


Bladex 

Reporte Anual



2007



3	Mensaje a los Accionistas
11	Resumen Financiero Consolidado
12	Misión y Visión
13	Entorno Macroeconómico
17	División Comercial
21	Tesorería y Mercados Capitales
23	Resultado de Operaciones
27	Exportaciones por País
28	Desarrollo Social
29	Equipo Bladex
30	Junta Directiva
31	Accionistas
33	Comité de Administración
33	Personal Ejecutivo
35	Oficinas de Representación
40	Estados Financieros

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

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

Mensaje a los Accionistas

Al llevar el ejercicio fiscal correspondiente al año 2007 a feliz término, nos parece oportuno resaltar que los resultados obtenidos reflejaron, una vez más, el gran valor institucional de Bladex, el cual surge a partir de su misión como fuente de apoyo al pujante comercio exterior latinoamericano y del carácter único de los lazos que lo unen a la Región.

En su rol como instrumento de apoyo al comercio exterior latinoamericano, Bladex impulsa una actividad que representa una importante fuente de bienestar para nuestros países y que le permite a nuestra institución el desarrollo de un negocio rentable, seguro y en constante crecimiento. En esta tarea, los lazos que unen a Bladex con la Región constituyen una importante ventaja comparativa, la cual gira en torno de nuestra composición accionaria – único foro comercial que incluye los intereses de veintitrés gobiernos de América Latina – y del compromiso y capacidad profesional demostrados por Bladex hacia nuestros países y hacia nuestros clientes.

Fue con estas bases que durante el año 2007, continuamos en la tarea de construir una institución de vanguardia, rentable, sólida y reconocida por la excelencia de sus servicios y por su impecable transparencia institucional. Cabe en este sentido resaltar que las incertidumbres que prevalecieron en el mercado internacional a partir de la segunda mitad del 2007, demostraron una vez más la importancia estratégica de Bladex para América Latina y para sus clientes.

Gonzalo Menéndez Duque

Presidente de la Junta Directiva

Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo

En medio de un entorno de reducida liquidez en los mercados financieros internacionales, Bladex desembolsó más de \$4.0 mil millones en financiamientos durante los últimos dos trimestres del año, contribuyendo así a sostener la dinámica de los flujos de comercio de la Región. Más allá de esta importante función, Bladex jugó también un significativo rol al contribuir a la liquidez del mercado de bonos de emisores latinoamericanos, fuente importante de capital para la Región.

En su conjunto, los desembolsos del año 2007 alcanzaron \$8.1 mil millones, resultando en un aumento en nuestra cartera de crédito de \$747 millones, o 18.6%, al compararlos con el



ejercicio anterior. Este expresivo crecimiento demuestra, una vez más, la capacidad de Bladex de cumplir tanto con su misión como con las expectativas de sus clientes y de competir exitosamente en los mercados internacionales

El aumento en el ritmo de los negocios durante el año fue resultado, entre otros, de una importante expansión de nuestro universo de clientes, tanto en el segmento corporativo como en el de bancos, del incremento de nuestra presencia en los mercados de crédito y de nuestra participación en los mercados de intermediación, demostrando así la capacidad de gestión de la institución en el área de riesgo de mercado.

Durante el año se estableció un acuerdo de cooperación con China Development Bank, una de las mayores y más importantes instituciones en el mundo dedicadas al financiamiento de infraestructura. China Development Bank otorgó a Bladex su primer financiamiento proveniente de un banco de la República Popular China, y el Presidente de la Junta Directiva de Bladex tuvo, además, el honor de participar como invitado en la reunión anual del Consejo Consultivo Internacional del China Development Bank, en la ciudad de Beijing.

Durante el año, se estableció también una asociación con FIMBank, destacada institución enfocada en los mercados de "forfaiting" y "factoring", a partir de su subsidiaria London Forfaiting Company Ltd., entre otras. Con base a esta asociación estamos trabajando en el despliegue de un negocio de "factoring" para el apoyo del financiamiento del comercio exterior de medianas empresas, un negocio que se está expandiendo de manera especialmente dinámica.

El crecimiento de los negocios del Banco durante el año se vio reflejado en un aumento de 20.4% en sus activos, lo que implicó la necesidad de desplegar un importante y exitoso esfuerzo, en busca de la expansión del fondeo de la Institución. Fue así como la base de depósitos institucionales alcanzó \$1,462 millones, 38.4% por encima de la cifra correspondiente al cierre del 2006, y el saldo más elevado de los últimos cinco años. Se aumentó, además, la base de

financiamientos interbancarios en 16.7%, llegando éste a alcanzar un total de \$2,515 millones, y se incursionó por primera vez en la historia del Banco en los mercados locales latinoamericanos, obteniéndose financiamientos en el mercado interbancario de México y en el mercado de capitales de Perú.

Los avances descritos constituyen un importante eslabón en la diversificación de las fuentes de ingresos, productos y clientes del Banco, los cuales han sido objetivos fundamentales de nuestra Institución. Podemos hoy aseverar que, como modelo de negocios, Bladex combina de forma equilibrada los ingresos de su División Comercial con los logrados por la División de Tesorería. Esta combinación representa un paso de trascendental importancia en la capacidad de Bladex de acelerar el crecimiento de sus utilidades, logrando así una mayor capacidad para atender las necesidades y expectativas de sus clientes y accionistas.





En términos cuantitativos, las iniciativas descritas se tradujeron en un importante incremento de 81.2% en la utilidad operativa, alcanzando ésta \$71.2 millones (dentro del contexto de los tres últimos años, se logró un aumento en la utilidad operativa de 146.1%).

Por tercer año consecutivo el incremento de ingresos, combinado con el control y disciplina de gastos que ha distinguido a la Institución, reflejó un progreso en el índice de eficiencia el cual alcanzó el 34%, una mejora sustancial sobre el 42% correspondiente al año anterior.

La combinación de los elementos descritos resultó en una utilidad neta final de \$72.2 millones, un aumento de 24.7% con respecto a los \$57.9 millones del año 2006, implicando una tasa de retorno sobre patrimonio de 11.9%.

Cabe resaltar el difícil entorno dentro del cual se lograron estos resultados, particularmente en la segunda mitad del año. A partir del mes de agosto, como resultado de la incertidumbre surgida en los mercados internacionales por causa de los problemas en el segmento de hipotecas "sub-prime" en los Estados Unidos, la volatilidad en los mercados internacionales

aumentó de manera significativa y la liquidez interbancaria se estrechó de forma súbita. Gracias a su tradicional excelencia en el manejo de su liquidez Bladex logró, a pesar del entorno descrito, fortalecer su liquidez y a la vez sostener su ritmo de negocios.

La excelencia de gestión por parte de Bladex fue confirmada por entes externos cuando, en diciembre del 2007, Moody's Investors Service mejoró la calificación grado de inversión de la institución a Baa2. Con ello, el acceso de Bladex a sus fuentes de fondeo se vio fortalecido.

La calidad de gestión también fue confirmada al completarse exitosamente el primer año de auditoría externa sobre los controles internos de información financiera bajo las normas de la regulación SOX, que aplican al Banco por estar listado en la Bolsa de Valores de Nueva York, mercado en el cual Bladex celebró su décimo quinto aniversario de presencia durante el mes de noviembre de 2007.

Sin perjuicio de sus actividades comerciales, y tal como lo hemos planteado en repetidas ocasiones, la responsabilidad social empresarial ocupa un papel fundamental dentro de los valores institucionales de Bladex, responsabilidad que asumimos ante las comunidades de la Región en la cuales tenemos el privilegio de operar y ante las cuales reconocemos una obligación moral de servir. Es por ello que, entre otras actividades, asignamos gran relevancia al fomento de nuestro papel como foro único de reunión e intercambio de ideas entre países latinoamericanos, una función que reviste cada vez mayor importancia dentro de la dinámica geopolítica actual.

A nivel comunitario, nuestro sentido de obligación se ve reflejado en los recursos humanos y financieros que asignamos en apoyo a la causa de la educación la cual, estamos convencidos, representa el mayor desafío y la mayor oportunidad para nuestros pueblos. Fue así como, durante el 2007, desplegamos nuestros esfuerzos en apoyo de la educación de la niñez desposeída, a través de programas en Panamá, Ecuador y Trinidad y Tobago.

Nuestros valores institucionales y nuestro sentido del deber para con la sociedad, por lo tanto, se ven plasmados además en nuestro afán por mantener la excelencia en el Gobierno Corporativo, factor que consideramos mitiga significativamente

el riesgo del negocio y optimiza el uso de nuestros recursos. Más allá de la importancia de nuestra misión y de nuestros resultados financieros, sabemos que esta excelencia en el Gobierno Corporativo constituye un pilar fundamental de la intachable reputación de Bladex y de la confianza que nuestra marca inspira a clientes, reguladores y accionistas.

La calidad de nuestras prácticas de Gobierno Corporativo se acentuó luego del listado de la acción de Bladex en la Bolsa de Valores de Nueva York, en 1992. A partir de entonces, el Banco se ha caracterizado por adoptar las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo de manera anticipada, incorporándolas con frecuencia a sus políticas y procedimientos antes de que éstas pasaran a formar parte de las regulaciones pertinentes. Es así que Bladex se enorgullece de hacer suyas las más modernas prácticas en cuanto a la conformación, rol y estructura de la Junta Directiva y sus comités, al manejo, seguridad y transparencia de la información, a la suficiencia y efectividad de los controles, a las prácticas para prevenir el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo, y a todos los otros elementos que conforman un Gobierno Corporativo de clase mundial.

En materia macroeconómica, los acontecimientos en los mercados internacionales, a partir del último semestre del 2007, se han visto reflejados en elevados índices de incertidumbre y de volatilidad en los mercados financieros. Dentro del devenir de esta difícil coyuntura, América Latina asiste como espectador, pero nos parece que no podrá permanecer enteramente inmune a su impacto.

Es por ello que consideramos que el ritmo de crecimiento económico de la Región se reducirá de los índices de alrededor de 5% p.a. que han caracterizado a los últimos trimestres, a niveles más cercanos a un 4% p.a. Este crecimiento continuará siendo apuntalado, principalmente, por la demanda de los productos minerales y agrícolas de la Región.

En materia económica, también opinamos que la escasez de liquidez que ha imperado en los mercados interbancarios desde agosto del 2007, persistirá durante gran parte del año 2008.

Toque de la campana de cierre con motivo de la celebración de los 15 años de Bladex en el NYSE Euronext



Ante este escenario de menor dinamismo económico, creemos que es más importante que nunca que América Latina continúe fortaleciendo sus lazos comerciales inter-regionales, que avance con las reformas estructurales pendientes y que invierta con renovados bríos en el desarrollo de sus ventajas comparativas.

Para Bladex, el entorno económico que se vislumbra para el 2008, además de resaltar la importancia estratégica de la institución como fuente de capital para la Región, resulta a la vez desafiante y lleno de oportunidades, una combinación que Bladex ha sabido siempre gestionar de manera especialmente ventajosa.

El esfuerzo desplegado y los logros alcanzados en el 2007, representan un importante paso en la consecución de nuestra visión de Bladex como una institución de gran valor estratégico y comercial, pieza clave de un comercio exterior latinoamericano en constante crecimiento, cada vez más competitivo, sofisticado y global.

