales de la Región para inyectar liquidez a los mercados, con el fin de garantizar el normal funcionamiento de los sistemas financieros, generó una liquidez muy fuerte en los mercados locales y provocó una presión adicional a la baja de los márgenes del negocio, transformando el año 2009 en un año desafiante para la gestión de una cartera de crédito volcada al comercio exterior.

Bladex centró su actividad en la consolidación de la calidad de la cartera, aprovechando oportunidades

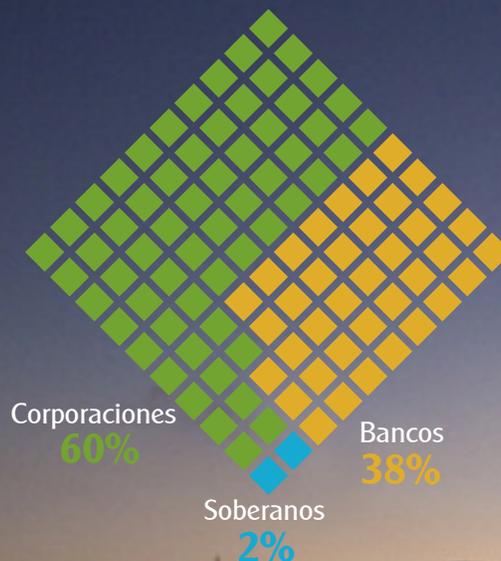
Por Línea de Negocio

31-Dic-2009



Por Línea de Negocio

31-Dic-2008



Por Plazo Residual

31-Dic-2009



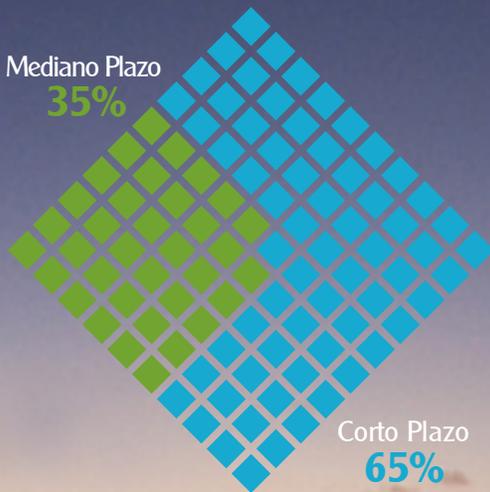
de crecimiento en algunos mercados con un enfoque de eficiencia en el uso de capital, lo que permitió al Banco terminar el 2009 con un crecimiento importante en los ingresos de su negocio principal. Cabe resaltar que durante el 2009 Bladex demostró una vez más su solidez financiera, la calidad superior de su cartera de crédito, su capacidad de adaptarse a los cambios y, finalmente, su compromiso de preservar el capital con ingresos recurrentes, cumpliendo con el objetivo de remunerar adecuadamente a sus accionistas en diferentes coyunturas económicas.

La táctica empleada en el esfuerzo comercial fue la de buscar crecer la cartera con los clientes actuales, con el fin de mantener la base de clientes y también reponer el alto volumen de vencimientos. Se efectuaron desembolsos totales superiores a \$4.1 mil millones, terminando el año con una cartera de \$3.1 mil millones de activos comerciales, ligeramente por encima de la del cierre de diciembre de 2008. En parte dicho crecimiento fue posible, porque Bladex supo aprovechar durante el último trimestre un repunte en la tendencia del comercio exterior de la Región, apoyado por cifras positivas de

PERFIL de la Cartera Comercial

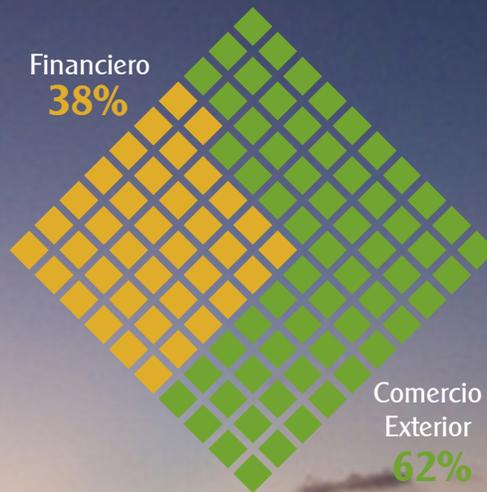
Por Plazo Residual

31-Dic-2008



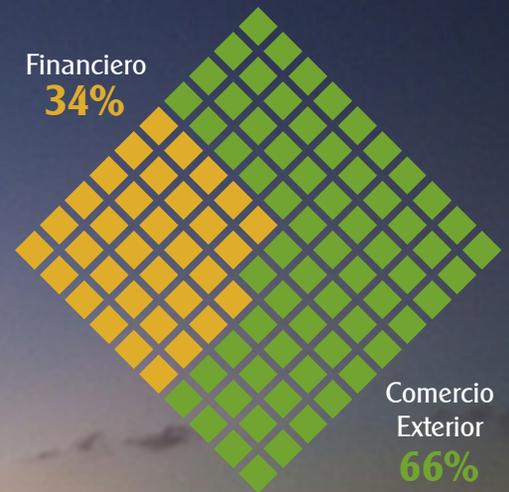
Por Tipo de Negocio

31-Dic-2009



Por Tipo de Negocio

31-Dic-2008



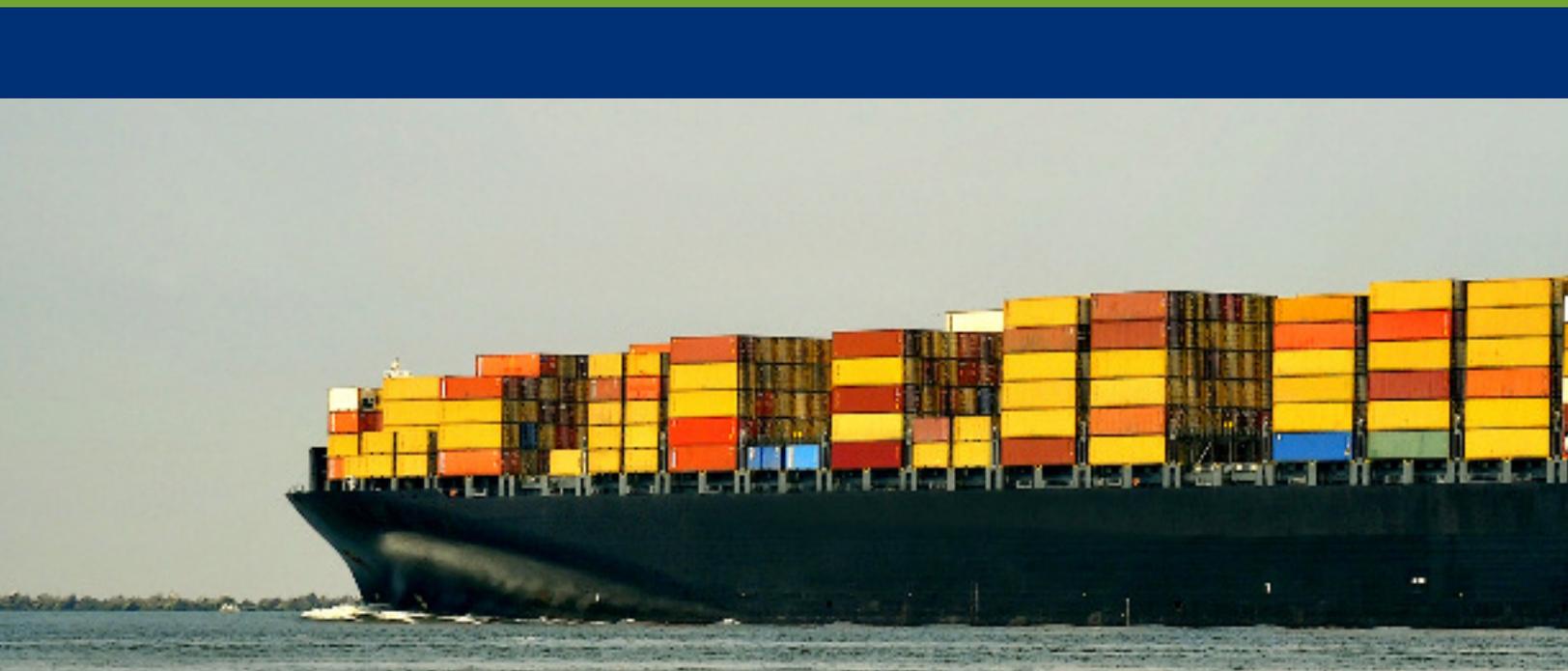
crecimiento del comercio exterior en los EUA para los dos últimos meses del año.

Al mismo tiempo que se logró el objetivo de mantener la cartera, su calidad y la base de clientes en un entorno difícil, la División Comercial consiguió aumentar la rentabilidad de los activos y la eficiencia del capital. Comparativamente con el año 2008, el margen promedio subió 56%, lo que compensó la caída de 32% en créditos promedio, a \$2.8 mil millones.

La presencia regional de Bladex permitió colocaciones oportunas en varios mercados con importantes clientes institucionales y corporativos. Como ejemplo, se logró

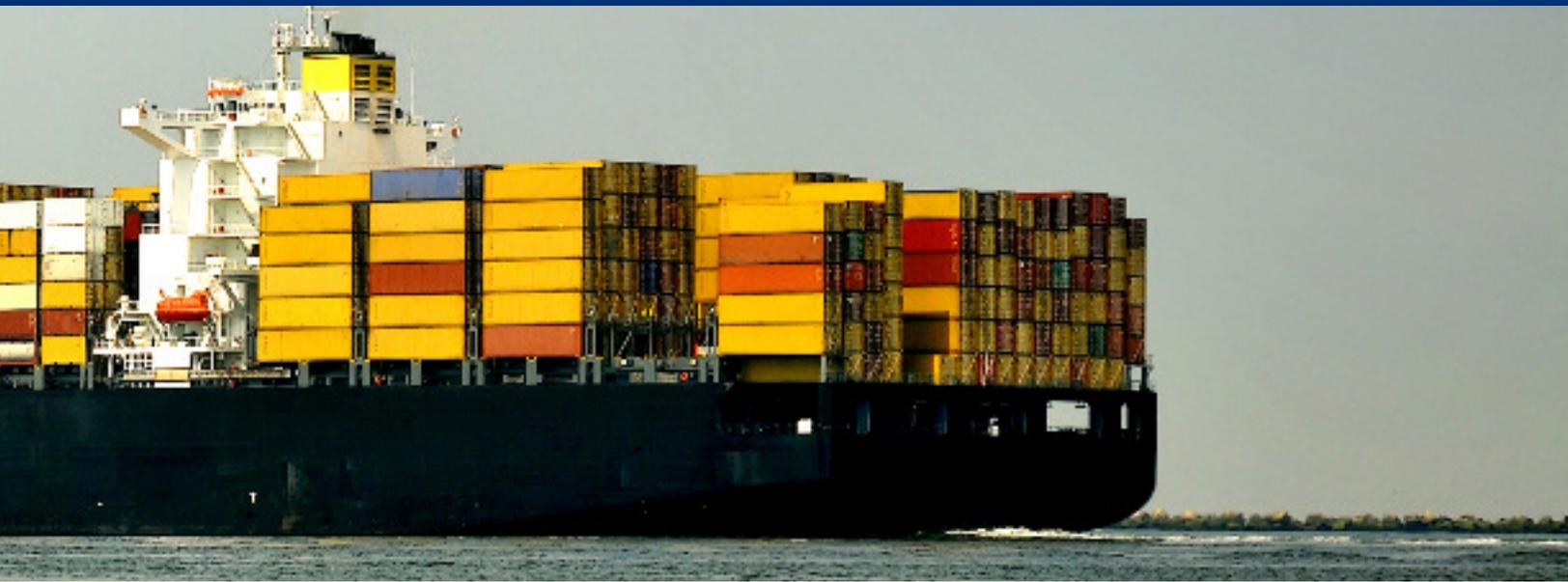
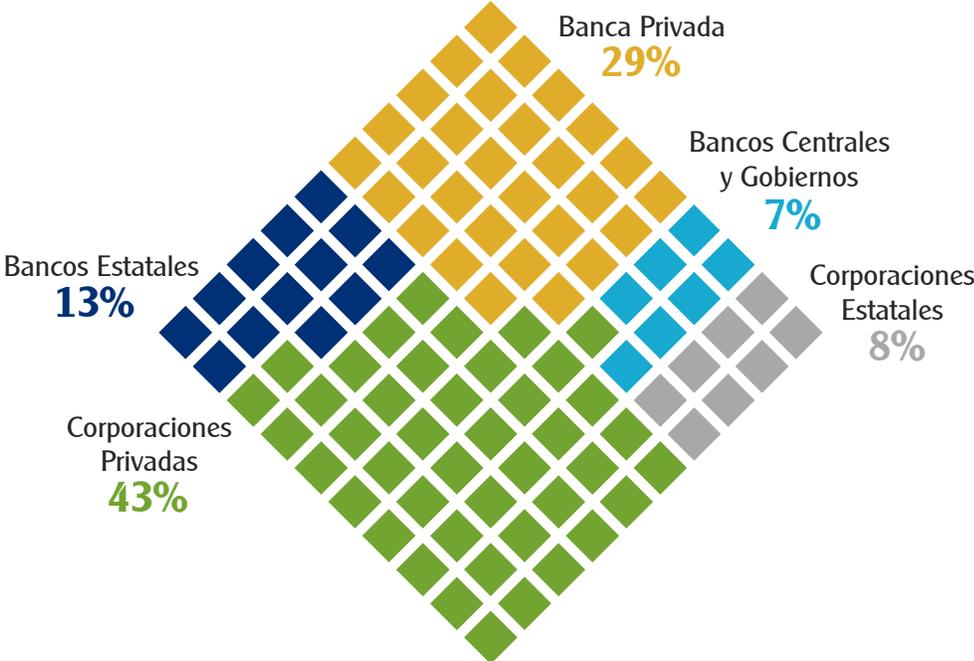
crecer en mercados como Chile y Perú lo que mejoró, aún más, la diversificación y calidad de la cartera. En Perú se concretó un importante negocio con Refinería La Pampilla por un monto de \$100 millones a un plazo de tres años, demostrando así la flexibilidad y capacidad de Bladex de atender a diferentes segmentos del mercado en un entorno difícil.

En términos de productos, se consolidó la visión del Banco como un jugador activo en las operaciones de arrendamiento financiero internacional, que además de constituir negocios rentables, también confirmaron la diferenciación de Bladex como una institución que busca presentar a su base de clientes soluciones a la medida.



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

Cartera **COMERCIAL** por Tipo de Institución⁽¹⁾



Cartera Comercial por PAIS

(En US\$ Millones)

Al 31 de diciembre

PAÍS	2008	2009
ARGENTINA	\$151	\$73
BRASIL	1,441	1,358
CHILE	92	258
COLOMBIA	286	200
COSTA RICA	74	107
ECUADOR	124	135
EL SALVADOR	76	42
GUATEMALA	65	75
HONDURAS	45	23
JAMAICA	15	31
MÉXICO	385	362
NICARAGUA	4	1
PANAMÁ	63	41
PERÚ	50	161
REPÚBLICA DOMINICANA	62	33
TRINIDAD Y TOBAGO	23	72
URUGUAY	45	46
VENEZUELA	62	92
OTROS	0	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL ⁽¹⁾	\$3,062	\$3,110

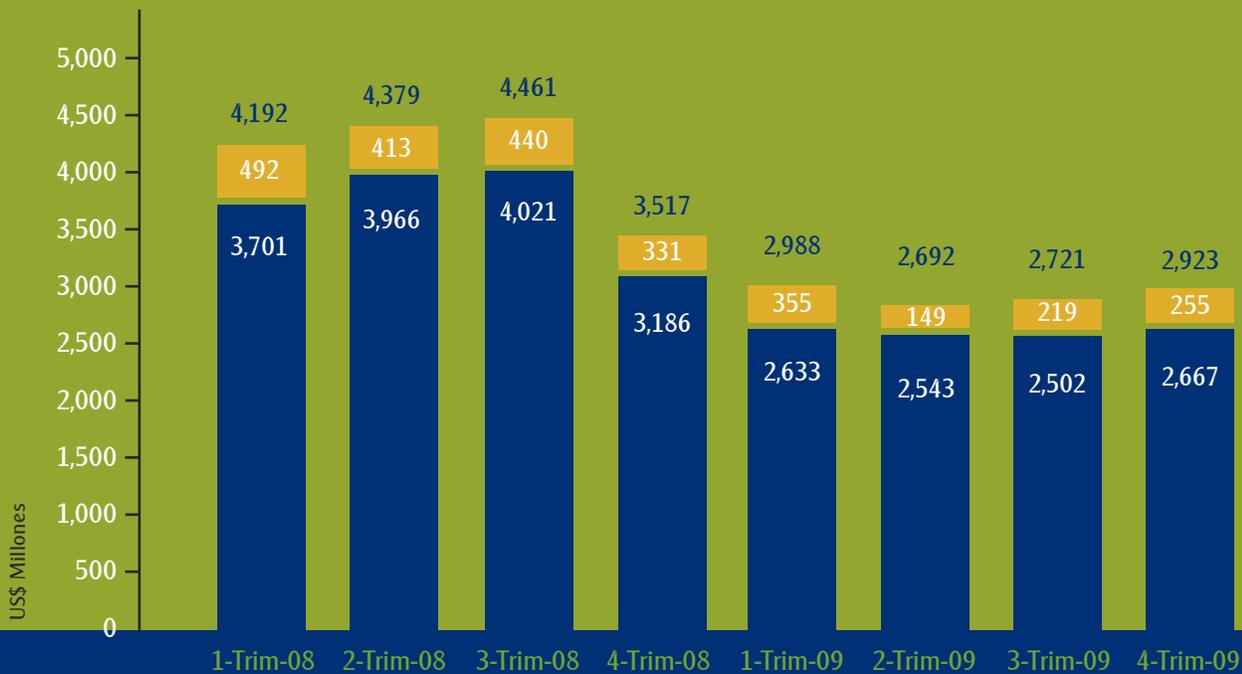
⁽¹⁾ Incluye valor en libros de préstamos, aceptaciones y contingencias (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by", garantías que cubren riesgo comercial y riesgo país y compromisos de crédito).

Nuestro enfoque para el 2010 se centra en buscar rápidamente el crecimiento de la cartera, expandiendo la base de clientes tanto en cantidad como en tipo de empresa, buscando cubrir una franja de empresas de tamaño mediano que es muy importante para el comercio exterior de los países. Somos también conscientes de que, dada la creciente complejidad y sofisticación de los mercados de la Región, la misión de ser la institución de referencia para la financiación del comercio exterior en América Latina y el Caribe requiere de Bladex un enfoque comercial que vaya más allá de

las simples operaciones de crédito y que le ofrezca soluciones a los clientes, a través de nuevos productos y operaciones estructuradas, y mediante la creación de una red de distribución que permita la diferenciación y asegure un volumen creciente de ingresos por comisiones.

Estamos convencidos que en el 2010, Bladex potenciará decididamente el impulso financiero brindado a las empresas y bancos de la Región, contribuyendo así al desarrollo económico y social de los pueblos latinoamericanos.

Cartera COMERCIAL Promedio



- Aceptaciones y Contingencias
- Préstamos, neto de descuentos y comisiones diferidas

Tesorería y Mercados **CAPITALES**

Después de experimentar un periodo de contracción de liquidez a nivel global en el 2008 y en la primera parte de 2009, a mediados de ese año comenzó a observarse una mejora gradual en los flujos comerciales de América Latina y el Caribe. La liquidez se mantuvo en un nivel amplio, retornó la estabilidad en la captación de depósitos, se aprovecharon con éxito nuevas oportunidades en los mercados de financiamiento interbancario de Asia y se dio una mejora en los precios de las carteras de inversiones de valores.

El 20 de agosto de 2009, en medio de la situación singular en los mercados de capitales, el Banco logró firmar un préstamo sindicado a su favor a un plazo de dos años, por un monto de \$100 millones, el cual se estructuró y colocó a través de Mizuho Corporate Bank, Ltd. y China Development Bank Corporation. Esta transacción constituyó la primera sindicación colocada en Asia, logrando diversificar las fuentes de financiamiento, y profundizar la presencia de Bladex en los mercados asiáticos. Como resultado del éxito obtenido con la primera operación y debido al interés generado por parte de otros bancos asiáticos, el 26 de noviembre de 2009 Bladex concluyó el segundo préstamo sindicado a su favor a dos años plazo, por \$113 millones. El

mismo fue estructurado por Mizuho Corporate Bank, Ltd., con la participación de bancos comerciales, de desarrollo y estatales provenientes de Taiwán y Hong Kong, lo cual permitió diversificar aún más, las fuentes de financiamiento y ampliar la red de bancos corresponsales en Asia.





División de Administración de **ACTIVOS**

La División de Administración de Activos (Bladex Asset Management - BAM), subsidiaria del Banco con base en Nueva York, obtuvo excelentes resultados en la administración de su Fondo – el Bladex Capital Growth Fund (BCGF) – durante el transcurso de 2009, con un retorno anual de 10.5%. Desde sus inicios en el 2006, el Fondo ha tenido un retorno anual promedio de 12.5%. En octubre, BAM fue premiado como el “Mejor Administrador de Fondos de Cobertura para América Latina” por la organización Hedge Funds World.

El fondo BCGF utiliza una estrategia estilo macro e invierte en toda la gama de clases de activos financieros: renta fija, tasas locales, divisas, e índices de renta variable en América Latina y el Caribe. BCGF

mantiene una cartera sumamente líquida, toma baja volatilidad, usa poco apalancamiento, y otorga un alto énfasis al manejo del riesgo y a la preservación del capital. El Fondo puede tomar posiciones largas o cortas para maximizar rendimientos, bajo una amplia gama de condiciones de mercado.

Como consecuencia de los excelentes resultados del Fondo, junto al compromiso de mantener una administración y control de operaciones bajo las mejores prácticas de la industria, BAM recibió importantes inversiones de terceros durante el transcurso de 2009. Unos 15 nuevos inversionistas – provenientes de Europa, Norteamérica, y América Latina – tomaron una participación en el Fondo

Fuente de RECURSOS

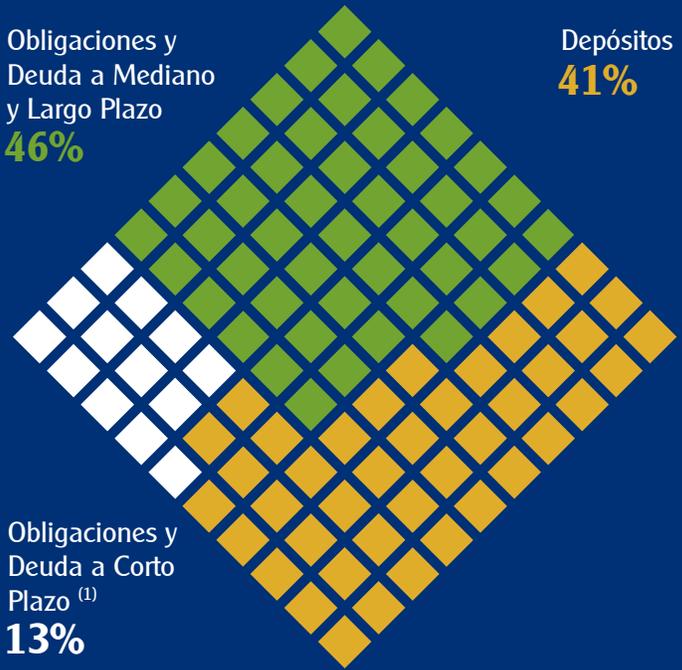
desde abril a diciembre. A finales de 2009, la Administradora llegó a un acuerdo con el Far Hills Group, un grupo de mercadeo de fondos de cobertura, para que éste la represente globalmente con nuevos inversionistas. Este desarrollo debería acelerar el proceso de inversiones de terceros.

