



BLADEX, **cerca** de su país
y **cerca** de usted.

BLADEX, *next* to your
country and *closer* to you.

Resumen Financiero Consolidado

Summary Consolidated Financial Data

Año Terminado 31 de Diciembre (en US\$ millones, excepto cifras por acción)	Year Ended December 31 (in US\$ millions, except per share amounts)	2000	2001
Ingresos netos	Net revenues	138	145
Utilidad neta	Net income	97	2
Utilidad operativa	Operating income	116	119
Cartera de préstamos, neto de descuento	Loan portfolio, net of discount	5,309	5,390
Cartera de crédito, neto de descuento	Credit portfolio, net of discount	6,474	6,404
Total de activos	Total assets	5,661	5,925
Patrimonio de los Accionistas Comunes	Common stockholders' equity	699	598
Utilidad neta por Acción Común, luego de dividendos a Acciones Preferidas (US\$)	Net income per Common Share, after Preferred Stock dividend (US\$)	4.84	0.06
Valor en libros por Acción Común -Al final del período- (US\$)	Book value per Common Share -period end- (US\$)	36.37	34.43
Acciones Comunes Vigentes: (en miles)	Common Shares Outstanding: (in thousands)		
Promedio del período	Period average	19,783	18,102
Al final del período	Period end	19,189	17,341
Razones Financieras Seleccionadas (en%)	Selected Financial Ratios (in%)		
Retorno sobre activos promedios	Return on average assets	1.92	0.04
Retorno sobre el promedio del capital común	Return on average common stockholders' equity	13.98	0.16
Margen financiero neto	Net interest margin	2.27	2.00
Total de gastos operativos al total de activos promedio	Total operating expenses to total average assets	0.42	0.44
Préstamos que no devengan intereses a total de cartera de préstamos	Non-accruing loans to total loan portfolio	0.28	1.80
Descargas netas a total de cartera de préstamos	Net charge-offs to total loan portfolio	0.29	0.19
Capital común a total de activos	Common stockholders' equity to total assets	12.35	10.10
Capital total a total de activos ponderados por riesgo	Total capital to risk-weighted assets	21.41	17.35

Contenido

Contents

03

Resumen Financiero Consolidado
Summary of Consolidated Financial Data

04

Mensaje a los Accionistas
Message to Shareholders

07

Estrategia
Gráfica de Crecimiento
Total de Créditos Acumulados
Visión
Misión

Strategy
Growth Chart
Total Accumulated Credits
Vision
Mission

10

Clientes y Mercados
Productos Financieros
Concentración de Crédito por País
Cartera de Crédito por País

Clients and Markets
Financial Products
Credit Distribution by Country
Credit Portfolio by Country

16

Manejo de Riesgos
Indicadores de Calidad de Cartera
Conocimiento y Manejo de Riesgos en la Región
Capitalización

Risk Management
Credit Quality Indicators
Risk Management and Knowledge of the Region
Capitalization

20

Rentabilidad Financiera
Eficiencia
Evolución de BLADEX
Ingreso de Intereses Neto Consolidado y Saldos Promedio
Resultado de Operaciones

Financial Performance
Efficiency
BLADEX Evolution
Consolidated Net Interest Income and Average Balances
Results of Operations

25

Posición Financiera
Fuente de Recursos
Financial Position
Funding Sources

28

Nuestra Gente
Accionistas
Junta Directiva
Consejo Consultivo
Comité Gerencial
Personal Ejecutivo

Our People
Shareholders
Board of Directors
Advisory Council
Management Committee
Executive Staff

Mensaje a Los Accionistas

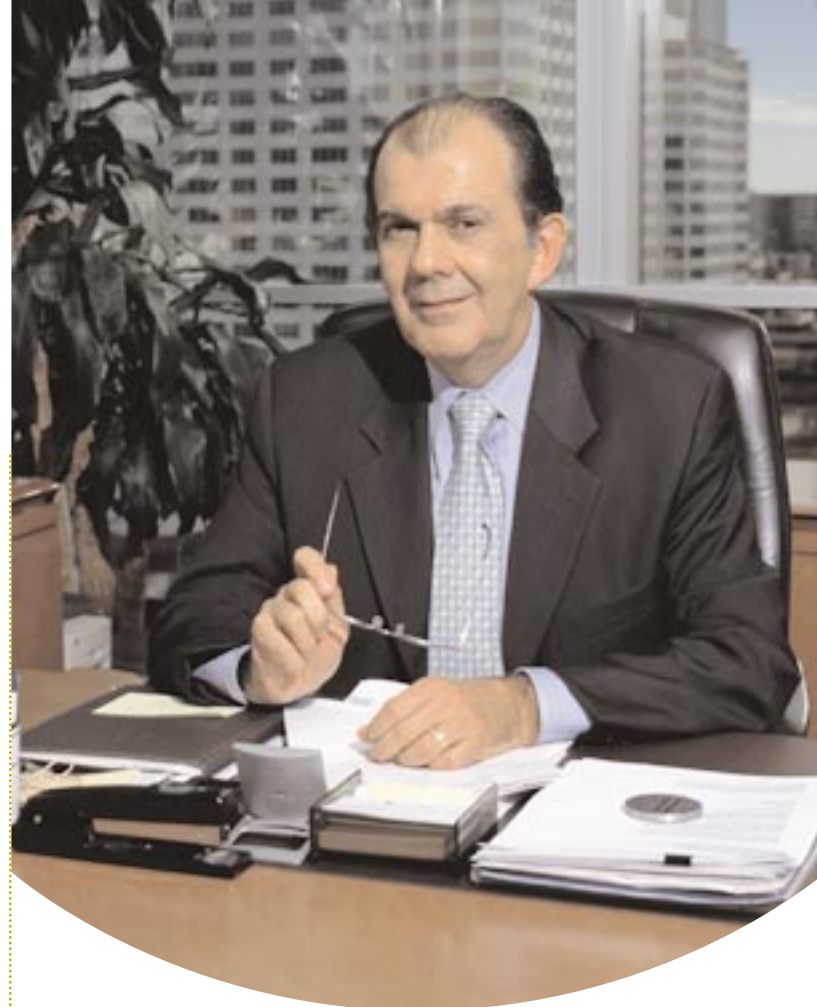
Message to the Shareholders

En BLADDEX, el año 2001 será recordado principalmente por la tragedia del 11 de septiembre. Estaremos por siempre agradecidos de que el personal de nuestra oficina ubicada en el One World Trade Center de Nueva York no sufrió ningún daño.

También recordaremos el año 2001 como un periodo caracterizado por un difícil entorno operativo en la región latinoamericana, reflejo de la baja en los flujos de comercio exterior y el debilitamiento de la economía global.

La crisis financiera en la economía argentina, que es el resultado de cuatro años de recesión, ha producido una situación tan variable e incierta que no hay claridad en cuanto a la naturaleza de las posibles soluciones y el tiempo que tomará resolver los problemas que enfrenta el país. La Administración y la Junta Directiva de BLADDEX consideran que el continuo deterioro de la economía podría finalmente afectar la condición financiera de los deudores del Banco en el sector privado, incluyendo bancos y corporaciones, y por lo tanto, han asumido una posición conservadora respecto a la cartera crediticia del Banco en Argentina. En el cuarto trimestre se tomó la decisión de aumentar en US\$106 millones la reserva para pérdidas crediticias y la cobertura de la valuación de mercado de ciertos valores deteriorados, a un total de US\$235 millones. La Junta Directiva también suspendió el pago de dividendos sobre las acciones comunes y el programa de recompra de acciones del Banco, considerando que era del mejor interés de los accionistas conservar los fondos de capital del Banco hasta que se aclaren las posibles soluciones de la exposición del Banco en Argentina.

Como resultado de estos ajustes, el Banco reportó una utilidad neta de US\$2.5 millones para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2001, comparado con una utilidad neta de US\$97.1 millones del año anterior. La utilidad neta para el año 2001, excluyendo el efecto de la reserva y de la valuación de mercado de los valores deteriorados, fue de aproximadamente US\$120 millones, resultado que refleja el considerable progreso logrado por el Banco durante un año particularmente difícil. Además, el promedio de la cartera de crédito del Banco aumentó 11% a US\$6.7 mil millones. Los ingresos netos aumentaron 6% y la ganancia operativa (utilidad neta antes de provisión para pérdidas, valuación de valores deteriorados, cambios contables e impuestos) alcanzó US\$119 millones, es decir, un aumento del 2% en relación al 2000.



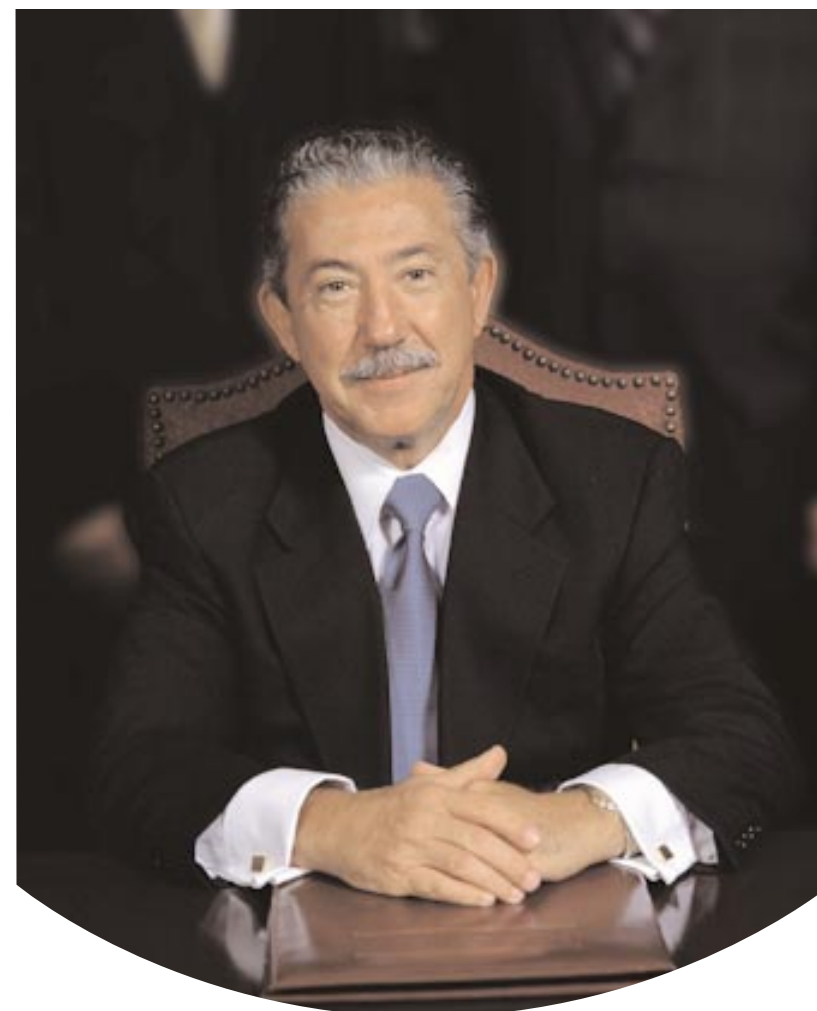
Sebastiao Toledo Cunha
Presidente de la Junta Directiva / *Chairman of the Board*

At BLADDEX, 2001 will be remembered first for the tragedy of September 11. We will forever be thankful that the people in our New York office at the One World Trade Center were spared any loss or injury.

We will also recall 2001 as a period of difficult operating conditions for BLADDEX in the Latin American region as trade flows declined in step with the weakening global economy.