Sin embargo, como ya lo expresáramos en años pasados, hacemos explícito nuestro sentir en cuanto a que, a pesar de estar satisfechos y orgullosos de los logros alcanzados, reconocemos que aún tenemos por delante oportunidades por explotar. Seguimos creyendo que a esto se reduce la esencia misma de nuestra misión y de nuestra tarea de hoy y de mañana.

Al concluir una vez más un año exitoso queremos, en nombre propio y de la Junta Directiva, agradecer de forma especial la confianza y la oportunidad brindada a Bladex por nuestros clientes, con quienes tuvimos el privilegio de colaborar en el desarrollo de sus empresas e instituciones. De igual manera, queremos reconocer y agradecer la continua confianza depositada en nosotros por nuestros accionistas, tanto bancos centrales o sus designados, como bancos privados y prestigiosos inversionistas institucionales e individuales, quienes nos acompañan en nuestro proyecto de excelencia. Agradecemos, también, el apoyo de otras prestigiosas instituciones multilaterales en América Latina, Estados Unidos, la Unión Europea y Asia.

Finalmente, deseamos extender un reconocimiento especial y hacer llegar una nota de agradecimiento a todo nuestro personal, cuyo esfuerzo, entusiasmo y tesón nos permitieron alcanzar las desafiantes metas que nos propusimos para el año.

En Bladex se conjugan la vocación y competitividad exportadora de América Latina con el compromiso con la excelencia por parte de nuestros clientes y colaboradores. Es con base en esta poderosa combinación que expresamos nuestro firme optimismo sobre el importante papel y valor del Bladex de hoy y del futuro.



Gonzalo Menéndez Duque

Presidente de la Junta Directiva



Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo



Directores

Clase "A"

Guillermo Güémez García *

BANCO DE MÉXICO, México

Santiago Perdomo Maldonado *

BANCO COLPATRIA –RED MULTIBANCA

COLPATRIA, Colombia

José Maria Rabelo ***

BANCO DO BRASIL, Brasil

* Expira en el 2008

** Expira en el 2009

*** Expira en el 2010



Directores

Clase "E"

Mario Covo *

Estados Unidos de América

Will C. Wood **

Estados Unidos de América

Herminio Blanco ***

México

William D. Hayes ***

Estados Unidos de América

Maria da Graça França ***

Brasil

* Expira en el 2008
** Expira en el 2009
*** Expira en el 2010



Directores

Todas las Clases

Gonzalo Menéndez Duque **

Chile

Jaime Rivera **

Panamá

* Expira en el 2008

** Expira en el 2009

*** Expira en el 2010

Dignatarios

Gonzalo Menéndez Duque

Presidente de la Junta Directiva

Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo

Ricardo Manuel Arango

Secretario

Maria da Graça França

Tesorera



Resumen Financiero Consolidado

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE

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

2006

2007

Información del Estado de Operaciones

Ingreso Neto de Intereses	59	71
Provisión para pérdidas crediticias	13	1
Honorarios y Comisiones, neto	6	6
Gastos de Operaciones	(29)	(37)
Utilida Neta	58	72

Información del Balance de Situación

Cartera de préstamos e inversiones, neto de intereses descontados no ganados ⁽¹⁾	3,448	4,194
Cartera de Crédito, neto de intereses descontados no ganados ⁽²⁾	4,001	4,747
Total de activos	3,978	4,791
Total de pasivos	3,394	4,178
Patrimonio de los Accionistas	584	612
Utilidad neta por acción (US\$)	1.56	1.99
Valor en libros por Acción Común		
-al final del período- (US\$)	16.07	16.83
Acciones Comunes Vigentes: (en miles)		
Promedio del período	37,065	36,349
Al final del período	36,329	36,370

RAZONES FINANCIERAS SELECCIONADAS (en %)

Retorno sobre activos promedio	1.70	1.71
Retorno sobre el promedio del capital común	10.0	11.9
Margen financiero neto	1.76	1.71
Total de gastos de operaciones al total de activos promedio	0.85	0.88
Préstamos e inversiones en estado de no acumulación de intereses a total de cartera de préstamos y ciertas inversiones ⁽¹⁾	0.00	0.00
Reserva para pérdidas en préstamos a total de la cartera de préstamos ⁽¹⁾	1.72	1.87
Reserva para pérdidas en créditos contingentes al total de contingencias	4.18	2.48
Patrimonio de los accionistas al total de activos	14.7	12.8
Capital primario "Tier 1" al total de activos ponderados por riesgo	24.4	20.9
Capital total a total de activos ponderados por riesgo	25.7	22.2

Notas

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

(2) 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", garantías de reembolso y garantías que cubren riesgo comercial y riesgo país contrato de canje crediticio y compromisos de crédito).

Nuestra Misión

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

Nuestra Visión

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



Entorno Macroeconómico

En los últimos años, así como en el 2007, el contexto internacional se presentó favorable para la Región, la cual se ha visto beneficiada por una buena liquidez en los mercados internacionales, por un aumento de la demanda mundial de "commodities" como la soya, los minerales y el petróleo principalmente, y por una tendencia creciente de las remesas recibidas.

El año 2007 se caracterizó por presentar buen desempeño económico, creciendo el PIB de América Latina en 5.4%, acompañado de una mejora en el perfil de riesgo de los países en general. Esto se apoyó en el continuo crecimiento de la economía asiática, principalmente China e India, cuyos PIB crecieron 11.4% y 9.2% respectivamente, un robusto nivel de remesas, que para el 2007 se estima alcanzaron los \$64.0 mil millones, comparado a los \$60.0 mil millones del año 2006, y en la mejora a nivel mundial de los precios de los principales productos de exportación latinoamericanos (el crudo rondó los \$100 el barril, el cobre superó los \$3 por libra y la soya superó los \$300 la tonelada).

La mejora de casi 3% en los términos de intercambio de la Región, le permitió mantener una balanza en cuenta corriente superavitaria (la cual superó los \$25 mil millones), que hasta el año 2002 había sido históricamente deficitaria, ayudando a sostener el crecimiento económico. En términos generales, la adopción de políticas económicas más equilibradas, han permitido una mejora en los indicadores macroeconómicos.

El buen crecimiento económico vino acompañado de una mejora en el perfil de riesgo de los países. Para ello, ha sido clave la disposición de los gobiernos latinoamericanos en general, de tomar ventaja del buen momento de alta liquidez y bajas tasas mundiales que se han tenido en los últimos años. Lo anterior impulsó mejoras en los perfiles de sus respectivas deudas públicas, reducción de costos financieros y del endeudamiento, lo que representa un avance a denotar en comparación con el manejo económico verificado en situaciones favorables similares, registradas en décadas pasadas.

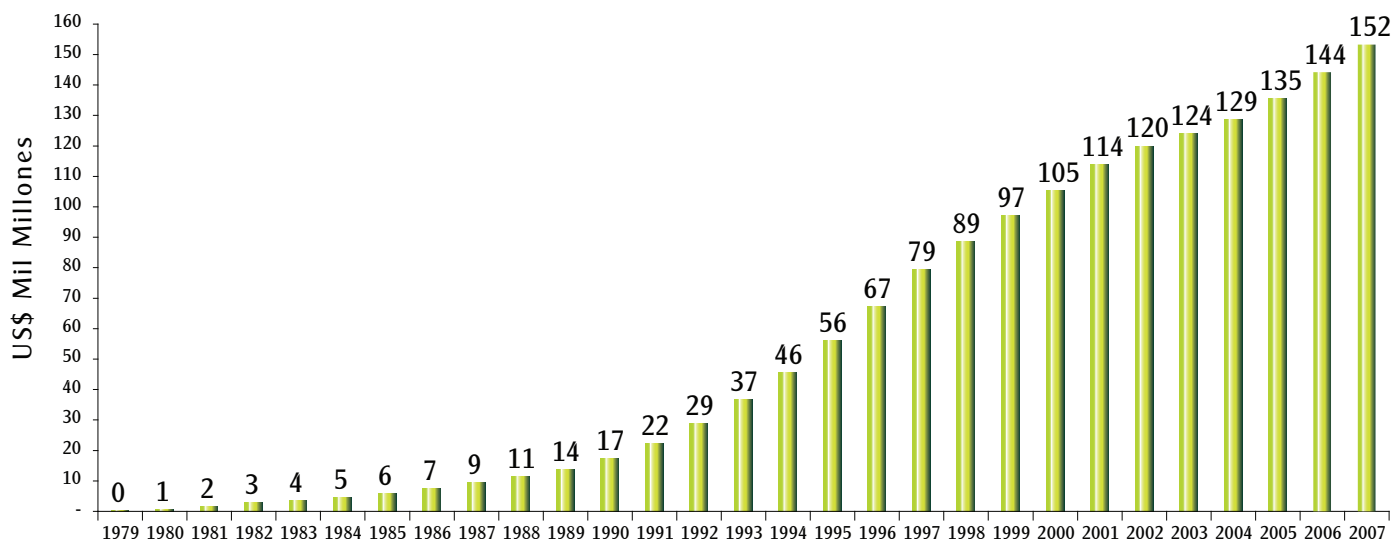
Lo anterior permite inferir que tras varios años de mantener políticas económicas equilibradas, con menor inflación y reducción del déficit fiscal, y aprovechando un contexto favorable, nuestros países se encuentran en mejores condiciones financieras para afrontar situaciones externas e internas adversas, como lo sería una desaceleración en la economía norteamericana.

Administración de Riesgos

Bladex se caracteriza por estar operando en los últimos 27 años en Latinoamérica, aplicando en todo momento estrictos criterios de evaluación de riesgo al momento de otorgar facilidades crediticias. Esto, combinado con la naturaleza de las operaciones del Banco (enfocadas principalmente al financiamiento del comercio exterior) y la de sus clientes



Total de Créditos Acumulados Otorgados



(principalmente bancos y compañías de primera línea, entidades gubernamentales y empresas estatales), explican el buen desempeño que históricamente ha reportado.

La prudencia y el uso de las mejores prácticas caracterizan la gestión de Riesgo de Bladex, siendo prioridad el mantenimiento de una buena calidad de activos. Para ello, se ha conformado un equipo de Riesgos multidisciplinario con la participación de profesionales de varios países de América Latina. En la toma de decisiones, el Área de Riesgos se mantiene independiente de las otras áreas del Banco, con poder de veto por medio de su Primer Vicepresidente, y orientando sus prioridades en función de los riesgos y nuevas iniciativas de negocios. En línea con las mejores prácticas de mercado y en proceso hacia la implementación de los principios de Basilea II, el Área de Riesgos cuenta con unidades especializadas en Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Riesgo Operacional, Riesgo Legal y Riesgo País, las cuales se interrelacionan a fin de obtener un seguimiento integrado de los riesgos del Banco.

Asimismo, la división se mantiene periódicamente actualizada a fin de aplicar las más recientes prácticas, incorporando los nuevos avances en la medida de su utilidad para efectos del control y seguimiento de los riesgos del Banco. Con relación a

la cartera crediticia, se da especial atención al seguimiento de los créditos otorgados y de los países en que se opera, tanto mediante contacto con agencias calificadoras de riesgos internacionales, publicaciones, noticias y otros. Esto se complementa con visitas periódicas a todos nuestros países y clientes, los 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.