Al contar el Fondo con nuevos inversionistas, BAM genera ingresos por comisiones. Como resultado de su enfoque cuantitativo del manejo de riesgo, combinado con el vasto conocimiento de las condiciones macroeconómicas globales, de mercados emergentes y de América Latina y el Caribe, BAM está muy bien posicionado para alcanzar los retos que le esperan a los mercados financieros globales en los próximos años.

Obligaciones y Deuda a Mediano y Largo Plazo
46%

Depósitos
41%

Obligaciones y Deuda a Corto Plazo ⁽¹⁾
13%



⁽¹⁾ Incluye obligaciones a corto plazo, valores para negociar - pasivo y valores vendidos bajo acuerdos de recompra.



Resultado de OPERACIONES

Durante el año 2009, Bladex logró una utilidad neta de \$54.9 millones, o \$1.50 por acción, reflejando una variación de -\$0.2 millones y -\$0.01, respectivamente, comparado con una utilidad neta de \$55.1 millones, o \$1.51 por acción, en el 2008. Los resultados del año 2009 fueron impulsados principalmente por la utilidad neta de \$34.8 millones de la División Comercial, la utilidad neta de \$14.1 millones de la División de Administración de Activos y la utilidad neta de \$6.1 millones de la División de Tesorería, comparadas con \$59.1 millones, \$12.3 millones y -\$16.3 millones del año 2008, respectivamente.

La variación de resultados del año 2009 con respecto al 2008 refleja menores volúmenes promedio de créditos y tasas promedio de mercado más bajas, compensados por un incremento en el promedio de márgenes crediticios. Mantener el mismo nivel de utilidades fue posible a pesar de un año en extremo difícil a nivel mundial y en el que Bladex, sin embargo, logró reiterar su importante rol como enlace entre América Latina y los mercados internacionales.

Resultados por Segmento de Negocio

División Comercial

La División Comercial incorpora la intermediación financiera del Banco y las actividades de generación de comisiones y su cartera incluye préstamos, cartas de crédito, garantías de riesgo país y compromisos crediticios. La utilidad neta incluye los ingresos netos de intereses de los préstamos, los ingresos por comisiones, los gastos de operaciones asignados y provisiones para pérdidas crediticias.

La utilidad neta para el año 2009 totalizó \$34.8 millones, comparada con \$59.1 millones en el 2008. La disminución de \$24.3 millones, o 41%, durante el año se debió principalmente a la caída de \$1.1 mil millones, o 30%, de la cartera promedio de préstamos y a una baja de 190 pbs en su tasa Libor promedio pactada, factores que fueron parcialmente compensados por un aumento de 94 pbs en el margen promedio de préstamos.



Los menores volúmenes promedio de la cartera comercial fueron el resultado de la decisión del Banco, a finales del año 2008, de aminorar sus actividades crediticias de conformidad con un entorno económico adverso, procediendo a cobrar los vencimientos en los sectores vulnerables, aumentar sus saldos de liquidez y responder a fuentes de fondeo más restringidas.

El saldo de la cartera comercial al 31 de diciembre de 2009 alcanzó \$3.1 mil millones, un aumento del 2% sobre el nivel del año anterior. Al 31 de diciembre de 2009, la cartera comercial era, en su mayor parte, de naturaleza de corto plazo y relacionada con el comercio exterior, con el 69%, o \$2.2 mil millones de los créditos, venciendo a más tardar el 31 de

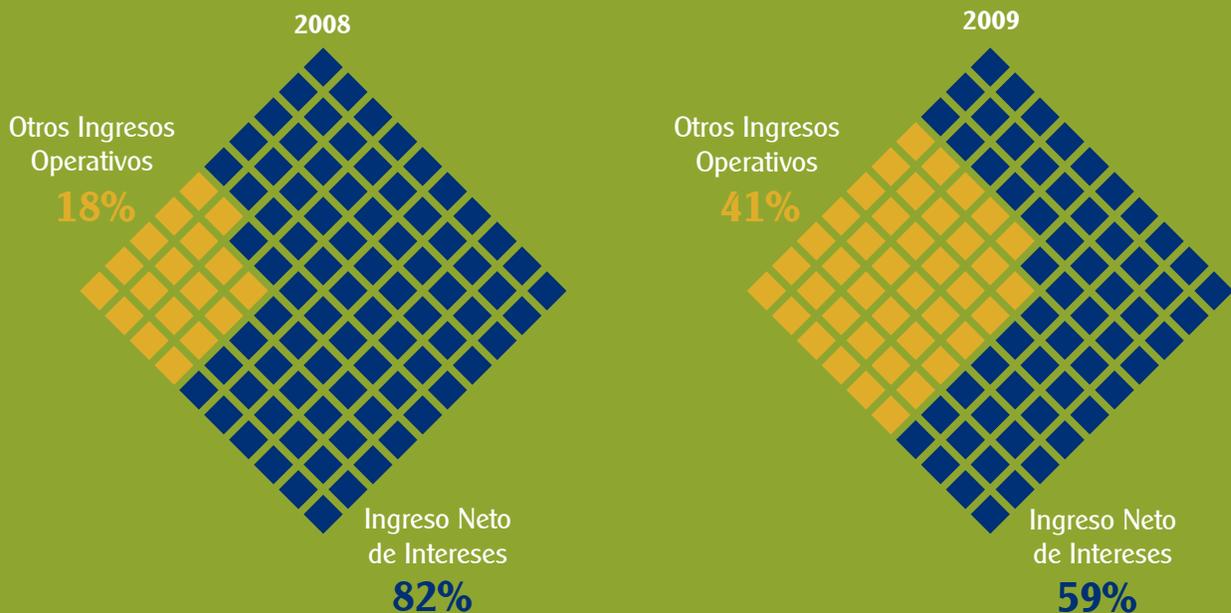
diciembre de 2010. El 62% de la cartera comercial representó operaciones de financiamiento de comercio exterior.

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantenía \$50.5 millones en préstamos en estado de no-acumulación de intereses, representando 1.8% del total de cartera de préstamos.

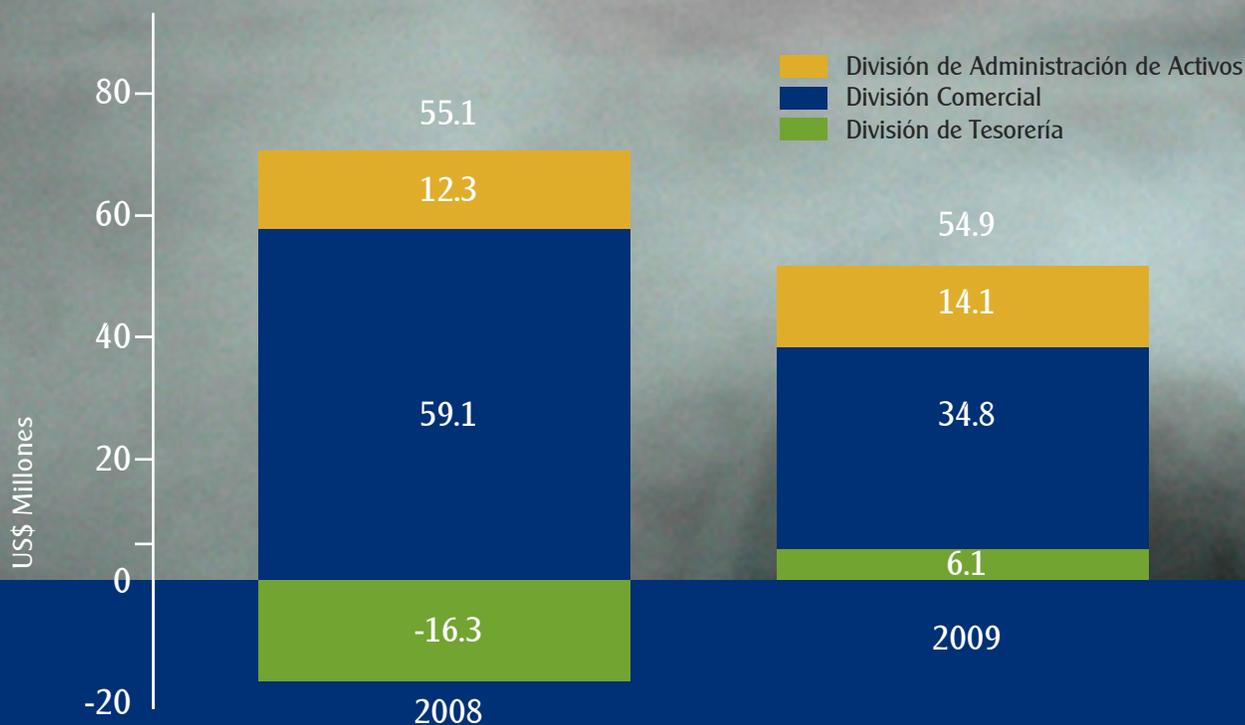
División de Tesorería

La División de Tesorería incorpora la gestión de liquidez y las actividades de inversión en valores del Banco. La utilidad es neta de gastos de operaciones asignados e incluye los ingresos netos de intereses de los activos de tesorería (depósitos

Distribución de **INGRESOS** Operativos Netos



Distribución de la UTILIDAD NETA por Segmento de Negocio

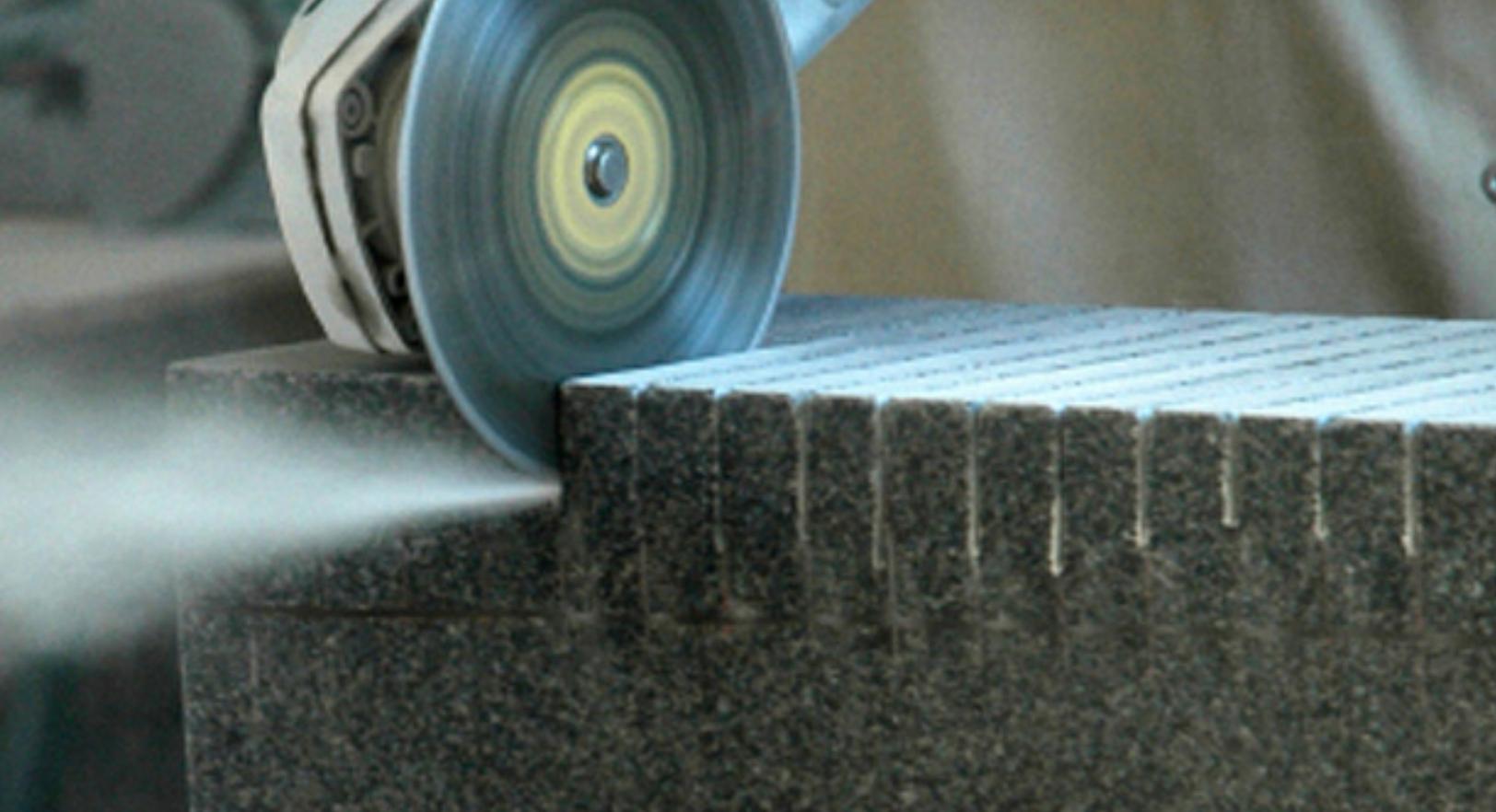


en bancos que devengan intereses, inversiones en valores y valores para negociar) y otros ingresos (gastos) relacionados, netos, como la ganancia (pérdida) neta en la negociación de valores, en la venta de valores disponibles para la venta, en el cambio de moneda extranjera y en los instrumentos derivados y de cobertura.

La utilidad neta de la División de Tesorería para el año 2009 alcanzó \$6.1 millones, comparado con una pérdida neta de \$16.3 millones en el 2008. Los resultados de 2009 fueron impulsados principalmente por ganancias en negociación de valores por \$13.1 millones, comparadas con pérdidas de \$21.0 millones durante el año 2008. Durante el cuarto trimestre del año 2008, de conformidad con la Declaración No. 140 de la FASB y otras directrices relacionadas, el Banco reconoció ciertos recortes aplicables a las recompras ("repos") como ventas

directas de valores en vez de préstamos garantizados (financiamiento), tal como había realizado anteriormente, debido a mayores descuentos, dadas las adversas condiciones del mercado. Estas pérdidas estuvieron contrarrestadas parcialmente por ganancias por \$12.2 millones, relacionadas a la aplicación de la Declaración No. 157 de la FASB a los derivados cruzados de divisas ("cross-currency swaps") contratados por el Banco para cubrir posiciones, durante un cuarto trimestre de 2008 particularmente volátil.

La cartera de inversiones en valores al final del año totalizó \$507 millones, lo que representó una disminución de 26% con respecto al 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2009, la cartera de inversiones en valores representó el 14% del total de la cartera de crédito del Banco y consistió principalmente en valores de América



Latina, de los cuales el 75% eran de naturaleza de riesgo soberano y estatal. A esa misma fecha, el 90% del portafolio consistía en inversiones disponibles para la venta y el 10% remanente eran valores para negociar.

Con el objetivo de cubrir el riesgo de tasa de interés en la cartera de valores disponibles para la venta, el Banco hace uso de contratos de canje de tasas de interés (“interest rate swaps”) para la conversión de instrumentos de tasa de interés fija a tasa variable. La cartera de valores disponibles para la venta se valoriza a precios de mercado y el impacto es contabilizado en la cuenta de patrimonio de los accionistas, a través de la cuenta de Otras Pérdidas Integrales Acumuladas, la cual registró para el año 2009 una variación positiva de \$66 millones, principalmente como reflejo del aumento en la valoración del mercado de la cartera de valores.

Al 31 de diciembre de 2009, los saldos de liquidez alcanzaron \$402 millones, representando el 10% del total de activos y 32% de depósitos pasivos. Los saldos de depósitos totalizaron \$1.3 mil millones, un aumento del 7%, con respecto al final del año 2008.

Administración de Activos de Bladex

La División de Administración de Activos incorpora las actividades de administración de activos del Banco, mediante su subsidiaria Bladex Asset Management, Inc. (“BAM”). La División administra un “Macro Growth Fund” (el “Fondo”), siguiendo una estrategia macro para América Latina basada en una combinación de productos (divisas, índices bursátiles, canjes de tasas de interés y productos derivados de crédito), a fin de tomar posiciones cortas y largas en los mercados latinoamericanos. Al 31 de diciembre de 2009, Bladex era propietario del 82.34% del Bladex Offshore Feeder Fund, mientras que el saldo remanente era propiedad de terceros inversionistas.

El Fondo tiene como objetivo la conservación del capital con una estrategia de negociación de valores que hace énfasis en la alta liquidez, la volatilidad moderada y un menor apalancamiento.

La utilidad neta de la División es neta de gastos de operaciones asignados e incluye ingresos netos de intereses en el Fondo, además de ganancias (pérdidas) por negociación de valores y otros ingresos (gastos) relacionados.

La utilidad neta para el año 2009 totalizó \$14.1 millones comparada con \$12.3 millones en el 2008. El aumento es atribuible principalmente a mayores ganancias netas en negociación de valores del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo del Fondo ascendió a \$198 millones comparado con \$151 millones al 31 de diciembre de 2008, en cuyas fechas los saldos de interés redimible no controlado en el fondo de inversión totalizaron \$35 millones y \$5 millones, respectivamente. Basado en el valor activo neto al inicio del año correspondiente a Bladex, el rendimiento acumulado del año 2009 de la inversión de Bladex en el Fondo alcanzó 10%.

Estados Consolidados de Resultados

Ingreso Neto de Intereses

En el año 2009, el ingreso neto de intereses totalizó \$64.8 millones, una disminución de \$13.1 millones, o 17%, con respecto al año 2008,



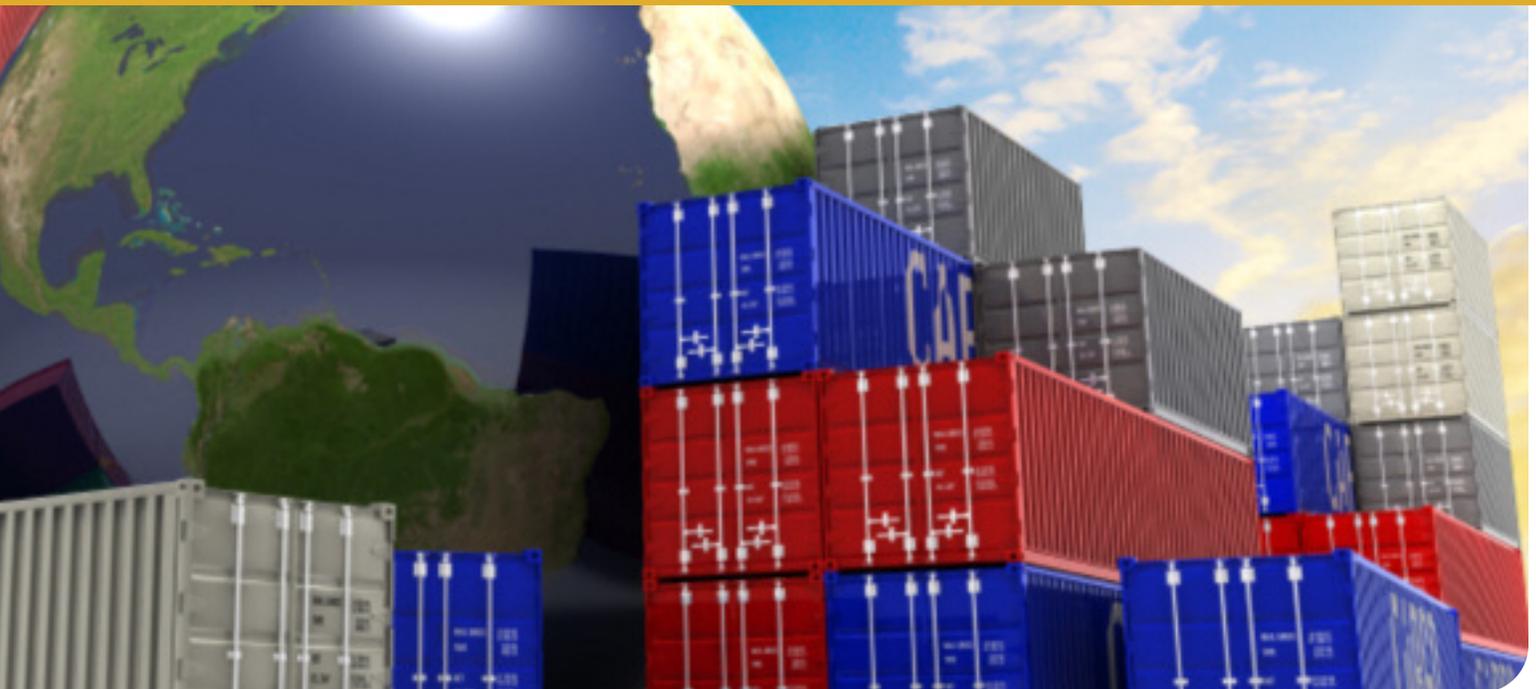
principalmente como reflejo de una caída de \$1.1 mil millones, o 30%, en el promedio de préstamos de la División Comercial, y a una baja de 190 pbs en su tasa Libor promedio pactada, factores que fueron parcialmente compensados por un aumento de 94 pbs en el margen promedio de préstamos.

Honorarios y Comisiones, Neto

En el año 2009, los honorarios y comisiones netos del Banco totalizaron \$6.7 millones comparado con \$7.3 millones en el año 2008. La disminución de \$0.5 millones, o 7%, refleja principalmente los menores volúmenes promedio de cartas de crédito y garantías de la División Comercial.

Provisión para Pérdidas Crediticias

Las provisiones netas para pérdidas crediticias del Banco totalizaron \$14.8 millones para el año 2009, (incluyendo una provisión para pérdidas en préstamos por \$18.3 millones y una reversión de provisiones para pérdidas en créditos contingentes por \$3.5 millones), comparado con reversiones netas de \$1.5 millones en el año 2008. Las provisiones netas en 2009 son el resultado de una asignación de \$14.4 millones de reservas específicas a préstamos en estado de no acumulación de intereses, y a un incremento neto de \$1.3 millones en reservas genéricas, las cuales resultaron de la combinación de mayores saldos crediticios en la cartera comercial y el impacto, en el modelo de provisiones del Banco, de un prudente manejo de portafolio congruente con los niveles de riesgo en la región de América Latina.



Estado de **RESULTADOS** de Operaciones Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2009, la reserva para pérdidas crediticias del Banco totalizó \$101.0 millones comparado con \$85.4 millones al 31 de diciembre de 2008, de la cual \$86.7 millones y \$85.4 millones, respectivamente, correspondió a reservas crediticias genéricas.

Al 31 de diciembre de 2009, la razón de reserva genérica para pérdidas crediticias del Banco sobre cartera comercial fue de 2.8%, igual nivel que el registrado al 31 de diciembre de 2008. Incluyendo reservas específicas, el total de reservas crediticias con respecto a la cartera comercial fue de 3.2% al 31 de diciembre de 2009.

Instrumentos Financieros Derivados y de Cobertura

El Banco registró una pérdida de \$2.5 millones en instrumentos financieros derivados y de cobertura durante el año 2009, comparada con una ganancia de \$10.0 millones en el 2008. Estos montos se deben principalmente a la aplicación de la Declaración No. 157 de la FASB a los derivados cruzados de

divisas (“cross-currency swaps”), contratados por el Banco para cubrir posiciones.

Ganancia Neta por Negociación del Fondo de Inversión

El Banco registró \$25.0 millones en ganancia neta por negociación del fondo de inversión durante el año 2009, comparada con \$21.4 millones en el 2008. Estas ganancias netas reflejan los resultados de negociación del fondo de inversión administrado por BAM, e incluyen ganancias que corresponden a terceros inversionistas, las cuales se deducen en la cuenta de Utilidad Neta Atribuible al Interés Redimible No Controlado, que totalizó \$1.1 millones y \$0.2 millones para los años 2009 y 2008, respectivamente.