The financial turmoil in the Argentine economy resulting from four years of recession has produced a situation, which is so fluid and uncertain that there is no clarity about the timing or nature of the resolution of the issues facing the country. BLADDEX's management and the Board believe that the ongoing deterioration of the economy may ultimately affect the financial condition of the Bank's obligors in the private sector, including banks and corporations, and therefore have taken a conservative position relative to the credit portfolio in Argentina. A decision was made in the fourth quarter to increase by US\$106 million the allowance for credit losses and cover the mark-to-market of certain impaired securities, to a total of

José Castañeda
Presidente Ejecutivo / *Chief Executive Officer*



Para apoyar las iniciativas de crecimiento y ser más eficientes y efectivos en el servicio a nuestros clientes, durante el año 2001 el Banco invirtió en tecnología como por ejemplo: la renovación de nuestras aplicaciones tecnológicas principales, la creación de aplicaciones de apoyo a los sistemas de fijación de precios de préstamos y segmentación de clientes, la renovación de los centros de cómputo, la red de computadoras, y la adquisición de servidores adicionales para los sistemas de información y de soporte de decisiones. La estrategia de inversión ha sido diseñada para crear una infraestructura de software y hardware que opere sobre la tecnología de Internet. El Banco llevó a cabo una reorganización interna de sus recursos humanos para alinearlos con los procesos de negocios, la operación y la tecnología de una manera más eficiente. Finalmente, el Banco invirtió en una nueva oficina de representación y en la apertura de una unidad de financiamiento estructurado en Nueva York. Estas inversiones son un componente clave en nuestra estrategia de mejorar nuestras capacidades de infraestructura para fortalecer las relaciones con los clientes mediante la disminución del tiempo requerido para autorizar nuevos préstamos y compromisos, y para mejorar la eficiencia de nuestro negocio tradicional.

of US\$235 million. The Board also suspended dividends on common shares and halted the Bank's share buyback program, believing that it is in the best interests of shareholders to conserve the Bank's capital resources until the probable outcome of the Bank's exposure to Argentina is clearer.

As a result of these adjustments, the Bank reported net income of US\$2.5 million for the year ended December 31, 2001, compared with net income of US\$97.1 million for the prior year. Net income for 2001, excluding the effect of this provision and the mark-to-market of impaired securities, was approximately US\$120 million, a result that reflects the considerable progress the Bank has made during a particularly difficult year. Also, the Bank's average credit portfolio increased 11% to US\$6.7 billion. Net revenues grew 6% and operating income (net income before provisions for losses, accounting changes and taxes) reached US\$119 million, an increase of 2% in relation to 2000.

To support the growth initiatives and become more efficient and effective in serving our customers during 2001, the Bank invested in technology such as: the renovation of the core banking application; the creation of decision support applications for loan pricing and client segmentation; the renovation of computer centers, the computer network, and the acquisition of additional servers for information and decision support systems. The investment strategy is designed to exploit Internet technologies by creating a software and hardware web-enable infrastructure. The Bank engaged in an internal reorganization of human resources to align them with the business processes, the operations and the technology in a more efficient manner. Finally, the Bank made investments associated with the new representative offices and the opening of a structured transaction unit in New York. These investments are a key component in our strategy of improving our infrastructure capabilities to enhance customer relationships by decreasing authorization time for new loans and commitments and to improve the efficiency of our core business.

At the end of 2000, the Board approved a US\$100 million share repurchase program to return to shareholders capital deemed to be in excess to the Bank's long-term needs. Through 2001, this program repurchased 1,750,505 Class E common shares (listed on the New York Stock Exchange) and 318,140 Class A common shares (not publicly traded) for a total investment of US\$69.9 million.

In any organization it is the caliber and dedication of the people who make the difference, particularly in difficult times. We thank the staff at BLADDEX for their outstanding effort and good spirit during this challenging period. We also most appreciate the commitment by our Board of Directors which continues to be action oriented and focused on moving the bank forward in these troubled times.

Al final del año 2000, la Junta Directiva aprobó un programa de recompra de acciones por US\$100 millones para devolver a los accionistas capital que se consideraba en exceso a las necesidades a largo plazo del Banco. Durante el año 2001, este programa compró 1,750,505 acciones comunes de la Clase E (listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York) y 318,140 acciones comunes de la Clase A (que no son ofertadas públicamente) para una inversión total de US\$69.9 millones.

Es el calibre y la dedicación de la gente lo que hace la diferencia en una organización, especialmente en tiempos difíciles. Agradecemos a los empleados de BLADEX por su destacado esfuerzo y alto espíritu durante este periodo de grandes desafíos. Agradecemos el compromiso de nuestra Junta Directiva cuyas acciones continúan orientadas y focalizadas a llevar al Banco hacia adelante.

En el contexto de los problemas actuales que enfrenta Argentina, vale la pena recordar que BLADEX es único entre las instituciones financieras que sirven a la región latinoamericana, debido a que fue creado por los bancos centrales de la región, hace 23 años, con el mandato específico de apoyar el desarrollo de la región por medio del comercio exterior. BLADEX ha perdurado exitosamente a lo largo de las diferentes crisis que han afectado a Latinoamérica porque ha trabajado diligentemente, respetando y cumpliendo fielmente su singular misión de apoyar el comercio exterior y el desarrollo económico de la región. Nuestro reto es manejar los riesgos inherentes a la crisis actual. Continuaremos haciendo nuestro mejor esfuerzo para beneficiar a largo plazo, a nuestros clientes y accionistas en Argentina y en el resto de la región.

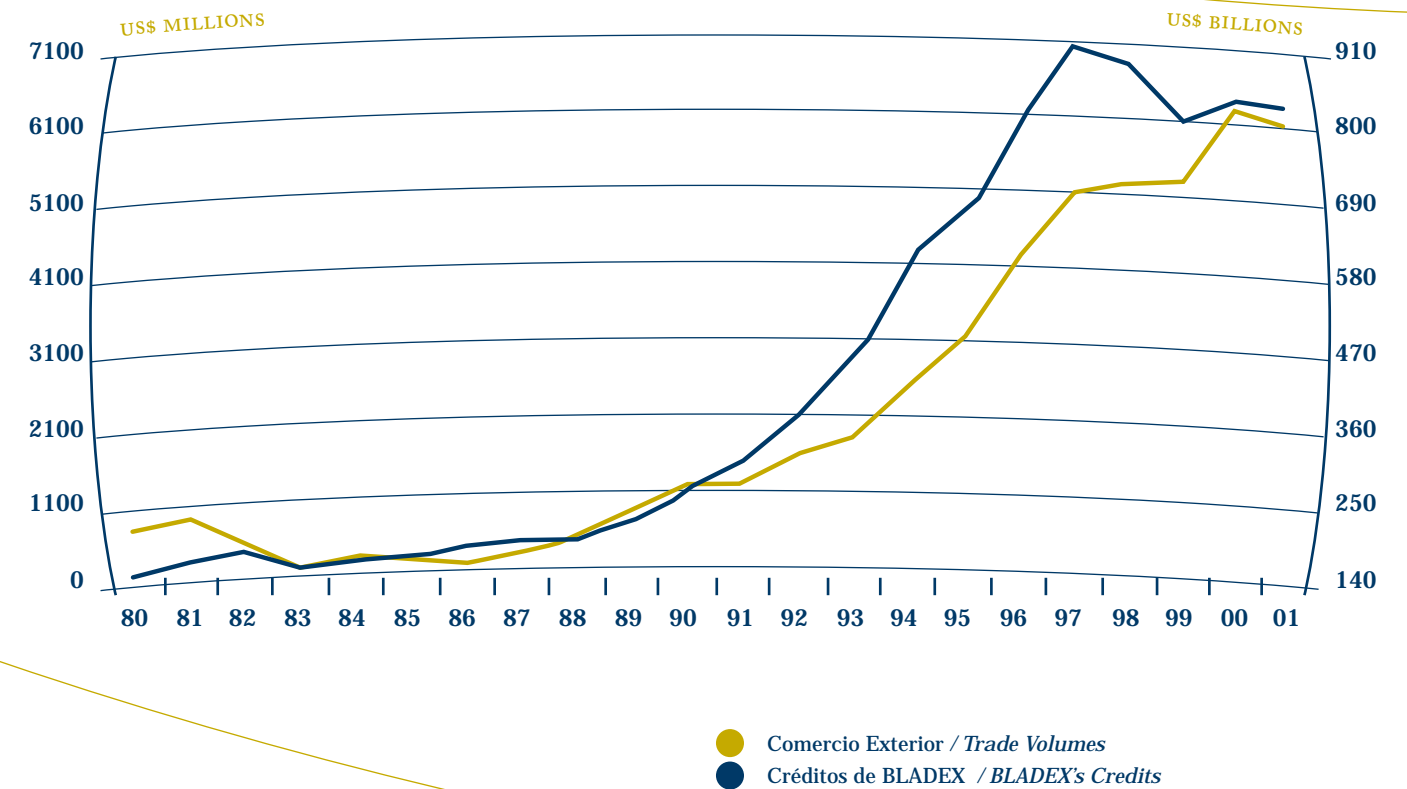
Extendemos nuestro agradecimiento a los accionistas por su comprensión y respaldo, ante un entorno afectado por diversos factores externos, de los que no tenemos control. Les reafirmamos nuestro continuo compromiso de dirigir el crecimiento de BLADEX de la manera más prudente, consistente con las necesidades de nuestros clientes y para el beneficio a largo plazo, de las economías latinoamericanas.

In the context of the current problems facing Argentina, it is worth recalling that BLADEX is unique among financial institutions serving the Latin American region, having been created 23 years ago by the Central banks in the region with the specific mandate to facilitate the development of the region through trade. BLADEX has successfully weathered several turbulent periods in our history because we have worked diligently to respect our unique mission to support trade and economic development. Managing the risk involved in the current crisis is our challenge. We will continue to do our best for the long-term benefit of our customers and our shareholders in Argentina and elsewhere in the region.

We extend to all shareholders our appreciation for your support and understanding in an environment not of our making and our continued commitment to manage the growth of BLADEX in the most prudent manner, consistent with the needs of our customers and the long-term benefits to the economies of Latin America.