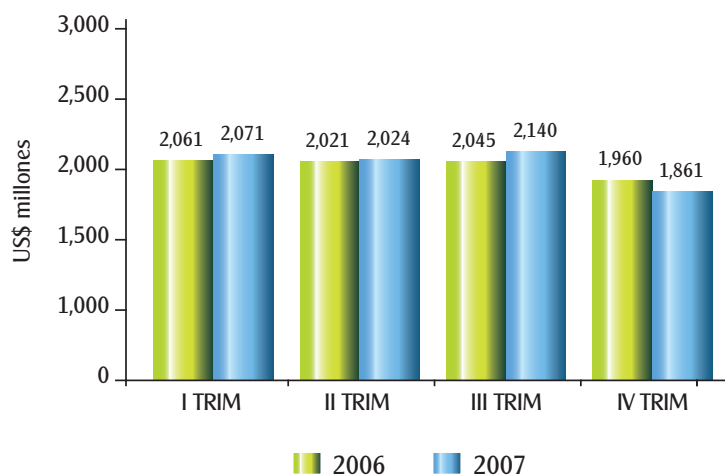
Como parte de su Gobierno Corporativo, Bladex cuenta con distintas instancias y niveles de revisión y aprobación para las actividades que realiza. Para el caso de Riesgos, estas incluyen:

Calificaciones de Riesgo de Bladex

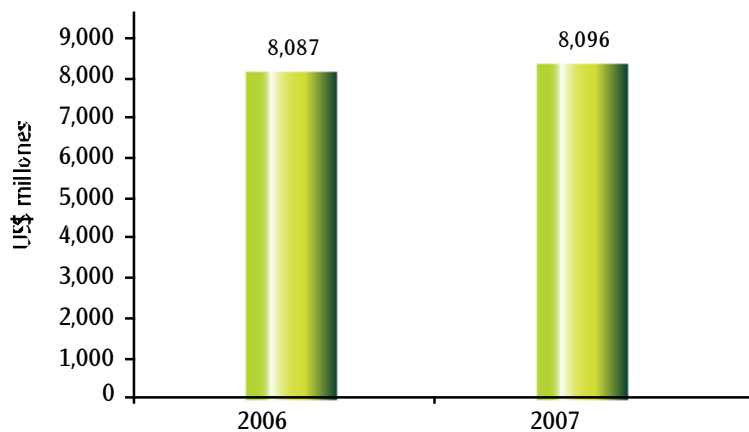
Agencias Calificadoras		
Plazo	MOODY'S	S&P
Corto Plazo	P-2	A-3
Largo Plazo	Baa2	BBB-
Perspectiva	Estable	Positiva

* El Comité de Política y Evaluación de Riesgos (CPER) formado por miembros de la Junta Directiva, aprueba 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 aprobadas por la Administración. Este comité se reúne cinco veces al año.

Desembolsos Crediticios Trimestrales



Desembolsos Crediticios



* 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 si se trata de un cliente nuevo, del monto solicitado o si se trata de un cliente en un país deteriorado. Bladex no aprueba facilidades a 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, durante más de dos décadas desde que Bladex fue establecido. Excluyendo la situación en Argentina, el Banco ha descargado préstamos por sólo \$84.0 millones a lo largo de su historia, lo que representa 0.05% del total acumulado de los créditos otorgados (\$152 mil millones). Los descargos totales, incluidos los préstamos a Argentina, representan sólo 0.18% del total acumulado de créditos otorgados.

Al cierre del año 2007 Bladex reportó un total de reservas genéricas de \$83.4 millones; mientras que al cierre del 2006 las mismas totalizaron \$78.5 millones. Adicionalmente, la totalidad de la cartera del Banco se mantuvo, por segundo año consecutivo, en estado normal de acumulación de intereses, destacándose durante el año la recuperación de \$6.4 millones de activos previamente castigados.

En cuanto a Bladex, este es el año en que se demostró que la estrategia de diversificación de fuentes de ingreso, la calidad de nuestro manejo de riesgo y el conocimiento de la Región, permitieron al Banco aprovechar las oportunidades y generar retornos atractivos.



Indicadores de Calidad de Cartera (En US\$ miles, excepto porcentajes)

Al 31 de diciembre	2005	2006	2007
Préstamos deteriorados en no-acumulación de intereses	28,822	0	0
Asignación de la reserva para pérdidas en préstamos	11,184	0	0
Préstamos deteriorados en no-acumulación de intereses al total de préstamos	1.10 %	0.00 %	0.00 %
Inversiones deterioradas en valor	0	0	0
Ajustes por valor razonable estimado de inversiones deterioradas	0	0	0
Valor razonable estimado de inversiones deterioradas	0	0	0
Inversiones deterioradas en valor al total de inversiones	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Contingencias deterioradas	13,386	0	0
Asignación de la reserva para pérdidas en créditos contingentes	9,791	0	0
Contingencias deterioradas al total de contingencias	1.69 %	0.00 %	0.00 %
Activos deteriorados en no acumulación de intereses al total de activos	0.91 %	0.00 %	0.00 %

Al 31 de diciembre	2005	2006	2007
Componentes de la reserva para pérdidas crediticias			
Reserva para pérdidas en préstamos:			
Saldo al inicio del año	106,352	39,448	51,266
Provisión cargada a resultados	(60,092)	11,846	11,994
Recuperaciones	2,612	4	6,435
Préstamos castigados contra la reserva	(9,425)	(32)	(51)
Saldo al final del año	39,448	51,266	69,643
Reserva para pérdidas en créditos contingentes:			
Saldo al inicio del año	33,101	52,086	27,194
Provisión	18,984	(24,891)	(13,468)
Saldo al final del año	52,086	27,194	13,726
Reserva para pérdidas en créditos:			
Saldo al inicio del año	139,454	91,534	78,460
Provisión	(41,107)	(13,045)	(1,475)
Recuperaciones	2,612	4	6,435
Préstamos castigados contra la reserva	(9,425)	(32)	(51)
Saldo al final del año	91,534	78,460	83,369
Cobertura de reserva crediticia (neta de reservas específicas) ⁽¹⁾	2.1 %	2.2 %	1.9 %
Total de reserva para pérdidas crediticias	91,534	78,460	83,369

⁽¹⁾ Reserva para pérdidas en préstamos (neta de reserva asignada a préstamos deteriorados) más reserva para pérdidas en créditos contingentes (neta de reserva asignada a contingencias deterioradas) al total de préstamos más contingencias (neto de: intereses descontados no ganados, préstamos deteriorados, contingencias deterioradas y opciones).

División Comercial

El desarrollo de la actividad comercial en el 2007 estuvo marcado por nuestra filosofía de gestión de cartera enfocada a la mejora de la rentabilidad, y por el afianzamiento de la estrategia de diversificación de la base de clientes y de productos, lográndose un incremento del 25% en la utilidad operativa, con un crecimiento del 16% en la cartera promedio de crédito.

Bladex prosiguió e intensificó la expansión de nuestra base corporativa, que representa más del 49% de los 270 clientes totales a diciembre del 2007. El 17% de incremento en la base de clientes con respecto al año anterior, se debió exclusivamente a los 45 nuevos clientes corporativos añadidos, al tiempo que disminuyó ligeramente el número de instituciones financieras por el efecto de la consolidación de los sistemas financieros en Centroamérica, principalmente. No obstante, la reciente crisis de liquidez y volatilidad de los mercados demostraron el importante papel que juega Bladex en la Región, ya que se reversó la tendencia decreciente que se venía observando en la cartera institucional, incrementándose ésta en el último trimestre, hasta alcanzar el 51.1% de la exposición total de la cartera.

Por segundo año consecutivo Bladex desembolsó un volumen superior a los \$8.0 mil millones en Latinoamérica y el Caribe, prosiguiendo el ritmo de diversificación geográfica de la cartera. Al final del año 2007 Bladex había disminuido la importancia relativa de Brasil hasta representar el 37.4% del total de la cartera (42.1% un año antes). México, Colombia y Perú fueron los países que más crecieron, llegando a representar México, casi un 10% de la cartera total, con activos relacionados, en su mayoría, con el segmento corporativo.

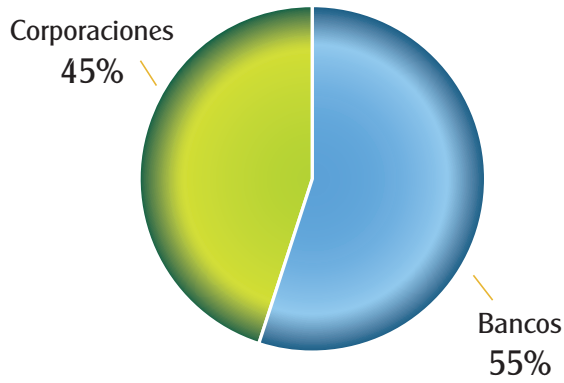
Cabe resaltar que la cartera de México ha cambiado radicalmente en dos años, y su evolución refleja en buena medida la estrategia general diseñada por Bladex. México

pasó de una cartera, en su mayoría compuesta por unos pocos bancos de primer nivel, a un portafolio compuesto por una gran diversidad de operaciones a empresas de tipo medio principalmente, evitando la concentración sectorial. Es, por lo tanto, significativo mencionar la preocupación por mantener y mejorar la calidad de la cartera, ya que la diversificación geográfica se dirigió predominantemente, hacia países con un mejor perfil de riesgo, manteniendo al mismo tiempo la preponderancia de la participación de la financiación del comercio exterior sobre el total de la exposición crediticia.