Ganancia (Pérdida) Neta en Negociación de Valores para Negociar

El Banco registró una ganancia en negociación de valores para negociar de \$13.1 millones durante el año 2009, comparada con una pérdida de \$21.0 millones en el 2008 debido a la valuación de



■ Ingresos Operativos
■ Gastos de Operaciones
● Índice de Eficiencia



Índice de EFICIENCIA

mercado de dichos valores. Estos valores para negociar están relacionados con el impacto de haber clasificado, en el año 2008, ciertos recortes aplicables a las recompras (“repos”) como ventas directas de valores, de conformidad con la aplicación de la Declaración No. 140 de la FASB, y con los cambios en valor razonable de instrumentos financieros que resultaron de transferir valores bajo acuerdos de recompras.

Ganancia Neta en Venta de Valores Disponibles para la Venta

El Banco adquiere instrumentos de deuda como parte de la actividad de su Tesorería, con la intención de venderlos antes de su vencimiento. Estos instrumentos de deuda son clasificados como valores disponibles para la venta y son parte de la cartera de crédito del Banco. La ganancia neta en la venta de valores disponibles para la

venta del Banco alcanzó \$0.5 millones en el 2009, comparado con \$0.1 millones en el 2008.

Gastos de Operaciones

Durante el año 2009, el total de gastos de operaciones alcanzó \$38.2 millones comparado con \$40.0 millones en el 2008. La disminución de \$1.8 millones, o 4%, se debió, principalmente, al efecto de las medidas de ahorro implementadas durante el año. Esta disminución fue parcialmente contrarrestada por el incremento en costos de \$1.5 millones del crecimiento general en el Fondo. Esto contribuyó a que la razón de eficiencia (gastos de operaciones como porcentaje de los ingresos netos) se redujera a 35% en el año 2009, comparado con 42% en el 2008.

Compromiso con la **RESPONSABILIDAD** Social Empresarial



Durante sus treinta años de operación en América Latina y El Caribe, Bladex ha incrementado su contribución al desarrollo y bienestar social de la Región, concentrando sus esfuerzos en la niñez, la educación y la cultura, a través de iniciativas que buscan generar oportunidades de superación y mejor calidad de vida. Durante el 2009, el Banco apoyó la labor que llevan adelante quince organizaciones dedicadas a ampliar el horizonte educativo y cultural de niños y jóvenes.

En Panamá, país sede de Bladex, el Banco continuó apoyando de forma decidida al Centro Educativo Marie Poussepin como su proyecto principal. Gracias a su contribución, esta escuela cuenta con aulas para atender los grados séptimo y octavo, con un laboratorio de informática que responde a las necesidades de los estudiantes de nivel medio y con una clínica psicológica permanente para los estudiantes y sus acudientes, beneficiando a una población de 500 alumnos.



Este año nuevamente los colaboradores de Bladex, a través del programa de padrinos liderado por el Comité de Amigos de Marie Poussepin, contribuyeron para que 140 niños y niñas recibieran becas anuales y sus respectivos útiles escolares y pudieran disfrutar de actividades organizadas para ellos durante el año.

Este año, además, Bladex se incorporó como patrocinador fundador del programa “Arquitectos de

Sueños”, dirigido a capacitar a los padres en las mejores técnicas de crianza y contribuir en el mejoramiento de su autoestima. Dicho programa se ha implementado en colegios ubicados en zonas con alto nivel de violencia y maltrato intrafamiliar.

En Brasil, el Banco también se hizo presente apoyando, por segundo año consecutivo, a las fundaciones Brascrí y Reciclar. Estas instituciones ofrecen un soporte a niños y jóvenes, a través de excelentes

programas que les permiten capacitarse y culminar sus estudios dentro de un sistema educativo regular.

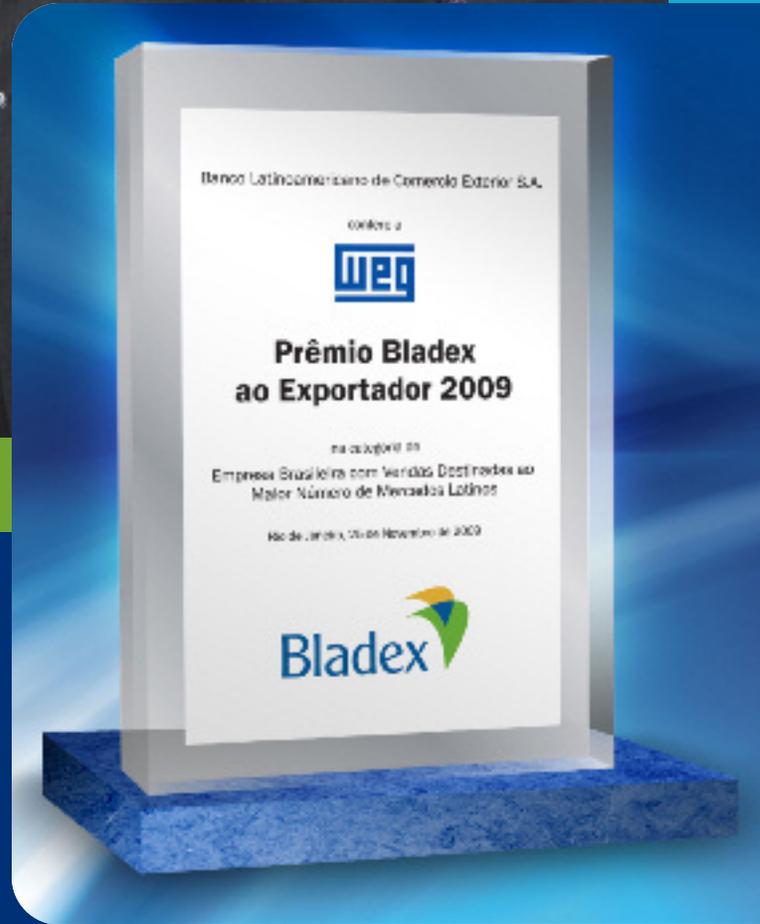
Nuestro compromiso social involucra, además, reconocer los esfuerzos del sector empresarial latinoamericano que a través de estudios, innovaciones y desarrollo de mercados, contribuye a impulsar el comercio exterior en la Región. Con

este fin, el Banco nuevamente hizo entrega del “Premio Bladex al Exportador”, otorgado en el marco del 29° Encuentro Nacional de Comercio Exterior organizado por la Asociación de Comercio Exterior de Brasil. En esta oportunidad fue galardonada la empresa WEG, en la categoría de “Empresa brasileña con ventas destinadas al mayor número de mercados latinoamericanos”.



Donación Fundación RECICLAR, Brasil





Nuestra Gente:

Comprometida a apoyar con
Excelencia la Misión de Bladex



Nuestros Valores
compromiso
humildad
excelencia
respeto
integridad



Luego de treinta años de exitosa trayectoria, Bladex culmina un año más de gestión caracterizándose por el incondicional apoyo a sus clientes y a la región de América Latina y el Caribe. A pesar del entorno en extremo difícil y retador vivido en el año 2009, el trabajo de todos en la organización permitió confirmar el importante papel que juega Bladex en su rol como enlace entre la Región y los mercados financieros internacionales.

Así como el entorno del último año presentó retos inesperados, la organización pudo enfrentarlos confiada en el pilar de su exitoso desempeño: el capital humano que conforma el equipo Bladex. Éste

es el verdadero factor diferenciador de la propuesta de valor de la organización, ya que el Banco cuenta con un equipo de excelentes profesionales, reconocido por los clientes como uno de los atributos por los cuales eligen trabajar con Bladex.

Lograr la alineación y sincronización del trabajo de todos los colaboradores que conforman el equipo Bladex es tarea continua en la organización. En este sentido, en el año 2009 se efectuó un proceso de revisión y validación de los valores organizacionales en el cual participaron tanto los miembros de la Junta Directiva como todos los colaboradores del Banco. Este ejercicio permitió alcanzar avances significativos



en la forma en que los colaboradores se comunican y trabajan en equipo. Centrados en los valores compartidos del Banco, se trabajó activamente y se promovió el fortalecimiento de una cultura distintiva que permite reflejar los atributos de excelencia y compromiso por los cuales el Banco aspira a ser reconocido por sus clientes.

En un año donde el entorno competitivo fue particularmente retador, el compromiso con los valores organizacionales y el celo profesional por alcanzar los más altos niveles de excelencia en el desempeño, constituyeron sin duda el principal objetivo de los integrantes del equipo Bladex. Con el mismo ahínco

con el cual el Banco se propone contribuir al desarrollo de América Latina apoyando y atendiendo las necesidades de sus clientes, desde la perspectiva interna se asegura que cada uno de los colaboradores entiende su rol en esta misión y comparte el compromiso hacia la consecución de la misma.

Un nuevo año sin duda presentará otros retos y desafíos. Sin embargo, nos sentimos confiados en que seguiremos atrayendo el potencial y compromiso de destacados profesionales que se identifiquen con el espíritu y la misión de la organización, para continuar contribuyendo con el rol que juega Bladex en el desarrollo de la Región.



Clase "A"

Carlos E. Weitz**
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA,
Argentina

José Maria Rabelo*
BANCO DO BRASIL, Brasil

Guillermo Güémez García**
BANCO DE MÉXICO, México

Clase "E"

Maria da Graça França*
Brasil

Herminio Blanco*
México

Mario Covo**
Estados Unidos de América

William D. Hayes*
Estados Unidos de América

Will C. Wood***
Estados Unidos de América

Todas las Clases

Gonzalo Menéndez Duque***
Chile

Jaime Rivera***
Panamá

*Expira en el 2010
**Expira en el 2011
***Expira en el 2012

JUNTA DIRECTIVA



Dignatarios

Gonzalo Menéndez Duque
Presidente de la Junta Directiva

Ricardo Manuel Arango
Secretario

Maria da Graça França
Tesorera

Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo

Consejo Consultivo

Roberto Feletti
Secretario de Política Económica. Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Argentina

Roberto Teixeira da Costa
Miembro del Directorio Sul América S.A., Brasil

Santiago Perdomo
Presidente. Banco Colpatria - Red Multibanca Colpatria, Colombia

Carlos Martabit
Gerente General de Finanzas Banco del Estado de Chile, Chile

Alberto C. Motta Jr.
Presidente Inversiones Bahía, Panamá

Enrique Cornejo Ramírez
Ministro. Ministerio de Transporte y Comunicaciones, Perú

Miembro Honorario

Nicolás Ardito Barletta
Presidente Honorario Vitalicio

ACCIONISTAS

Clase "A" (17.36%)

Banco de la Nación Argentina
Central Bank of Barbados
Banco del Estado (Bolivia)
(En liquidación – Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia-SBEF)
Banco do Brasil
Banco del Estado de Chile
Banco de Comercio Exterior de Colombia, S.A.
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 Nación (Perú)
Banco de Reservas de la República Dominicana
Centrale Bank van Suriname
Central Bank of Trinidad and Tobago
Banco de la República Oriental del Uruguay
Banco de Comercio Exterior (Rep. Bolivariana de Venezuela)

Clase "B" (7.07%)

Argentina

ABN AMRO Bank N.V.
Banco Avellaneda S.A.
(En Liquidación – Revocación Resolución No. 515 del 1 de nov. 1991, Fuente: Banco Central de la República de Argentina)
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. (En Liquidación – Revocación Resolución No. 841 del 11 de dic. 1987, Fuente: Banco Central de la República de Argentina)
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 Valores S.A.
Banco Feigin S.A.
(Quiebra Pedida Expediente No. 518690/36)
Banco Finansur S.A.
Banco General de Negocios
Banco Macro Bansud S.A.
Banco Patagonia Sudameris S.A.
Banco Provincia del Neuquén
Banco Río de la Plata S.A.
BBVA Banco Francés S.A.
HSBC Bank Argentina, S.A.
Nuevo Banco de Santa Fe, S.A.
Scotiabank Quilmes S.A.
(Suspensión de Operaciones – Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial No.14, Secretaría No. 27, Fuente: Banco Central de la República de Argentina)

Bélgica

KBC Bank N.V. Brussels

Belice

Atlantic Bank Limited

Brasil

Auxiliar S.A.
Banco ABC Brasil S.A.
Banco Banorte S.A.
(Liquidación Extraordinaria, Fuente: Banco Central de Brasil)
Banco Bradesco, 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 Itaú
Banco Santander Brasil S.A.
Banestado, S.A. Participacoes, Adm. y Serv.

Chile

Banco de Chile
Banco de Crédito e Inversiones
Banco Santiago
BBV Banco BHIF

Colombia

Bancolombia

Corea

The Korea Exchange Bank

Costa Rica

Banco Banex, S.A.

Banco BCT, S.A.

Banco BAC San José, S.A.

Ecuador

Banco del Pacífico

Banco Pichincha C.A.

El Salvador

Banco de Fomento Agropecuario

Factoraje Salvadoreño, S.A. de C.V.

Guatemala

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

Banco de Guatemala

Banco del Café, S.A.

Banco G&T Continental, S.A.

Banco Industrial, S.A.

Banco Inmobiliario

Banco Internacional, S.A.

Banco Promotor, S.A.

Banco Reformador, S.A.

Corporación Financiera Nacional-Cofina

Crédito Hipotecario Nacional 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

RBTT Bank Jamaica Limited

México

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

Banco Nacional de México, S.A.

Banco Santander, S.A.

BBVA Bancomer, S.A.

HSBC México, S.A.

Nacional Financiera, S.A.

Panamá

Bancafé (Panamá), S.A.

Banco de Bogotá

Bancolombia (Panamá), S.A.

Corporación Financiera Nacional (Cofina)

Metrobank

Multibank

Popular Bank Ltd., Inc.

Towerbank International Inc.

Perú

Banco Internacional del Perú

Corporación Financiera de Desarrollo, S.A.

Puerto Rico

Bancaracas International Banking Corp.

República Dominicana

Banco Intercontinental, S.A.

Banco Popular Dominicano

República Bolivariana de Venezuela

Banco de Maracaibo

Banco Latino, C.A.S.A.C.A.

Banco Metropolitano, C.A.

Clase "E" (75.57%)

Personas naturales o jurídicas

(Acciones listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York)

Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo

Rubens V. Amaral Jr.

Primer Vicepresidente Ejecutivo -
Comercial

Miguel Moreno

Primer Vicepresidente Ejecutivo -
Servicios de Soporte

Gregory D. Testerman

Primer Vicepresidente Ejecutivo -
Tesorería y Mercados de Capitales

Miguel A. Kerbes Predari

Primer Vicepresidente -
Administración de Riesgos

Christopher Schech

Primer Vicepresidente - Finanzas

Gustavo Díaz

Primer Vicepresidente - Contralor



EQUIPO **EJECUTIVO**



Presidencia Ejecutiva

Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo

Relaciones con Clientes y Gestión de Productos Financieros

Rubens V. Amaral Jr.

Primer Vicepresidente Ejecutivo Comercial

Relaciones con Clientes

Región I Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad & Tobago y Uruguay

Luiz Yamasaki

Director Regional

Federico Pérez-Sartori

Representante Comercial, Argentina

Ulysses Marciano

Representante Comercial, Brasil

Claudia Ades Hibner

Vicepresidente

Martinho Oliveira Fernandes

Vicepresidente

Marcos dos Santos

Vicepresidente

Eliseo Sánchez-Lucca

Vicepresidente

Región II Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Rep. Dominicana y Venezuela

Pierre Dulin

Director Regional

Alejandro Barrientos

Representante Comercial, México

Francisco Avilés

Vicepresidente

Carlos Cobo

Vicepresidente

Patricio Mainardi

Vicepresidente

Fernando Riojas

Vicepresidente

María Olivera

Gerente

Soporte a Clientes

Fernando Pompeu

Vicepresidente

Lourdes Huang

Vicepresidente Asistente

Nitza Maiolini

Vicepresidente Asistente

Eucadis de Molina
Vicepresidente Asistente

Verónica Alarcón
Gerente

María Paz Balbuena
Gerente

Adriana Lima Santechole
Gerente

Mónica Suárez
Gerente

Leasing

Edmur Ribeiro
Director

Gabriel Vázquez Celis
Vicepresidente Asistente

Agencia de Nueva York

Pedro Toll
Gerente General

B. Netram Rambudhan
Vicepresidente – Sub Gerente General

Domingo Fernández
Gerente

Henry Rodríguez
Gerente

Tesorería y Mercados de Capitales

Gregory D. Testerman
Primer Vicepresidente Ejecutivo

Milciades Denis
Director

Raúl Plata
Vicepresidente

Ann Vanessa Dinsmore
Vicepresidente Asistente

Ana Teresa de Méndez
Vicepresidente Asistente

Marianela Broce
Gerente

Alberto Castillo
Gerente

Adriana Espinosa de Arias
Gerente

Distribución de Activos

Stella Chen
Vicepresidente Asistente

Bladex Asset Management (BAM)

Manuel E. Mejía-Aoun
Director General

John Cadley
Director de Riesgo y Cumplimiento

Urvish Bidkar
Director

Tulio Vera
Director

Annette Van Hoorde de Solís
Vicepresidente Asistente

Administración de Riesgos

Miguel A. Kerbes Predari
Primer Vicepresidente

Alejandro Tizzoni
Vicepresidente

Yoel Alveo
Vicepresidente Asistente

Leandro Ordoñez
Vicepresidente Asistente

José Eladio Rodríguez
Vicepresidente Asistente

Carlos Moreno
Economista

Manuel Reza
Gerente

Asesoría Legal

Tatiana Calzada
Vicepresidente - Asesor Legal

Ana María Bonilla
Asesor Legal

Elia Rivera
Asesor Legal

Finanzas

Christopher Schech
Primer Vicepresidente

Planificación y Análisis Financiero

Ana Graciela de Méndez
Vicepresidente

Mónica Cosulich
Gerente

Marixenia Polo
Gerente

Contabilidad

Eduardo Sánchez
Vicepresidente

Ana Cristina Modes
Gerente

Reportes Regulatorios

Ana María Chiquilani de Sosa
Gerente

Servicios de Soporte

Miguel Moreno
Primer Vicepresidente Ejecutivo - Servicios de Soporte

Desempeño y Desarrollo Organizacional

Ana María M. de Arias
Primer Vicepresidente

Recursos Humanos

Velkys A. Jurado
Vicepresidente Asistente

Larissa Córdoba
Gerente

Olga Muñoz
Gerente

Administración

Oscar Díaz
Vicepresidente Asistente

Carlos López
Gerente

Medición y Optimización

María Teresa de Marín
Gerente

Operaciones

Carmen Murillo
Vicepresidente

Andrés Buckley
Gerente

María de Cano
Gerente

Rosa Sheppard
Gerente

Itzel Valdés
Gerente

Linette Figueroa de Vega
Gerente

Tecnología y Procesos

Roger Iván Córdoba
Vicepresidente

Milagros Cedeño
Vicepresidente Asistente

Iván Vergara
Vicepresidente Asistente

Roberto Bárcenas
Gerente

Luis Carlos Bustamante
Gerente

Ovidio Gutiérrez
Gerente

Ismael Rodríguez
Gerente

Contraloría

Gustavo Díaz
Primer Vicepresidente

Cumplimiento

Julio Aguirre
Vicepresidente Asistente – Oficial Principal de Cumplimiento

Relaciones Institucionales y Mercadeo

Nikolina de Alvarado
Gerente

Relaciones con Accionistas

Luisa de Polo
Gerente

Agencia de **NUEVA YORK**

Pedro Toll
Gerente General

B. Netram Rambudhan
Vicepresidente – Sub Gerente
General

Domingo Fernández
Gerente

Henry Rodríguez
Gerente



Bladex Asset Management (BAM)

Manuel E. Mejía-Aoun
Director General

John Cadley
Director de Riesgo y
Cumplimiento

Urvish Bidkar
Director

Tulio Vera
Director



Oficina de Representación **BRASIL**

Ulysses Marciano
Representante Comercial



Luiz Yamasaki
Director Regional

Claudia Ades Hibner
Vicepresidente

Martinho Oliveira Fernandes
Vicepresidente

Marcos dos Santos
Vicepresidente

José Eladio Rodríguez
Vicepresidente Asistente

Adriana Lima Santechole
Gerente



Oficina de Representación **ARGENTINA**



Federico Pérez-Sartori
Representante Comercial

María Paz Balbuena
Gerente



Oficina de Representación **MÉXICO**

Manuel Reza
Gerente

Verónica Alarcón
Gerente



Alejandro Barrientos
Representante Comercial

Francisco Avilés
Vicepresidente

Mónica Suárez
Gerente



Oficina Internacional Administrativa **MIAMI**

María Olivera
Gerente



Rubens V. Amaral Jr.
Primer Vicepresidente
Ejecutivo Comercial

Pierre Dulin
Director Regional

Fernando Riojas
Vicepresidente





**Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.
y Subsidiarias**

**Con el Informe de la Firma Registrada de los Auditores
Públicos Independientes**

Balances Generales consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los Correspondientes Estados Consolidados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, de Utilidades (Pérdidas) Integrales y de Flujos de Efectivo para Cada Uno de los Tres Años en el Período Terminado el 31 de diciembre de 2009

Estados Financieros Consolidados 2009, 2008 y 2007

- 73 Informe de la Firma Registrada de Auditores Públicos Independientes – Estados Financieros Consolidados
 - 74 Balances generales consolidados
 - 75 Estados consolidados de resultados
 - 76 Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado en el fondo de inversión
 - 77 Estados consolidados de utilidades (pérdidas) integrales
 - 78 Estados consolidados de flujos de efectivo
 - 79-116 Notas a los estados financieros consolidados
- Informe de la Firma Registrada de Auditores Públicos Independientes – Control Interno sobre Información Financiera

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE AUDITORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva del
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias

Hemos auditado los balances generales consolidados que se acompañan de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias (el “Banco”) al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado en el fondo de inversión, de utilidades (pérdidas) integrales y de flujos de efectivo para cada uno de los tres años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2009 (expresados en dólares de los Estados Unidos de América). Los estados financieros son responsabilidad de la administración del Banco. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las normas del Public Company Accounting Oversight Board (Estados Unidos de América). Dichas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia realizadas por la administración, así como la evaluación general de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para cada uno de los tres años en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2009, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Nosotros también hemos auditado, de conformidad con las normas del Public Company Accounting Oversight Board (Estados Unidos de América), el control interno sobre reporte financiero del Banco al 31 de diciembre de 2009, basados en los criterios establecidos en el Marco Conceptual Integrado de Control Interno emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission y nuestro reporte fechado 15 de marzo de 2010 expresó una opinión no calificada sobre el control interno sobre el reporte financiero del Banco.