El Crecimiento de Crédito de BLADEX es una Función del Volumen del Comercio Exterior en la Región

BLADEX's Credit Growth is a Function of the Region's Trade Volumes



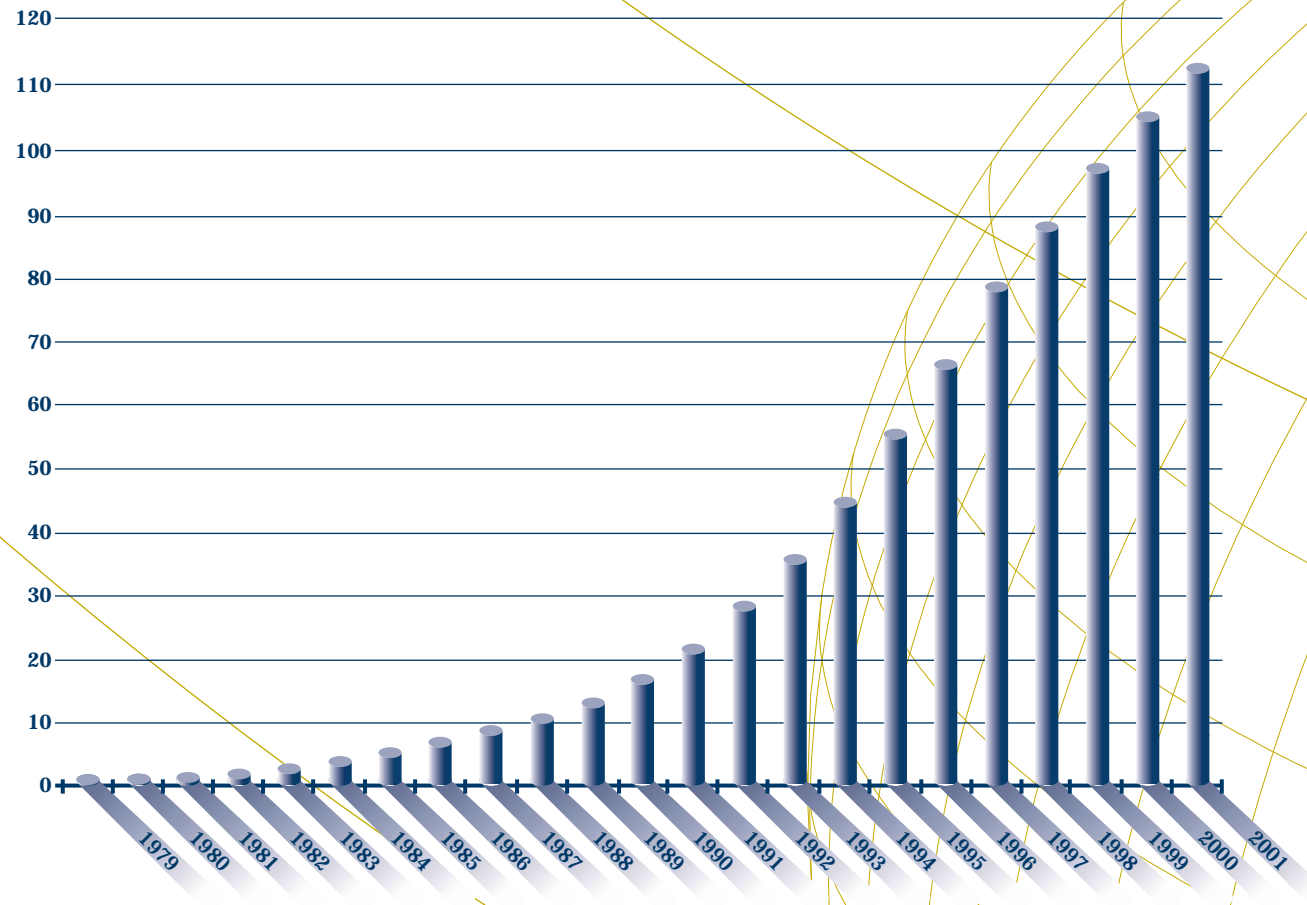

Sebastiao Toledo Cunha
 Presidente de la Junta Directiva
 Chairman of the Board


José Castañeda
 Presidente Ejecutivo
 Chief Executive Officer



Total de Créditos Acumulados

Total Accumulated Credits US\$ 000,000,000



Visión

Convertirnos en el centro regional de distribución y compensación de riesgos, facilitando y potenciando el crédito y las inversiones en América Latina y El Caribe.

Vision

To become the regional clearing house of risks, facilitating and maximizing credits and investments towards Latin America and the Caribbean.

Misión

Canalizar capital para promover el desarrollo de América Latina y El Caribe y proveer soluciones integradas que promuevan las exportaciones de la Región.

Mission

To channel funds for the development of Latin America and the Caribbean, and to provide integrated solutions for the promotion of the Region's exports.



Productos Financieros Especializados

Specialized Financial Products



Las diferentes iniciativas del proceso estratégico que BLADDEX inició durante el 2000 se consolidaron a lo largo del año 2001. En los grupos de negocios Institucional y Corporativo, este proceso significó la definición de objetivos concretos en cuanto a crecimiento, rentabilidad, efectividad y calidad de nuestra gestión comercial. El desarrollo de una estrecha y productiva relación con nuestros Clientes se convirtió en el objetivo central.

Con este propósito, continuamos fortaleciendo nuestra presencia en los países de la Región, expandiendo nuestras capacidades comerciales y apoyando mas de cerca a nuestros clientes. Entre los principales logros alcanzados destacamos que:

Se conformó la Mesa de Negocios, una unidad especializada en ventas y servicio que cuenta con recursos dedicados a mantener constante comunicación con el cliente y atender sus necesidades.

Se estableció una Oficina de Representación en México, en donde BLADDEX tiene colocados aproximadamente el 17% de sus créditos totales.

Se inició en Venezuela y Panamá un programa de seminarios técnicos dirigido a clientes institucionales y corporativos, que pretendemos llevar a toda la Región. Los seminarios cubren las diferentes modalidades de instrumentación del comercio exterior, sus tendencias y las normas de regulación.

The development of the different initiatives identified within the strategic process that BLADDEX initiated during the year 2000 were closely monitored during this period. Within the institutional and corporate groups, this process led to the definition of specific objectives that focused on growth, profitability, effectiveness and quality of our business activities. Building a close and productive business relationship with our clients became the main objective.

With this goal we continued to strengthen our presence in the countries of the Region we serve, expanding our commercial capabilities, and offering a broader support to our clients. Highlighted below are some of the main achievements:

Set up of a Business Desk, a specialized unit that concentrates in the day to day communication with clients, the identification and execution of business opportunities and the servicing of clients.

Established a Representative Office in Mexico, where BLADDEX maintains an outstanding portfolio representing approximately 17% of total credits.

Launched a series of seminars in Venezuela and Panama focusing on the different instruments of foreign trade, its trends and regulations. This is part of a program that we plan to bring to other countries in the Region.

En BLADDEX, Servicio al Cliente significa proveer a nuestros clientes de soluciones específicas, innovadoras y oportunas. Nuestro experimentado personal de servicio al cliente posee una vasta capacidad y conocimiento de las características de la Región, que aplica para responder a las necesidades particulares de cada cliente.

Customer Service at BLADDEX means providing innovative, timely and relevant solutions for our clients. Our client service teams can focus our special blend of expertise and understanding of the unique characteristics of the Region to address each client's particular needs.

Sr. Raúl Plata: Vicepresidente Asistente, Operaciones Interbancarias; Sr. Mike Lonie: Primer Director-Gerente - BLADDEX Securities; Sr. José Castillo: Vicepresidente, Crédito y Mercadeo Institucional; Sra. Aimeé Sentmat: Vicepresidente Asistente, Crédito y Mercadeo Corporativo; Sr. Augusto Ducreux: Vicepresidente, Líneas Globales y Riesgo País; Sr. Alberto Brin: Vicepresidente, Crédito y Mercadeo Corporativo.

Sr. Raúl Plata: Assistant Vice President, Money Market; Sr. Mike Lonie: Senior Manager Director - BLADDEX Securities; Sr. José Castillo: Vice President, Institutional Credit and Marketing; Sra. Aimeé Sentmat: Assistant Vice President, Corporate Credit and Marketing; Sr. Augusto Ducreux: Vice President, Global Lines and Country Risk Guarantees; Sr. Alberto Brin: Vice President, Corporate Credit and Marketing

Se conformó una alianza estratégica con Sovereign Risk Insurance, Ltd., con la cual BLADEX complementa su producto de Garantía de Riesgo País, en respuesta a necesidades específicas de clientes.

Signed a strategic alliance with Sovereign Risk Insurance, Ltd., which allows BLADEX to expand the scope of our Country Risk Guarantee product, in response to specific client needs.

Se llevó a cabo una presentación de nuestras actividades ante representantes de los sectores financiero, industrial y comercial en República Dominicana. Este evento es parte de un programa que proyectamos desarrollar a nivel regional.

Hosted a meeting in the Dominican Republic which was attended by representatives from the financial, industrial and commercial sectors, in which BLADEX presented the nature and extent of our financial activities. This event is part of a regional program.

Se incrementó nuestra participación en la comercialización intra-regional de petróleo y gas, a través del apoyo directo a las exportaciones y a un crecimiento en el financiamiento de las importaciones.

Increased our participation as financial intermediaries among importers and exporters of petroleum and gas in the Region.

Durante el año 2001 observamos un marcado deterioro en el entorno económico global, un aumento en las expectativas de recesión en América Latina y un elevado nivel de preocupación e incertidumbre en los mercados en los que operamos.

During this period, the global economic environment deteriorated steadily, increasing the expectations of a recession in Latin America and generating a higher level of uncertainty in our markets.

En medio de estas circunstancias y con el objetivo de preservar la calidad de nuestros activos, hemos trabajado muy de cerca con nuestros clientes para enfocarnos en nuestro negocio tradicional de financiamiento de comercio exterior, lo cual es de alta prioridad e interés para los gobiernos y bancos centrales en la Región. El año 2001 terminó con una cartera de crédito total de US\$6,425 millones, reflejando una reducción nominal (menos del 1%) con respecto al cierre anterior.

In the midst of these circumstances, and in order to preserve our asset quality, we have worked closer with our clients while focusing on our core business, trade finance, which holds a high priority and is of much interest to the governments and central banks in the Region. At December 31, 2001, BLADEX total credit portfolio stands at US\$6,425 millions, reflecting a nominal contraction (less than 1%) with respect to the previous year.

Una de las metas que establecimos al inicio del período y que se ve reflejada en los resultados logrados, fue la estrategia de mejorar la distribución geográfica de la cartera de crédito. Este esfuerzo es particularmente evidente en el caso de Venezuela, donde ampliamos, con un enfoque muy selectivo, la relación comercial con instituciones y entidades líderes en sus sectores. Esta tendencia es igualmente visible en otras áreas tales como Centroamérica, República Dominicana y Chile.

One of the commercial objectives established at the beginning of the year and reflected in the year-end results, was the enhancement of the geographic distribution of our credit portfolio. The success of this effort is particularly evident in the case of Venezuela, where we expanded our credit activity with key institutions and leading corporate entities, while applying strict selection criteria. This trend is also visible in other areas such as Central America, Dominican Republic and Chile.