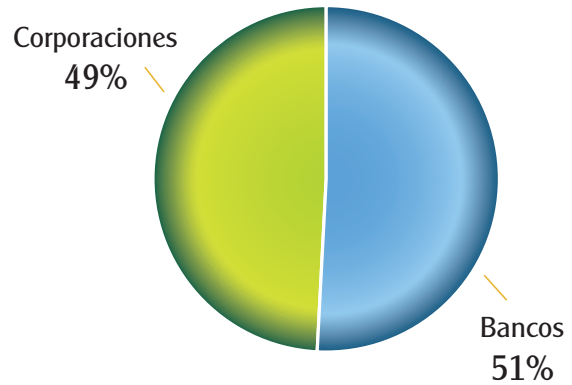


Perfil de la Cartera Comercial

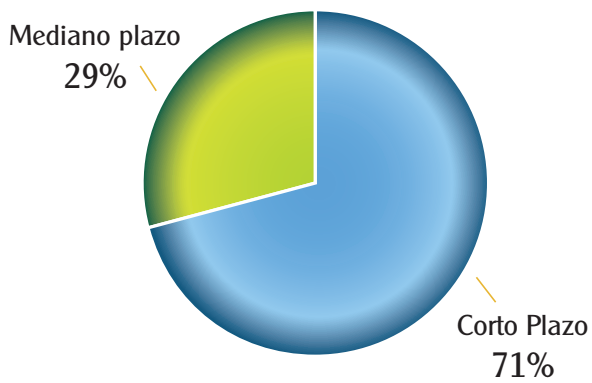
Por Línea de Negocio
31-Dic-2006



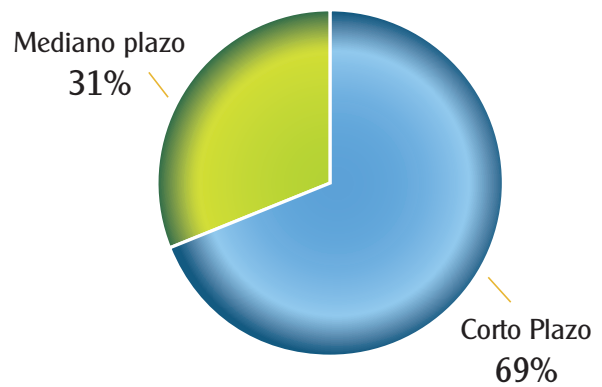
Por Línea de Negocio
31-Dic-2007



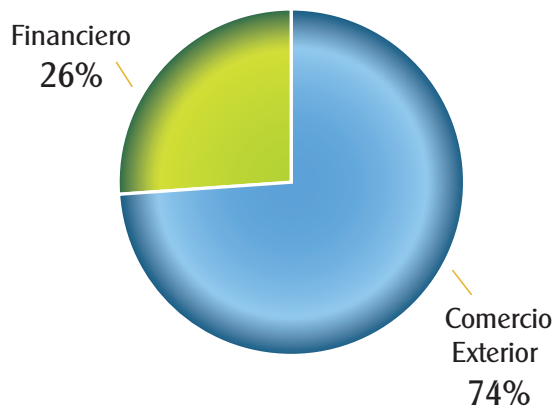
Por Plazo Residual
31-Dic-2006



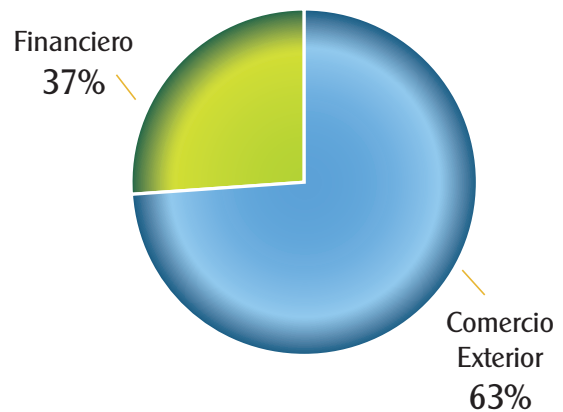
Por Plazo Residual
31-Dic-2007



Por Tipo de Negocio
31-Dic-2006



Por Tipo de Negocio
31-Dic-2007



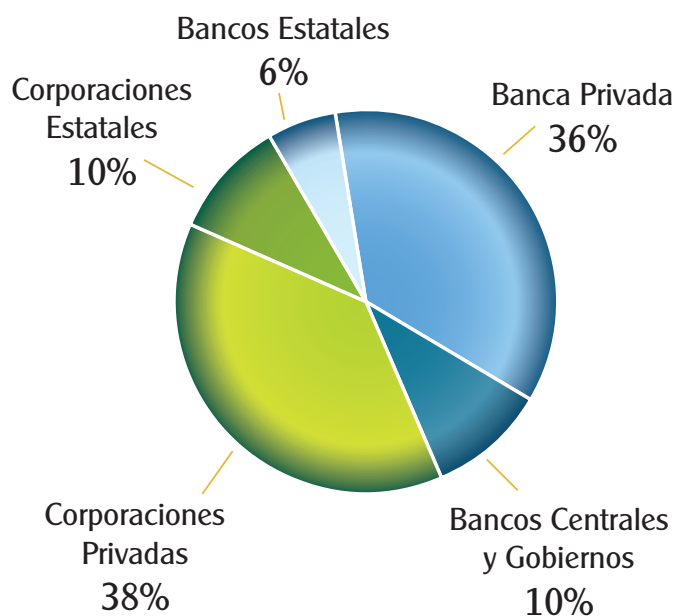
Cartera de Crédito por País (En US\$Miles)

Al 31 de diciembre

País	2005	2006	2007
Argentina	71,111	216,045	287,479
Bolivia	0	5,000	5,000
Brasil	1,453,280	1,663,156	1,728,433
Chile	315,059	207,261	53,234
Colombia	260,826	329,057	530,359
Costa Rica	85,759	96,818	148,378
Ecuador	203,638	159,740	141,968
El Salvador	102,120	88,425	59,138
Guatemala	45,418	95,064	102,196
Honduras	26,655	36,549	49,093
Jamaica	46,733	48,904	93,016
México	203,870	283,228	451,310
Nicaragua	1,996	10,174	12,616
Panamá	176,492	220,357	222,253
Perú	230,015	280,409	483,741
República Dominicana	127,577	126,806	104,608
Trinidad y Tobago	177,498	103,512	92,564
Uruguay	6,725	0	0
Venezuela	60,071	34,682	168,532
Otros	20,684	545	18,786
Total ⁽¹⁾	3,615,528	4,005,733	4,752,704

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

Cartera de Crédito por tipo de Institución ⁽¹⁾



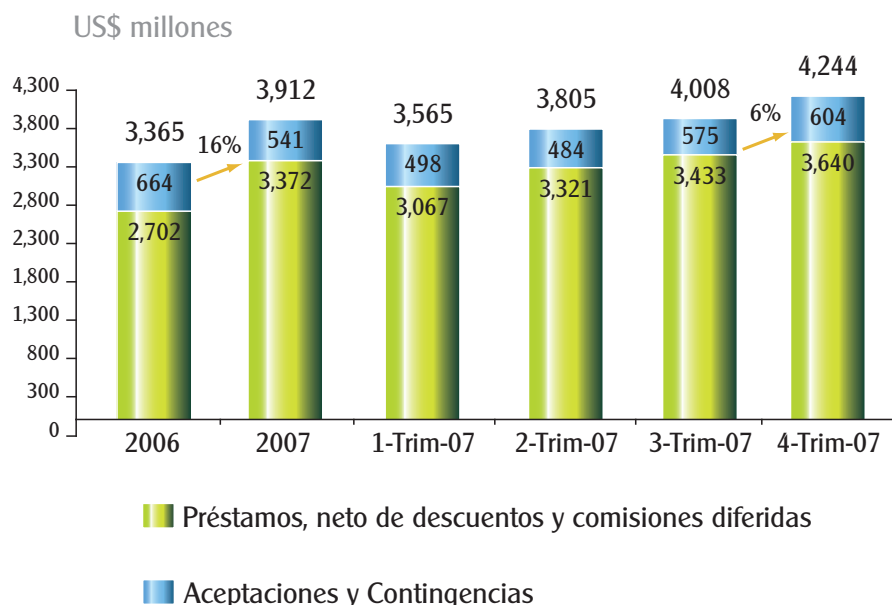
(1) Incluye valor en libros de préstamos, ajustes por valor razonable de mercado de inversiones, aceptaciones y contingencias (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by", garantías que cubren riesgo comercial y riesgo país, contrato de canje crediticio y compromisos de créditos).

En un entorno de fuerte competencia, el crecimiento y diversificación de la cartera fue posible, gracias a la consolidación de la base y oferta de productos. Durante el 2007 se afianzaron las operaciones de estructuración y de financiaciones de Crédito Proveedor - Vendor Financing -, pero sobre todo se consolidó el "Leasing", generando este último un ingreso de \$2.7 millones con un volumen de transacciones superior a los \$100.0 millones. Paralelamente se trabajó en el desarrollo de nuevas iniciativas que permitirán ampliar la base de productos y diversificar la fuente de ingresos, enfocándose en la generación de comisiones. Para ello, se firmó un acuerdo de sociedad compartida con FIMBank, para desarrollar el producto de "Factoring" en la Región, y se comenzará en breve a trabajar en Brasil, para luego expandir este producto a otros países.

El enfoque para el 2008 estará basado en tres pilares fundamentales que se complementan entre sí: la consolidación de nuestra plataforma corporativa con el reto de su expansión a empresas de menor tamaño, el incremento de la cobertura de la cadena de valor en toda su dimensión relativa al comercio exterior de la Región, y el aumento de la rentabilidad de nuestra cartera y eficiencia en el uso del capital. Para ello aplicaremos una gestión rigurosa de la cartera y consolidaremos los productos y estructuras existentes, tales como: "Leasing", Estructuración y Crédito Proveedor; al tiempo que afianzaremos la nueva iniciativa de "Factoring" para asegurar la llegada al sector de la Pequeña y Mediana Empresa y preservar la calidad de nuestra cartera. Con estos objetivos se reafirma nuestro compromiso con la visión de ser el proveedor de excelencia de soluciones integrales para el comercio exterior de América Latina y del Caribe.

Cartera Comercial Promedio

(excluyendo los créditos en estado de no-acumulación de interés)



Tesorería y Mercados Capitales

Durante el 2007, Bladex obtuvo resultados muy sólidos de sus tres divisiones en los mercados de capitales. La reciente inversión del Banco en los sistemas de cuantificación del riesgo y sistemas de seguimiento, probaron su efectividad durante un año particularmente desafiante, al mantener una base sólida de liquidez y un crecimiento sostenido de la cartera comercial, bajo condiciones de mercado muy volátiles, en especial durante el segundo semestre del año. Al mismo tiempo, el vasto conocimiento de Bladex de los mercados financieros de la Región, dio como resultado un año con fuerte crecimiento de ingresos en la intermediación de préstamos, inversiones de renta fija, y otros instrumentos.

La Tesorería, basada en la casa matriz en Panamá, administró la posición de liquidez del banco eficazmente, en un año que marcó el final de un período de condiciones crediticias estables en los mercados financieros mundiales. Durante el año, el Banco cerró sus primeras transacciones de financiamiento denominadas en moneda local de la región latinoamericana, incluyendo una emisión de bonos en Nuevos Soles Peruanos, y financiamientos interbancarios y préstamos en Pesos Mexicanos. Bladex también firmó un préstamo sindicado internacional a 5 años por \$150 millones, y un “Club Deal” a 3 años por \$75 millones. Adicionalmente, a pesar de las estrechas condiciones de liquidez del mercado, el Banco aumentó en 27% las líneas de crédito recibidas de corresponsales internacionales, llevando el total de líneas disponibles a más de \$2.0 mil millones, mientras que los depósitos de bancos y corporaciones de la Región, excedía \$1.5 mil millones, el nivel más alto en más de 6 años. Bladex también actualizó su programa de Euro Notas a Mediano Plazo (EMTN) con capacidad hasta un máximo de \$2.25 mil millones.

La Tesorería ha mostrado un crecimiento sustancial en las ganancias de su cartera de Bonos Disponibles para la Venta, la cual comprende inversiones líquidas de renta fija de emisores de alta calidad crediticia de América Latina. Adicionalmente, los avances realizados en años recientes en la cuantificación y control de la exposición del Banco a movimientos de tasas de interés, resultó en una ganancia incremental durante el año, bajo un estricto marco de posición de límites. La posición de tasas de interés y liquidez de Bladex está sujeta a ejercicios regulares de “stress testing”, los que probaron ser de un gran valor en la administración de límites y manejo de riesgos de mercado, durante la crisis global de liquidez a partir de agosto 2007.