15 de marzo de 2010
Panamá, República de Panamá

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias

Balances generales consolidados

31 de diciembre de 2009 y 2008

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

	Notas	2009	2008
Activos			
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	3,22	2,961	11,474
Depósitos en bancos que generan intereses (incluye depósitos pignorados por \$22,582 en 2009 y \$75,004 en 2008)	3,22	421,595	889,119
Valores para negociar - activo (incluye valores pignorados por \$10,250 en 2008)	4,22	50,277	44,939
Valores disponibles para la venta (incluye valores pignorados por \$78,512 en 2009 y \$479,724 en 2008)	5,22	456,984	607,918
Valores mantenidos hasta su vencimiento (totalmente pignorados, valor de mercado de \$28,144 en 2008)	5,22	-	28,410
Fondo de inversión	6,22	197,575	150,695
Préstamos	7,22	2,779,262	2,618,643
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	8,22	73,789	54,648
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas		3,989	4,689
Préstamos, neto		<u>2,701,484</u>	<u>2,559,306</u>
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	22	1,551	1,375
Propiedades y equipo (neto de depreciación y amortización acumulada por \$14,290 en 2009 y \$11,594 en 2008)	9	7,749	7,970
Intereses acumulados por cobrar	22	25,561	46,319
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo	20,22	828	7,777
Otros activos	10	12,206	7,376
Total de activos		<u>3,878,771</u>	<u>4,362,678</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Depósitos:	11,22		
A la vista - No generan intereses		788	718
A la vista - Generan intereses		50,587	112,304
A plazo		<u>1,204,871</u>	<u>1,056,026</u>
Total de depósitos		<u>1,256,246</u>	<u>1,169,048</u>
Valores para negociar - pasivo	4,22	3,152	14,157
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3,4,5,12,22	71,332	474,174
Obligaciones a corto plazo	13,22	327,800	738,747
Obligaciones y deuda a largo plazo (incluye \$529,110 en 2009 y \$210,280 en 2008 con vencimiento remanente a un año)	14,22	1,390,387	1,204,952
Aceptaciones pendientes	22	1,551	1,375
Intereses acumulados por pagar	22	11,291	32,956
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivo	20,22	65,137	91,897
Reserva para pérdidas en créditos contingentes	8	27,261	30,724
Otros pasivos		<u>14,077</u>	<u>25,635</u>
Total de pasivos		<u>3,168,234</u>	<u>3,783,665</u>
Compromisos y contingencias	18,19,20,23		
Interés redimible no controlado en el fondo de inversión		34,900	4,689
Patrimonio de los accionistas	15,16,17,21,24		
Acciones comunes "Clase A", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 6,342,189)		44,407	44,407
Acciones comunes "Clase B", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 2,584,882 en 2009 y 2,617,784 en 2008)		21,099	21,241
Acciones comunes "Clase E", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 100,000,000; en circulación 27,618,545 en 2009 y 27,453,115 en 2008)		214,474	214,332
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		134,820	135,577
Reservas de capital		95,210	95,210
Utilidades retenidas		301,389	268,435
Otras pérdidas integrales acumuladas	5,20,21	(6,160)	(72,115)
Acciones en tesorería	15	<u>(129,602)</u>	<u>(132,763)</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>675,637</u>	<u>574,324</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>3,878,771</u>	<u>4,362,678</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007

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

	Notas	2009	2008	2007
Ingreso de intereses:	20			
Depósitos en bancos		1,260	7,574	12,729
Valores para negociar - activo		7,158	648	-
Inversiones en valores:				
Disponibles para la venta		17,267	31,745	19,595
Mantenidos hasta su vencimiento		190	746	1,337
Fondo de inversión		1,763	3,485	9,587
Préstamos		114,326	200,045	221,621
Total de ingreso por intereses		<u>141,964</u>	<u>244,243</u>	<u>264,869</u>
Gasto de intereses:	20			
Depósitos		11,493	44,364	70,443
Fondo de inversión		2,325	2,296	4,197
Obligaciones a corto plazo		23,729	63,239	70,244
Obligaciones y deuda a largo plazo		39,665	56,497	49,415
Total de gasto de intereses		<u>77,212</u>	<u>166,396</u>	<u>194,299</u>
Ingreso neto de intereses		64,752	77,847	70,570
Reversión (provisión) para pérdidas en préstamos	8	<u>(18,293)</u>	<u>18,540</u>	<u>(11,994)</u>
Ingreso neto de intereses, después de la provisión para pérdidas en préstamos		<u>46,459</u>	<u>96,387</u>	<u>58,576</u>
Otros ingresos (gastos):				
Reversión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	8	3,463	(16,997)	13,468
Honorarios y comisiones, neto		6,733	7,252	5,555
Instrumentos financieros derivados y de cobertura	20	(2,534)	9,956	(989)
Deterioro de activos, neto de recuperaciones		(120)	(767)	(500)
Ganancia neta por negociación del fondo de inversión		24,997	21,357	23,878
Ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar	12	13,113	(20,998)	(12)
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta	5	546	67	9,119
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		613	(1,596)	115
Otros ingresos (egresos), neto		912	656	(6)
Otros ingresos (gastos), netos		<u>47,723</u>	<u>(1,070)</u>	<u>50,628</u>
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal		20,201	20,227	22,049
Depreciación, amortización y deterioro de propiedades y equipo		2,671	3,720	2,555
Servicios profesionales		3,262	3,765	3,181
Mantenimiento y reparaciones		1,125	1,357	1,188
Gastos del fondo de inversión		3,520	2,065	381
Otros gastos de operaciones		7,423	8,856	7,673
Total de gastos de operaciones		<u>38,202</u>	<u>39,990</u>	<u>37,027</u>
Utilidad neta		55,980	55,327	72,177
Utilidad neta atribuible al interés redimible no controlado		<u>1,118</u>	<u>208</u>	<u>-</u>
Utilidad neta atribuible a Bladex		<u>54,862</u>	<u>55,119</u>	<u>72,177</u>
Utilidad básica por acción	17	<u>1.50</u>	<u>1.51</u>	<u>1.99</u>
Utilidad diluida por acción	17	<u>1.50</u>	<u>1.51</u>	<u>1.98</u>
Promedio ponderado de acciones básicas	17	<u>36,493</u>	<u>36,388</u>	<u>36,349</u>
Promedio ponderado de acciones diluidas	17	<u>36,571</u>	<u>36,440</u>	<u>36,414</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado en el fondo de inversión
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007
(Expresado en miles de US dólares)

	Patrimonio de los accionistas							Interés redimible no controlado en el fondo de inversión
	Acciones comunes	Capital adicional pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas	Acciones en Tesorería	Total patrimonio de los accionistas	
Saldos al 1 de enero de 2007	279,980	134,945	95,210	205,200	3,328	(134,768)	583,895	-
Utilidad neta	-	-	-	72,177	-	-	72,177	-
Otras pérdidas integrales acumuladas	-	-	-	-	(12,969)	-	(12,969)	-
Costo de compensación - plan de opciones sobre acciones	-	1,130	-	-	-	-	1,130	-
Emisión de acciones restringidas a directores	-	(644)	-	-	-	531	(113)	-
Ejercicio de opciones	-	(289)	-	-	-	449	160	-
Dividendos declarados	-	-	-	(32,029)	-	-	(32,029)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>279,980</u>	<u>135,142</u>	<u>95,210</u>	<u>245,348</u>	<u>(9,641)</u>	<u>(133,788)</u>	<u>612,251</u>	-
Utilidad neta	-	-	-	55,119	-	-	55,119	208
Interés redimible no controlado-subscripciones	-	-	-	-	-	-	-	6,000
Interés redimible no controlado-redenciones	-	-	-	-	-	-	-	(1,519)
Otras pérdidas integrales acumuladas	-	-	-	-	(62,474)	-	(62,474)	-
Costo de compensación-planes de opciones y unidades de acciones	-	1,033	-	-	-	-	1,033	-
Emisión de acciones restringidas	-	(484)	-	-	-	745	261	-
Ejercicio de opciones	-	(114)	-	-	-	280	166	-
Dividendos declarados	-	-	-	(32,032)	-	-	(32,032)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>279,980</u>	<u>135,577</u>	<u>95,210</u>	<u>268,435</u>	<u>(72,115)</u>	<u>(132,763)</u>	<u>574,324</u>	4,689
Utilidad neta	-	-	-	54,862	-	-	54,862	1,118
Interés redimible no controlado-subscripciones	-	-	-	-	-	-	-	32,090
Interés redimible no controlado-redenciones	-	-	-	-	-	-	-	(2,997)
Otras utilidades integrales acumuladas	-	-	-	-	65,955	-	65,955	-
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	1,596	-	-	-	-	1,596	-
Emisión de acciones restringidas	-	(905)	-	-	-	905	-	-
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	(1,448)	-	-	-	2,256	808	-
Dividendos declarados	-	-	-	(21,908)	-	-	(21,908)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>279,980</u>	<u>134,820</u>	<u>95,210</u>	<u>301,389</u>	<u>(6,160)</u>	<u>(129,602)</u>	<u>675,637</u>	34,900

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de utilidades (pérdidas) integrales Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 (Expresado en miles de US dólares)

	Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta		55,980	55,327	72,177
Otras utilidades (pérdidas) integrales:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año	21	63,556	(58,453)	(1,912)
Menos: ajustes de reclasificación por (ganancias) pérdidas netas incluidas en la utilidad neta	21	<u>(649)</u>	<u>(67)</u>	<u>(9,119)</u>
Cambio neto en ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores disponibles para la venta		<u>62,907</u>	<u>(58,520)</u>	<u>(11,031)</u>
Pérdidas en instrumentos financieros derivados:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas originadas en el año	21	1,971	(2,433)	(2,081)
Menos: ajustes de reclasificación por (ganancias) pérdidas netas incluidas en la utilidad neta	21	<u>1,077</u>	<u>(1,521)</u>	<u>143</u>
Cambio neto en pérdidas netas no realizadas en instrumentos financieros derivados		<u>3,048</u>	<u>(3,954)</u>	<u>(1,938)</u>
Otras ganancias (pérdidas) integrales		<u>65,955</u>	<u>(62,474)</u>	<u>(12,969)</u>
Utilidades (pérdidas) integrales		121,935	(7,147)	59,208
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles al interés redimible no controlado		<u>1,118</u>	<u>208</u>	-
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles a Bladex		<u>120,817</u>	<u>(7,355)</u>	<u>59,208</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 (Expresado en miles de US dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	55,980	55,327	72,177
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Actividades de instrumentos financieros derivados y de cobertura	1,391	30,198	1,258
Depreciación, amortización y deterioro de propiedades y equipo	2,671	3,720	2,555
Provisión (reversión) de reserva para pérdidas en préstamos	18,293	(18,540)	11,994
Provisión (reversión) de reserva para pérdidas en créditos contingentes	(3,463)	16,997	(13,468)
Pérdida por deterioro de activos	120	767	500
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	(546)	(67)	(9,119)
Costo de compensación - planes de compensación	1,596	1,033	1,130
Acciones restringidas a directores	-	261	(113)
Ejercicio de unidades de compensación diferida	-	15	-
Amortización de primas y descuentos en valores	9,382	12,115	6,268
Disminución (aumento) neto en activos operativos:			
Valores para negociar - activo	(5,338)	(1,355)	-
Fondo de inversión	(46,880)	(68,849)	23,353
Intereses acumulados por cobrar	20,758	16,056	(9,887)
Otros activos	(5,126)	683	(2,583)
Aumento (disminución) neta en pasivos operativos:			
Valores para negociar - pasivo	(11,005)	14,144	13
Intereses acumulados por pagar	(21,665)	(5,671)	11,332
Otros pasivos	<u>1,303</u>	<u>(6,088)</u>	<u>3,631</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>17,471</u>	<u>50,746</u>	<u>99,041</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (aumento) neto en depósitos en bancos, pignorados	52,422	(69,504)	-
Disminución (aumento) neto en préstamos	(160,471)	1,089,851	(864,971)
Producto de la venta de préstamos	-	25,617	121,824
Adiciones a las propiedades y equipo	(2,450)	(1,514)	(1,595)
Producto de la redención de valores disponibles para la venta	-	58,074	19,074
Producto del vencimiento de valores mantenidos hasta su vencimiento	28,275	-	125,000
Producto de la venta de valores disponibles para la venta	196,980	229,877	578,697
Compra de valores de inversión	<u>(9,994)</u>	<u>(536,880)</u>	<u>(716,472)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>104,762</u>	<u>795,521</u>	<u>(738,443)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) neto en depósitos recibidos	87,198	(293,323)	406,094
Disminución neta en obligaciones a corto plazo y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(813,789)	(291,789)	(90,894)
Producto de obligaciones y deuda a largo plazo	335,598	631,099	613,126
Repago de obligaciones y deuda a largo plazo	(150,163)	(436,463)	(161,670)
Dividendos pagados	(34,593)	(30,862)	(29,713)
Subscripciones del interés redimible no controlado en el fondo de inversión	32,090	6,000	-
Redenciones del interés redimible no controlado en el fondo de inversión	(2,997)	(1,519)	-
Ejercicio de opciones sobre acciones	808	151	160
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(545,848)</u>	<u>(416,706)</u>	<u>737,103</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(423,615)	429,561	97,701
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>825,589</u>	<u>396,028</u>	<u>298,327</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>401,974</u>	<u>825,589</u>	<u>396,028</u>
Información suplementaria del flujo de efectivo			
Efectivo pagado durante el año por intereses	<u>98,877</u>	<u>172,067</u>	<u>183,521</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

1. Organización

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, 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 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. A través de un contrato entre la República de Panamá y Bladex firmado en 1978, se le otorgaron al Banco ciertos privilegios por parte del gobierno de Panamá, incluyendo la exención del pago de impuesto sobre la renta en Panamá.

El 15 de abril de 2009, la Asamblea Anual de Accionistas aprobó varias reformas al Pacto Social del Banco. Las reformas, que entraron en vigencia el 17 de junio de 2009, incluyen, entre otras:

- Cambiar el nombre legal del Banco de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. a Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.
- Ampliar el alcance de las actividades del Banco para abarcar todo tipo de negocios bancarios o financieros, inversiones y cualesquiera otros negocios que promuevan el comercio exterior y el desarrollo económico de los países latinoamericanos.
- Autorizar a: (1) aumentar el capital social total del Banco a doscientos noventa millones (290,000,000) de acciones que incluyen hasta diez millones de nuevas acciones preferidas, con un valor nominal de diez dólares de los Estados Unidos de América (US\$10) cada una, que podrán ser emitidas en una o más series a criterio de la Junta Directiva del Banco, de tiempo en tiempo; y (2) establecer una nueva clase de acciones comunes (Clase F) que sólo podrán ser emitidas a (a) nombre de entidades y agencias estatales de países fuera de América Latina, incluyendo, entre otros, bancos centrales y bancos de capital mayoritario estatal de dichos países, o (b) a nombre de instituciones financieras multilaterales, ya sean éstas instituciones internacionales o regionales. En caso de que el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase F sea igual o superior al 15% del número total de acciones emitidas y en circulación, sus tenedores tendrán derecho a elegir un director de la sociedad.

El Banco opera bajo una licencia general emitida por la Comisión Bancaria Nacional de Panamá, ahora la Superintendencia de Bancos de Panamá (la "SBP").

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la SBP, a través del Decreto Ley No. 9 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008. Los bancos también están regulados por las resoluciones y acuerdos emitidos por esta entidad. Entre los principales aspectos de esta ley y sus reglamentaciones se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, medidas para la administración de riesgos de créditos y de mercado, prevención del delito de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y delitos relacionados, procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros.

Las subsidiarias de Bladex Casa Matriz son las siguientes:

- Bladex Holdings Inc., es una subsidiaria completamente controlada, incorporada el 30 de mayo de 2000 bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América ("EUA"). A su vez, Bladex Holdings Inc. mantiene el control participativo en las siguientes subsidiarias:
 - Bladex Asset Management Inc., incorporada el 24 de mayo de 2006 bajo las leyes del Estado de Delaware, EUA, provee servicios de administración de inversiones a Bladex Offshore Feeder Fund (el "Feeder") y Bladex Capital Growth Fund (el "Fondo"). El 8 de septiembre de 2009, Bladex Asset Management Inc. fue inscrita como una sociedad extranjera en la República de Panamá, para establecer una sucursal en Panamá, la cual estará dedicada principalmente a proveer servicios administrativos y operativos a Bladex Asset Management Inc. en los EUA.
 - Clavex, LLC incorporada el 15 de junio de 2006 bajo las leyes del Estado de Delaware, EUA, suspendió sus operaciones en febrero de 2007.
- El Feeder es una entidad en la que Bladex Casa Matriz tiene una participación de 82.34% y 96.89% al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. El Feeder fue incorporado el 21 de febrero de 2006 bajo las leyes de Islas Caimán e invierte

sustancialmente todos sus activos en el Fondo, incorporado igualmente bajo las leyes de Islas Caimán. El objetivo del Fondo es lograr apreciación de capital a través de la inversión en títulos de deuda latinoamericana, índices accionarios, monedas e instrumentos derivados para la negociación.

En abril de 2008, el Feeder fue registrado ante la Autoridad Monetaria de Islas Caimán (CIMA, por sus siglas en inglés) bajo la Ley de Fondos Mutuos de Islas Caimán. Hasta el 30 de abril de 2008, el Feeder era una subsidiaria totalmente poseída por Bladex Casa Matriz. El 1 de mayo de 2008, el Feeder comenzó a recibir fondos de terceros inversionistas.

En abril de 2009, el Fondo fue registrado ante el CIMA, bajo la Ley de Fondos Mutuos de Islas Caimán y comenzó a recibir fondos de terceros inversionistas.

- Bladex Representacao Ltda., incorporada bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000, fue establecida para actuar como oficina de representación del Banco en Brasil. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99.999% de Bladex Representacao Ltda. y Bladex Holdings Inc. es propietaria del 0.001% restante.
- Clavex, S. A., es una subsidiaria completamente controlada, fue incorporada el 18 de mayo de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá para brindar principalmente soluciones de entrenamiento especializado.

Bladex Casa Matriz tiene una agencia en el Estado de Nueva York, EUA (la "Agencia de Nueva York"), la cual inició operaciones el 27 de marzo de 1989. La Agencia de Nueva York, está dedicada principalmente al financiamiento de transacciones relacionadas con el comercio exterior, especialmente la confirmación y financiamiento de cartas de crédito para clientes de la Región. La Agencia de Nueva York también posee una licencia otorgada por el Departamento Bancario del Estado de Nueva York, EUA, para operar una Entidad Bancaria Internacional ("IBF", por sus siglas en inglés). El Banco también mantiene oficinas de representación en Buenos Aires, Argentina, y en la Ciudad de México D.F., México, y una oficina administrativa internacional en Miami, Florida, EUA.

Bladex Casa Matriz es dueño del 50% de las acciones de BCG PA LLC, una compañía registrada bajo las leyes del Estado de Delaware de los EUA. Esta compañía es dueña de las acciones "Clase C" del Fondo, que le permiten recibir ingresos en concepto de asignaciones por el desempeño de la inversión de terceros inversionistas en el Feeder y en el Fondo.

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes

a) Base de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados conforme a 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 ("US dólares"), la cual es la moneda funcional del Banco.

Efectivo el 1 de julio de 2009, el Comité de Normas de Contabilidad Financiera (en adelante "FASB", por sus siglas en inglés) emitió la Codificación de Normas de Contabilidad de FASB (en adelante "ASC", por sus siglas en inglés) bajo el Tópico del ASC 105-10 bajo el cual la jerarquía histórica de principios de contabilidad generalmente aceptados fue eliminada y la ASC se convirtió en la única fuente oficial autorizada, no gubernamental, de principios de contabilidad generalmente aceptados, a parte de las guías emitidas por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América ("SEC", por sus siglas en inglés). Toda literatura distinta se ha convertido en material no autorizado. El Tópico del ASC 105-10 entró en vigencia para los estados financieros emitidos en períodos interinos y anuales terminados después del 15 de septiembre de 2009.

b) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Bladex Casa Matriz y sus subsidiarias. Bladex Casa Matriz consolida las subsidiarias en las cuales posee un control financiero. Todos los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados para propósitos de consolidación.

Cuando Bladex mantiene una participación en compañías de inversión bajo la estructura Feeder-Master en donde la participación accionaria del Feeder no se haya diluido y que no ha sido registrado como un fondo mutuo ante una entidad reguladora, el Feeder, y en consecuencia, Bladex indirectamente, consolida totalmente al Master línea por línea. En otros casos donde la participación en el Feeder se haya diluido y que dicha entidad sea registrada como un fondo mutuo ante un organismo regulador, el mismo es considerado una compañía de inversión y el Feeder, y en consecuencia, Bladex indirectamente, consolida su participación en el Master en una línea en el balance general, como es requerido por la contabilidad especializada en el Tópico del ASC 946 - Servicios Financieros – Compañías de Inversión.

c) Método de participación en las utilidades

Las inversiones en compañías en las que Bladex Casa Matriz ejerce influencia significativa, pero no control sobre sus políticas financieras y operativas, y mantiene una participación patrimonial de un mínimo del 20 por ciento, pero no más del 50 por ciento, son registradas inicialmente al costo, que es posteriormente ajustado para reconocer la proporción del inversionista en las ganancias (pérdidas) de la inversión, después de la fecha de adquisición.

d) Contabilidad especializada de compañías de inversión

El Feeder y Fondo están organizados bajo la estructura de "Feeder-Master". Bajo esta estructura, el Feeder invierte todos sus activos en el Fondo, quien los invierte a su vez en diversos activos por cuenta de sus inversionistas. La contabilidad especializada para compañías de inversión requiere que el Feeder refleje su inversión en el Fondo en una sola línea, la cual corresponde a su participación en los activos netos del Fondo, indistintamente del porcentaje de participación patrimonial que tenga el Feeder en el Fondo. El Feeder registra los resultados del Fondo recogiendo su participación en los ingresos netos de intereses y gastos del Fondo, al igual que su participación en las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas del Fondo.

Como lo permite el Tópico del ASC 810-10-25-15 - Consolidación, cuando Bladex consolida su inversión en el Feeder, retiene la contabilidad especializada de compañías de inversión aplicada por el Feeder en el Fondo y la presenta en la línea de "Fondo de inversión" en el balance general consolidado, reportando la participación de terceros inversionistas en el Feeder en la línea de "Interés redimible no controlado en el fondo de inversión" entre el pasivo y patrimonio de los accionistas. El Banco reporta los ingresos y gastos de intereses del Fondo en la línea de "Fondo de inversión" dentro de los ingresos y gastos de intereses, las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en la línea de "Ganancia neta por negociación del fondo de inversión", y los gastos del Fondo se presentan en la línea de "Gastos del fondo de inversión" en el estado consolidado de resultados.

e) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración efectúe estimaciones y use supuestos que afectan los montos presentados de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos presentados durante el período. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las reservas para pérdidas crediticias, pérdidas por deterioro de los valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento y el valor razonable de los instrumentos financieros. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones. La gerencia considera que estas estimaciones son adecuadas.

f) Equivalentes de efectivo

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

g) Acuerdos de recompra

Los acuerdos de recompra representan transacciones de financiamiento garantizado, utilizados para incrementar la liquidez. Cuando se cumplen los criterios descritos en el siguiente párrafo para contabilizar la transacción como un financiamiento garantizado, la transacción es registrada al valor por el cual serán posteriormente readquiridos, incluyendo los intereses generados, como se especifica en los respectivos acuerdos. El valor de mercado de los valores a ser recomprados es continuamente revisado, y se proveen o reciben garantías adicionales cuando sea apropiado como protección contra la exposición crediticia.

La política del Banco es de ceder posesión de los valores vendidos bajo acuerdos de recompra. A pesar de ceder la posesión de los acuerdos de recompra, éstos califican como financiamientos garantizados sólo si se cumplen todas las siguientes condiciones: los activos a ser recomprados son sustancialmente los mismos que fueron transferidos; el que transfiere es capaz de recomprarlos con el colateral recibido, manteniendo sustancialmente todos los mismos términos acordados, aún en el caso de quiebra de la contraparte; el acuerdo es para recomprarlos y redimirlos antes de su vencimiento, a un precio fijo y determinable; y el acuerdo se negocia paralelamente al momento de la transferencia. Para tener la capacidad de recomprar los activos bajo los términos sustancialmente acordados, aún en el caso de incumplimiento de la contraparte, el que transfiere debe, en todo momento y durante el término del contrato, obtener efectivo o colateral suficiente para cubrir sustancialmente todo el costo de recomprar los activos transferidos de otras contrapartes.

Cuando los acuerdos de recompra no cumplen con las condiciones antes descritas, estos califican como ventas, por lo que la inversión en valores es removida del balance general y se reconoce un acuerdo futuro de recompra para la obligación de recomprar la inversión. Los cambios en el valor razonable del acuerdo futuro de compra así como cualquier ganancia o pérdida producto de la venta de valores bajo acuerdos de recompra son reportados en las utilidades del período como ganancias (pérdidas) en negociación de valores.