Cartera de Crédito al 31 de diciembre de 2001

Credit Portfolio at December 31, 2001



Distribución de Crédito por País

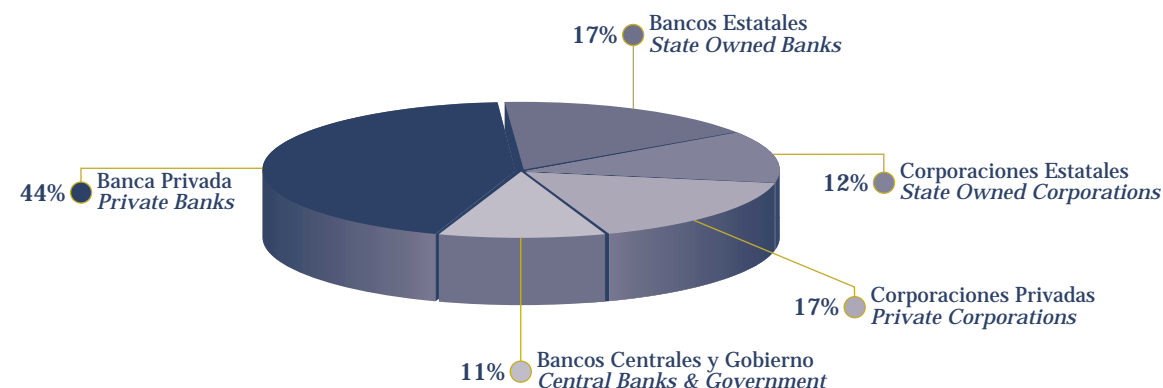
Credit Distribution by Country

Año Terminado 31 de Diciembre / Year Ended December 31

País	Distribución del PIB	Total de Créditos Vigentes de BLADEX
<i>Country</i>	<i>GDP Distribution</i>	<i>BLADEX's Outstanding Credits</i>
Argentina	13.5%	17.8%
Bolivia	0.5%	0.4%
Brasil / Brazil	32.3%	38.3%
Chile	5.7%	1.8%
Colombia	5.2%	3.0%
Costa Rica	0.6%	1.1%
Ecuador	1.5%	1.5%
El Salvador	0.5%	1.0%
Guatemala	1.1%	0.4%
Honduras	0.4%	0.0%
México	25.1%	16.5%
Nicaragua	0.2%	0.7%
Panamá	0.5%	1.3%
Paraguay	0.6%	0.0%
Perú	2.3%	2.6%
República Dominicana / Dominican Republic	1.3%	3.4%
Uruguay	0.8%	0.0%
Venezuela	7.0%	4.3%
Otros/Others	0.9%	5.9%
TOTAL	100.0%	100.0%

Cartera de Crédito por Tipo de Institución al 31 de diciembre de 2001

Credit Portfolio by Type of Institution at December 31, 2001





Cartera de Crédito por País

Credit Portfolio by Country

US\$'000 Al 31 de diciembre / US\$'000 At December 31

País	1997	1998	1999	2000	2001
<i>Country</i>					
Argentina	1,122,035	1,208,938	1,197,726	1,471,016	1,142,662
Barbados	6,424	-	-	-	-
Bolivia	68,638	49,934	65,680	21,030	25,961
Brasil / <i>Brazil</i>	2,410,039	2,345,904	2,158,607	2,351,260	2,461,214
Chile	156,840	69,210	81,135	88,091	113,553
Colombia	367,568	242,281	256,894	177,471	194,639
Costa Rica	22,531	10,750	27,119	28,825	68,941
Ecuador	90,472	68,914	94,076	112,650	94,887
El Salvador	55,310	26,597	38,418	41,072	61,500
Guatemala	25,266	23,197	19,265	42,259	28,330
Honduras	2,500	7,470	10,295	6,021	125
Jamaica	25,288	13,402	17,489	17,652	18,752
México	1,785,282	1,783,726	1,494,070	1,379,716	1,061,698
Nicaragua	32,427	22,844	45,830	38,015	43,462
Panamá	50,681	83,705	141,193	150,090	81,518
Paraguay	29,858	16,127	1,184	1,763	1,106
Perú	482,241	537,114	268,263	257,835	170,052
República Dominicana / <i>Dominican Republic</i>	122,052	117,215	111,427	178,259	221,386
Trinidad & Tobago	25,727	29,644	26,355	55,371	58,789
Uruguay	40,511	72,904	23,297	6,833	-
Venezuela	31,614	51,756	27,624	44,014	273,850
Otros/ <i>Others</i>	84,567	41,717	2,301	18,509	302,469
TOTAL	7,037,871	6,823,349	6,108,248	6,487,750	6,424,896

Incluye préstamos, ciertas inversiones, valores comprados bajo acuerdo de reventa, cartas de crédito, obligaciones de clientes por aceptaciones y garantías.
Includes loans, selected investment securities, securities purchased under agreement to resell, letters of credit, customers' liabilities under acceptances and guarantees.

Un elemento fundamental de nuestra estrategia de crecimiento ha sido la creación de las oficinas de representación en cada uno de los mercados más grandes: Brasil, México y Argentina. Estar cerca de nuestros clientes de la Región, nos permite conocer sus necesidades y proveer servicios y soluciones oportunas.

A main element in BLADEX's growth strategy has been the creation of representative offices in each of the largest markets: Brazil, Mexico, and Argentina. Being in the market, close to our customers, enables us to know their needs and provide them with more timely and innovative services.

En la foto aparecen el Sr. Osanan Lima Barros Filho (izquierda) Director, Directoría Internacional de Banco Do Brazil, un importante cliente de BLADEX y accionista clase A por mucho tiempo, quien se reúne frecuentemente con el Sr. Jorge Brauniger Vicepresidente de la Representación del Banco en Brasil.

Pictured above are Mr. Osanan Lima Barros Filho (left) Director, Directoría Internacional de Banco Do Brazil, an important BLADEX customer and long-time Class A shareholder who meets frequently with Mr. Jorge Brauniger Representative, Brazil Representative Offices.

Indicadores de Calidad de Cartera

Credit Quality Indicators

En US\$' miles, excepto porcentajes / In US\$' thousands, except percentages

Al 31 de diciembre	At December 31	1997	1998	1999	2000	2001
Préstamos vencidos que no acumulan intereses	<i>Non accruing loans</i>	0	0	23,786	14,724	97,061
Valores deteriorados	<i>Impaired securities</i>	0	0	3,675	3,675	50,444
Préstamos vencidos que no acumulan intereses más valores deteriorados como porcentaje del total de cartera de créditos	<i>Non-accruing loans plus impaired securities as percentage of total credit portfolio</i>	0.00%	0.00%	0.45%	0.28%	2.30%

Al 31 de diciembre	At December 31	1997	1998	1999	2000	2001
Componentes de la reserva para pérdidas crediticias	<i>Components of the allowance for credit losses</i>					
Reserva para pérdidas en préstamos	<i>Allowance for loan losses</i>					
Al principio del período	<i>At beginning of period</i>	100,836	116,256	108,753	117,670	110,388
Provisión cargada a gastos*	<i>Provision charged to expense*</i>	15,600	11,200	14,700	8,000	117,500
Recuperaciones	<i>Recoveries</i>	0	428	531	307	286
Descargas de préstamos	<i>Charged-off loans</i>	-180	-19,131	-6,314	-15,589	-10,334
Saldo al final del período	<i>Balance at the end of period</i>	116,256	108,753	117,670	110,388	217,840
Reserva para pérdidas en créditos contingentes:	<i>Allowance for losses on off-balance sheet credit risk:</i>					
Al principio del período	<i>At beginning of period</i>	-	-	0	6,000	17,200
Provisión cargada a gastos	<i>Provision charged to expense</i>	-	-	6,000	11,200	0
Saldo al final del período	<i>Balance at the end of period</i>	-	-	6,000	17,200	17,200
Reserva para pérdidas en garantías (potenciales pérdidas crediticias y de mercado relacionadas a opciones):	<i>Allowance for losses on guarantees (potential credit and market losses on options):</i>					
Al principio del período	<i>At beginning of period</i>	0	5,008	18,416	6,838	5,025
Provisión cargada a gastos	<i>Provision charged to expense</i>	5,008	15,534	0	0	0
Descargas de garantías	<i>Charged-off guarantees</i>	0	-2,126	-11,578	-1,813	0
Reclasificación por la adopción del SFAS 133	<i>Reclassification due to SFAS 133 adoption</i>	-	-	-	-	-5,025
Saldo al final del período	<i>Balance at the end of period</i>	5,008	18,416	6,838	5,025	0

*Incluye asignación cargada a gastos, para cubrir valuación de mercado de valores deteriorados comprados como parte de la actividad crediticia del Banco

*Includes allocation charged to expenses, to cover the mark to market of impaired securities bought as part of the Bank's credit portfolio lending activity.

Conocimiento y Manejo de Riesgos en la Región

Risk Management and Knowledge of the Region

A lo largo de las crisis y ciclos económicos de la Región durante las dos últimas décadas, el Banco ha tenido una excelente trayectoria en la calidad de activos evidenciada por su experiencia con descargas de crédito. Desde el comienzo de sus operaciones en 1979, el Banco ha otorgado créditos acumulados por aproximadamente US\$114 mil millones, de los cuales ha descargado créditos por sólo US\$78 millones, que representa 0.07% del total de créditos acumulados.

El ambiente operacional en la región de América Latina se deterioró durante el 2001, lo que aumentó la percepción de riesgo de la región. Al final del año 2001, el Banco estimaba que el deterioro de la economía Argentina podría finalmente acabar afectando la condición financiera de los deudores del Banco en el sector privado, incluyendo bancos y corporaciones. Por lo tanto, el Banco aumentó la reserva para pérdidas crediticias y la cobertura para la valuación de mercado de valores deteriorados comprados como parte de la actividad crediticia por US\$118 millones, a un total de US\$235 millones al 31 de diciembre de 2001, comparado con US\$133 millones al 31 de diciembre de 2000.

Esto refleja el juicio de la administración sobre el nivel adecuado de reservas para cubrir pérdidas razonablemente anticipables. Esto está basado en las condiciones políticas y macroeconómicas de los países de la Región en que el Banco presta, y la naturaleza y características de la cartera crediticia del Banco que es en su mayoría no garantizada y contiene algunos préstamos individuales grandes así como concentraciones de país.

Al 31 de diciembre de 2001, el total de préstamos vencidos que no acumulan intereses y valores deteriorados fue de US\$147 millones, comparado con US\$18 millones al 31 de diciembre de 2000 y comparado con US\$27 millones al 31 de diciembre de 1999. El aumento de los préstamos vencidos que no acumulan intereses y valores deteriorados en el 2001, se debió mayormente al hecho de que el banco central controlaba la transferencia de dólares fuera de Argentina y la situación en Argentina en general.

BLADDEX atribuye su histórica calidad de activos a la naturaleza de comercio exterior de su cartera de préstamos; la composición de su base de clientes que consiste, principalmente, de bancos comerciales, bancos centrales, instituciones estatales y

Throughout the economic cycles and crises in the Region during the last two decades, the Bank has achieved an excellent record of credit write-offs. Since operations began in 1979, the Bank has granted total credits of approximately US\$114 billion and has had credit write-offs of only US\$78 million, 0.07% of the total credits.

The operating environment in the Latin American region deteriorated throughout 2001, which increased the risk perception of the region. At the end of 2001, the Bank believed that the deterioration of the Argentine economy could affect the financial condition of the Bank's obligors in the private sector, including banks and corporations. Therefore, the Bank increased its allowance for credit losses and cover the mark to market of impaired securities bought as part of the Bank's credit portfolio lending activity by US\$118 million, to a total of US\$235 million at December 31, 2001, compared to US\$133 million at December 31, 2000.

This reflects management's judgment of an adequate level of reserves to absorb foreseeable losses. This is partly based upon the political and macro-economic conditions in the countries of the Region where the Bank lends, and the nature and characteristics of the Bank's credit portfolio, which is mostly unsecured and contains some large individual loans as well as country concentrations.

Total non-accruing loans and impaired securities were US\$147 million at December 31, 2001, compared to US\$18 million at December 31, 2000, and compared to US\$27 million at December 31, 1999. The increase of non-accruing loans and impaired loans in 2001 mostly resulted from central bank's control of dollar-transfers outside of Argentina and the overall situation in Argentina.

BLADDEX long history of excellent credit quality results from: the trade-related nature of its loan portfolio; the composition of its client base, which consists primarily of commercial banks, central banks, state-owned institutions and top tier private corporations; the importance that governments and borrowers in the Region attach to maintaining their continuing access to trade financing; and to the Bank's

corporaciones privadas de primera línea; la importancia que los Gobiernos y clientes de la Región le dan al mantenimiento de un acceso continuo a los financiamientos de comercio exterior; y a la estricta aplicación de criterios comerciales en sus actividades crediticias. A través de sus 23 años de operaciones en la Región, el Banco ha desarrollado un conocimiento y una estrecha relación con su base de clientes, lo cual le permite continuar mejorando su proceso de manejo de riesgos.