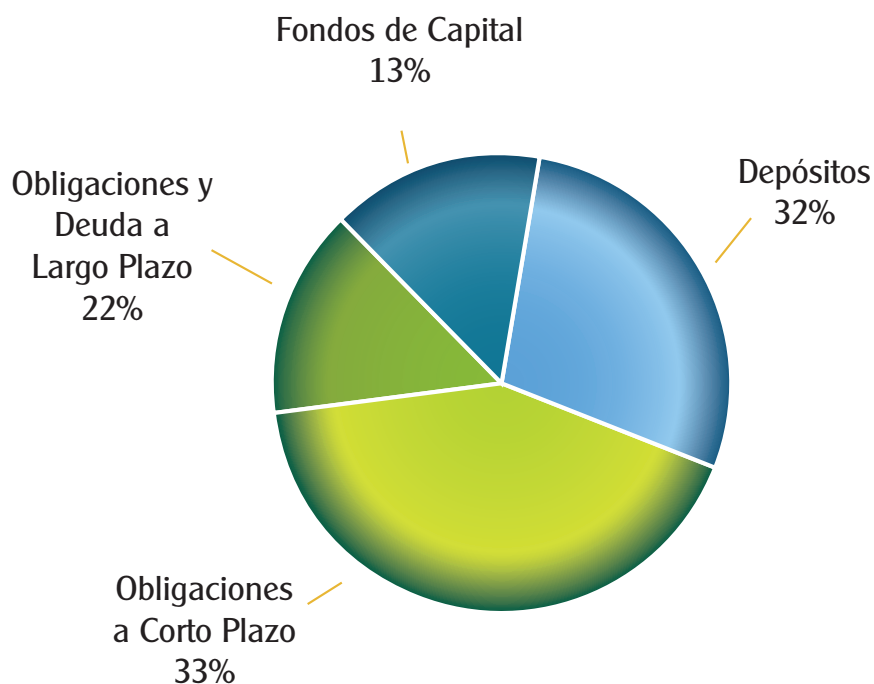
Distribución de Activos, basado en la agencia de Nueva York, consolidó la posición de Bladex como un actor importante en la Región dentro del mercado secundario para préstamos, comprando y vendiendo créditos a corto y mediano plazo de otras contrapartes. Esta actividad permite a Bladex optimizar su cartera de crédito por cliente y por país, mientras genera ingresos por comisiones, a través de la intermediación. Adicionalmente, en el 2007 el Banco cerró su primer préstamo sindicado bajo la figura de “lead manager”, a favor de una institución financiera brasileña, distribuyendo la transacción a un grupo de 6 bancos internacionales.

Administración de Activos (Bladex Asset Management - “BAM”), una subsidiaria 100% propiedad del Banco basada en Nueva York, obtuvo excelentes resultados en 2007, administrando el fondo del Banco. El fondo utiliza múltiples estrategias y productos, y se compone principalmente de inversiones de renta fija, divisas, derivados de crédito e índices de acciones de América Latina. Como resultado de los

importantes ingresos del fondo, junto al compromiso de mantener la administración y control de operaciones bajo las mejores prácticas de la industria, Bladex decidió preparar al fondo para una eventual oferta a terceros. En el cuarto trimestre del año, el Banco recibió los permisos regulatorios en los Estados Unidos para ofrecer el fondo a inversionistas calificados fuera de sus fronteras. El fondo puede tomar posiciones largas o cortas para maximizar rendimientos, bajo una amplia gama de condiciones de mercado. Al contar el fondo con nuevos inversionistas, se espera que BAM genere sustanciales ingresos por comisiones durante el próximo año.

Como resultado de su enfoque cuantitativo del manejo de riesgo, combinado con el vasto conocimiento de crédito y las condiciones macroeconómicas de América Latina, la división de Tesorería y Mercados de Capitales de Bladex está muy bien posicionada, para alcanzar los retos que le esperan a los mercados financieros globales en el 2008.

Fuente de Recursos



Resultado de Operaciones

Durante el año 2007, Bladex alcanzó una utilidad neta de \$72.2 millones, o \$1.99 por acción, comparado con una utilidad neta de \$57.9 millones, o \$1.56 por acción, en el 2006. El aumento en la utilidad neta de \$14.3 millones, o 25% fue resultados de un aumento en la utilidad operativa.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa del Banco (utilidad neta antes de reversiones netas de provisiones para pérdidas crediticias y de recuperaciones de pérdidas por deterioro de activos) totalizó \$71.2 millones, un aumento de 81% comparado con \$39.3 millones obtenidos en el 2006. Este aumento fue debido a un incremento de \$11.7 millones, o 20%, en el ingreso neto de intereses (mayormente de la División Comercial), un aumento de \$23.0 millones en mayores ganancias en Administración de Activos (Bladex Asset Management - "BAM") y \$6.6 millones en ganancias en venta de la cartera de inversiones disponibles para la venta.

División Comercial

La División Comercial incorpora las actividades de intermediación financiera y de negocios generadores de ingresos por comisiones del Banco. La utilidad operativa de la División Comercial incluye los ingresos netos de intereses de los préstamos, los ingresos por comisiones, y los gastos de operaciones asignados.

Para el año 2007, la utilidad operativa de la División Comercial totalizó \$42.3 millones, un aumento de 25% comparado con el 2006, reflejando un 26% de aumento en el ingreso neto de intereses, un aumento de 24% en el saldo promedio de la cartera de préstamos y mayores márgenes promedios sobre Libor. Excluyendo el impacto de los ingresos netos de la cartera deteriorada en el 2006, la utilidad operativa aumentó 35%. El Banco ya no mantiene créditos deteriorados en sus libros, por tanto, no ha reconocido ingresos de esta cartera durante el 2007.

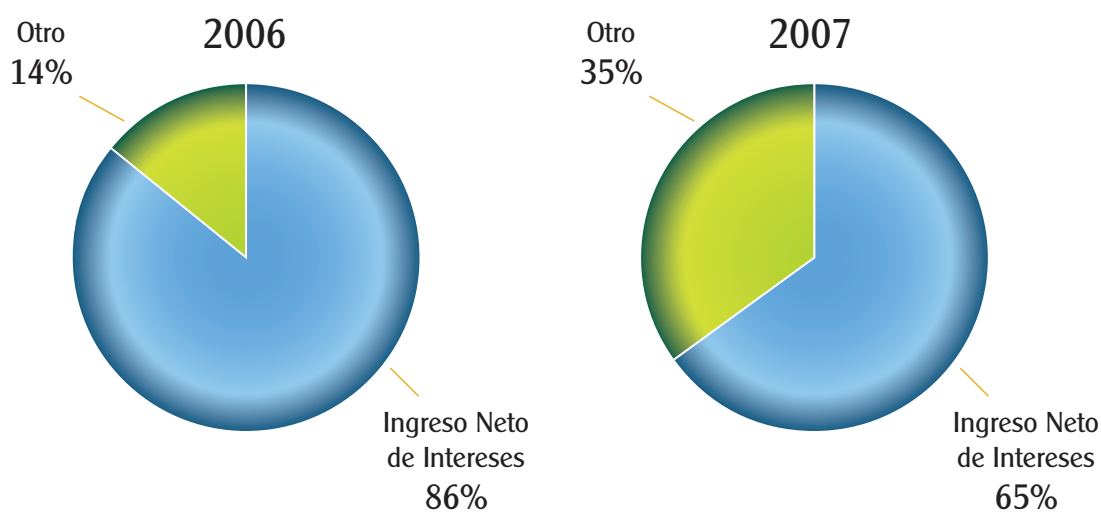


División de Tesorería

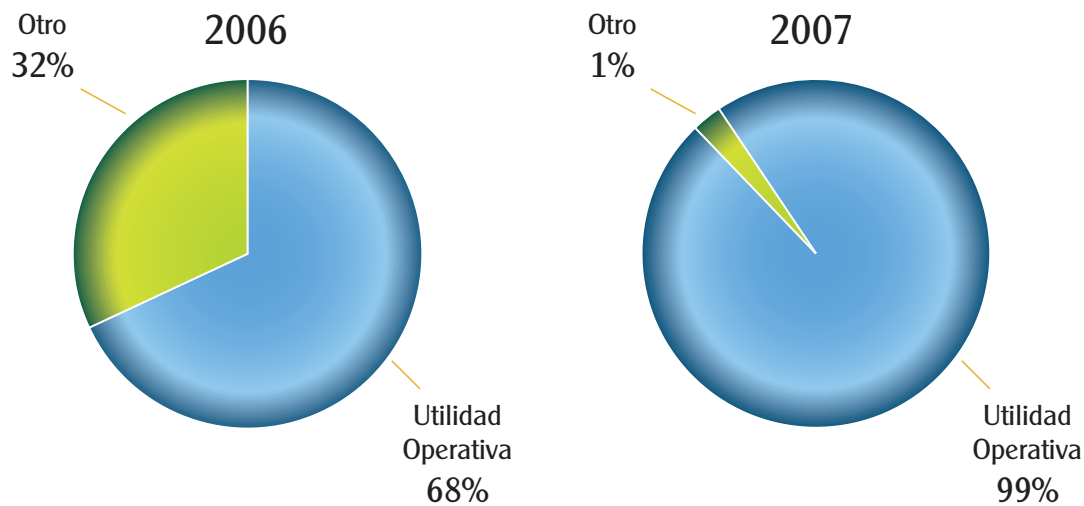
La División de Tesorería incorpora la actividad de las inversiones en valores. La Utilidad Operativa de la División de Tesorería es neta de gastos de operaciones asignados, e incluye ingresos netos de intereses de las inversiones en valores, ganancia o pérdida en derivados y actividades de cobertura, así como la venta de valores y transacciones de cambio de moneda extranjera.

La utilidad operativa de la División de Tesorería durante el 2007, totalizó \$10.3 millones, comparado con \$5.6 millones en el 2006, impulsado por mayores ganancias en la cartera de inversiones disponibles para la venta.

Distribución Ingresos Operativos



Distribución de Utilidad Neta



Administración de Activos (Bladex Asset Management - "BAM")

La Administración de Activos incorpora las actividades propietarias de gestión de activos. La utilidad operativa de Administración de Activos es neta de gastos de operaciones asignados, e incluye ingreso neto de intereses en valores para negociar – activos, así como ganancias por negociación de valores.

Para el año 2007, la utilidad operativa de Administración de Activos totalizó \$18.6 millones, reflejando mayores ganancias de las actividades propietarias de gestión de activos.

Ingreso Neto de Intereses

El ingreso neto de intereses para el 2007 totalizó \$70.6 millones, un aumento de \$11.7 millones, o 20%, con respecto al 2006. El aumento del ingreso neto de intereses fue el resultado de mayores saldos promedios en la cartera de préstamos (24%) y mayores márgenes promedios sobre Libor.

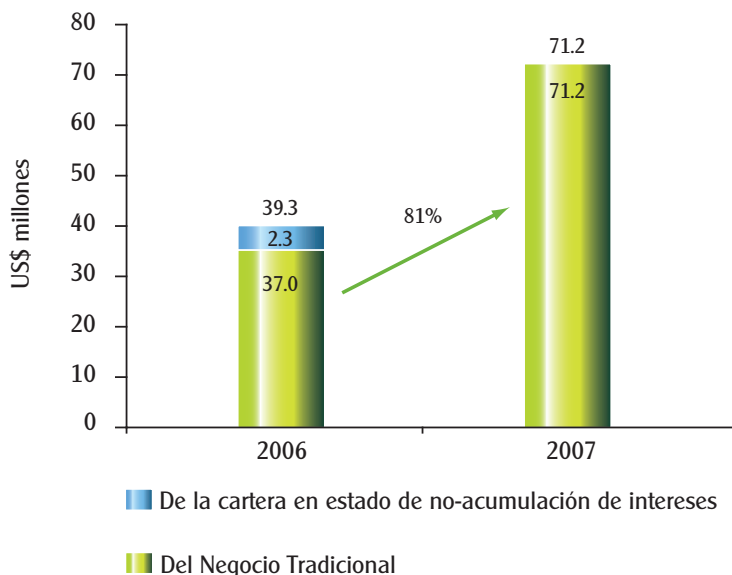
Provisiones para Pérdidas Crediticias

Las reversiones neta de provisiones para pérdidas crediticias, que incluye provisiones para pérdidas en préstamos y en créditos contingentes, totalizó \$1.5 millones comparado con \$13.0 millones en el 2006. Las reversiones netas en el 2007 fueron el resultado de provisiones genéricas para pérdidas en préstamos por \$12.0 millones, y \$13.5 millones en reversiones para pérdidas en créditos contingentes. Para el año 2006, las reversiones de provisiones netas por \$13.0 millones, fueron el resultado de reversiones de provisiones específicas por \$21.0 millones asignadas a la cartera en estado de no-acumulación de intereses, y provisiones de reservas genéricas por \$8.0 millones, reflejo de un aumento en la exposición crediticia del Banco.