En la fecha de los acuerdos de recompra, el Banco reconoce en ingresos el interés no transferido en los acuerdos de recompra que califican como ventas. El valor razonable del interés retenido se determina utilizando cotizaciones de mercado cuando están disponibles; o en su defecto, basados en el valor presente de flujos futuros estimados, tomando como base información relacionada con pérdidas crediticias, prepagos, curvas de rendimiento futuro y tasas de descuento asociadas con el riesgo involucrado.

h) Activos y pasivos para negociar

Los activos y pasivos para negociar incluyen bonos adquiridos para negociación y partidas por cobrar (ganancias no realizadas) y por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados no designados como coberturas o que no califican para contabilidad de cobertura. Estos montos incluyen el derivado activo y pasivo neto del efectivo recibido o pagado, respectivamente, que son legalmente ejecutables bajo contratos maestros de compensación. Los activos y pasivos para negociar son registrados al valor razonable, el cual está basado en cotizaciones de mercado, cuando están disponibles, o en su defecto sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento de la inversión.

Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en activos y pasivos para negociar son registradas en las utilidades como ganancia (pérdida) en negociación de valores.

i) Inversiones en valores

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

Valores disponibles para la venta

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

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.

Deterioro

El Banco lleva a cabo revisiones periódicas de todas las inversiones con pérdidas no realizadas para evaluar si el deterioro no es temporal. El deterioro de las inversiones en valores es evaluado considerando numerosos factores y su importancia relativa varía caso por caso. Los factores considerados al determinar si las pérdidas no realizadas son temporales incluyen: la duración y el tiempo por el cual el valor razonable ha estado por debajo de costo; la severidad del deterioro; la causa del deterioro y la condición financiera del emisor; la actividad en el mercado del emisor la cual puede indicar alguna condición de crédito adversa, la intención y habilidad del Banco de retener la inversión por un período de tiempo suficiente que permita una recuperación anticipada en el valor de mercado (con relación a las inversiones en acciones) y la intención y probabilidad del Banco de vender la inversión antes de la recuperación total de su costo amortizado (con relación a las inversiones en deuda). Si basado en este análisis, se determina que el deterioro no es temporal, la inversión es reducida a su valor razonable y se registra una pérdida con cargo a utilidades del período como pérdida por deterioro de activos.

En los casos de inversiones en deuda en donde no se tenga la intención de vender la inversión y se estime que no es probable que se requerirá vender la inversión antes de la recuperación total de la base de costo amortizado, el Banco estima periódicamente si recuperará el costo amortizado de la inversión, a través del valor presente de sus flujos esperados. Si el valor presente de los flujos de efectivo esperados es menor al costo amortizado, se determina que ha ocurrido un deterioro no temporal. El monto de este deterioro que representa una pérdida crediticia se registra contra las utilidades del período y el deterioro remanente relacionado con algún otro factor que no sea crédito ha de registrarse en otras utilidades (pérdidas) integrales.

En períodos posteriores al registro de algún deterioro no temporal, la diferencia entre el nuevo costo amortizado de estas inversiones y los flujos de caja esperados deberá ser acreditada como ingreso de intereses. El valor presente de los flujos de caja esperados se estima durante la vida de la inversión. El deterioro no temporal de inversiones mantenidas hasta su vencimiento que ha sido registrado en otras utilidades (pérdidas) integrales, se amortiza al costo amortizado de la inversión sobre la vida remanente de la inversión en forma prospectiva.

La acumulación de intereses se suspende en inversiones que están en incumplimiento, o cuando es probable que los cobros futuros de intereses no se reciban como han sido programados.

j) Fondo de Inversión

El Feeder registra su inversión en el Fondo a valor razonable, que corresponde a su participación proporcional en los activos netos del Fondo.

El Fondo invierte en activos y pasivos para negociar los cuales son registrados a valor razonable que se basa en cotizaciones de mercado cuando están disponibles. Para los instrumentos financieros cuyas cotizaciones de mercado no están disponibles, el Fondo utiliza valuaciones independientes de proveedores de precios que utilizan sus propios modelos de valuación que toman en consideración flujos descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento del instrumento. Estos precios se comparan con valuaciones independientes de las contrapartes. El Fondo reporta las ganancias y pérdidas por negociación de estos instrumentos como ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en inversiones.

k) Otras inversiones

Otras inversiones, que consisten principalmente en acciones que no cotizan, están registradas al costo e incluidas en otros activos. El Banco determinó que no es practicable la obtención del valor de mercado de estas inversiones en vista de que estas acciones no son negociadas en un mercado secundario. El comportamiento de estas inversiones es evaluado periódicamente y cualquier deterioro que no sea considerado temporal se registra en las utilidades como pérdida por deterioro de activos.

l) Préstamos

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

Los préstamos comprados se registran al costo de adquisición. La diferencia entre el valor principal del préstamo y el costo de adquisición, primas y descuentos, se amortiza durante la vida del préstamo como un ajuste a su rendimiento. Todos los otros costos incurridos relacionados con la adquisición de los préstamos se registran en gastos cuando se incurrir.

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

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

m) *Transferencia de activos financieros*

La transferencia de activos financieros, 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 aislados del Banco, incluso en quiebra u otros casos de cobro; (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 o no tiene el derecho de hacer que el activo sea devuelto. Una vez completada la transferencia de los activos de manera que satisfaga las condiciones arriba descritas para ser registrada como venta, el Banco considera el activo como vendido, y registra en utilidades cualquier ganancia o pérdida en la venta. El Banco reconoce el interés retenido en los préstamos vendidos en la forma de derechos de servicios. Las ganancias o pérdidas en las ventas de préstamos dependen en parte del valor en libros del activo financiero que se transfiere y su valor razonable en la fecha de la transferencia. El valor razonable de estos instrumentos se determina utilizando cotizaciones de mercado cuando están disponibles; o en su defecto, basados en el valor presente de los flujos futuros estimados, tomando como base información relacionada con pérdidas crediticias, prepagos, curvas de rendimiento futuro y tasas de descuento asociadas con el riesgo asociado.

n) *Reserva para pérdidas crediticias*

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

Esta reserva para probables pérdidas crediticias incluye un componente asignado a activos específicos y un componente basado en una fórmula. El componente basado en el activo específico se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados sobre la base de caso por caso. Una reserva es establecida cuando los flujos de caja descontados (o el valor de mercado observable del colateral) del crédito son menores al valor en libros de este crédito. El componente basado en fórmula cubre la cartera crediticia normal del Banco y se establece con base a un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, en varios análisis estadísticos y en el criterio cualitativo de la gerencia. El cálculo estadístico es producto de una clasificación interna de riesgos, probabilidades de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento. Las probabilidades de incumplimiento están soportadas por el desempeño histórico de la cartera de Bladex, complementado por las probabilidades de incumplimiento provistas de fuentes externas para los casos clasificados como de mayor riesgo, en vista de la mayor robustez de estas fuentes externas en estos casos. La pérdida dado el incumplimiento está basada en el historial de pérdidas experimentado por Bladex y en las mejores prácticas. Los saldos de las reservas, tanto para préstamos como para pérdidas en créditos contingentes, son calculados aplicando la siguiente fórmula:

Reservas = $\sum(E \times PI \times PDI)$; en donde:

- Exposición (E) = saldo contable total (dentro y fuera de balance general) al final del período bajo revisión.
- Probabilidad de incumplimiento (PI) = la probabilidad de incumplimiento de un año aplicada al portafolio. Los porcentajes de incumplimiento se basan en el rendimiento histórico de la cartera de Bladex por categoría de calificación, complementado con las probabilidades de incumplimiento de Standard & Poor's ("S&P") para casos de alto riesgo, en vista de la mayor solidez de los datos de S&P para esos casos.
- Pérdida de incumplimiento (PDI) = se utiliza un factor basado en información histórica, así como en base a las mejores prácticas en la industria bancaria. La administración aplica juicio y experiencia de pérdidas históricas.

o) *Valor razonable de garantías incluyendo otras deudas indirectas*

El Banco reconoce al inicio un pasivo por el valor razonable de 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 pérdidas en créditos contingentes, cualquiera que sea el monto mayor de los dos.

p) Honorarios y comisiones

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

q) Propiedades y equipo

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

El Banco difiere los costos de programas de computación para uso interno de acuerdo con el Tópico del ASC 350-40 - Intangibles – Plusvalía y Otros – Programas de Computación para Uso Interno. Estos costos consisten en pagos hechos a terceros relacionados con el uso de licencias e instalación de programas y equipo de computación. Adiciones subsiguientes, modificaciones o mejoras a los programas de computación son capitalizadas solamente en la medida que ellos permitan al programa de computación desarrollar una función que previamente no ejecutaba. Los costos de mantenimiento y de entrenamientos del programa son registrados como gastos en el período en que son incurridos. Los costos de programas de computación son amortizados utilizando el método de línea recta sobre su vida útil estimada, que generalmente es de 5 años.

r) Reservas de capital

Las reservas de capital son establecidas como una subdivisión de las utilidades retenidas y son consideradas como una forma de utilidades retenidas. Aún cuando la creación de las reservas de capital no es requerida por la SBP, su reducción necesita la aprobación de la Junta Directiva del Banco y de la SBP.

s) Planes de compensación en acciones y opciones de compra de acciones

El Banco aplica el Tópico del ASC 718 - Compensación – Pagos Basados en Acciones para contabilizar los costos de compensación sobre planes de acciones restringidas y de opciones de acciones. El costo de compensación está basado en el valor razonable tanto de las acciones como de las opciones en la fecha del otorgamiento y es reconocido entre la fecha de otorgamiento y el período de servicio requerido al empleado. El valor razonable de cada opción otorgada es estimado en su fecha de otorgamiento, utilizando el modelo de precio de opciones Black-Scholes. En el momento del ejercicio de las opciones y acciones, el Banco tiene la política de entregar acciones del inventario de acciones en tesorería.

t) Registro de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

El Banco hace uso de instrumentos financieros derivados para administrar los riesgos de tasas de interés y de cambio de divisas. Contratos de canje de tasa de interés y canje de tasas en divisas cruzadas han sido utilizados para administrar los riesgos de tasas de interés y de cambio de divisas asociados con inversiones y obligaciones a tasa de interés fija, y préstamos y obligaciones en moneda extranjera. El registro de los cambios en los valores de los derivados depende de si los contratos han sido designados para propósitos de negociación o si han sido designados y califican para propósitos de contabilidad de cobertura.

Los derivados mantenidos para propósitos de negociación incluyen contratos de canje de tasas de interés, de crédito y contratos de canje de tasas en divisas cruzadas que son utilizados para la administración de riesgos que no califican para contabilidad de cobertura. El valor razonable de los derivados de negociación es reportado como activos para negociar o pasivos para negociar, según aplique. Los cambios en las ganancias o pérdidas no realizadas y los intereses de estos instrumentos de negociación son incluidos en ganancias (pérdidas) por negociación de valores.

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

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

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

u) Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente al final del período. Los efectos de convertir los activos y pasivos monetarios a dólares de los Estados Unidos de América son incluidos en los resultados del año.

v) Impuesto sobre la renta

- Bladex Casa Matriz está exento del pago de impuesto sobre la renta en Panamá en virtud del contrato entre la República de Panamá y Bladex.
- El Feeder y el Fondo no están sujetos al pago de impuesto sobre la renta de acuerdo con las leyes de las Islas Caimán. El Feeder y el Fondo recibieron una exención de pago de impuesto sobre ganancias futuras con vencimiento el 7 de marzo de 2026.
- Clavex, S. A. está sujeto al pago del impuesto sobre la renta en Panamá por concepto de ganancias provenientes de fuente panameña.
- Bladex Representacao Ltda., en Brasil, está sujeto al pago de impuestos en Brasil.
- La Agencia en Nueva York y las subsidiarias de Bladex incorporadas en los EUA, están sujetas al pago de impuesto federal y local en los EUA, sobre la porción de ingresos que está efectivamente relacionada con sus operaciones en ese país.

Hasta la fecha, las cifras de impuesto sobre la renta no han sido significativas.

w) Interés redimible no controlado en el fondo de inversión

El interés redimible no controlado en el Feeder representa la participación de otros inversionistas en los activos netos del Feeder.

Efectivo el 1 de enero de 2009, el Banco adoptó el Tópico del ASC 810 - *Intereses No Controlados en Estados Financieros Consolidados*. Esta nueva guía de contabilidad requiere que un interés no controlado, anteriormente referido como interés minoritario, en una subsidiaria consolidada sea presentado como un componente separado del patrimonio y el monto de la utilidad neta consolidada específicamente atribuible al interés no controlado sea presentado por separado, debajo de la utilidad neta en el estado consolidado de resultados.

Además, de acuerdo con el Tópico del ASC 480-10-S99, los valores de patrimonio que son redimibles a opción del titular y no únicamente dentro del control del emisor deben clasificarse fuera del patrimonio. Los términos de las inversiones de terceros en el Feeder contienen una cláusula de redención que permite a los titulares la opción de redimir sus inversiones a valor razonable. En consecuencia, el Banco conserva su presentación del interés no controlado en el fondo de inversión entre el pasivo y patrimonio de los accionistas en los balances generales consolidados. Igualmente, los activos netos del Feeder son medidos y presentados a valor razonable, dada la naturaleza de sus activos netos (es decir, representado principalmente por efectivo e inversiones en valores). Por lo tanto, al calcular el valor razonable de los intereses no controlados redimidos en virtud del Tópico del ASC 810, dicho monto ya ha sido registrado a su valor razonable y no se requieren más ajustes en virtud del Tópico del ASC 480-10-S99. Consecuentemente, la adopción de esta nueva guía no tuvo un efecto material en la posición financiera y los resultados de operaciones del Banco ni en la presentación de los estados financieros consolidados.

x) Utilidad por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a Bladex Casa Matriz (numerador) entre el número promedio ponderado 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 y unidades de acciones restringidas vigentes durante el mismo período, tendrían sobre la utilidad neta por acción. El cálculo de la utilidad por acción diluida es similar al cálculo de la utilidad básica por acción, excepto por el denominador, el cual es aumentado para incluir el número de acciones comunes adicionales que se tendrían que emitir si los beneficiarios de las opciones de compra de acciones y de otros planes de acciones pudiesen ejercer sus opciones. El número de acciones comunes adicionales que se emitirían se determina utilizando el método de acciones en tesorería.

y) Normas contables recientemente promulgadas

A la fecha del balance general consolidado, las siguientes nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, promulgadas durante 2009 y aplicables al Banco, no son efectivas a la fecha del balance general consolidado y por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas normas establecen lo siguiente:

ASC 860-10 (FAS 166 – Contabilidad para transferencia de activos financieros – una modificación del FAS 140)

El objetivo de esta norma es mejorar la relevancia, la confiabilidad, y la comparabilidad de la información que una entidad que reporta, provee en sus estados financieros sobre la transferencia de activos, sus efectos en su posición financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo; y la participación continua del que transfiere en el activo financiero transferido, si aplica.

Esta norma es efectiva para los estados financieros anuales que inicien después del 15 de noviembre de 2009, y para los períodos interinos dentro de dicho período. La adopción anticipada es prohibida. El Banco está evaluando el posible impacto de aplicar esta norma en los estados financieros consolidados.

ASC 810-10 (FAS 167 – Modificaciones al FIN 46 (R))

Esta norma modifica la guía relacionada a las entidades de interés variable. El objetivo de esta norma es requerir a las compañías que reconsideren cuidadosamente sus conclusiones previas incluyendo (1) si una entidad es una entidad de interés variable ("VIE" por sus siglas en inglés), (2) si la compañía es la beneficiaria principal de la entidad de interés variable, y (3) qué tipo de revelaciones en los estados financieros son requeridas.

Esta norma es efectiva para el primer período anual que inicie después del 15 de noviembre de 2009, para los períodos interinos dentro de este período y para todos los períodos anuales e interinos subsiguientes. La adopción anticipada es prohibida. El Banco está evaluando el posible impacto de aplicar esta norma en los estados financieros consolidados.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>		
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	2,961	11,474
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>421,595</u>	<u>889,119</u>
Total	424,556	900,593
Menos:		
Depósitos en bancos, pignorados	<u>22,582</u>	<u>75,004</u>
	<u>401,974</u>	<u>825,589</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la agencia de Nueva York tiene un depósito pignorado por \$5.5 millones con el Departamento Bancario del Estado de Nueva York, tal como lo requiere la legislación desde marzo de 1994. Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene depósitos pignorados por \$17.1 millones que garantizan transacciones de instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco mantenía depósitos pignorados por \$69.5 millones que garantizaban obligaciones para valores vendidos bajo acuerdo de recompra e instrumentos financieros derivados.

4. Valores para negociar activo y pasivo

El siguiente detalle presenta el valor razonable de los valores para negociar activo y pasivo:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>		
Valores para negociar – activo:		
Bonos soberanos	11,150	21,965
Bonos corporativos	39,125	-
Derivado de crédito	2	-
Acuerdos futuros de recompra	-	16,088
Interés no transferido sobre acuerdos de recompra	-	<u>6,886</u>
Total	<u>50,277</u>	<u>44,939</u>
Valores para negociar – pasivo:		
Contratos de canje de tasas de interés	2,514	14,066
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	638	-
Derivado de crédito	-	<u>91</u>
Total	<u>3,152</u>	<u>14,157</u>

Los bonos soberanos y corporativos vigentes al 31 de diciembre de 2009 han generado ganancias por \$3.3 millones durante el periodo 2009, las cuales han sido registradas en resultados.

Durante el año 2009, el Banco registró las siguientes ganancias y pérdidas asociadas con instrumentos financieros derivados para negociar:

	<u>2009</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>	
Derivados - para negociar	<u>Ganancia (pérdida) registrada en el estado de resultados ⁽¹⁾</u>
Acuerdos futuros de recompra	2,570
Canje de tasas de interés	(551)
Canje de tasas de divisas cruzadas	(638)
Derivado de crédito	<u>110</u>
	<u>1,491</u>

⁽¹⁾ Las ganancias (pérdidas) se encuentran registradas en el rubro Ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar en los estados consolidados de resultados.

Adicional a los instrumentos financieros derivados de negociación, el Banco mantiene instrumentos financieros derivados que califican para cobertura los cuales han sido revelados en la Nota 20.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los derivados para negociar pasivo incluyen contratos de canje de tasas de interés y de canje de tasas en divisas cruzadas que previamente fueron designados como cobertura de valor razonable cubriendo inversiones disponibles para la venta y préstamos en moneda extranjera, respectivamente, los cuales ya no aplican para contabilidad de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la información de los valores nominales de los instrumentos financieros derivados para negociar, se detalla a continuación:

<i>(En miles de US dólares)</i>	2009			2008		
	Valor Nominal	Valor Razonable		Valor Nominal	Valor Razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Canje de tasa de interés	46,800	-	2,514	175,227	-	14,066
Canje de tasas en divisas cruzadas	15,496	-	638	-	-	-
Derivado de crédito	<u>3,000</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>-</u>	<u>91</u>
Total	<u>65,296</u>	<u>2</u>	<u>3,152</u>	<u>178,227</u>	<u>-</u>	<u>14,157</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los acuerdos futuros de recompra correspondían a instrumentos financieros derivados generados por las transacciones de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que fueron contabilizados como ventas basado en el Tópico del ASC 860 – Transferencias y Servicios (ver Notas 2(g) y 12).

Durante el 2008, el Banco transfirió bonos soberanos y corporativos a través de acuerdos de recompra que se contabilizaron como ventas. Estos bonos fueron readquiridos por el Banco en la fecha de vencimiento de dichos acuerdos, y se incluyeron en la cartera de valores para negociar – activo. Al 31 de diciembre de 2008, bonos soberanos con valor razonable de \$10.3 millones garantizaban obligaciones bajo acuerdos de recompra que califican como financiamientos garantizados.

5. Inversiones en valores

Valores disponibles para la venta

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre de 2009			
	Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
Deuda corporativa:				
Brasil	26,428	1,044	-	27,472
Chile	26,763	1,308	-	28,071
Panamá	20,008	912	-	20,920
Venezuela	<u>14,979</u>	<u>830</u>	<u>-</u>	<u>15,809</u>
	88,178	4,094	-	92,272
Deuda soberana:				
Brasil	86,583	6,817	-	93,400
Colombia	131,852	8,210	892	139,170
El Salvador	15,755	174	-	15,929
México	56,194	1,236	550	56,880
Panamá	21,057	1,649	-	22,706
Perú	28,441	1,746	-	30,187
República Dominicana	<u>6,347</u>	<u>93</u>	<u>-</u>	<u>6,440</u>
	<u>346,229</u>	<u>19,925</u>	<u>1,442</u>	<u>364,712</u>
Total	<u>434,407</u>	<u>24,019</u>	<u>1,442</u>	<u>456,984</u>

31 de diciembre de 2008

<i>(En miles de US dólares)</i>	Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
Deuda corporativa:				
Brasil	27,245	-	4,644	22,601
Chile	42,140	64	1,397	40,807
Estados Unidos de América	9,725	-	17	9,708
Panamá	20,015	885	-	20,900
Venezuela	<u>14,973</u>	<u>252</u>	<u>-</u>	<u>15,225</u>
	114,098	1,201	6,058	109,241
Deuda soberana:				
Brasil	105,735	2,620	-	108,355
Colombia	169,026	401	6,690	162,737
Costa Rica	10,905	-	790	10,115
El Salvador	16,158	-	1,571	14,587
Estados Unidos de América	24,999	1	-	25,000
México	97,839	-	5,883	91,956
Panamá	43,281	-	1,681	41,600
Perú	28,881	-	1,943	26,938
República Dominicana	9,677	-	2,299	7,378
Suecia	<u>10,041</u>	<u>-</u>	<u>30</u>	<u>10,011</u>
	<u>516,542</u>	<u>3,022</u>	<u>20,887</u>	<u>498,677</u>
Total	<u>630,640</u>	<u>4,223</u>	<u>26,945</u>	<u>607,918</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, inversiones disponibles para la venta con un valor registrado de \$79 millones y \$480 millones, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra que califican como financiamiento garantizado.

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre de 2009					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor Razonable	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta No Realizada
Deuda soberana	<u>24,138</u>	<u>550</u>	<u>24,720</u>	<u>892</u>	<u>48,858</u>	<u>1,442</u>
	<u>24,138</u>	<u>550</u>	<u>24,720</u>	<u>892</u>	<u>48,858</u>	<u>1,442</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre de 2008					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor Razonable	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta No Realizada
Deuda corporativa	52,905	5,767	5,024	291	57,929	6,058
Deuda soberana	<u>270,757</u>	<u>18,588</u>	<u>7,377</u>	<u>2,299</u>	<u>278,134</u>	<u>20,887</u>
	<u>323,662</u>	<u>24,355</u>	<u>12,401</u>	<u>2,590</u>	<u>336,063</u>	<u>26,945</u>

Las pérdidas brutas no realizadas están relacionadas en su mayor parte, con un aumento general en las tasas de interés y temas relacionados con otros factores de mercado, y no debido a dudas por parte del Banco acerca de la capacidad crediticia de los emisores. La deuda soberana que ha observado una pérdida bruta no realizada por más de doce meses se relaciona con una contraparte cuyo cumplimiento de pago es y continúa siendo bueno. El precio de los bonos relacionados ha observado una recuperación significativa durante el año 2009. Históricamente, esta contraparte no ha incumplido en el pago de su obligación. Al 31 de diciembre de 2009, el Banco no tiene la intención de vender y no requerirá vender la inversión antes de la recuperación del costo amortizado del instrumento. Como consecuencia, el Banco no considera que esta inversión presente un deterioro que no sea temporal.