El objetivo del Banco es diversificar sus riesgos crediticios y servir a todos sus mercados, aplicando estrictos criterios comerciales en sus créditos. Los límites por país y por cliente se revisan por lo menos una vez al año. Los créditos por cliente están limitados a 5% del total de la cartera de créditos. Adicionalmente, los límites de crédito se establecen basados en el capital del Banco, al igual que al patrimonio de cada cliente. La naturaleza de corto plazo de la mayor parte de la cartera de crédito, permite una mayor flexibilidad en el manejo de la composición de la misma.

strict adherence to commercial criteria in its credit activities. The Bank has developed an in-depth knowledge and relationship with its client base throughout its 23 years of operations in the Region, which allows it to continue to further improve its risk management process.

The Bank's objective is to apply strict commercial credit criteria and diversify its credit risks while serving all its target markets. Limits per country and per borrower are reviewed at least once a year. Exposure per borrower is limited to 5% of the total credit portfolio. Limits are also set on exposures based on the Bank's equity capital as well as on each borrower's net worth. The relatively short-term nature of most of its credits provides flexibility in managing the portfolio.

Capitalización

Capitalization

Al 31 de diciembre de 2001, el patrimonio era de US\$598 millones comparado a US\$699 millones al 31 de diciembre de 2000.

En el año 2001, el Banco repartió dividendos trimestrales de US\$0.47 por Acción Común, que representan un dividendo anual de US\$1.88 por acción ó US\$34 millones. El Banco también repartió dividendos preferidos trimestrales de US\$0.84 por acción ó US\$5 millones.

La utilidad neta de 2001 fue de US\$2.5 millones y se vio afectada por el aumento en la reserva para pérdidas crediticias y deterioro de valores relacionado a la situación en Argentina.

Bajo el programa de recompra de acciones que se inició a principios de diciembre de 2000, el Banco ha recomprado al 31 de diciembre de 2001, 1,750,505 acciones comunes de la Clase E y 318,140 acciones comunes de la Clase A (las cuales no se cotizan en mercado de valores), por un total de US\$69.9 millones. El precio promedio pagado por el Banco por las acciones comunes de la Clase A y las acciones comunes de la clase E desde el inicio del programa de recompra de acciones, fue de US\$33.79.

La relación de capital común con respecto al total de activos fue de 10% al 31 de diciembre de 2001 comparado con el 12% al 31 de diciembre de 2000. Pese a que el Banco no es supervisado, ni está sujeto a los requerimientos de adecuación de capital del Banco de la Reserva Federal de los EUA, se estima que si tales requerimientos le fuesen aplicados, sus razones de capital primario ("Tier I") y de capital total, serían 15.7% y 17.4%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2001.

La razón de capital primario ("Tier I") del Banco es más de tres veces el mínimo requerido por el Banco de la Reserva Federal y el Acuerdo de Basilea.

At December 31, 2001, stockholders' equity was US\$598 million compared to US\$699 million at December 31, 2000.

In 2001, the Bank distributed quarterly dividends for US\$0.47 per common share, which represented an annual dividend of US\$1.88 per common share or US\$34 million. The Bank also distributed quarterly preferred dividends for US\$0.84 per share or US\$5 million.

Net income for 2001 was US\$2.5 million and was affected by an increase in the Bank's allowance for credit losses and impairment of securities related to the situation in Argentina.

The Bank established a share repurchase program in early December 2000. The Bank repurchased, through December 31, 2001, 1,750,505 Class E common shares and 318,140 Class A common shares (which are not publicly traded) for a total of US\$69.9 million. The average price paid by the Bank for the Class A common shares and the Class E common shares from the inception of this share repurchase program was US\$33.79.

The ratio of common equity to total assets was 10% at December 31, 2001, compared with 12% at December 31, 2000. Although the Bank is not regulated and is not subject to the Federal Reserve Board capital adequacy requirements, the Bank estimates that if these requirements were applied, the Bank's Tier I and Total Capital ratios would be 15.7% and 17.4%, respectively, at December 31, 2001.

The Bank's Tier I ratio is more than three times the minimum required by the Federal Reserve Board and the Basle Accord.

Relaciones de Adecuación de Capital %

Capital Adequacy Ratios %

al 31 de diciembre / at December 31

	1997	1998	1999	2000	2001
Capital Común / Activos Equity / Assets	9.7	10.8	13.2	12.4	10.1
Capital Primario a Total de Activos Ponderados por Riesgo Tier 1 Capital to Risk Weighted Assets	17.2	20.1	24.5	19.7	15.7
Capital Total a Total de Activos Ponderados por Riesgo Total Capital to Risk Weighted Assets	19.0	21.9	26.4	21.4	17.4



Eficiencia

Efficiency

Durante 2001, a pesar del aumento en gastos operacionales, BLADEX mantuvo su alto nivel de eficiencia. Al 31 de diciembre de 2001, la razón de eficiencia de gastos operativos con relación a ingresos netos fue de 18.2% y la razón de gastos operativos sobre el promedio de los activos, fue de 0.44%, los cuales están muy por debajo del promedio de la industria bancaria. El Banco atribuye sus altos niveles de eficiencia y productividad a la naturaleza de su negocio; a su dinámico proceso de actualización tecnológica y a la motivación del recurso humano, que ha constituido una de las principales fortalezas de BLADEX a lo largo de su historia.

En 2001, el Banco abrió una oficina de representación en México y estableció una unidad de transacciones estructuradas en Nueva York.

El Banco continuó con el desarrollo de los sistemas de información gerencial (SIG), con la renovación de las aplicaciones tecnológicas y expansión de la red de comunicaciones para mejorar el servicio al cliente.

Al finalizar 2001, BLADEX contaba con 215 empleados, cifra que comparada con la de 196 reportada en 2000, denota un crecimiento de 10% en el último año.

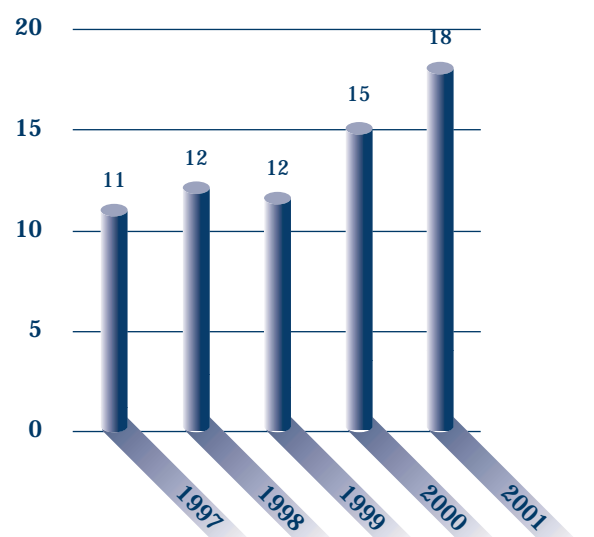
During 2001, in spite of increased operating expenses, BLADEX maintained its high level of efficiency. At December 31, 2001, the efficiency ratio of operating expenses to net revenues was 18.2% and the overhead expense ratio, operating expenses to average assets, was 0.44%, which were well below the averages for the banking industry. The Bank attributes its high efficiency and productivity levels to the wholesale nature of its business, its continuous efforts to maintain up-to-date technology, and a highly motivated staff which stands out as one of BLADEX's main strengths throughout its history.

In 2001, the Bank opened a representative office in Mexico and established a structured trade transaction unit in New York.

The Bank continued the development of its management information systems (MIS), updated its core applications and expanded its communications network to improve customer service.

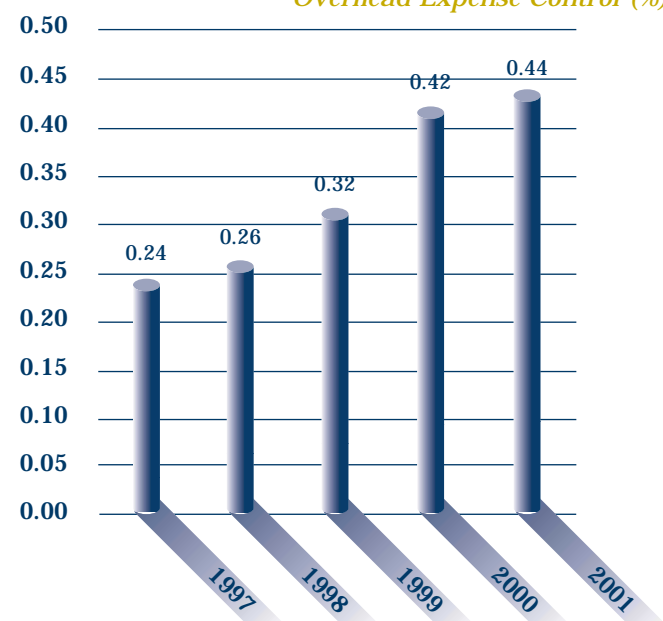
At the end of 2001, BLADEX had 215 employees, compared with 196 employees in 2000, an increase of 10%.

Indice de Eficiencia
Efficiency Ratio (%)



Gastos Operativos / Ingresos Netos
(Ingreso de Interés Neto más Ingresos por Comisiones menos gastos por comisiones y otros más otros ingresos)
Operating Expenses to Net Revenues
(Net Interest Income plus Commission Income less commission expense plus other income)

Indice de Control de Gastos Operativos
Overhead Expense Control (%)



Gastos Operativos / Activos Promedio
Operating Expenses to Average Assets

Evolución de BLADEX

BLADEX Evolution

US\$'000,000 / US\$'000,000

		1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Cartera de créditos, neta de descuento	Credit portfolio, net of discounts	2,328	3,086	4,309	4,954	6,034	6,992	6,797	6,089	6,474	6,404
Total de activos	Total assets	2,348	3,118	4,023	4,549	5,307	5,746	5,588	5,172	5,661	5,925
Capital	Equity	216	236	369	430	499	558	607	680	699	598
Utilidad Operativa	Operating income	37	48	55	86	103	102	99	122	116	119
Utilidad neta	Net income	28	28	45	71	82	81	72	101	97	2
Retorno sobre capital promedio	Return on average equity	18%	12%	17%	18%	18%	15%	12%	16%	14%	0%
Retorno sobre activos promedio	Return on average assets	1.4%	1.1%	1.4%	1.7%	1.8%	1.5%	1.3%	1.9%	1.9%	0.0%



Ingreso de Intereses Neto Consolidado y Saldos Promedios

Consolidated Net Interest Income and Average Balances

En US\$' miles, excepto porcentajes / In US\$' thousands, except percentages
Año Terminado 31 de Diciembre / Year Ended December 31