Al 31 de diciembre de 2007, la reserva para pérdidas crediticias del Banco totalizó \$83.4 millones, comparado con \$78.5 millones al 31 de diciembre de 2006, montos correspondientes a reservas genéricas para ambos años.

Utilidad Operativa

(Utilidad Neta antes Reversión de Provisiones Crediticias y Pérdidas por Deterioro de Valores)



Honorarios y Comisiones, Neto

El ingreso por comisiones neto totalizó \$5.6 millones, comparado con \$6.3 millones en el 2006. La disminución de \$0.8 millones ó 13% refleja menor actividad de cartas de crédito y garantías durante la primera parte del año.

Recuperaciones de Activos, Neto de Pérdidas por Deterioro

El Banco registró una pérdida por deterioro de activos de \$0.5 millones, comparado con una recuperación de activos por \$5.6 millones en el 2006. La recuperación en el año 2006 estaba relacionada a cobros de inversiones en valores argentinos castigadas contra resultados en años anteriores.

Ganancia Neta en Venta de Valores Disponibles para la Venta

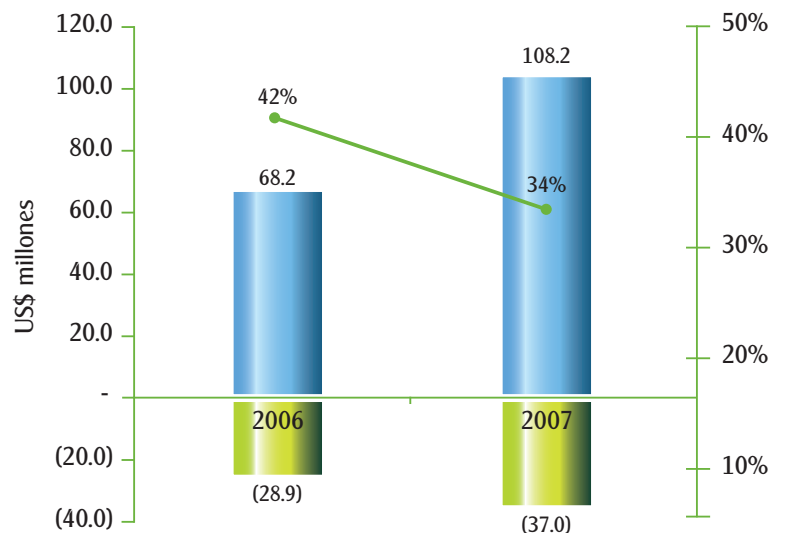
El Banco obtuvo una ganancia neta en valores disponibles para la venta de \$9.1 millones, comparado con \$2.6 millones en el 2006. Las ganancias de los años 2007 y 2006 fue el resultado de la venta de inversiones en valores, por un monto nominal de \$509 millones y \$105 millones, respectivamente.

Gastos de Operaciones

Durante el 2007, el total de gastos de operaciones totalizó \$37.0 millones, comparado con \$28.9 millones en el 2006. El aumento de \$8.1 millones ó 28%, fue debido, mayormente, a un aumento de \$5.2 millones en salarios y otros gastos de personal, un aumento de \$1.3 millones en gastos de mantenimiento y depreciación relacionados a la nueva plataforma tecnológica, un aumento de \$0.9 millones en servicios profesionales, mayormente debido a gastos legales y la renovación del programa EMTN del Banco, y un aumento de \$0.6 millones en gastos relacionados a mercadeo y viaje de negocios.

En el año, los niveles de eficiencia mejoraron una vez más, mientras el crecimiento de los ingresos excedió el crecimiento de los gastos. El nivel de eficiencia para el 2007 se mantuvo en 34% comparado con 42% en el 2006.

Razón de Eficiencia ⁽¹⁾



■ Gastos de Operaciones

■ Ingresos operativos

● Razón de Eficiencia

(1) Gastos de Operaciones / Ingresos operativos

Exportaciones por País 2007



ARGENTINA

Total de exportaciones: \$55,725 millones, del cual 32.5% corresponde a productos agrícolas procesados, equivalente a \$18,111 millones.



BOLIVIA

Total de exportaciones: \$4,246 millones, del cual 43.4% corresponde a gas natural, equivalente a \$1,843 millones.



BRASIL

Total de exportaciones: \$160,938 millones, del cual 14.6% corresponde a partes y equipos de transporte, equivalente a \$23,497 millones.



CHILE

Total de exportaciones: \$68,296 millones, del cual 55.9% corresponde a cobre, equivalente a \$38,177 millones.



COLOMBIA

Total de exportaciones: \$28,990 millones, del cual 26.0% corresponde a petróleo y derivados, equivalente a \$7,537 millones.



COSTA RICA

Total de exportaciones: \$9,367 millones, del cual 19.6% corresponde a bienes manufacturados, equivalente a \$1,836 millones.



ECUADOR

Total de exportaciones: \$14,393 millones, del cual 58.0% corresponde a petróleo y derivados, equivalente a \$8,348 millones.



EL SALVADOR

Total de exportaciones: \$3,969 millones, del cual 44.9% corresponde a maquila, equivalente a \$1,782 millones.



GUATEMALA

Total de exportaciones: \$7,141 millones, del cual 21.7% corresponde a artículos de vestuario, equivalente a \$1,550 millones.



HONDURAS

Total de exportaciones: \$2,254 millones, del cual 21.5% corresponde a café, equivalente a \$485 millones.



JAMAICA

Total de exportaciones: \$2,422 millones, del cual 55.7% corresponde a alumina, equivalente a \$1,349 millones.



MÉXICO

Total de exportaciones: \$272,076 millones, del cual 81.1% corresponde a bienes manufacturados, equivalente a \$220,654 millones.



NICARAGUA

Total de exportaciones: \$2,235 millones, del cual 47.3% corresponde a bienes manufacturados, equivalente a \$1,057 millones.



PANAMÁ

Total de exportaciones: \$1,110 millones, del cual 36.7% corresponde a frutas, equivalente a \$407 millones.



PARAGUAY

Total de exportaciones: \$6,902 millones, del cual 23.0% corresponde a soya, equivalente a \$1,587 millones.



PERÚ

Total de exportaciones: \$27,687 millones, del cual 40.3% corresponde a cobre y oro, equivalente a \$11,158 millones.



REPÚBLICA DOMINICANA

Total de exportaciones: \$6,909 millones, del cual 20.6% corresponde a confecciones textiles, equivalente a \$1,423 millones.



TRINIDAD Y TOBAGO

Total de exportaciones: \$14,228 millones, del cual 71.6% corresponde a combustibles, equivalente a \$10,187 millones.



URUGUAY

Total de exportaciones: \$4,647 millones, del cual 24.8% corresponde a productos de carne, equivalente a \$1,152 millones.



VENEZUELA

Total de exportaciones: \$68,356 millones, del cual 92.4% corresponde a petróleo, equivalente a \$63,161 millones.

Desarrollo Social

Bladex asigna un papel fundamental a la responsabilidad social empresarial, responsabilidad que reconocemos ante las comunidades en la cuales tenemos el privilegio de operar.

Nuestros recursos humanos y financieros durante el 2007 se enfocaron, principalmente, en la educación, la cual estamos convencidos representa el mayor desafío y una excelente oportunidad para nuestros pueblos. En este sentido, nuestros aportes contribuyeron a mantener en funcionamiento el programa de Aprendizaje Tutorial (SAT), dirigido por la Fundación Wong en Ecuador, el cual beneficia a cientos de jóvenes de áreas rurales, permitiéndoles acceder a estudios de nivel secundario. En Trinidad y Tobago apoyamos, conjuntamente con Export Import Bank, un programa cultural, a través del cual jóvenes de escasos recursos aprenden a tocar instrumentos musicales.



En Panamá hemos contribuido con más de 25 organizaciones sin fines de lucro enfocadas en la niñez, la educación y la cultura, siendo el Centro Educativo Marie Poussepin nuestro proyecto principal. Mejoras a la infraestructura del plantel, ampliación del laboratorio de informática y programas de apoyo psico-social para estudiantes son algunos de los proyectos desarrollados por Bladex, a través del año.

La labor que hemos impulsado a nivel institucional se ha visto reforzada por el trabajo voluntario de los colaboradores de



Bladex, quienes han aportado tiempo y recursos propios al éxito de los proyectos. Es así como, por tercer año consecutivo, contamos con el programa “Fomentando la Educación”, mediante el cual 145 niños y niñas reciben una beca auspiciada por miembros del Banco. Este programa ofrece, además, la entrega de mochilas con útiles escolares a cientos de estudiantes del Colegio Marie Poussepin, como también la creación y desarrollo de actividades culturales/educativas con los estudiantes del plantel.



El Equipo Bladex

Fortalecimiento y Crecimiento Sostenido: Atributos de Bladex Compartidos por los Integrantes de su Equipo

En un año de turbulenta actividad en los mercados financieros internacionales, Bladex pudo capitalizar su conocimiento de la Región, para aprovechar el desarrollo económico de la misma y maximizar las oportunidades de negocio. La estrategia formulada al inicio del año, la cual consistía primariamente en diversificar las fuentes de ingreso, continuó cimentándose en la calidad demostrada por el Banco en el manejo de los riesgos inherentes al negocio y en el profundo entendimiento de los factores que inciden en el desarrollo de América Latina.

Las dificultades que caracterizaron a los mercados financieros durante el año, permitieron al equipo humano del Banco demostrar su capacidad para contribuir a que Bladex aprovechara, tanto las expansiones como las contracciones del ciclo económico. Al igual que en años anteriores, ha sido destacable el entusiasmo y compromiso con el que los miembros del equipo contribuyeron al logro de los objetivos planteados al inicio del año. Los resultados cuantitativos alcanzados por las nuevas iniciativas de negocio confirman el prestigio y trayectoria de los profesionales que se incorporaron a la organización para liderar estos esfuerzos.

A nivel organizacional se concluyeron importantes proyectos para asegurar nuestra capacidad de atraer y retener el talento requerido para el continuo crecimiento del negocio. En este sentido, se implementó un sistema de gestión del recurso humano por competencias, alineado a las capacidades demandadas en nuestro actual modelo de negocios, para garantizar la sostenibilidad de los estándares de desempeño que caracterizan a Bladex. Paralelamente se trabajó en continuar fortaleciendo la capacidad de ejecución de la organización y la sincronización de todas las actividades de soporte al negocio, con el objetivo de mejorar la calidad del

servicio al cliente, factor diferenciador y una de nuestras primordiales ventajas comparativas. La reestructuración de las áreas de soporte, también permitió continuar afinando la efectividad de nuestros procesos, para mantener la tendencia de mejoría en la eficiencia operativa del Banco.