El siguiente cuadro muestra las ganancias y pérdidas realizadas de las transacciones de inversiones atribuibles a inversiones disponibles para la venta:

<i>(En miles de US dólares)</i>	Año terminado el 31 de diciembre		
	2009	2008	2007
Ganancias	1,276	2,173	9,550
Pérdidas	<u>(730)</u>	<u>(2,106)</u>	<u>(431)</u>
Total	<u>546</u>	<u>67</u>	<u>9,119</u>

Las pérdidas en valores disponibles para la venta durante el año 2008 fueron, en su mayoría, producto de transacciones de venta bajo acuerdos de recompra que fueron reconocidas como ventas al momento de la transferencia de las inversiones (ver Nota 12).

Un análisis de las pérdidas realizadas se describe a continuación:

<i>(En miles de US dólares)</i>	Año terminado el 31 de diciembre		
	2009	2008	2007
Pérdidas realizadas por venta de inversiones disponibles para la venta	(730)	(79)	(431)
Pérdidas realizadas por transferencia de valores bajo acuerdos de recompra que han sido registradas como ventas (ver Nota 12)	<u>-</u>	<u>(2,027)</u>	<u>-</u>
Total de pérdidas realizadas	<u>(730)</u>	<u>(2,106)</u>	<u>(431)</u>

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2009 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

<i>(En miles de US dólares)</i>	Costo Amortizado	Valor Razonable
Dentro de 1 año	30,302	31,463
Después de 1 y dentro de 5 años	231,775	243,983
Después de 5 años y dentro de 10 años	<u>172,330</u>	<u>181,538</u>
	<u>434,407</u>	<u>456,984</u>

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre de 2008			
	Valor en Libros a su Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
Deuda corporativa:				
Estados Unidos de América	<u>28,410</u>	<u>-</u>	<u>266</u>	<u>28,144</u>
Total	<u>28,410</u>	<u>-</u>	<u>266</u>	<u>28,144</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los valores mantenidos hasta su vencimiento con valor en libros de \$28.4 millones garantizaban acuerdos de recompra contabilizados como financiamiento garantizado. Todos los valores que se mantenían hasta su vencimiento se redimieron durante el primer trimestre del año 2009.

6. Fondo de inversión

El saldo en el Fondo de inversión de \$197.6 millones en 2009 y \$150.7 millones en 2008 representa la participación del Feeder en el valor neto de los activos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2009, el Feeder es dueño del 98.42% del Fondo, con un total de 164,925.2 acciones emitidas, divididas en 30,725.5 acciones "Clase A", en 133,491.6 acciones "Clase B" y en 708.1 acciones "Clase E".

Al 31 de diciembre de 2008, el Feeder era dueño del 98.83% del Fondo, con un total de 137,811.6 acciones emitidas, divididas en 4,320.0 acciones "Clase A" y 133,491.6 acciones "Clase B".

El Fondo ha emitido acciones "Clase A", "Clase B", "Clase C", "Clase D" y "Clase E" y acciones administrativas. Las acciones "Clase A" y "Clase B" participan en las ganancias y pérdidas del Fondo y sólo difieren en la forma en que se les retienen los cargos de administración. Las acciones "Clase C" y "Clase D" no participan en las ganancias y pérdidas operativas del Fondo; sólo reciben una asignación por el desempeño de las acciones "Clase A" y "Clase B", respectivamente. Las acciones "Clase E" no están sujetas al pago de cargos de administración ni de asignación por el desempeño. El Banco posee las acciones administrativas del Fondo.

7. Préstamos

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

(En miles de US dólares)

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Corporativo	1,475,031	1,627,721
Bancos:		
Privados	870,554	571,665
Estatales	333,574	347,403
Otros	<u>100,103</u>	<u>71,854</u>
Total	<u>2,779,262</u>	<u>2,618,643</u>

La composición de la cartera de préstamos por industria es como sigue:

(En miles de US dólares)

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Industrial	1,031,781	1,020,015
Banca y financiera	1,208,458	924,286
Agricultura	230,674	332,582
Servicios	70,968	111,531
Otros	<u>237,381</u>	<u>230,229</u>
Total	<u>2,779,262</u>	<u>2,618,643</u>

El vencimiento de los préstamos se resume a continuación:

(En miles de US dólares)

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Corrientes:		
Hasta 1 mes	253,077	236,679
De 1 mes a 3 meses	490,950	488,471
De 3 meses a 6 meses	559,934	315,200
De 6 meses a 1 año	526,990	556,744
De 1 a 2 años	424,073	345,471
De 2 a 5 años	460,153	622,080
Más de 5 años	<u>28,335</u>	<u>53,998</u>
	2,743,512	2,618,643
Deteriorados	<u>35,750</u>	-
Total	<u>2,779,262</u>	<u>2,618,643</u>

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	2009	2008
País:		
Argentina	72,746	150,988
Brasil	1,334,905	1,289,424
Chile	258,257	8,333
Colombia	200,490	284,901
Costa Rica	82,906	54,855
Ecuador	23,097	36,364
El Salvador	40,650	75,857
Guatemala	73,809	60,784
Honduras	22,984	44,925
Jamaica	31,297	14,678
México	301,929	380,209
Nicaragua	700	3,993
Panamá	41,492	47,495
Perú	161,047	49,812
República Dominicana	31,364	48,025
Trinidad y Tobago	71,589	23,000
Uruguay	<u>30,000</u>	<u>45,000</u>
	<u>2,779,262</u>	<u>2,618,643</u>

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	2009	2008
Tasa de interés fija	1,310,754	933,234
Tasa de interés variable	<u>1,468,508</u>	<u>1,685,409</u>
	<u>2,779,262</u>	<u>2,618,643</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el 80% y 78%, respectivamente, de los préstamos a tasa de interés fija, tienen un vencimiento menor a 180 días.

Durante el año 2009, el Banco reclasificó un total de \$50.5 millones de préstamos al estado de no-acumulación de intereses. Con base en análisis de estos préstamos, el Banco ha identificado préstamos deteriorados por \$35.7 millones para los cuales se han asignado reservas específicas por \$14.4 millones. El resto de la cartera en estado de no-acumulación de intereses, por \$14.8 millones, no presenta deterioro; por lo tanto, no se han registrado reservas específicas adicionales.

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		
	2009	2008	2007
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses	<u>50,534</u>	—	—
Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no-acumulación de intereses	1,775	-	-
Ingresos por intereses cobrados en préstamos en estado de no-acumulación de intereses	<u>847</u>	—	—
Ingresos de intereses dejados de percibir	<u>928</u>	—	—

Dentro de los préstamos en estado de no-acumulación de intereses, se incorporan préstamos deteriorados los cuales se detallan a continuación:

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre		
	2009	2008	2007
Préstamos deteriorados con reservas específicas para pérdidas crediticias	<u>35,750</u>	—	—
Reserva específica para préstamos deteriorados	<u>14,357</u>	—	—
Saldo promedio en préstamos deteriorados durante el año	<u>16,588</u>	—	—
Ingreso por intereses cobrados en préstamos deteriorados	<u>719</u>	—	—

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera deteriorada del Banco incluye préstamos vencidos por \$5.7 millones.

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Banco tiene operaciones crediticias con el 18% y 20%, respectivamente, de los accionistas clases "A" y "B" (ver Nota 16). 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 2009 y 2008, aproximadamente 20% y 16%, 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 2009, el Banco no era directamente o indirectamente poseído o controlado por ninguna otra corporación o gobierno extranjero, y ningún accionista Clase "A" o "B" era el propietario registrado de más del 3.5% del total de acciones en circulación del capital con poder de voto del Banco.

Durante el año 2008, el Banco vendió préstamos con un valor en libras de \$25.6 millones, con una ganancia neta de \$54 mil. No hubo ventas de préstamos durante el período 2009.

8. Reservas para pérdidas crediticias

El Banco clasifica las reservas para pérdidas crediticias en dos componentes que se detallan a continuación:

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre		
	2009	2008	2007
Saldo al inicio del año	54,648	69,643	51,266
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	18,293	(18,540)	11,994
Recuperaciones de préstamos	866	3,545	6,434
Préstamos cargados contra la reserva para pérdidas en préstamos	<u>(18)</u>	—	<u>(51)</u>
Saldo al final del año	<u>73,789</u>	<u>54,648</u>	<u>69,643</u>
Componentes:			
Reservas genéricas	59,432	54,648	69,643
Reservas específicas	<u>14,357</u>	—	—
Total reserva para pérdidas en préstamos	<u>73,789</u>	<u>54,648</u>	<u>69,643</u>

Las provisiones (reversiones) de reservas para pérdidas crediticias están mayormente relacionadas al volumen y composición de la cartera crediticia. Las recuperaciones de préstamos se relacionan con la cartera deteriorada del Banco en México, Argentina y Brasil, las cuales han sido cobradas durante los últimos tres años.

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre		
	2009	2008	2007
Saldo al inicio del año	30,724	13,727	27,195
Provisión (reversión) de provisión para pérdidas en créditos contingentes	<u>(3,463)</u>	<u>16,997</u>	<u>(13,468)</u>
Saldo al final del año	<u>27,261</u>	<u>30,724</u>	<u>13,727</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", garantías y compromisos de crédito (ver Nota 18).

9. Propiedades y equipo

Un resumen del costo y la depreciación y amortización acumulada de las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta a continuación:

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2009	2008
Terreno	462	462
Edificio y mejoras	5,254	4,958
Mobiliario y equipo	<u>16,323</u>	<u>14,144</u>
	22,039	19,564
Menos: depreciación y amortización acumuladas	<u>14,290</u>	<u>11,594</u>
	<u>7,749</u>	<u>7,970</u>

10. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, otros activos incluyen una inversión en un fondo privado de inversión, con saldo en libros de \$1.9 millones y \$1.5 millones, respectivamente. Durante el período 2009 el Banco incrementó su participación en este fondo en \$0.4 millones.

11. Depósitos

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2009	2008
A la vista	51,375	113,022
Hasta 1 mes	586,949	766,268
De 1 mes a 3 meses	324,702	262,443
De 3 meses a 6 meses	273,220	27,315
De 6 meses a 1 año	<u>20,000</u>	-
	<u>1,256,246</u>	<u>1,169,048</u>

La siguiente tabla presenta información adicional sobre los depósitos:

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2009	2008
Depósitos a plazo de \$100 mil o más	<u>1,204,657</u>	<u>1,056,026</u>
Depósitos en oficinas fuera de Panamá	<u>418,157</u>	<u>380,765</u>
Gasto de intereses pagados sobre depósitos en oficinas fuera de Panamá	<u>5,821</u>	<u>11,428</u>

12. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El Banco mantiene contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra por \$71.3 millones y \$474.2 millones al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009, todos los contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra califican como financiamientos garantizados. Durante el año 2008, el Banco contrató acuerdos de recompra que calificaron como ventas bajo el Tópico del ASC 860 - Transferencias y Servicios. Esas transacciones se referían específicamente a acuerdos de recompra en donde el Banco tuvo que tomar descuentos superiores que en el pasado, como resultado del recrudescimiento de la crisis de crédito y la liquidez de los mercados a finales del 2008. Estos acuerdos de recompra fueron a corto plazo con vencimientos previstos durante el primer trimestre de 2009 y fueron contratados con contrapartes de alta reputación. El Banco readquirió la totalidad de los valores que garantizaron estas transacciones.

Un resumen de los contratos de recompra y sus efectos en los resultados del año 2008 se presenta a continuación:

<i>(En miles de US dólares)</i>	2008
Efectivo recibido de las contrapartes	147,301
Costo amortizado de las inversiones en la fecha de la transferencia	(192,907)
Valor razonable de los acuerdos recompra de valores	36,451
Interés retenido en valores transferidos bajo acuerdos de recompra	<u>7,128</u>
Pérdida reconocida en transferencia de valores bajo acuerdos de recompra, contabilizadas como ventas	<u>(2,027)</u>

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados producto de transacciones de transferencia de valores bajo acuerdos de recompra se registraron en los resultados del año 2008 como ganancias (pérdidas) en negociación de valores. Los cambios en el valor razonable de los bonos soberanos readquiridos en operaciones de recompra, y que fueron incluidos en la cartera de valores para negociar, se registraron en resultados como parte de las ganancias (pérdidas) en negociación de valores. El Banco discontinuó la contabilidad de cobertura en contratos de canje de tasas de interés que cubrían valores transferidos bajo estos acuerdos y han sido reportados como derivados de negociación. Los cambios en el valor razonable de estos contratos de canje de tasas de interés se registraron como parte de ganancias (pérdidas) en negociación de valores. Un resumen del efecto en los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2008 generado por estos instrumentos financieros se presenta a continuación:

<i>(En miles de US dólares)</i>	2008
Cambios en el valor razonable de los acuerdos de recompra de valores	(8,133)
Cambios en el valor razonable de bonos soberanos	(1,583)
Cambios en el valor razonable de los contratos de canje de tasas de interés que cubrían los valores transferidos	<u>(11,219)</u>
Total cambios en el valor razonable de instrumentos financieros generados por transferencias de valores bajo acuerdos de recompra	<u>(20,935)</u>

El efecto en el estado de resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2008 de las transferencias de valores bajo acuerdos de recompra se detalla a continuación:

<i>(En miles de US dólares)</i>	2008
Pérdida en transacciones de venta bajo acuerdos de recompra	(2,027)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros generados por transferencias de valores bajo acuerdos de recompra	<u>(20,935)</u>
Total de pérdida por transferencia de valores bajo acuerdos de recompra	<u>(22,962)</u>

13. Obligaciones a corto plazo

El desglose de las obligaciones a corto plazo con instituciones financieras es como sigue:

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2009	2008
Adelantos de instituciones financieras:		
Con tasas de interés fija	317,800	738,747
Con tasa de interés variable	10,000	-
Total de obligaciones a corto plazo	<u>327,800</u>	<u>738,747</u>
Saldo promedio durante el año	<u>498,751</u>	<u>1,088,947</u>
Saldo máximo en cualquier fin de mes	<u>693,900</u>	<u>1,254,050</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones pagaderas en US dólares	<u>0.85% a 2.70%</u>	<u>2.77% a 6.10%</u>
Tasa de interés variable vigente al 31 de diciembre de 2009 de la obligación pagadera en US dólares	<u>2.66%</u>	<u>-</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones pagaderas en Euros	<u>-</u>	<u>5.68% a 5.73%</u>
Tasa de interés variable de las obligaciones pagaderas en Yenes Japoneses	<u>-</u>	<u>1.79%</u>
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	<u>1.62%</u>	<u>3.92%</u>
Tasa de interés promedio ponderado durante el año	<u>3.34%</u>	<u>4.21%</u>

14. Obligaciones y deuda a largo plazo

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2009	2008
Obligaciones:		
A tasas de interés fija con vencimientos desde septiembre de 2010 hasta septiembre de 2013	83,334	138,786
A tasas de interés variable con vencimientos desde febrero de 2010 hasta julio de 2013	<u>1,259,478</u>	<u>1,022,032</u>
Total de obligaciones	<u>1,342,812</u>	<u>1,160,818</u>
Deuda:		
A tasas de interés fija con vencimientos en noviembre de 2014	42,575	39,134
A tasas de interés variable con vencimientos en octubre de 2010	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>
Total de deuda	<u>47,575</u>	<u>44,134</u>
Total de obligaciones y deuda emitida a largo plazo	<u>1,390,387</u>	<u>1,204,952</u>
Saldo promedio durante el año	<u>1,208,007</u>	<u>1,182,065</u>
Saldo máximo en cualquier fin de mes	<u>1,390,387</u>	<u>1,330,422</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólares	<u>2.25% a 4.64%</u>	<u>2.53% a 5.14%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólares	<u>0.55% a 2.78%</u>	<u>1.88% a 4.75%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones pagaderas en Pesos mexicanos	<u>8.20% a 9.90%</u>	<u>8.20% a 9.90%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones pagaderas en Pesos mexicanos	<u>5.93% a 5.96%</u>	<u>9.58% a 9.66%</u>
Tasa de interés fija de la deuda pagadera en Soles peruanos	<u>6.50%</u>	<u>6.50%</u>
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	<u>2.07%</u>	<u>4.58%</u>
Tasa de interés promedio ponderado durante el año	<u>3.07%</u>	<u>4.65%</u>

Las actividades de emisión de deuda del Banco incluyen un programa de Euro-Notas, hasta un máximo de \$2.3 mil millones. El programa puede ser utilizado para emitir notas desde 90 días hasta un máximo de 30 años, con intereses fijos, variables o con descuentos y en varias monedas.

Las notas son generalmente vendidas al portador o registradas a través de una o más instituciones financieras autorizadas.

Algunos acuerdos de financiamiento incluyen varios eventos de incumplimiento y otras restricciones relacionadas a la adecuación mínima de razones de capital, concesión de prendas adicionales sobre activos y ventas de activos, como también, otras restricciones normales, representaciones y garantías. Al 31 de diciembre de 2009, el Banco estaba en cumplimiento con todas estas restricciones.

Los vencimientos remanentes futuros de las obligaciones y deuda a largo plazo vigentes al 31 de diciembre de 2009, son como sigue:

(En miles de US dólares)

<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>
2010	529,110
2011	317,394
2012	191,224
2013	310,084
2014	<u>42,575</u>
	<u>1,390,387</u>

15. Acciones comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en cuatro 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.
- 4) Acciones Clase "F"; sólo pueden ser emitidas a nombre de entidades y agencias estatales de países fuera de América Latina o a nombre de instituciones financieras multilaterales, ya sean éstas instituciones internacionales o regionales.

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 2009:

<i>(Unidades de acciones)</i>	<u>Clase "A"</u>	<u>Clase "B"</u>	<u>Clase "E"</u>	<u>Clase "F"</u>	<u>Total</u>
Autorizadas	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>280,000,000</u>
Vigentes al 1 de enero de 2007	6,342,189	2,725,390	27,261,495	-	36,329,074
Conversiones	-	(64,540)	64,540	-	-
Diferencia acumulada en fracción de acciones por conversión de acciones comunes	-	(3)	-	-	(3)
Emisión de acciones restringidas - directores	-	-	22,240	-	22,240
Opciones ejercidas - planes de compensación	-	-	<u>18,838</u>	-	<u>18,838</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2007	6,342,189	2,660,847	27,367,113	-	36,370,149
Conversiones	-	(43,063)	43,063	-	-
Emisión de acciones restringidas - directores	-	-	31,246	-	31,246
Opciones ejercidas - planes de compensación	-	-	<u>11,693</u>	-	<u>11,693</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2008	6,342,189	2,617,784	27,453,115	-	36,413,088
Conversiones	-	(32,902)	32,901	-	(1)
Emisión de acciones restringidas - directores	-	-	37,934	-	37,934
Opciones ejercidas - planes de compensación	-	-	82,180	-	82,180
Unidades de acciones restringidas - liberadas	-	-	<u>12,415</u>	-	<u>12,415</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2009	<u>6,342,189</u>	<u>2,584,882</u>	<u>27,618,545</u>	<u>-</u>	<u>36,545,616</u>

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

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

	Clase "A"		Clase "B"		Clase "E"		Total	
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto
Vigentes al 1 de enero de 2007	318,140	10,708	568,010	15,655	4,764,621	108,405	5,650,771	134,768
Acciones restringidas otorgadas - directores	-	-	-	-	(22,240)	(531)	(22,240)	(531)
Opciones ejercidas - Planes de compensación	-	-	-	-	(18,838)	(449)	(18,838)	(449)
Vigentes al 31 de diciembre de 2007	318,140	10,708	568,010	15,655	4,723,543	107,425	5,609,693	133,788
Acciones restringidas otorgadas - directores	-	-	-	-	(31,246)	(745)	(31,246)	(745)
Opciones ejercidas - Planes de compensación	-	-	-	-	(11,693)	(280)	(11,693)	(280)
Vigentes al 31 de diciembre de 2008	318,140	10,708	568,010	15,655	4,680,604	106,400	5,566,754	132,763
Acciones restringidas otorgadas - directores	-	-	-	-	(37,934)	(905)	(37,934)	(905)
Opciones ejercidas - Planes de compensación	-	-	-	-	(82,180)	(1,960)	(82,180)	(1,960)
Unidades de acciones restringidas - liberadas	-	-	-	-	(12,415)	(296)	(12,415)	(296)
Vigentes al 31 de diciembre de 2009	318,140	10,708	568,010	15,655	4,548,075	103,239	5,434,225	129,602

16. Planes de compensación en efectivo y en acciones

El Banco ha establecido planes de compensación bajo los cuales se administran planes de acciones restringidas, de unidades de acciones restringidas y de opción de compra de acciones para atraer, retener y motivar a directores y altos ejecutivos, y para compensarlos por su contribución al crecimiento y rentabilidad del Banco. Cada uno de los planes del Banco establece el requisito de servicio como la única condición para tener derecho a ejercicio.

A. Plan de Incentivo de Acciones del 2008 – Directores y Ejecutivos

En febrero de 2008, la Junta Directiva del Banco aprobó un plan de incentivo para Directores y Ejecutivos que le permite otorgar acciones restringidas, unidades de acciones restringidas, opciones de compra de acciones, y/u otros instrumentos de remuneración similares. El número agregado máximo de acciones que pueden ser otorgadas bajo este plan es de dos millones de acciones comunes Clase "E". El Plan de Incentivo de Acciones del 2008 es administrado por la Junta Directiva, quien tiene la autoridad de seleccionar a los Directores y Ejecutivos a los cuales se les hace un otorgamiento, determinar los términos y condiciones de los otorgamientos y modificar los términos de cualquier otorgamiento vigente bajo este plan.

Durante el 2009 y 2008, la Junta Directiva aprobó otorgar acciones restringidas a Directores y opciones de acciones y unidades de acciones restringidas a ciertos Ejecutivos del Banco, como se detalla a continuación:

Acciones restringidas otorgadas a Directores

En julio de 2009 y 2008, la Junta Directiva otorgó 37,934 y 31,246 acciones comunes Clase "E", respectivamente, equivalentes a \$50 mil para cada Director y \$75 mil para el Presidente de la Junta Directiva. El valor razonable de las acciones restringidas otorgadas se fijó con base al precio de cierre de las acciones Clase "E" en la Bolsa de Valores de Nueva York del 10 de julio de 2009 y 11 de julio de 2008. Las acciones pierden su restricción en cinco años, a razón de 20% cada año, comenzando a partir del siguiente año de la fecha de otorgamiento. El valor razonable de estas acciones restringidas otorgadas asciende a \$475 mil en 2009 y 2008, de los cuales \$139 mil y \$44 mil fueron registrados en resultados durante 2009 y 2008, respectivamente. El costo pendiente de amortizar por \$767 mil al 31 de diciembre de 2009, se amortizará en un período de 4.10 años.

Un resumen al 31 de diciembre de 2009, de las acciones restringidas otorgadas a los Directores durante los años 2009 y 2008, se presenta a continuación:

	<u>Acciones</u>	<u>Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>
Restringidas al 1 de enero de 2008	-	-
Otorgadas	31,246	\$15.20
Liberadas	-	-
Restringidas al 31 de diciembre de 2008	31,246	15.20
Otorgadas	37,934	12.52
Liberadas	<u>(6,242)</u>	15.20
Restringidas al 31 de diciembre de 2009	<u>62,938</u>	<u>\$13.58</u>
Se esperan sean liberadas	<u>62,938</u>	<u>\$13.58</u>

El valor razonable de las acciones liberadas durante el año 2009 fue de \$95 mil.

Unidades de acciones restringidas y opciones de compra de acciones otorgadas a ciertos Ejecutivos

La Junta Directiva aprobó otorgar opciones de compra de acciones y unidades de acciones restringidas a ciertos Ejecutivos del Banco, por un valor razonable de \$2.3 millones en 2009 y \$1.6 millones en 2008, en donde el 50% se otorgó en unidades de acciones restringidas y el 50% restante en opciones de compra de acciones, en ambos años.

El Banco otorga una acción Clase "E" por cada opción ejercida o unidad de acción restringida liberada.