	2000			2001		
	Saldo Promedio <i>Average Balance</i>	Interés <i>Interest</i>	Tasa Promedio <i>Average Rate</i>	Saldo Promedio <i>Average Balance</i>	Interés <i>Interest</i>	Tasa Promedio <i>Average Rate</i>
Activos Productivos <i>Interest Earning Assets</i>						
Depósitos con bancos <i>Deposits with banks</i>	US\$ 285,022	US\$17,962	6.20%	US\$ 395,190	US\$14,259	3.56%
Préstamos, neto (incluye inversiones compradas con acuerdo de reventa) <i>Loans, net (it includes securities purchased under agreement due resell)</i>	4,437,714	360,072	7.98	5,101,270	330,338	6.39
Préstamos que no acumulan intereses <i>Non-accruing loans</i>	25,534	-	-	12,636	-	-
Inversiones <i>Investment securities</i>	286,276	26,401	9.07	434,166	33,857	7.69
Total de Activos Productivos <i>Total Interest Earning Assets</i>	5,034,546	404,435	7.90%	5,943,262	378,454	6.28%
Activos que no devengan intereses <i>Non-interest earning assets</i>	130,117			146,149		
Reserva para pérdidas en préstamos <i>Allowance for loan losses</i>	(118,910)			(116,127)		
Otros activos <i>Other assets</i>	12,313			29,441		
Total de Activos <i>Total Assets</i>	5,058,066			6,002,725		
Pasivos Financieros <i>Interest Bearing Liabilities</i>						
Depósitos <i>Deposits</i>						
A la vista <i>Demand</i>	9,924	204	2.03%	5,815	42	0.72%
A plazo <i>Time</i>	1,675,413	108,478	6.37	1,733,010	74,480	4.24
Obligaciones y emisiones a corto plazo <i>Short-term borrowings & placements</i>	1,258,491	87,238	6.82	1,705,731	89,357	5.17
Obligaciones y emisiones a mediano y largo plazo <i>Medium & long term borrowings & placements</i>	1,296,549	93,996	7.13	1,714,333	95,803	5.51
Total de Pasivos Financieros <i>Total Interest Bearing Liabilities</i>	4,240,378	289,916	6.72%	5,158,889	259,683	4.96%
Pasivos que no devengan intereses y otros pasivos <i>Non-interest bearing liabilities and other liabilities</i>	115,883			128,638		
Total de Pasivos <i>Total Liabilities</i>	4,356,261			5,287,527		
Acciones Preferidas redimibles <i>Redeemable preferred stock</i>	16,689			15,387		
Patrimonio de los Accionistas Comunes <i>Common Stockholders' equity</i>	685,115			699,811		
Total de Pasivos, Acciones Preferidas y Patrimonio de los Accionistas Comunes <i>Total Liabilities, Redeemable Preferred Stock and Common Stockholders' Equity</i>	5,058,066			6,002,725		
Margen de Interés Neto <i>Net Interest Spread</i>			1.18%			1.32%
Ingreso de Intereses Neto y Margen Financiero Neto <i>Net Interest Income and Net Interest Margin</i>		114,519	2.27%	118,771	2.00%	

Resultado de Operaciones

Result of Operations

La utilidad neta consolidada para el año 2001 fue de US\$2.5 millones, comparada con US\$97.1 millones para el año 2000. La ganancia por Acción Común, luego del dividendo a las Acciones Preferidas, fue de US\$0.06, comparada con US\$4.84 para el año 2000. Los resultados del Banco fueron afectados por el aumento de US\$106 millones en la reserva para pérdidas crediticias y valores deteriorados relacionados a la situación en Argentina, en el cuarto trimestre de 2001.

El total de ingresos netos (ingreso de intereses neto más ingresos por comisiones menos gastos por comisiones y otros más otros ingresos) fue de US\$145.3 millones para el año 2001, comparado con US\$137.5 millones para 2000, representando un aumento de 6%.

En el año 2001, el ingreso de intereses neto fue de US\$118.8 millones, comparado con US\$114.5 millones de 2000. El margen financiero neto y el margen de interés neto para el año 2001, fueron de 2.00% y 1.32%, respectivamente, comparado con 2.27% y 1.18%, respectivamente, para el año 2000. El margen financiero neto y el margen de interés neto para el año 2000, excluyendo el efecto de un ajuste realizado el primer trimestre de 2000 de US\$525 mil correspondiente a ingresos de intereses de 1999 y excluyendo US\$1.7 millones de ingresos de intereses de una sola vez del tercer trimestre de 2000, fueron de 2.23% y 1.13%, respectivamente. El Banco estima que la disminución de 23 puntos básicos en el margen financiero neto para el año terminado el 31 de diciembre de 2001, comparado con el mismo período en el 2000 (ajustado) se debió mayormente a:

- La baja en las tasas de interés, lo cual generó un menor retorno sobre los fondos de capital del Banco, y al mismo tiempo un efecto positivo en la brecha de tasa de interés del Banco, dando como resultado un efecto negativo de 15 puntos básicos en el margen financiero neto;
- La baja en los márgenes de préstamos, lo cual tuvo un efecto negativo de 7 puntos básicos en el margen financiero neto, y
- La reversión de intereses acumulados en ciertos préstamos e inversiones deteriorados en valor, lo cual tuvo un efecto negativo de 1 punto básico en el margen financiero neto.

Los ingresos por comisiones para el año 2001 fueron US\$15.5 millones, comparado con US\$24.0 millones en 2000. Adicionalmente, los ingresos netos de 2001 incluyeron ingresos relacionados a venta de activos por US\$4.9 millones y a la valuación de mercado de derivados y actividades de cobertura

Consolidated net income for 2001 was US\$2.5 million compared to US\$97.1 million for 2000. Earnings per common share after preferred dividends were US\$0.06 compared to US\$4.84 for 2000. The Bank's results were affected by a fourth quarter increase of US\$106 million in the Bank's allowance for credit losses and impairment of securities related to the situation in Argentina.

For the year ended December 31, 2001, total net revenues (net interest income and commission income less commission expense plus other income) amounted to US\$145.3 million, compared to US\$137.5 million for 2000, an increase of 6%.

Net interest income was US\$118.8 million, compared to US\$114.5 million for 2000. The net interest margin and net interest spread were 2.00% and 1.32%, respectively, compared with 2.27% and 1.18%, respectively, for 2000. The net interest margin and net interest spread for 2000, without taking effect to an adjustment in the first quarter of 2000 of US\$525 thousand of interest income relating to 1999, and excluding one-time interest income of US\$1.7 million received during the third quarter of 2000, were 2.23% and 1.13%, respectively. The decline of 23 basis points in the net interest margin for the year ended December 31, 2001 compared to the same period in 2000 (as adjusted) was mainly due to:

- Lower interest rates, which generated a lower return on the Bank's available capital funds, and at the same time had a positive effect on the Bank's interest rate gap, resulting in a negative effect of 15 basis points on the net interest margin;*
- Lower lending margins, which had a negative effect of 7 basis points on the net interest margin; and*
- The reversal of accumulated interests on certain loans and investments classified as non-accruing loans and impaired investments, which had a negative effect of 1 basis point on the net interest margin.*

Commission income for 2001 was US\$15.5 million, compared to US\$24.0 million in 2000. In addition, net revenues for 2001 included income from asset sales of US\$4.9 million and US\$7.4 million from the market valuation of derivatives and hedging activities related to the adoption of SFAS 133.

de riesgo financiero por la adopción del SFAS 133, por US\$7.4 millones.

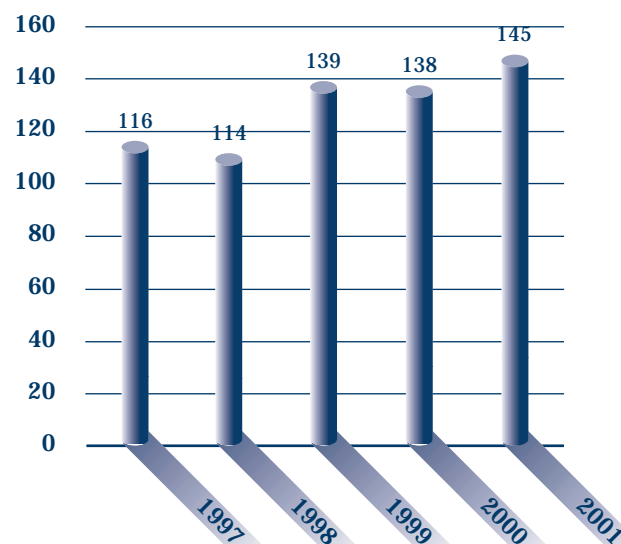
Las provisiones asignadas a la reserva para pérdidas crediticias y valores deteriorados fue de US\$117.5 millones, comparado con US\$19.2 millones en 2000. Al final del 2001, la situación en Argentina era extraordinariamente inestable e incierta. El gobierno emitía nuevas políticas y reglamentaciones casi a diario, tratando de controlar la crisis financiera y una economía que había sufrido cuatro años de recesión. Se estimaba que el deterioro de la economía podría finalmente acabar afectando la condición financiera de los deudores del Banco en el sector privado, incluyendo bancos y corporaciones. Ante la ausencia de claridad con respecto a la naturaleza de las soluciones y el tiempo que tomaría resolver los innumerables asuntos que enfrentaba el país, la Administración y la Junta Directiva de BLADDEX tomaron una posición conservadora respecto a la cartera crediticia del Banco en Argentina y decidió aumentar la reserva para pérdidas crediticias.

Durante el año 2001, el total de gastos operativos fue de US\$26.4 millones, comparado con US\$21.2 millones en el 2000. Este aumento se atribuye a continuas inversiones en tecnología, adiciones estratégicas de personal, y gastos relacionados con nuestras nuevas oficinas de representación así como también la unidad de financiamiento estructurado en Nueva York y gastos de consultoría relacionados a iniciativas de negocio.

The provisions allocated to the allowance for credit losses and impairment of securities amounted to US\$117.5 million, compared to US\$19.2 million in 2000. At the end of 2001, the situation in Argentina was extraordinarily fluid and uncertain. The government issued new policies and regulations almost daily in an attempt to deal with financial turmoil and an economy, which had endured four years of recession. It was determined that the deterioration of the economy could affect the financial condition of the Bank's obligors in the private sector, including banks and corporations. In the absence of any clarity about the timing or nature of resolving the issues facing the country, management took a conservative position relative to the Bank's credit portfolio in Argentina and made the decision to increase the allowance for credit losses.

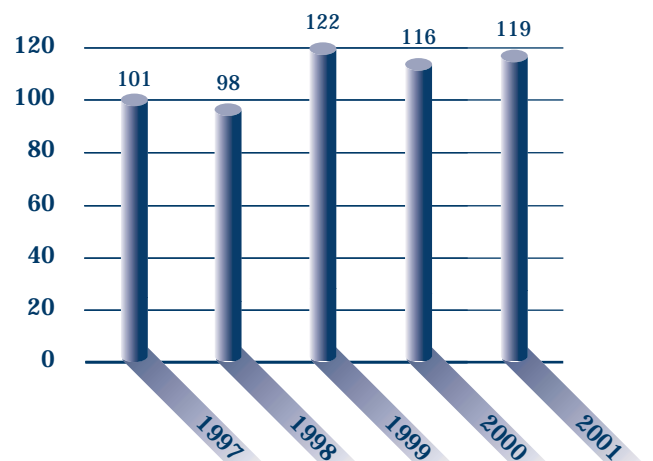
Total operating expenses for the year were US\$26.4 million, compared to US\$21.2 million in 2000. This increase was partly attributed to continuing investments in technology, strategic additions to personnel, expenses associated with our new representative offices, the structured transaction unit in New York and consulting fees related to business initiatives.

Ingresos Netos
Net Revenues
(US\$ 000,000)



Ingresos Netos: Ingreso neto de intereses más otros ingresos (gastos)
Net Revenues: Interest income plus other income (expense)

Utilidad Operativa
Operating Income
(US\$ 000,000)



Utilidad Operativa: Ingresos netos más gastos operativos
Operating Income: Net revenues plus operating expenses

Fuente de Recursos

Funding Sources

Las principales fuentes de recursos de BLADDEX continúan siendo los depósitos interbancarios, las obligaciones con la banca internacional y las colocaciones en los mercados internacionales de capitales. El promedio de los depósitos interbancarios representó el 34% del total de los pasivos financieros. Por su parte, un promedio de 42% de los pasivos financieros se obtuvo a través de la banca internacional, mediante préstamos a corto y mediano plazo, mientras que el remanente de 24% lo constituyeron obligaciones a corto y mediano plazo contraídas a través de los mercados de capitales.