Durante el 2008 continuaremos promoviendo el desarrollo personal y profesional de los integrantes del equipo, reforzando la importancia de vivir los valores corporativos sobre los que se fundamenta nuestra cultura: honestidad, integridad, excelencia, profesionalismo y compromiso con añadir valor al Banco, sus accionistas y a la comunidad latinoamericana.



Junta Directiva



Directores

CLASE "A"

Guillermo Güémez García *
BANCO DE MÉXICO, México

**Santiago Perdomo
Maldonado ***
BANCO COLPATRIA
RED MULTIBANCA
COLPATRIA,
Colombia

José Maria Rabelo ***
BANCO DO BRASIL, Brasil

CLASE "E"

Mario Covo *
Estados Unidos de América

Will C. Wood **
Estados Unidos de América

Herminio Blanco ***
México

William D. Hayes ***
Estados Unidos de América

Maria da Graça França ***
Brasil

TODAS LAS CLASES

Gonzalo Menéndez Duque **
Chile

Jaime Rivera **
Panamá

DIGNATARIOS

Gonzalo Menéndez Duque
Presidente de la Junta
Directiva

Ricardo Manuel Arango
Secretario

Maria da Graça França
Tesorera

Jaime Rivera
Presidente Ejecutivo

* Expira en el 2008

** Expira en el 2009

*** Expira en el 2011

Accionistas

Clase "A" (17.44%)

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 de Venezuela

Clase "B" (7.31%)

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 la Provincia del Neuquén

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 Río de la Plata S.A.

BBVA Banco Francés S.A.

HSBC Bank Argentina, S.A.

Nuevo Banco de Santa Fe, S.A.

Santander Riobank (Grand Cayman)

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 BMC S.A

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 de San José, S.A.

Ecuador

Banco del Pacífico

Banco del Pichincha C.A.

El Salvador

Banco Agrícola S.A.

Banco de Fomento Agropecuario

Factoraje Salvadoreño, S.A. de C.V.

Estados Unidos

Republic National Bank of Miami

Guatemala

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

Banco de Exportación, S.A.

Banco de Guatemala

Banco de Occidente, S.A.

Banco del Café, S.A.

Banco Granai & Townson, S.A.

Banco Industrial, S.A.

Banco Inmobiliario

Banco Internacional, S.A.

Banco Promotor, S.A.

Banco Reformador, S.A.

Corporación Financiera Nacional-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

RBIT Bank Jamaica Limited

México

Banco del Atlántico, S.A.

Banco Internacional, S.A.

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

Banco Nacional de México, S.A.

Banco Santander, S.A.

BBVA Bancomer, S.A.

Nacional Financiera, S.A.

Panamá

Bancafé (Panamá), S.A.

Banco de Bogotá

Banco General, S.A.

Bancolombia (Panamá), S.A.

Corporación Financiera Nacional (Cofina)

Metrobank

Multicredit Bank

Popular Bank, Ltd. Inc.

Towerbank International Inc.

Paraguay

Banco Nacional de Trabajadores

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

Venezuela

Banco de Maracaibo

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

Banco Metropolitano, C.A.

Clase "E" (75.25%)

Personas naturales o jurídicas
(Acciones listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York)

Comité de Administración

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

Bismark Rodríguez

Primer Vicepresidente
Contralor

Miguel A. Kerbes Predari

Primer Vicepresidente
Administración de Riesgos

Personal Ejecutivo

Presidencia Ejecutiva

Jaime Rivera

Presidente Ejecutivo

Administración de Riesgos

Miguel A. Kerbes Predari

Primer Vicepresidente

Diego Fiorito Meoli

Vicepresidente

Diego Laurencena

Vicepresidente Asistente

Alejandro Tizzoni

Vicepresidente Asistente

George Trench

Vicepresidente Asistente

Asesoría Legal

Tatiana Calzada

Vicepresidente Asistente
Asesor Legal

Contraloría

Bismark Rodríguez

Primer Vicepresidente

Cumplimiento

Julio Aguirre

Vicepresidente Asistente
Oficial Principal de Cumplimiento

Auditoría Interna

Alvin Barnett

Gerente

Servicios de Soporte

Miguel Moreno

Primer Vicepresidente Ejecutivo
Servicios de Soporte

Jaime Celorio

Primer Vicepresidente

Annette de Solís

Vicepresidente Asistente
Finanzas

Finanzas

Carlos Yap S.

Primer Vicepresidente

Planificación y Control de Gestión

Ana Graciela de Méndez

Vicepresidente

Alberto Castillo

Gerente

Shirley García Centeno

Gerente

Contabilidad

Enrique Gaines

Vicepresidente

Eileen Echevers

Gerente

Eduardo Sánchez

Gerente

Recursos Humanos y Administración

Ana María M. de Arias

Primer Vicepresidente

Recursos Humanos

Velkys A. Jurado S.

Vicepresidente Asistente

Mónica Cosulich

Gerente

María Teresa de Marín

Gerente

Jeshua Ruíz

Gerente

Administración

Oscar Díaz

Vicepresidente Asistente

Operaciones

Carmen Murillo

Vicepresidente

Andrés Buckley

Gerente

María de Cano

Gerente

Hedy de Robles

Gerente

Rosa Sheppard
Gerente

Linette Figueroa de Vega
Gerente

Tecnología

Roger Iván Córdoba
Vicepresidente

Milagros Cedeño
Vicepresidente Asistente

Iván Vergara
Vicepresidente Asistente

Roberto Bárcenas
Gerente

Ariel Frauca
Gerente

Ovidio Gutiérrez
Gerente

Ismael Rodríguez
Gerente

Relaciones con Clientes y Gestión de Productos Financieros

Rubens V. Amaral Jr.
Primer Vicepresidente Ejecutivo
Comercial

Relaciones con Clientes

Pierre Dulin
Director Global de Relaciones con
Clientes

José Yépez
Vicepresidente

Tesyla Guanti
Vicepresidente

Eliseo Sánchez-Lucca
Vicepresidente

Karen Newball
Gerente

Soporte a Clientes

Fernando Pompeu
Vicepresidente

Lourdes Huang
Vicepresidente Asistente

Eucadis de Molina
Vicepresidente Asistente

Nitza Maiolini
Gerente

Gestión de Productos Financieros

Elsa Crespo
Vicepresidente

Gabriel Vázquez Celis
Vicepresidente Asistente

Leasing

Edmur Ribeiro
Director

Castulo Peguero
Vicepresidente

Relaciones Institucionales y Mercadeo

Nikolina de Alvarado
Gerente

Relaciones con Accionistas

Luisa de Polo
Gerente

Claudia Guerrero
Gerente

Tesorería y Mercados de Capitales

Gregory D. Testerman
Primer Vicepresidente Ejecutivo

Milciades Denis
Director

Raúl Plata
Vicepresidente

Ann Vanessa Dinsmore
Vicepresidente Asistente

Omar Lao
Vicepresidente Asistente

Ana Teresa de Méndez
Vicepresidente Asistente

Adriana Espinosa de Arias
Gerente

Distribución de Activos

Stella Chen
Vicepresidente Asistente

Gestión de Activos

Manuel E. Mejía
Director Ejecutivo

Urvish Bidkar
Director

John Cadley
Director

Oficinas de Representación

Agencia de Nueva York

Rubens V. Amaral Jr.
Primer Vicepresidente Ejecutivo
Gerente General

Pedro Toll
Vicepresidente
Sub Gerente General

Domingo Fernández
Gerente - Operaciones

B. Netram Rambudhan
Gerente
Oficial de Cumplimiento



Brasil

Luiz Yamasaki
Representante Comercial

Claudia Ades Hibner
Vicepresidente

Nice Lady Meneghetti
Vicepresidente

Martinho Oliveira Fernandes
Vicepresidente

Auro Pagnozzi
Vicepresidente

Adriana Lima Santechole
Gerente



Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay

Federico Pérez Sartori
Representante Comercial



México

Alejandro Barrientos
Representante Comercial

Eduardo Cantón
Vicepresidente

Verónica Alarcón
Gerente



Miami

Pierre Dulin
Director Global de Relaciones
con Clientes

Fernando Riojas
Vicepresidente

María Olivera
Gerente





BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

Con el Informe de la Firma Registrada de Auditores
Públicos Independientes

Estados financieros consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Deloitte - Panamá

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados 2007 y 2006

- 41 Informe de la Firma Registrada de los Auditores Públicos Independientes
- 43 Opinión de Control Interno de los Auditores Públicos Independientes
- 45 Balances generales consolidados
- 46 Estados consolidados de resultados
- 47 Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas
- 48 Estados consolidados de utilidades (pérdidas) integrales
- 49 Estados consolidados de flujos de efectivo
- 50 Notas a los estados financieros consolidados

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE AUDITORES PUBLICOS INDEPENDIENTES

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
sus Accionistas y Junta Directiva

Hemos auditado el balance general consolidado que se acompaña de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. y subsidiarias (el “Banco”) al 31 de diciembre de 2007, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de utilidades integrales y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (expresado 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 nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados del Banco para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 fueron auditados por otros auditores cuyo reporte, fechado 28 de febrero de 2007, expresa una opinión no calificada sobre dichos estados financieros consolidados e incluyó un párrafo de énfasis que mencionó que el Banco cambió su método de contabilización del plan de compensación basados en acciones y su metodología para la estimación de reservas genéricas para pérdidas crediticias en el año 2005.

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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de evidencia que respalde 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. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar 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 Exportaciones, S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Deloitte.

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 2007, 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 25 de febrero de 2008 expresó una opinión no calificada sobre el control interno sobre el reporte financiero del Banco.



25 de febrero de 2008
Panamá, Rep. de Panamá

REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

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

We have audited the internal control over financial reporting of Banco Latinoamericano de Exportaciones and subsidiaries (the “Bank”) as of December 31, 2007, based on criteria established in *Internal Control - Integrated Framework* issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. The Bank’s management is responsible for maintaining effective internal control over financial reporting and for its assessment of the effectiveness of internal control over financial reporting, included in Management’s Annual Report on the Assessment of Internal Control over Financial Reporting. Our responsibility is to express an opinion on the Bank’s internal control over financial reporting based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether effective internal control over financial reporting was maintained in all material respects. Our audit included obtaining an understanding of internal control over financial reporting, assessing the risk that a material weakness exists, testing and evaluating the design and operating effectiveness of internal control based on the assessed risk, and performing such other procedures as we considered necessary in the circumstances. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

A company’s internal control over financial reporting is a process designed by, or under the supervision of, the company’s principal executive and principal financial officers, or persons performing similar functions, and effected by the company’s board of directors, management, and other personnel to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles. A company’s internal control over financial reporting includes those policies and procedures that (1) pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of the company; (2) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of the company are being made only in accordance with authorizations of management and directors of the company; and (3) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use, or disposition of the company’s assets that could have a material effect on the financial statements.

de contabilidad generalmente aceptados, y que los ingresos y desembolsos de la Compañía se están haciendo solamente con la autorización de la Administración y Directores de la Compañía; (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 Compañía, que pudiesen tener un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

Debido a las limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera, incluyendo la posibilidad de la colusión o que la Administración no siga los controles de forma inapropiada, puede no prevenir o detectar de forma oportuna errores materiales debido a error o fraude. 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 se pueda deteriorar el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos.

En nuestra opinión el Banco y sus subsidiarias mantuvo, en todos los aspectos materiales un efectivo control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2007, 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 Exportaciones, S.A. y Subsidiarias al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2008 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.