Unidades de acciones restringidas:

El valor razonable de las unidades de acciones restringidas se determinó con base al precio de cierre de las acciones Clase "E" en la Bolsa de Nueva York el día del otorgamiento. Estas unidades de acciones pierden su restricción a razón del 25% cada año en el aniversario de la fecha de otorgamiento.

El costo de compensación de estas unidades de acciones restringidas se amortiza durante el período de restricción. El costo registrado en resultados durante el 2009 y 2008 producto de la amortización de estos otorgamientos asciende a \$436 mil y \$178 mil, respectivamente. El costo pendiente de amortizar de \$1.3 millones en 2009 se amortizará en un período de 2.89 años.

Un resumen al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de las unidades de acciones restringidas otorgadas a ciertos Ejecutivos y los cambios registrados en los años 2009 y 2008, se presenta a continuación:

	<u>Unidades de Acciones</u>	<u>Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2008	-	-		
Otorgadas	52,982	\$15.43		
Anuladas	<u>(756)</u>	15.43		
Vigentes al 31 de diciembre de 2008	52,226	15.43		
Otorgadas	132,020	8.67		
Anuladas	(5,713)	11.44		
Liberadas	<u>(12,415)</u>	15.43	2.89 años	<u>\$-</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2009	<u>166,118</u>	<u>\$10.20</u>		<u>\$-</u>
Se esperan sean liberadas	<u>166,118</u>	<u>\$10.20</u>		<u>\$-</u>

Opciones de compra de acciones:

El valor razonable de las opciones de compra de acciones otorgadas a ciertos Ejecutivos durante los años 2009 y 2008 se determinó utilizando el modelo de precio de opciones "Black-Scholes", basado en los siguientes factores:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Promedio ponderado de valor razonable por opción	\$ 1.90	\$ 3.52
Promedio ponderado de término esperado, en años	4.75	5.50
Volatilidad esperada	37%	37%
Tasa libre de riesgo	1.79%	2.72%
Dividendo esperado	6.00%	4.84%

Estas opciones expiran siete años después de la fecha del otorgamiento y tienen derecho a ser ejercidas a razón de 25% cada año en el aniversario de la fecha de otorgamiento.

El costo registrado en resultados durante los años 2009 y 2008 producto de la amortización de estos otorgamientos asciende a \$436 mil y \$178 mil, respectivamente. El costo pendiente de amortizar de \$1.3 millones en el 2009 se amortizará en un período de 2.80 años. Un resumen del estado de las opciones otorgadas se presenta a continuación:

	<u>Opciones</u>	<u>Precio promedio ponderado de ejercicio</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2008	-	-		
Otorgadas	232,403	\$15.43		
Anuladas	<u>(3,318)</u>	15.43		
Vigentes al 31 de diciembre de 2008	229,085	15.43		
Otorgadas	601,985	10.15		
Anuladas	<u>(27,076)</u>	12.43		
Vigentes al 31 de diciembre de 2009	<u>803,994</u>	<u>\$11.58</u>	5.85 años	<u>\$2,200</u>
Pueden ser ejercidas	<u>54,829</u>	<u>\$15.43</u>	5.12 años	<u>\$ -</u>
Se espera tengan derecho a ser ejercidas	<u>749,165</u>	<u>\$11.30</u>	5.90 años	<u>\$2,200</u>

B. Plan de Acciones restringidas – Directores

En el año 2003, la Junta Directiva aprobó un plan de compensación de acciones restringidas para Directores del Banco, el cual fue modificado en 2007 y posteriormente discontinuado en el 2008. Hasta el año 2006, la Junta Directiva otorgaba acciones Clase "E" a cada Director por el monto equivalente de \$10 mil y al Presidente de la Junta Directiva por el monto equivalente de \$15 mil por año. En el año 2007, la Junta Directiva otorgó un número de acciones Clase "E" equivalente a \$50 mil para cada Director y \$75 mil para el Presidente de la Junta Directiva. El valor razonable de cada otorgamiento se fijó en base al precio de cierre de las acciones Clase "E" en la Bolsa de Valores de Nueva York en el día de la fecha de otorgamiento. Durante el año 2007 el Banco emitió bajo este plan 22,240 acciones comunes Clase "E", con valor razonable en la fecha de otorgamiento de \$21.35. Las acciones restringidas pierden su restricción a razón de 20% en cada año de la fecha de aniversario. Luego del otorgamiento del 2007, no se han otorgado acciones bajo este plan.

Los costos de compensación de estas acciones restringidas, de \$475 mil en 2007, se amortizan durante el período de restricción. Los costos cargados contra resultados fueron de \$123 mil, \$217 mil y \$118 mil en 2009, 2008 y 2007, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2009, el Banco tiene costos de compensación por amortizar de \$248 mil relacionados con este plan, los cuales serán amortizados en un período de 2.39 años.

Un resumen al 31 de diciembre de 2009, de las acciones restringidas otorgadas a Directores bajo este plan y los cambios registrados durante los años 2007, 2008 y 2009, se presenta a continuación:

	<u>Acciones</u>	<u>Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>
Restringidas al 1 de enero de 2007	27,076	\$14.02
Otorgadas	22,240	21.35
Liberadas	<u>(4,860)</u>	12.34
Restringidas al 31 de diciembre de 2007	44,456	17.87
Otorgadas	-	-
Liberadas	<u>(23,037)</u>	15.83
Restringidas al 31 de diciembre de 2008	21,419	20.07
Otorgadas	-	-
Liberadas	<u>(6,746)</u>	\$19.25
Restringidas al 31 de diciembre de 2009	<u>14,673</u>	<u>\$20.45</u>
Se esperan sean liberadas	<u>14,673</u>	<u>\$20.45</u>

El valor razonable total de las acciones liberadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 fue de \$130 mil, \$365 mil y \$60 mil, respectivamente.

C. Plan de Opción de Compra de Acciones del 2006 – Directores y Ejecutivos

El 12 de diciembre de 2006, la Junta Directiva del Banco adoptó el Plan de Opción de Compra de Acciones del 2006. Este plan fue descontinuado en el 2008. Las opciones otorgadas bajo este plan expiran siete años después de la fecha del otorgamiento y tienen derecho a ser ejercidas a razón de 25% en cada año de aniversario de la fecha del otorgamiento.

Durante el 2007, la Junta Directiva aprobó otorgar opciones de compra de acciones con valor razonable a la fecha de otorgamiento de \$95 mil a los miembros de la Junta Directiva, y de \$890 mil a ciertos Ejecutivos del Banco. Luego de este otorgamiento no se han otorgado opciones bajo este plan.

El costo registrado en resultados producto de la amortización de las opciones otorgadas bajo este plan de compensación ascendió a \$221 mil en el 2009, \$236 mil en 2008 y \$302 mil en 2007. El costo de compensación por amortizar al 31 de diciembre de 2009, por \$247 mil, será cargado contra resultados en un período de 1.12 años. El valor razonable de cada opción se estimó en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de precio de opciones "Black-Scholes", basado en los siguientes factores:

	<u>2007</u>
Promedio ponderado por valor razonable de la opción	\$4.72
Promedio ponderado de término esperado, en años	5.50
Volatilidad esperada	36%
Tasa libre de riesgo	4.81%
Dividendo esperado	3.54%

Un resumen al 31 de diciembre de 2009 de las opciones de acciones otorgadas a Directores y ciertos Ejecutivos y los cambios registrados durante los años 2007, 2008 y 2009, se presenta a continuación:

	Opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio	Tiempo promedio ponderado restante del contrato	Valor intrínseco agregado (miles)
Vigentes al 1 de enero de 2007	-	-		
Otorgadas	208,765	\$16.34		
Anuladas	-	-		
Vigentes al 31 de diciembre de 2007	208,765	16.34		
Anuladas	<u>(1,059)</u>	16.34		
Vigentes al 31 de diciembre de 2008	207,706	16.34		
Anuladas	-	-		
Vigentes al 31 de diciembre de 2009	<u>207,706</u>	<u>\$16.34</u>	4.12 años	<u>\$ -</u>
Pueden ser ejercidas al 31 de diciembre de 2009	<u>93,768</u>	<u>\$16.34</u>	4.12 años	<u>\$ -</u>
Se espera tengan derecho a ser ejercidas	<u>113,938</u>	<u>\$16.34</u>	4.12 años	<u>\$ -</u>

D. Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas

Durante el 2004, la Junta Directiva aprobó un Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas para Directores y ciertos Ejecutivos del Banco, que fue posteriormente cancelado en diciembre de 2006. Las opciones indexadas de compra de acciones expiran en diez años desde la fecha de otorgamiento y pueden ser ejercidas a razón de 25% en cada año de aniversario de la fecha del otorgamiento. El precio de ejercicio es ajustado basado en el cambio en un índice general del mercado Latinoamericano. Al 31 de diciembre de 2009, el Banco tenía costos de compensación por amortizar de \$17 mil relacionados con las opciones otorgadas no ejercidas del plan. Este costo será registrado en un período de 0.08 años. Los costos cargados contra resultados fueron de \$241 mil, \$440 mil y \$828 mil, en 2009, 2008 y 2007, respectivamente.

Un resumen al 31 de diciembre de 2009, y los cambios registrados durante los años 2007, 2008 y 2009 de las opciones de compra de acciones indexadas, se presenta a continuación:

	Opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio	Tiempo promedio ponderado restante del contrato	Valor intrínseco agregado (miles)
Vigentes al 1 de enero de 2007	523,723	\$14.53		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	<u>(18,838)</u>	8.50		
Vigentes al 31 de diciembre de 2007	504,885	14.47		
Anuladas	(26,574)			
Ejercidas	<u>(10,662)</u>	14.19		
Vigentes al 31 de diciembre de 2008	467,649	12.93		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	<u>(82,180)</u>	9.84		
Vigentes al 31 de diciembre de 2009	<u>385,469</u>	<u>\$17.46</u>	5.45 años	<u>\$104</u>
Pueden ser ejercidas al 31 de diciembre de 2009	<u>316,893</u>	<u>\$17.14</u>	5.32 años	<u>\$104</u>
Se espera tengan derecho a ser ejercidas	<u>68,576</u>	<u>\$18.91</u>	6.09 años	<u>\$ -</u>

El valor intrínseco de las opciones ejercidas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 fue \$252 mil, \$41 mil y \$228 mil, respectivamente. El Banco recibió durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 \$808 mil, \$151 mil y \$160 mil, respectivamente, producto del ejercicio de las opciones.

E. Planes de Opción de Compra de Acciones - Descontinuados

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

Un resumen al 31 de diciembre de 2009 y los cambios registrados durante el año 2009 y 2008 de estos planes de opciones se presentan a continuación:

	<u>Opciones</u>	<u>Precio promedio ponderado de ejercicio</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2008	38,163	\$31.46		
Anuladas	(15,163)	27.63		
Vencidas	<u>(8,650)</u>	42.56		
Vigentes al 31 de diciembre de 2008	14,350	28.81		
Anuladas	(533)	27.72		
Vencidas	<u>(2,082)</u>	23.03		
Vigentes al 31 de diciembre de 2009	<u>11,735</u>	<u>\$29.89</u>	0.79 años	<u>\$</u>
Pueden ser ejercidas al 31 de diciembre de 2009	<u>11,735</u>	<u>\$29.89</u>	0.79 años	<u>\$</u>

Todas las opciones están disponibles para ser ejercidas al 31 de diciembre de 2009.

F. Otros planes - Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus altos ejecutivos extranjeros que residen en Panamá, quienes no tienen derecho a participar en el esquema de seguridad social panameño. 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. Las contribuciones a este plan son administradas por un administrador de fondos, a través de un Fideicomiso. Los ejecutivos tienen derecho a las contribuciones del Banco después de completar por lo menos 3 años de servicios en el Banco. Durante los años 2009, 2008 y 2007, el Banco cargó a gastos de salarios \$116 mil, \$241 mil y \$175 mil, respectivamente, que corresponden a aportes del Banco a este plan. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan definido de contribución ascendía a \$386 mil y \$420 mil, respectivamente.

17. Utilidad 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 por acción básica y diluida para las fechas indicadas:

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

	Año terminado el 31 de diciembre		
	2009	2008	2007
Utilidad neta atribuible a Bladex, tanto básica y diluida por acción	54,862	55,119	72,177
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	36,493	36,388	36,349
Utilidad neta básica por acción	<u>1.50</u>	<u>1.51</u>	<u>1.99</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	36,493	36,388	36,349
Efecto de valores diluidos ⁽¹⁾ :			
Planes de opción de compra de acciones y unidades de acciones restringidas	<u>78</u>	<u>52</u>	<u>65</u>
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad diluida por acción	36,571	36,440	36,414
Utilidad neta diluida por acción	<u>1.50</u>	<u>1.51</u>	<u>1.98</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, los promedios ponderados de opciones de compra de acciones de 769,790, 943,051 y 38,467, 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.

18. Instrumentos financieros con riesgos de créditos contingentes

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

(En miles de US dólares)	31 de diciembre	
	2009	2008
Cartas de crédito confirmadas	206,953	136,539
Cartas de crédito "stand by" y garantías:		
Riesgo país	10,000	40,000
Riesgo comercial	40,651	180,237
Derivado de crédito	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	53,651	223,237
Compromisos de crédito	<u>70,181</u>	<u>84,019</u>
	<u>330,785</u>	<u>443,795</u>

Al 31 de diciembre de 2009, el perfil de vencimiento remanente de los instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera del balance general del Banco, es como sigue:

(En miles de US dólares)

Vencimientos	Monto
Hasta 1 año	323,980
De 1 a 2 años	4,769
De 2 a 5 años	1,185
Más de 5 años	<u>851</u>
	<u>330,785</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la concentración por país de riesgo de las operaciones con riesgo de crédito fuera del balance general consolidado, se detalla a continuación:

(En miles de US dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
País:		
Brasil	22,500	150,967
Chile	-	83,200
Colombia	3,000	4,225
Costa Rica	24,278	19,553
Ecuador	112,039	86,363
El Salvador	1,770	476
Guatemala	975	4,578
Honduras	430	350
México	57,682	2,979
Panamá	-	15,239
República Dominicana	130	13,923
Uruguay	15,788	-
Venezuela	92,193	61,792
Otros	-	150
	<u>330,785</u>	<u>443,795</u>

Cartas de crédito y garantías

El Banco confirma y avisa las cartas de crédito para facilitar las transacciones de comercio exterior por cuenta de su base de clientes. Cuando se confirma una carta de crédito, el Banco garantiza que el banco emisor pagará y que si el banco emisor no honra la letra girada contra el crédito, el Banco lo hará. El Banco emite cartas de crédito "stand-by" y garantías, incluyendo coberturas de riesgo país, las cuales son emitidas por cuenta de clientes institucionales en relación con el financiamiento entre los clientes y terceros. El Banco aplica las mismas normas de crédito usadas en el otorgamiento de préstamos, y una vez emitido, el compromiso es irrevocable y permanece válido hasta la fecha de vencimiento. El riesgo de crédito surge de la obligación del Banco de efectuar el pago en caso que los terceros no cumplan lo contratado. Los riesgos relacionados con estas cartas de crédito "stand-by" y garantías emitidas son parte de la evaluación del riesgo crediticio global. El Banco emite cartas de crédito "stand-by" y garantías para proveer cobertura de riesgo país que surge ante la eventual imposibilidad de ejecutar la convertibilidad y transferencia de la moneda local de los países en la Región a moneda extranjera y para proveer cobertura de riesgo país que surge de riesgos políticos, tales como: apropiación, nacionalización, guerra y/o disturbios civiles.

Compromisos de créditos

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

Derivado de crédito

El derivado de crédito representa una garantía otorgada por el Banco al comprador del derivado en donde el Banco garantiza el pago del principal en caso que el instrumento financiero que originó el derivado se deteriore y su emisor no cumpla con los compromisos de pago de capital; por lo tanto, el riesgo de deterioro lo asume el Banco, por lo cual recibe comisiones durante la vida del derivado. Este derivado de crédito vence en julio de 2010. El valor razonable al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de este derivado era de \$2 mil y \$91 mil, respectivamente, reportados como valores para negociar activo y pasivo, respectivamente, en el balance general consolidado. El monto máximo de pagos futuros que el Banco pueda estar obligado a pagar bajo este derivado de crédito es de \$3 millones.

19. Compromisos de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2009, un resumen de los pagos mínimos futuros por arrendamiento de propiedades es como sigue:

(En miles de US dólares)

<u>Año de expiración</u>	
2010	577
2011	526
2012	261
2013	243
2014	243
Años siguientes	<u>203</u>
	<u>2,053</u>

Los gastos de alquiler para los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, ascendieron a \$770 mil, \$809 mil y \$593 mil, respectivamente.

20. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la información cuantitativa sobre los instrumentos financieros derivados se resume a continuación:

(En miles de US dólares)

	<u>2009</u>			<u>2008</u>		
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Razonable (1)</u> <u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Razonable</u> <u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Coberturas de valor razonable:						
Canje de tasa de interés	353,600	-	30,756	446,400	-	46,379
Canje de tasas en divisas cruzadas	150,118	-	31,975	149,924	-	34,383
Coberturas de flujos de caja:						
Canje de tasa de interés	20,000	-	1,956	20,000	-	2,178
Canje de tasas en divisas cruzadas	47,141	-	450	41,020	-	6,781
Contratos a plazo de canje de divisas	<u>6,832</u>	<u>828</u>	<u>-</u>	<u>143,179</u>	<u>7,777</u>	<u>2,176</u>
Total	<u>577,691</u>	<u>828</u>	<u>65,137</u>	<u>800,523</u>	<u>7,777</u>	<u>91,897</u>

Ganancia (pérdida) neta de la porción inefectiva y riesgo crediticio en actividades de cobertura (2)

(2,534)

9,956

(1) Los valores razonables activos y pasivos son clasificados en el balance general consolidado como instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura activo y pasivo, respectivamente.

(2) Las ganancias o pérdidas generadas por la inefectividad y riesgo crediticio en las actividades de cobertura son clasificadas en el estado consolidado de resultados como instrumentos financieros derivados y de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2009, las ganancias y pérdidas generadas por los instrumentos financieros derivados de cobertura y registradas en el estado consolidado de resultados, se detallan a continuación:

(En miles de US dólares)

<u>Derivados - cobertura de valor razonable</u>	<u>Clasificación en el estado de resultados</u>	<u>Ganancia (pérdida) en derivados</u>
Canje de tasas de interés	Ingreso de interés - Inversiones disponibles para la venta	(11,959)
Canje de tasas en divisas cruzadas	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	591
Canje de tasas en divisas cruzadas	Ingreso de interés - Préstamos	(62)
Canje de tasas en divisas cruzadas	Gasto de interés - Obligaciones	3,480
Canje de tasas en divisas cruzadas	Instrumentos financieros derivados y de cobertura	<u>(2,531)</u>
Total		<u>(10,481)</u>

(En miles de US dólares)

Derivados - cobertura flujos de caja	Ganancia (pérdida) reconocida en OUI (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de OUI acumulado al estado de resultados (porción efectiva)	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción inefectiva)
Canje de tasa de interés	513			
Canje de tasas en divisas cruzadas	6,231	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera Instrumentos financieros derivados y de cobertura	(3,430)	-
Contratos a plazo de canjes de divisas	(4,773)	Gasto de intereses - obligaciones Ingreso de intereses - préstamos Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	336 313 <u>3,861</u>	- - -
Total	<u>1,971</u>		<u>1,080</u>	<u>(3)</u>

Al 31 de diciembre de 2009, para los contratos que califican como cobertura de valor razonable, el Banco registró la ganancia o pérdida de los instrumentos financieros derivados y la ganancia o pérdida del activo o pasivo cubierto en las utilidades del periodo de la siguiente manera:

(En miles de US dólares)

Derivados - cobertura de valor razonable	Clasificación en el estado de resultados	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida), neta
Canje de tasas de interés	Ingreso de interés	(11,959)	27,477	15,518
Canje de tasas en divisas cruzadas	Instrumentos financieros derivados y de cobertura (inefectividad)	(2,531)	-	(2,531)
	Ingreso de interés - préstamos	(62)	619	557
	Gasto de interés - obligaciones	3,480	(8,098)	(4,618)
	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	<u>591</u>	<u>(5,681)</u>	<u>(5,090)</u>
		<u>(10,481)</u>	<u>14,317</u>	<u>3,836</u>

Para propósitos de control, los instrumentos derivados son registrados a su valor nominal en cuentas de memorando. Los contratos de canje de interés son efectuados en una misma moneda o con divisas cruzadas por un periodo prescrito de tiempo para intercambiar una serie de flujos de tasas de interés, que involucran pagos de interés fijos, interés variable, o viceversa. El Banco también se involucra en algunos contratos de moneda extranjera para cubrir las necesidades transaccionales de sus clientes y para el manejo de riesgos de moneda extranjera. Todas las posiciones son cubiertas con contratos opuestos para la misma moneda. El Banco administra y controla los riesgos de estas negociaciones en moneda extranjera estableciendo límites de crédito de contraparte por cliente, y mediante la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas en las carteras de crédito e inversiones. Los instrumentos derivados y de canje de moneda extranjera negociados por el Banco son ejecutados principalmente fuera de la bolsa ("OTC over-the-counter"). Estos contratos son pactados entre dos contra partes que negocian términos específicos del acuerdo, incluyendo el monto conocido, precio de ejercicio y vencimiento.

El tiempo máximo sobre el cual el Banco cubre su exposición a la variabilidad en los flujos de caja futuros para todas las transacciones proyectadas es de 4.9 años.

El Banco estima que aproximadamente \$430 mil de pérdidas reportadas en otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas al 31 de diciembre de 2009 relacionadas con contratos de canje de divisas serán reclasificadas a ingresos de intereses como un ajuste al rendimiento de préstamos con cobertura durante el periodo de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010.

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

Contratos de canje de interés ("interest rate swaps") son contratos en los cuales una serie de flujos de tasa de interés en una misma divisa son intercambiados en un periodo de tiempo. El Banco ha designado una parte de estos instrumentos derivados como coberturas de riesgo de valor razonable y una porción como cobertura de flujos de efectivo. Canje de tasa de interés en

divisas cruzadas (“cross currency swap”) son contratos que generalmente involucran el intercambio de ambos, intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes. El Banco ha designado una parte de estos instrumentos derivados como coberturas de valor razonable y una porción como cobertura de flujos de efectivo. Contratos a plazo de divisas (“forward foreign exchange”) representan un acuerdo para la compra/venta de divisas en una fecha futura a precios previamente acordados. El Banco ha designado estos instrumentos financieros derivados como coberturas de flujos de efectivo.

Adicional a los instrumentos financieros derivados para cobertura, el Banco mantiene instrumentos financieros derivados para propósitos de negociación los cuales han sido revelados en la Nota 4.

21. Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas

Al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, la segregación de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas relacionada con la inversión en valores disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados fue como sigue:

<i>(En miles de US dólares)</i>	Valores Disponibles para la Venta	Instrumentos Financieros Derivados	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	3,400	(72)	3,328
Ganancias (pérdidas) netas no realizadas originadas en el año	(1,912)	(2,081)	(3,993)
Ajuste de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	<u>(9,119)</u>	<u>143</u>	<u>(8,976)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(7,631)	(2,010)	(9,641)
Ganancias (pérdidas) netas no realizadas originadas en el año	(58,453)	(2,433)	(60,886)
Ajuste de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	<u>(67)</u>	<u>(1,521)</u>	<u>(1,588)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	(66,151)	(5,964)	(72,115)
Ganancias (pérdidas) netas no realizadas originadas en el año	63,556	1,971	65,527
Ajuste de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	<u>(649)</u>	<u>1,077</u>	<u>428</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>(3,244)</u>	<u>(2,916)</u>	<u>(6,160)</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.