Los depósitos interbancarios al final del año 2001 fueron de US\$1.6 mil millones. Los bancos centrales continuaron siendo una importante fuente de recursos y contribuyeron con aproximadamente el 60% del total de los depósitos, mientras que el remanente lo constituyeron un gran número de instituciones financieras comerciales.

El total de las obligaciones a corto plazo fue de US\$1.8 mil millones. Estas obligaciones representaron en su mayoría facilidades crediticias de comercio exterior a corto plazo de la banca internacional, acuerdos de recompra y emisiones y colocaciones de euro-papel comercial en los mercados de capitales.

El total de las obligaciones a mediano plazo fue de US\$1.8 mil millones al finalizar el año. Estas obligaciones incluyen emisiones bajo el Programa de Euro Bonos a Mediano Plazo del Banco por US\$2.25 mil millones, el cual se apoya en una de las mejores calificaciones de riesgo a corto y a mediano plazo de la Región.

The Bank's principal sources of funds continue to be inter-bank deposits, borrowings from international banks, and placements in the international capital markets. Inter-bank deposits accounted for 34% of total average interest-bearing liabilities. Additionally, an average of 42% of the interest-bearing liabilities were short and medium term obligations from international banks, while the remaining 24% -also composed of short-term and medium-term obligations- was obtained through the international capital markets.

Inter bank deposits at year-end 2001 amounted to US\$1.6 billion. The central banks continue to be an important source of funds and provided 60% of total deposits at year-end, with the balance originating from a large number of commercial banks.

Short-term borrowings and placements were US\$1.8 billion at year-end. These borrowings were primarily short-term trade credit facilities from international banks as well as notes and Euro-Commercial Paper placements in the capital markets.

Medium-term borrowings and placements were US\$1.8 billion at year-end. These obligations include notes and bonds issued under the Bank's US\$2.25 billion Euro Medium-Term Note Program, supported by some of the best short and long term ratings of the Region.

Calificaciones de Riesgo de BLADDEX

BLADDEX's Credit Ratings

Plazo Tenor	Agencias Calificadoras		Rating Agencies
	MOODY'S	S & P	FITCH IBCA, DUFF & PHELPS
Corto Plazo Short Term	PRIME 3	A-2	F-3
Largo Plazo Long Term	Baa3	BBB	BBB



La estrategia de captación de recursos del Banco estuvo enfocada hacia la reducción del costo de los fondos; diversificación de las fuentes de recursos y el manejo del descalce de tasas de interés del Banco, manteniendo al mismo tiempo una razonable posición de liquidez.

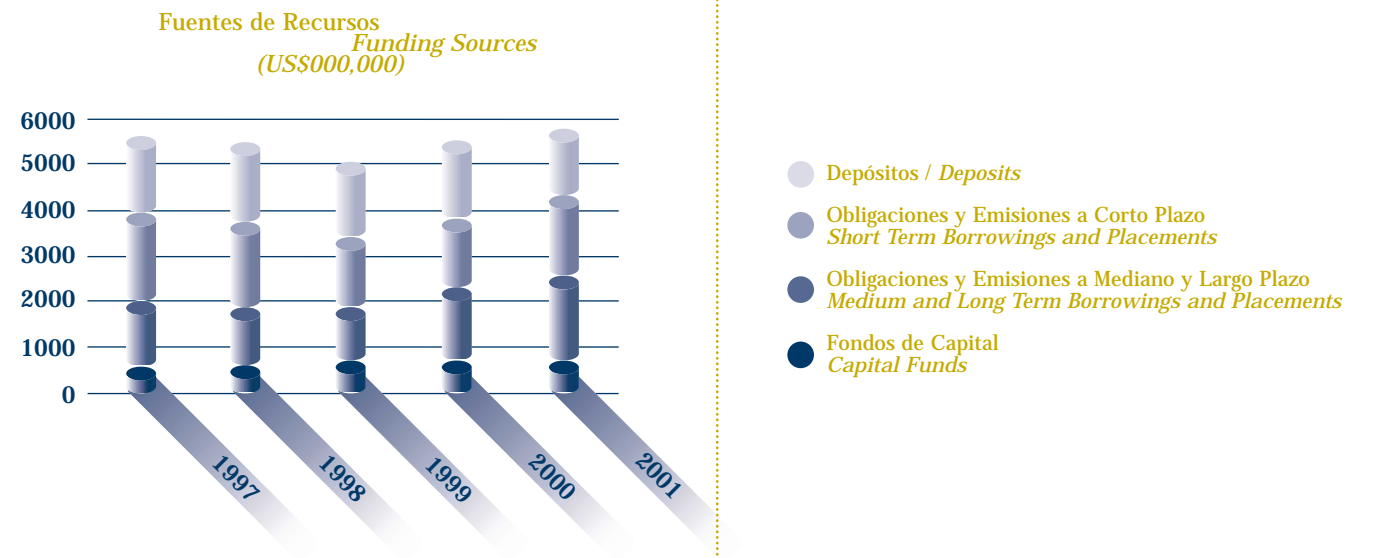
Durante el año 2001, el Banco mantuvo un promedio de US\$395 millones de activos líquidos, invertidos en depósitos a corto plazo e instrumentos del mercado monetario en bancos internacionales con calificación de grado de inversión.

BLADDEX se dedica a la actividad de cambio de divisas sólo como un servicio por cuenta de sus clientes y para la cobertura de sus propios riesgos cambiarios cuando así sea necesario, y su política le impide asumir posiciones cambiarias abiertas. Ocasionalmente, el Banco realiza operaciones de canje de tasas de interés para cubrir sus propios riesgos de tasa de interés.

The Bank's funding strategy focused on lowering the cost of funds, diversifying the sources of funding and managing the interest rate sensitivity gap, while maintaining a reasonable liquidity position.

During 2001, the Bank maintained an average of US\$395 million in liquid assets invested in short-term deposits, money market instruments, and certain short term securities with well-known, investment grade international banks.

BLADDEX engages in foreign exchange activity only as a service to its customers and to hedge its own currency risks. The policy of the Bank is not to have any open foreign exchange position. From time to time, the Bank engages in interest rate swaps to hedge its own interest risks.



Nuestro experimentado personal ha contribuido al financiamiento del desarrollo de la Región Latinoamericana aplicando un estricto proceso de administración de riesgo crediticio. A lo largo de 23 años de operaciones, el Banco ha desembolsado créditos acumulados por más de US\$114 mil millones.

Our experienced staff has helped fund the development of the Latin American Region, applying a rigorous credit risk management process. Over 23 years of operations, the Bank has disbursed accumulated credits for more than US\$114 billion.

Sra. Ana Escobar: Vicepresidente, Operaciones Interbancarias; Sr. Javier Toroella: Vicepresidente y Representante, Oficina de Representación - México; Sr. Milciades Denis: Vicepresidente, Mercados de Capital; Sr. Rafael Luck: Vicepresidente, Canales de Venta y Servicio; Sr. George Trench: Vicepresidente Asistente, Administración de Riesgos.

Mrs. Ana Escobar: Vice-President, Money Market; Mr. Javier Toroella: Vice-President and Representative, Mexico Representative Offices; Mr. Milciades Denis: Vice-President, Capital Markets; Mr. Rafael Luck: Vice-President, Sales and Services - Distribution Channels; Mr. George Trench: Assistant Vice-President, Risk Management.

Accionistas

Clase "A" Class "A" 28%

Bancos Centrales; Bancos de Capital Mayoritario Estatal; Otras Entidades Estatales

Central Banks; Banks with a Government Majority Capital; Other Government Institutions

Clase "B" Class "B" 25%

Bancos o Entidades Financieras

Banks or Financial Institutions

Argentina
Banco de la Nación Argentina
Central Bank of Barbados
Banco del Estado (Bolivia)
Banco do Brasil
Banco del Estado de Chile
Banco de Comercio Exterior, 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 Rep. Dominicana
Centrale Bank Van Suriname
Central Bank of Trinidad and Tobago
Banco de la Rep. Oriental del Uruguay
Banco de Comercio Exterior de Venezuela

Belgica
KBC Bank N.V. Brussels

Belice
Atlantic Bank Limited

Colombia
Banco de Bogotá
Bancolombia

Corea
The Korea Exchange Bank

Costa Rica
Banco BANEX, S.A.
Banco BCT, S.A.
Banco Cuscatlán
Banco de San José, S.A.

Curaçao
Middenbank Curaçao, N.V.

Ecuador
Banco Central del Ecuador
Banco del Pacifico-Ecuador
Banco del Pichincha C.A.
ING Bank, N.V.
Produbanco

El Salvador
Banco Agrícola S.A.
Banco de Fomento Agropecuario
Corporación Excelencia, S.A. de C.V.

España
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Brasil
Araucaria Asset Management Ltd.
Auxiliar S.A.
Banco ABC Brasil S.A.
Banco Bamerindus do Brasil S.A.
Banco Banerj S.A.
Banco Banorte S.A.
Banco BCN, S.A.
Banco Bemge, S.A.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil S.A.
Banco BMC S.A.
Banco Boavista S.A.
Banco Bradesco S.A.
Banco Crefisul S.A.
Banco do Estado de Goias S.A.
Banco do Estado de Sao Paulo (BANESPA)
Banco do Estado do Amazonas S.A.
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. Participações, Administração y Serviços
Credibanco S.A.
HSBC Investment Bank Brasil, S.A.
UNIBANCO-União de Bancos Brasileiros S.A.

Perú
Banco de la Nación Perú
Banco Internacional del Perú
Banco Latino
Banco Wiese Sudameris
Corporación Financiera de Desarrollo S. A.
Wiese Bank International

Puerto Rico
Bancaracas International Banking Corp.

República Dominicana
Banco Dominicano del Progreso, S. A.
Banco Metropolitano, S. A.
Banco Osaka, S. A.
Banco Popular Dominicano

Uruguay
Banco Surinvest, S. A.

Venezuela
Banco Maracaibo
Banco Italo Venezolano, C. A.
Banco Latino, C. A., S. A. C. A.
Banco Mercantil, C.A. S.A.C.A.
Banco Metropolitano, C. A.
Banco Unión, S. A. C. A.

Bahamas
Latin American Investment Bank
Bahamas

Chile
Banco de A. Edwards
Banco de Chile
Banco de Crédito e Inversiones
Banco Santiago
BBV Banco BHIF

Estados Unidos
California Commerce Bank
Chase Manhattan International
Finance
Republic National Bank of Miami

Shareholders

Clase "E" Class "E" 47%

Personas Naturales o Jurídicas (acciones listadas en el New York Stock Exchange)

Individual and Institutional Investors (shares listed on the New York Stock Exchange)

Guatemala
Banco Agrícola Mercantil
Banco de Exportación, S.A.
Banco de Guatemala
Banco de Occidente, S.A.
Banco del Café, S.A.
Banco Granai & Townson, S.A.
Banco Industrial, S.A.
Banco Inmobiliario
Banco Internacional, S.A.
Banco Metropolitano
Banco Promotor, S.A.
Banco Reformador, S.A.
Corporación Financiera Nacional-CORFINA
Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala

Japón
The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.
The Dai-ichi Kangyo Bank, Ltd.
The Industrial Bank of Japan Limited

México
Banca Serfin, S. A.
Banco del Atlántico, S. A.
Banco Internacional, S. A.
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.
Banco Nacional de México, S. A.
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
Banco Unión, S. A.
BBVA Bancomer, S. A.
Nacional Financiera, S. A.

Haití
Banque Nationale de Credit

Panamá
Bancafé (Panamá), S. A.
Banco Continental de Panamá, S. A.
Banco de Bogotá
Banco Internacional de Costa Rica
Banco Trasatlántico, S. A.
Bancolombia (Panamá), S.A.
Corporación Financiera Nacional (COFINA)
Disa Securities Inc.
Filanbanco Trust & Banking Corporation
Metrobank
Multi Credit Bank
Popular Bank and Trust, Ltd.
Primer Banco del Itzmo, S. A.
Towerbank International Inc.

Honduras
Banco Atlántida, S.A.
Banco Continental, S.A.
Banco de los Trabajadores
Banco de Occidente, S.A.
Banco del Comercio
Banco Hondureño del Café, S.A.
Banco Nacional de Desarrollo Agrícola
Financiera Centroamericana, S.A.

India
The State Bank of India

Inglaterra
Standard Chartered Investment Ltd.

Paraguay
Banco Nacional de Trabajadores Interbanco, S. A.

Jamaica
National Commercial Bank Jamaica, Ltd.
National Export-Import Bank of Jamaica
Union Bank of Jamaica Ltd.





Personal de BLADEX Nueva York
BLADEX New York Staff



Personal de BLADEX Argentina
BLADEX Argentina Staff



Personal de BLADEX Brasil
BLADEX Brazil Staff



Personal de BLADEX México
BLADEX Mexico Staff



Nuestra Gente

Our People

Personal de BLADEX Panamá
BLADEX Panama Staff

Junta Directiva

Board of Directors

2001 ~ 2002



De izquierda a derecha / From left to right:

Sentados: Gonzalo Menéndez Duque, José Castañeda, Sebastiao G. Toledo Cunha, Fernando Cardoze.
De Pie: Ernesto Bruggia, Valentín E. Hernández, Will C. Wood, Guillermo Guémez García, Rubens Amaral, Mario Covo.

Clase "A" / Class "A"

Rubens V. Amaral***
Banco do Brasil
Director / Director

Guillermo Guémez García *
Banco de México
Tesorero y Director
Treasurer and Director

Nicolás Ardito Barletta
Presidente Honorario Vitalicio
Honorary Chairman

Roberto R. Alemán
Secretario Honorario
Honorary Secretary

Fernando Cardoze
Arias, Fábrega y Fábrega, Panamá
Asesor Legal y Secretario
Legal Counsel and Secretary

* Expira 2002 Expires 2002
** Expira 2003 Expires 2003
*** Expira 2004 Expires 2004

Clase "B" / Class "B"

Ernesto A. Bruggia*
Banco de la Provincia de Buenos Aires
Director / Director

Valentín E. Hernández*
Citibank, N.A., E.U.A.
Director / Director

Clase "E" / Class "E"

Sebastiao G. Toledo Cunha***
Banque Sudameris, E.U.A.
Presidente de la Junta Directiva
Chairman of the Board

Will C. Wood**
Kentwood Associates, E.U.A.
Director / Director

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

Todas las Clases / All Classes

Gonzalo Menéndez Duque**
Banco de Chile, Chile
Director / Director

José Castañeda**
Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A., Panamá
Director / Director



De izquierda a derecha / From left to right:
Arriba: Roberto Teixeira da Costa, Sebastiao G. Toledo Cunha,
Carlos Martabit, José Castañeda.
Abajo: Luis Pagani, Nicanor Restrepo, Alfredo Riviere.

De izquierda a derecha / From left to right:
Haydeé A. de Cano, José Castañeda, Miguel Moreno,
Joaquín Uribe, Carlos Yap, Miguel Angel Kerbes,
Christopher Hesketh.

Consejo Consultivo

Advisory Council

Daniel E. Ostropolsky
Banco de la Nación Argentina
Director Area Internacional
Chairman of International Board of Commission

Luis A. Pagani
Arcor S.A.I.C.- Argentina
Presidente / President

Roberto Teixeira da Costa
Banco Sul América S.A.- Brasil
Vicepresidente del Consejo de Administración
Vice-President of the Administration Board

Marta Lucía Ramírez
Banco de Comercio Exterior, S.A.- Colombia
Presidente de la Junta Directiva
Chairman of the Board
Ministerio de Comercio Exterior
Ministry of Foreign Trade
Ministra / Minister

Nicanor Restrepo S.
Compañía Suramericana de Seguros, S.A.- Colombia
Presidente / President

Carlos Martabit
Banco del Estado de Chile- Chile
Gerente General de Finanzas
General Manager Finance Division

Eugenio Clariond
Grupo IMSA, S.A. de C.V.- México
Presidente Ejecutivo
Chief Executive Officer

Alberto C. Motta, Jr.
Inversiones Bahía- Panamá
Vicepresidente / Vice-President

Alfredo Riviere
Sural, C.A.-Venezuela
Presidente / President

Comité Gerencial

Management Committee

José Castañeda
Presidente Ejecutivo
Chief Executive Officer

Miguel Moreno
Primer Vicepresidente Contralor
Senior Vice-President - Comptroller

Haydeé A. de Cano
Primera Vicepresidenta Administración
Senior Vice-President Administration

Roberto Anguizola
Primer Vicepresidente Crédito y Mercadeo
Senior Vice-President Credit and Marketing

Christopher Hesketh
Primer Vicepresidente Tesorería
Senior Vice-President Treasury

Carlos Yap S.
Vicepresidente Finanzas y Control de Gestión
Vice-President Finance and Performance Management

Miguel Angel Kerbes
Vicepresidente Gestión de Riesgos
Vice-President Risk Management

Joaquín Uribe
Vicepresidente Procesos, Operaciones y Tecnología
Vice-President Processes, Operations and Technology

Personal Ejecutivo

Executive Staff

Crédito y Mercadeo / *Credit and Marketing*

Roberto Anguizola
Primer Vicepresidente / *Senior Vice-President*

Nitza Maiolini
Asistente Coordinador Gerente / *Assistant Coordinator - Manager*

Crédito y Mercadeo Institucional *Institutional Credit and Marketing*

José Anibal Castillo
Vicepresidente / *Vice-President*

Ramón Lasso
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*
Colombia / Venezuela

Bolívar Lobo
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*
Caribe / Bolivia

Joseph Putaturo
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*
Perú / Chile / Ecuador

Tesyala Guanti
Gerente / *Manager*
Centro América

Michelle Núñez
Gerente / *Manager*

Crédito y Mercadeo Corporativo *Corporate Credit and Marketing*

Alberto Brin
Vicepresidente / *Vice-President*

Aimeé Sentmat
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*

Deila de Reichelt
Gerente / *Manager*

Irene de Stahl
Gerente / *Manager*

Alexis Vergara
Gerente / *Manager*

Canales de Venta y Servicio *Sales and Services-Distribution Channels*

Rafael Luck
Vicepresidente / *Vice-President*

Stella Chen
Gerente / *Manager*

Lourdes Huang
Gerente / *Manager*

Desarrollo de Productos y Proyectos *Product Development*

Irene Arrocha de Carrizo
Vicepresidente / *Vice-President*

Lineas Globales y Riesgo País *Global Lines and Country Risk Guarantees*

Augusto Ducreux
Vicepresidente / *Vice-President*

Elsa Crespo
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*

Agencia de Nueva York / *New York Agency*

Pedro Toll
Vicepresidente Asistente - Gerente General
Assistant Vice President -General Manager

Netram Rambudhan
Gerente - Sub Gerente General
Manager - Deputy General Manager

Domingo Fernández
Gerente / *Manager*

BLADEX Securities

Thomas Keresztes
Presidente / *President*

Mike Lonie
Primer Director - Gerente / *Senior Manager Director*

Andrew Colgan
Primer Vicepresidente / *Senior Vice-President*

William Folker
Primer Vicepresidente / *Senior Vice-President*

Tamara Hunter
Vicepresidente / *Vice-President*

Barbara Meyer
Vicepresidente / *Vice-President*

Oficinas de Representación / *Representative Offices*

Argentina, Bolivia, Paraguay y/and Uruguay
Julio Drot de Gourville
Representante / *Representative*

Brasil
Jorge Bräuniger
Representante / *Representative*

México
Javier Torroella Barroso
Vicepresidente y Representante / *Vice-President - Representative*

Administración de Riesgos / *Risk Management*

Miguel A. Kerbes Predari
Vicepresidente / *Vice-President*

George Trench
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*

Pedro Marrone
Gerente / *Manager*

Eucadis de Molina
Gerente / *Manager*

Tesorería / *Treasury*

Christopher Hesketh
Primer Vicepresidente / *Senior Vice-President*

Operaciones Interbancarias / *Money Market*

Ana H. Escobar
Vicepresidente / *Vice-President*

Raúl Plata
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*

Mercados de Capital / *Capital Markets*

Milciades Denis
Vicepresidente / *Vice-President*

Jorge Pérez
Vicepresidente / *Vice-President*

Ana T. de Méndez
Ejecutiva de Cuenta - Vicepresidente Asistente
Account Executive- Assistant Vice-President

Ann V. Dinsmore
Gerente / *Manager*

Adriana Espinosa de Arias
Gerente / *Manager*

Administración y Recursos Humanos *Administration and Human Resources*

Haydeé A. de Cano
Primera Vicepresidenta / *Senior Vice-President*

Recursos Humanos / *Human Resources*

Marco A. Castellón
Gerente / *Manager*

Rosa L. de Coco
Gerente / *Manager*

Administración / *Administration*

Oscar Díaz
Gerente / *Manager*

Procesos, Operaciones y Tecnología *Processes, Operations and Technology*

Joaquín Uribe
Vicepresidente / *Vice-President*

Operaciones / *Operations*

Anayansi Juárez
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*

Carmen Murillo
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*

Lilia Marcela de Bernat
Gerente / *Manager*

Andrés Buckley
Gerente / *Manager*

Juan G. Calderón
Gerente / *Manager*

María de Cano
Gerente / *Manager*

Mirta de Hauenstein
Gerente / *Manager*

Marlen de Lu
Gerente / *Manager*

Hedy de Robles
Gerente / *Manager*

Sistemas de Información y Tecnología *Information Systems and Technology*

Ricardo Quintero
Vicepresidente / *Vice-President*

Anabel Lay
Gerente / *Manager*

Octavio García
Gerente / *Manager*

Finanzas y Control de Gestión *Finance and Performance Management*

Carlos Yap
Vicepresidente / *Vice-President*

Ana G. de Méndez
Vicepresidente Asistente / *Assistant Vice-President*

Julissa C. de Batinovich
Gerente / *Manager*

Eileen Echevers
Gerente / *Manager*

Asesoría Legal / *Legal Department*

Tatiana Calzada
Asesora Legal / *Legal Counsel*

Mercadeo Institucional y Relaciones Públicas *Institutional Marketing and Public Relations*

Mónica Quintero
Gerente / *Manager*

Contraloría / *Controller Ship*

Miguel Moreno
Primer Vicepresidente Contralor
Senior Vice-President - Comptroller

Auditoría Interna / *Internal Audit*

Sergio Ng
Auditor Jefe / *Chief Auditor*