22. Valor razonable de instrumentos financieros

El Banco determina el valor razonable de los instrumentos financieros utilizando la jerarquía del valor razonable establecida en el Tópico del ASC 820 -Mediciones de Valor Razonable, que requiere que el Banco maximice el uso de supuestos observables (aquellos que reflejan los supuestos que los participantes del mercado usarían para fijar precio al activo o pasivo desarrollados con base en información de mercado obtenida de fuentes independientes de la entidad que informa) y minimice el uso de supuestos no observables (aquellos que reflejan los propios supuestos de la entidad que informa sobre los supuestos que los participantes del mercado usarían para fijar el precio al activo o pasivo desarrollados con base en la mejor información disponible en las circunstancias) al determinar el valor razonable. El valor razonable es utilizado de forma recurrente para valorar los activos y pasivos para los cuales el valor razonable es la base primaria de contabilidad. Adicionalmente, el valor razonable es utilizado de forma no recurrente para evaluar los activos y pasivos por deterioro o para efectos de revelación. El valor razonable se define como el precio que se esperaría recibir al vender un activo o pagar al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, el Banco utiliza varias técnicas de valoración y supuestos al determinar el valor razonable. El Banco aplicó la siguiente jerarquía del valor razonable:

Nivel 1 – Activos y pasivos para los cuales un instrumento idéntico es negociado en un mercado activo, como lo son instrumentos negociados públicamente o los contratos de futuros.

Nivel 2 – Activos y pasivos valorados con base en información observable de mercado para instrumentos similares, precios cotizados en mercados que no son activos; u otros supuestos que son observables y que pueden ser corroborados por información disponible en el mercado para sustancialmente la totalidad del plazo de los activos y pasivos.

Nivel 3 – Activos y pasivos para los cuales los supuestos significativos de la valoración no son fácilmente observables en el mercado; instrumentos valorados utilizando la mejor información disponible, alguno de los cuales son desarrollados internamente, y considera la prima de riesgo que un participante del mercado requeriría.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, el Banco considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Banco utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos. Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Banco utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Banco debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable.

Cuando ha habido una disminución significativa en el volumen o nivel de actividad de un activo o pasivo financiero, el Banco utiliza la técnica de valor presente que considera información de mercado para determinar un valor razonable representativo en las condiciones normales de mercado.

Una descripción de las metodologías de valuación utilizadas para los instrumentos financieros medidos a valor razonable en forma recurrente, incluyendo la clasificación general de dichos instrumentos financieros de acuerdo a la jerarquía del valor razonable se presenta a continuación:

Valores para negociar y valores disponibles para la venta

Cuando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los valores disponibles para la venta y los valores para negociar son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentran disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizan técnicas internas de valuación, principalmente modelos de flujos de caja descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro del nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

Fondo de inversión

El Fondo no se cotiza en un mercado activo y por lo tanto no se encuentran disponibles precios de referencia. Su valor razonable es ajustado mensualmente con base en sus resultados financieros, a su desempeño operativo, su liquidez y el valor razonable de su portafolio de inversiones largas y cortas que se cotizan y negocian en mercados activos. Este tipo de inversiones se clasifican dentro del nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

Instrumentos financieros derivados

Las técnicas de valuación y los insumos dependen del tipo de derivado y la naturaleza del instrumento subyacente. Los derivados cotizados en bolsa cuyo valor razonable se basa en precios de mercado cotizados son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable.

Para aquellos contratos de derivados que no cuentan con precios de mercado cotizados, el valor razonable se basa en técnicas internas de valuación utilizando insumos que son observables y que pueden ser corroborados por información disponible en el mercado. La principal técnica para valuar estos instrumentos es el modelo de flujos de caja descontados y los insumos claves considerados en esta técnica incluye curvas de tasas de interés y tasas de moneda extranjera. Estos derivados son clasificados dentro del nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

Ajustes por el riesgo de crédito de la contraparte es aplicado a aquellos instrumentos financieros derivados donde la calificación interna de dichas contrapartes se desvía significativamente del nivel de riesgo de crédito implícito en la tasa de interés interbancaria de oferta de Londres ("LIBOR" por sus siglas en inglés). No todas las contrapartes tienen la misma calificación de crédito que está implícita en la curva LIBOR por lo que es necesario tomar en cuenta la calificación crediticia actual de la contraparte con el objetivo de obtener el verdadero valor razonable de un determinado instrumento. En adición, se aplican ajustes bilaterales o el propio riesgo para reflejar el riesgo de crédito del Banco cuando se valoran todos los pasivos medidos a valor razonable. La metodología es consistente con la aplicada al generar ajustes por el riesgo de crédito de la contraparte.

Los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable en forma recurrente, por rubro del balance general consolidado y por jerarquía del valor razonable se presentan a continuación:

	2009			Total de valor en libros presentado en el balance general consolidado
	Precios de mercado cotizados en un mercado activo (Nivel 1)	Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)	Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)	
<i>(En miles de US dólares)</i>				
Activos				
Valores para negociar - activos	50,275	2	-	50,277
Valores disponibles para la venta	436,064	20,920	-	456,984
Fondo de inversión	-	197,575	-	197,575
Instrumentos financieros derivados - activos	-	828	-	828
Total de activos a valor razonable	<u>486,339</u>	<u>219,325</u>	<u>-</u>	<u>705,664</u>
Pasivos				
Valores para negociar - pasivo	-	3,152	-	3,152
Instrumentos financieros derivados - pasivos	-	65,137	-	65,137
Total de pasivos a valor razonable	<u>-</u>	<u>68,289</u>	<u>-</u>	<u>68,289</u>
2008				
	Precios de mercado cotizados en un mercado activo (Nivel 1)	Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)	Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)	Total de valor en libros presentado en el balance general consolidado
<i>(En miles de US dólares)</i>				
Activos				
Valores para negociar - activos	21,965	22,974	-	44,939
Valores disponibles para la venta	561,278	46,640	-	607,918
Fondo de inversión	-	150,695	-	150,695
Instrumentos financieros derivados - activos	-	7,777	-	7,777
Total de activos a valor razonable	<u>583,243</u>	<u>228,086</u>	<u>-</u>	<u>811,329</u>
Pasivos				
Valores para negociar - pasivo	-	14,157	-	14,157
Instrumentos financieros derivados - pasivos	-	91,897	-	91,897
Total de pasivos a valor razonable	<u>-</u>	<u>106,054</u>	<u>-</u>	<u>106,054</u>

Al 31 de diciembre de 2009 se incluyen en el Nivel 1 valores disponibles para la venta por \$15.8 millones los cuales estaban clasificados en el 2008 como Nivel 2, ya que en el año 2009 su precio de mercado cotiza en un mercado activo. Al 31 de diciembre de 2008 estos valores no tenían niveles de actividad suficientes para considerar la cotización como de un mercado activo, por lo que se utilizó información observable de mercado al momento de valuar su valor razonable.

El Tópico del ASC 825 - Instrumentos Financieros, requiere la revelación del valor razonable de activos y pasivos incluyendo aquellos activos y pasivos para los cuales el Banco no optó por contabilizarlos a valor razonable. La Administración del Banco usa su mejor juicio al estimar el valor razonable de sus instrumentos financieros; sin embargo, existen limitaciones en cualquier técnica de estimación. Los montos de valor razonable han sido medidos a la fecha de cierre de cada año y no han sido re-expresados o actualizados con posterioridad a las fechas de estos estados financieros consolidados. En este sentido, el valor razonable de estos activos y pasivos con posterioridad a la fecha en que se reportan puede diferir de las cantidades reportadas en cada fin de año.

La siguiente información no debe ser interpretada como un estimado del valor razonable del Banco. Cálculos de valor razonable se proveen sólo para una porción limitada de los activos y pasivos. Debido al amplio rango de técnicas de valuación y el grado de subjetividad usados al realizar las estimaciones, las comparaciones de la información de valor razonable que revela el Banco con las de otras compañías pueden no ser de beneficio para propósitos de análisis comparativo.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados por la Administración del Banco para estimar el valor razonable de instrumentos financieros cuyo valor razonable no es medido en forma recurrente:

Instrumentos financieros con valor en libros aproximado a su valor razonable

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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, o si estos precios no están disponibles, se descuentan los flujos de caja esperados utilizando tasas de mercado equivalentes con la calidad de crédito y vencimiento de los valores.

Préstamos

El valor razonable de la cartera crediticia ha sido determinado con base en modelos de descuento de flujos de efectivo que consideran márgenes crediticios de mercado de instrumentos de deuda comparables.

Obligaciones y deuda a corto y largo plazo

El valor razonable de las obligaciones y deuda a corto y largo plazo se estima usando un análisis descontado de los flujos de caja, basado en el aumento actual de las tasas para acuerdos de obligaciones con términos y condiciones similares, tomando en cuenta los cambios en el margen crediticio del Banco.

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 aplicadas 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, 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 crédito se basa en comisiones cobradas para acuerdos similares las cuales consideran los riesgos de la contraparte.

La tabla que sigue brinda información del valor registrado y valor razonable estimado de instrumentos financieros cuyo valor razonable no es medido en forma recurrente:

(En miles de US dólares)	31 de diciembre			
	2009		2008	
	Valor en Libros	Valor Estimado	Valor en Libros	Valor Estimado
Activos financieros				
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable	451,668	451,668	948,288	948,288
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	-	28,410	28,144
Préstamos, neto de reserva	2,701,484	2,746,175	2,559,306	2,474,606
Pasivos financieros				
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable	1,340,420	1,340,420	1,677,553	1,677,553
Obligaciones a corto plazo	327,800	327,877	738,747	737,414
Obligaciones y deuda a largo plazo	1,390,387	1,381,022	1,204,952	1,126,379
Compromisos para la extensión de crédito, cartas de crédito "stand-by" y garantías financieras documentadas	29,011	28,113	30,898	30,489

23. 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 adverso en sus negocios, condición financiera o resultado de sus operaciones.

24. Adecuación de capital

La Ley Bancaria en la República de Panamá requiere que los bancos de licencia general mantengan un índice total de adecuación de capital que no podrá ser inferior al 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen contingencia irrevocable, ponderado en función a sus riesgos; y un capital primario que no podrá ser inferior al 4% de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia irrevocable, ponderados en función a sus riesgos. Al 31 de diciembre de 2009 el índice de adecuación de capital del Banco es de 22%, que está en cumplimiento con los índices de adecuación de capital requeridos por Ley Bancaria en la República de Panamá.

25. Información por segmento de negocios

Las actividades del Banco son operadas y administradas por tres segmentos, Comercial, Tesorería y Administración de Activos. La información por segmento refleja estas operaciones y la estructura administrativa, de manera consistente con los requerimientos definidos en el Tópico del ASC 280 - Divulgación sobre Segmentos. Los resultados del segmento son determinados con base al proceso de contabilidad administrativa, el cual distribuye el balance, los ingresos y los gastos de cada una de las unidades del negocio a través de una base sistemática.

El Banco incorpora el ingreso operativo neto ⁽³⁾ por segmento de negocios para presentar los ingresos y gastos relacionados al giro normal del negocio, segregando de la ganancia neta, el impacto de las reversiones de provisiones para pérdidas en préstamos y contingencias y la recuperación o deterioro de activos. Además, el interés neto del Banco representa el principal indicativo de la utilidad neta operativa; por lo tanto, el Banco presenta los activos que generan intereses por segmento de negocios para indicar el volumen de negocios que generan ingresos netos de intereses. Los activos que generan intereses también generan ganancias y pérdidas en ventas tanto de inversiones disponibles para la venta como de activos y pasivos para negociar, las cuales se incluyen en los otros ingresos, netos en los segmentos de Tesorería y Administración de Activos. El Banco también presenta los otros activos y contingencias por segmento de negocios para indicar el volumen de negocios que generan comisiones y honorarios, también incluidos en los otros ingresos, netos del segmento de Comercial.

El Banco considera que la presentación del ingreso operativo neto proporciona importante información a los inversionistas con respecto a las tendencias financieras y del negocio relacionada con la condición financiera y los resultados de las operaciones. Esta medida excluye los efectos de las reversiones (provisiones) para pérdidas en préstamos y reversiones (provisiones) para pérdidas en créditos contingentes (en conjunto denominados "Reversión (provisión) para pérdidas crediticias"), los cuales la administración del Banco considera distorsionan el análisis de las tendencias.

El ingreso operativo neto revelado por el Banco no debe considerarse un sustituto de, o superior a, las medidas financieras calculadas en forma diferente de medidas similares utilizadas por otras compañías. Por lo tanto, estas medidas pueden no ser comparables con las medidas similares utilizadas por otras compañías.

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

Tesorería incorpora los depósitos en bancos y todas las actividades de inversión en valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento. El ingreso operativo del Segmento de Tesorería incluye el margen neto de intereses proveniente de depósitos en bancos e inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento, actividades de instrumentos derivados y de cobertura, ganancias y pérdidas en venta de valores disponibles para la venta, ganancias y pérdidas en moneda extranjera, y gastos administrativos asignados.

Administración de Activos incorpora el saldo del fondo de inversión. El ingreso operativo del Segmento de Administración de Activos incluye el margen neto de intereses correspondiente a la participación del Feeder en el margen neto de intereses reportados en el Fondo y ganancias netas por negociación del fondo de inversión y gastos administrativos asignados.

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)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
COMERCIAL			
Ingreso de intereses	114.3	200.1	221.6
Gastos de intereses	<u>(48.1)</u>	<u>(122.0)</u>	<u>(157.1)</u>
Ingreso neto de intereses	66.2	78.1	64.5
Otros ingresos, neto (2)	6.9	7.8	5.3
Gastos de operaciones	<u>(23.4)</u>	<u>(27.5)</u>	<u>(27.2)</u>
Ingreso Operativo Neto (3)	49.7	58.4	42.6
(Provisión) reversión de provisión para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto	(14.8)	1.5	1.5
Deterioro de activos, neto de recuperaciones	<u>(0.1)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(0.5)</u>
Utilidad neta atribuible a Bladex	34.8	59.1	43.6
Activos y contingencias comerciales (saldos al final del año)			
Activos que generan intereses (4)	2,775.3	2,614.0	3,725.9
Otros activos y contingencias (5)	<u>331.2</u>	<u>443.6</u>	<u>549.5</u>
Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias	3,106.5	3,057.6	4,275.4

<i>(En millones de US dólares)</i>	2009	2008	2007
TESORERÍA			
Ingreso de intereses	25.9	40.7	33.6
Gastos de intereses	<u>(23.9)</u>	<u>(37.7)</u>	<u>(27.7)</u>
Ingreso neto de intereses	2.0	3.0	5.9
Otros ingresos, neto (2)	12.0	(12.4)	8.5
Gastos de operaciones	<u>(7.9)</u>	<u>(6.9)</u>	<u>(4.4)</u>
Ingreso Operativo Neto (3)	<u>6.1</u>	<u>(16.3)</u>	<u>10.0</u>
Utilidad neta atribuible a Bladex	6.1	(16.3)	10.0
Activos y contingencias de Tesorería (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses (6)	931.8	1,581.9	869.9
Otros activos y contingencias (5)	<u>3.0</u>	<u>3.0</u>	<u>3.0</u>
Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias	934.8	1,584.9	872.9
ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS			
Ingreso de intereses	1.8	3.5	9.6
Gasto de intereses	<u>(5.2)</u>	<u>(6.7)</u>	<u>(9.5)</u>
Ingreso neto de intereses	(3.4)	(3.2)	0.1
Otros ingresos, neto (2)	25.4	21.3	23.9
Gastos de operaciones	<u>(6.8)</u>	<u>(5.6)</u>	<u>(5.5)</u>
Ingreso Operativo Neto	<u>15.2</u>	<u>12.5</u>	<u>18.5</u>
Utilidad neta	15.2	12.5	18.5
Utilidad neta atribuible al interés redimible no controlado	<u>1.1</u>	<u>0.2</u>	<u>-</u>
Utilidad neta atribuible a Bladex	14.1	12.3	18.5
Activos y contingencias de Administración de Activos (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses (6)	197.6	150.7	81.8
Activos que no generan intereses	<u>0.1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias	197.7	150.7	81.8
TOTAL			
Ingreso de intereses	142.0	244.3	264.8
Gastos de intereses	<u>(77.2)</u>	<u>(166.4)</u>	<u>(194.3)</u>
Ingreso neto de intereses	64.8	77.9	70.5
Otros ingresos, neto (2)	44.3	16.7	37.7
Gastos de operaciones	<u>(38.2)</u>	<u>(40.0)</u>	<u>(37.0)</u>
Ingreso Operativo Neto (3)	70.9	54.6	71.2
(Provisión) reversión de provisión para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto	(14.8)	1.5	1.5
Deterioro de activos, neto de recuperaciones	<u>(0.1)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(0.5)</u>
Utilidad neta	56.0	55.3	72.2
Utilidad neta atribuible al interés redimible no controlado	<u>1.1</u>	<u>0.2</u>	<u>-</u>
Utilidad neta atribuible a Bladex	54.9	55.1	72.2
Total activos y contingencias (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses (4 y 6)	3,904.7	4,346.6	4,677.6
Otros activos y contingencias (5)	<u>334.3</u>	<u>446.6</u>	<u>552.5</u>
Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias	4,239.0	4,793.2	5,230.1
(1) Los montos presentados en esta tabla han sido redondeados; consecuentemente, los totales pueden no ser exactos.			
(2) Otros ingresos, neto excluye reversiones (provisiones) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, y a la recuperación (pérdida) por deterioro de activos.			
Conciliación de Otros ingresos, neto:			
Otros ingresos, neto – segmento de negocios	44.3	16.7	37.7
Reversión de provisión para pérdidas en créditos contingentes	3.5	(17.0)	13.4
Recuperación (pérdida) por deterioro de activos	<u>(0.1)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(0.5)</u>
Otros ingresos, neto – estados financieros consolidados	47.7	(1.1)	50.6
(3) Ingreso operativo neto se refiere al ingreso neto excluyendo reversiones (provisiones) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, y a la recuperación (pérdida) por deterioro de activos.			
(4) Incluye préstamos, neto de ingresos no devengados y comisiones de préstamos diferidas.			
(5) Incluye obligaciones de clientes bajo aceptaciones, cartas de crédito y garantías que cubren riesgo comercial y de país, y contingencias crediticias e inversiones en acciones registradas en otros activos.			
(6) Incluye efectivo y depósitos a la vista en bancos, depósitos en bancos que generan intereses, inversiones disponibles para la venta y mantenidas a vencimiento, valores para negociar y saldo del Fondo de inversión.			
Conciliación de Total de activos:			
Activos que generan intereses – segmento de negocios	3,904.7	4,346.6	4,677.6
Reserva para pérdidas en préstamos	(73.8)	(54.6)	(69.6)
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	1.6	1.3	9.1
Propiedades y equipo	7.7	8.0	10.2
Intereses acumulados por cobrar	25.6	46.3	62.4
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo	0.8	7.8	0.1
Otros activos	<u>12.2</u>	<u>7.3</u>	<u>8.8</u>
Total de activos – estados financieros consolidados	3,878.8	4,362.7	4,698.6

La información geográfica es como sigue:

	2009			
	Panamá	Estados Unidos de América	Islas Caimán	Total
<i>(En miles de US dólares)</i>				
Ingreso de intereses	122,731	17,470	1,763	141,964
Gasto de intereses	<u>(69,066)</u>	<u>(5,821)</u>	<u>(2,325)</u>	<u>(77,212)</u>
Ingreso neto de intereses	<u>53,665</u>	<u>11,649</u>	<u>(562)</u>	<u>64,752</u>
Activos de larga vida:				
Propiedades y equipo, neto	<u>7,096</u>	<u>653</u>	<u>-</u>	<u>7,749</u>
	2008			
	Panamá	Estados Unidos de América	Islas Caimán	Total
<i>(En miles de US dólares)</i>				
Ingreso de intereses	221,351	19,407	3,485	244,243
Gasto de intereses	<u>(152,665)</u>	<u>(11,435)</u>	<u>(2,296)</u>	<u>(166,396)</u>
Ingreso neto de intereses	<u>68,686</u>	<u>7,972</u>	<u>1,189</u>	<u>77,847</u>
Activos de larga vida:				
Propiedades y equipo, neto	<u>7,156</u>	<u>814</u>	<u>-</u>	<u>7,970</u>
	2007			
	Panamá	Estados Unidos de América	Islas Caimán	Total
<i>(En miles de US dólares)</i>				
Ingreso de intereses	226,218	29,064	9,587	264,869
Gasto de intereses	<u>(167,448)</u>	<u>(22,654)</u>	<u>(4,197)</u>	<u>(194,299)</u>
Ingreso neto de intereses	<u>58,770</u>	<u>6,410</u>	<u>5,390</u>	<u>70,570</u>
Activos de larga vida:				
Propiedades y equipo, neto	<u>9,242</u>	<u>934</u>	<u>-</u>	<u>10,176</u>

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE AUDITORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva de
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias

Hemos auditado el control interno sobre la información financiera de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias (el “Banco”) al 31 de diciembre de 2009 con base en los criterios establecidos en Internal Control - Integrated Framework emitido por el Committee of Sponsoring Organizations del Treadway Commission. La Administración del Banco es responsable por mantener un control interno efectivo sobre la información financiera y por su evaluación de la efectividad de dicho control interno sobre la información financiera incluido en el Informe Anual de la Administración Sobre Control Interno de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión respecto al control interno sobre la información financiera con base en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas del Public Company Accounting Oversight Board (Estados Unidos de América). Dichas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si se mantuvo en todos los aspectos materiales el control interno sobre la información financiera. Nuestra auditoría incluyó obtener un entendimiento del control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que exista una debilidad material, probar y evaluar el diseño y la efectividad operativa del control interno con base en el riesgo evaluado, y efectuar otros procedimientos que fueran considerados necesarios en las circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

El control interno sobre la información financiera de una entidad es un proceso diseñado por, o bajo la supervisión de, el principal ejecutivo y el principal oficial financiero de la entidad, o personas realizando funciones similares y efectuados por la Junta Directiva, Administración y otro personal para proveer una seguridad razonable en relación con la confiabilidad de la información financiera reportada y la preparación de estados financieros para propósitos externos de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. El control interno sobre la información financiera de una entidad incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) corresponden al mantenimiento de registros que, con razonable detalle reflejan exacta y fielmente las transacciones y las disposiciones de los activos de la entidad; (2) proveen una seguridad razonable de que las transacciones están registradas en cuanto es necesario para permitir la preparación de los estados financieros que cumplan con los principios de contabilidad generalmente aceptados, y que los ingresos y desembolsos de la entidad se están haciendo solamente con la autorización de la Administración y Directores de la entidad; (3) proveer una seguridad razonable en relación con la prevención oportuna de la adquisición, uso o la disposición, no autorizados de los activos de la entidad, que pudiesen tener un efecto material en los estados financieros de la entidad.

Debido a las limitaciones inherentes del control interno sobre la información financiera, incluyendo la posibilidad de colusión o que la Administración viole los controles, errores materiales debido a error o fraude pudieran no ser prevenidos o detectados oportunamente. También, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad de control interno sobre la información financiera de períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados, por cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos se pueda deteriorar.

En nuestra opinión, el Banco mantuvo, en todos los aspectos materiales, un control interno sobre la información financiera efectivo al 31 de diciembre de 2009, con base en los criterios establecidos en *Internal Control - Integrated Framework* emitido por el Committee of Sponsoring Organizations de Treadway Commission.

También hemos auditado de acuerdo con las normas del Public Company Accounting Oversight Board (Estados Unidos de América), los estados financieros consolidados de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y nuestro informe de fecha 15 de marzo de 2010 expresó una opinión no calificada sobre dichos estados financieros consolidados.



15 de marzo de 2010
Panama, República de Panamá



Calle 50 y Aquilino de la Guardia
Apartado 0819-08730, Panamá
República de Panamá
Tel: (507) 210 8500 Fax: (507) 269 6333
e-mail: webmaster@bladex.com
www.bladex.com