25 de febrero de 2008
Panamá, Rep. de Panamá

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias

Balances generales consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

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

	Notas	2007	2006
Activos			
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	3,20	596	401
Depósitos en bancos que generan intereses (incluye depósitos pignorados por \$59,308 en 2007 y \$33,470 en 2006)	3,20	476,983	331,764
Valores para negociar - activo	4,20	52,597	130,076
Valores disponibles para la venta	5,20	468,360	346,194
Valores mantenidos hasta su vencimiento (valor de mercado de \$125,118 en 2006)	5,20	-	125,157
Préstamos	6,20	3,731,838	2,980,772
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	7,20	69,643	51,266
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas		5,961	4,425
Préstamos, neto		3,656,234	2,925,081
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	20	9,104	46,006
Propiedades y equipo (neto de depreciación y amortización acumulada por \$9,704 en 2007 y \$8,043 en 2006)		10,176	11,136
Intereses acumulados por cobrar	20	62,884	55,238
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo	18,20	122	541
Cuentas por cobrar - negociación de valores	20	44,289	-
Otros activos	8	9,187	6,743
Total de activos		<u>4,790,532</u>	<u>3,978,337</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Depósitos:	9,20		
A la vista - No generan intereses		890	1,620
A la vista - Generan intereses		110,606	130,510
A plazo		1,350,875	924,147
Total de depósitos		1,462,371	1,056,277
Valores para negociar - pasivo	4,20	90,765	54,832
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	5,20	283,210	438,356
Obligaciones a corto plazo	10,20	1,221,500	1,157,248
Obligaciones y deuda a largo plazo	11,20	1,010,316	558,860
Aceptaciones pendientes	20	9,104	46,006
Intereses acumulados por pagar	20	39,198	28,420
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivo	18,20	16,899	2,634
Reserva para pérdidas en créditos contingentes	7	13,727	27,195
Otros pasivos	12	31,191	24,614
Total de pasivos		4,178,281	3,394,442
Patrimonio de los accionistas	13,14,15,19		
Acciones comunes "Clase A", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 6,342,189)		44,407	44,407
Acciones comunes "Clase B", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 2,660,847 en 2007 y 2,725,390 en 2006)		21,528	21,959
Acciones comunes "Clase E", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 100,000,000; en circulación 27,367,113 en 2007 y 27,261,495 en 2006)		214,045	213,614
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		135,142	134,945
Reservas de capital		95,210	95,210
Utilidades retenidas		245,348	205,200
Otras utilidades (pérdidas) integrales acumulada	5,19	(9,641)	3,328
Acciones en tesorería	13	(133,788)	(134,768)
Total de patrimonio de los accionistas		612,251	583,895
Compromisos y contingencias	8, 16,17,18,21		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>4,790,532</u>	<u>3,978,337</u>

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

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

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

	Notas	2007	2006	2005
Ingreso de intereses:				
Depósitos en bancos		17,001	8,973	5,121
Valores para negociar - activo		5,315	5,810	-
Inversiones en valores:				
Disponibles para la venta		19,595	16,780	7,755
Mantenidos hasta su vencimiento		1,337	5,985	2,219
Préstamos		221,621	165,802	101,728
Total de ingreso por intereses		<u>264,869</u>	<u>203,350</u>	<u>116,823</u>
Gasto de intereses:				
Depósitos		70,443	56,611	29,559
Valores para negociar - pasivo		4,197	4,639	-
Obligaciones a corto plazo		70,244	55,000	20,408
Obligaciones y deuda a largo plazo		49,415	28,263	21,603
Total de gasto de intereses		<u>194,299</u>	<u>144,513</u>	<u>71,570</u>
Ingreso neto de intereses		70,570	58,837	45,253
Reversión (provisión) para pérdidas en préstamos	7	<u>(11,994)</u>	<u>(11,846)</u>	<u>54,155</u>
Ingreso neto de intereses, después de la provisión para pérdidas en préstamos		<u>58,576</u>	<u>46,991</u>	<u>99,408</u>
Otros ingresos (gastos):				
Reversión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	7	13,468	24,891	(15,781)
Honorarios y comisiones, neto		5,555	6,393	5,824
Actividades de instrumentos derivados de cobertura	18	(989)	(225)	2,338
Recuperación de activos, neto de pérdidas por deterioro	5,8	(500)	5,551	10,206
Ganancia por negociación de valores		23,866	879	-
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	5	9,119	2,568	206
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		115	(253)	3
Otros ingresos (egresos), neto		(6)	36	5
Otros ingresos, netos		<u>50,628</u>	<u>39,840</u>	<u>2,801</u>
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal		22,049	16,826	13,073
Depreciación y amortización de propiedades y equipo		2,555	1,406	869
Servicios profesionales		3,562	2,671	3,281
Mantenimiento y reparaciones		1,188	1,000	1,172
Otros gastos de operaciones		7,673	7,026	6,296
Total de gastos de operaciones		<u>37,027</u>	<u>28,929</u>	<u>24,691</u>
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables		72,177	57,902	77,518
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004)				
por el cambio en la metodología de la reserva para pérdidas crediticias	7,15	-	-	2,733
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	14,15	-	-	(150)
Utilidad neta		<u>72,177</u>	<u>57,902</u>	<u>80,101</u>
Utilidad neta básica por acción:	7,14,15			
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables		1.99	1.56	2.01
Efecto acumulado de los cambios en principios contables		0.00	0.00	0.07
Utilidad neta básica por acción		<u>1.99</u>	<u>1.56</u>	<u>2.08</u>
Utilidad neta diluida por acción:	7,14,15			
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables		1.98	1.54	1.99
Efecto acumulado de los cambios en principios contables		0.00	0.00	0.07
Utilidad neta diluida por acción		<u>1.98</u>	<u>1.54</u>	<u>2.06</u>
Utilidad básica por acción		<u>1.99</u>	<u>1.56</u>	<u>2.01</u>
Utilidad diluida por acción		<u>1.98</u>	<u>1.54</u>	<u>1.99</u>
Promedio de acciones básicas		<u>36,349</u>	<u>37,065</u>	<u>38,550</u>
Promedio de acciones diluidas		<u>36,414</u>	<u>37,572</u>	<u>38,860</u>

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

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Expresado en miles de US dólares)

	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 2005	279,978	133,786	95,210	233,701	6,082	(92,627)	656,130
Utilidad neta	-	-	-	80,101	-	-	80,101
Otras utilidades integrales acumuladas	-	-	-	-	(5,463)	-	(5,463)
Costo de compensación - plan de acciones indexadas	-	555	-	-	-	-	555
Emisión de acciones restringidas	-	-	-	(57)	-	152	95
Opciones ejercidas - plan de compensación	-	-	-	(4)	-	8	4
Recompra de acciones comunes Clase "E"	-	-	-	-	-	(13,815)	(13,815)
Diferencia en fracción en acciones por conversión de acciones comunes	1	(1)	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	(100,825)	-	-	(100,825)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	279,979	134,340	95,210	212,916	619	(106,282)	616,782
Utilidad neta	-	-	-	57,902	-	-	57,902
Otras utilidades integrales acumuladas	-	-	-	-	2,709	-	2,709
Costo de compensación - plan de acciones indexadas	-	606	-	-	-	-	606
Emisión de acciones restringidas	-	-	-	(49)	-	144	95
Opciones ejercidas - plan de compensación	-	-	-	(14)	-	27	13
Recompra de acciones comunes Clase "E"	-	-	-	-	-	(28,657)	(28,657)
Diferencia en fracción en acciones por conversión de acciones comunes	1	(1)	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	(65,555)	-	-	(65,555)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	279,980	134,945	95,210	205,200	3,328	(134,768)	583,895
Utilidad neta	-	-	-	72,177	-	-	72,177
Otras utilidades integrales acumuladas	-	-	-	-	(12,969)	-	(12,969)
Costo de compensación - plan de opciones sobre acciones	-	1,130	-	-	-	-	1,130
Emisión de acciones restringidas	-	(644)	-	-	-	531	(113)
Opciones ejercidas - plan de compensación	-	(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>

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

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias

Estados consolidados de utilidades (pérdidas) integrales Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 (Expresado en miles de US dólares)

	Notas	2007	2006	2005
Utilidad neta:				
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en principios contables		72,177	57,902	77,518
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias	7	-	-	2,733
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar el plan de compensación a empleados basados en acciones	14,15	-	-	(150)
Utilidad neta		<u>72,177</u>	<u>57,902</u>	<u>80,101</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año	19	(1,912)	5,349	(5,257)
Menos: ajustes de reclasificación por ganancias netas incluidas en la utilidad neta	5,19	<u>(9,119)</u>	<u>(2,568)</u>	<u>(206)</u>
Cambio neto en ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores disponibles para la venta		<u>(11,031)</u>	<u>2,781</u>	<u>(5,463)</u>
Pérdidas en instrumentos financieros derivados:				
Pérdidas no realizadas originadas en el año	19	(2,081)	(72)	-
Menos: ajustes de reclasificación por pérdidas netas incluidas en la utilidad neta	19	<u>143</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Cambio neto en pérdidas netas no realizadas en instrumentos financieros derivados		<u>(1,938)</u>	<u>(72)</u>	<u>-</u>
Otras ganancias (pérdidas) integrales		<u>(12,969)</u>	<u>2,709</u>	<u>(5,463)</u>
Utilidades integrales		<u><u>59,208</u></u>	<u><u>60,611</u></u>	<u><u>74,638</u></u>

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



Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Expresado en miles de US dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del efecto acumulado de cambios en principios contables	72,177	57,902	77,518
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por cambio en la metodología de reserva para pérdidas crediticias	-	-	2,733
Efecto acumulado en año anterior (al 31 de diciembre de 2004) por adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	-	-	(150)
Utilidad neta	<u>72,177</u>	<u>57,902</u>	<u>80,101</u>
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Actividades de instrumentos derivados de cobertura	1,258	312	(85)
Depreciación y amortización de propiedades y equipo	2,555	1,406	869
Provisión (reversión) de reserva para pérdidas en préstamos	11,994	11,846	(54,155)
Provisión (reversión) de reserva para pérdidas en créditos contingentes	(13,468)	(24,891)	15,781
Pérdida por deterioro de activos	500	-	469
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	(9,119)	(2,568)	(206)
Costo de compensación - planes de opciones de acciones	1,130	606	555
Emisión de acciones restringidas	(113)	95	95
Costos de compensación diferidos	-	13	3
Amortización de primas y descuentos en valores	6,268	4,748	2,343
Disminución (aumento) neto en activos operativos:			
Valores para negociar - activo	77,479	(130,076)	-
Intereses acumulados por cobrar	(7,646)	(24,984)	(14,806)
Instrumentos financieros derivados	-	-	25
Cuentas por cobrar por negociación de valores	(44,289)	-	-
Otros activos	(2,944)	4,552	(5,804)
Aumento (disminución) neta en pasivos operativos:			
Valores para negociar - pasivo	35,933	54,832	-
Intereses acumulados por pagar	10,778	13,684	8,259
Otros pasivos	4,261	2,108	(5,958)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>146,754</u>	<u>(30,415)</u>	<u>27,486</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento neto en depósitos en bancos, pignorados	(25,838)	(28,470)	(800)
Aumento neto en préstamos	(864,971)	(384,433)	(179,315)
Producto de la venta de préstamos	121,824	12,500	-
Compra y adiciones a las propiedades y equipo, neto	(1,595)	(9,289)	(614)
Producto de la redención de valores disponibles para la venta	19,074	20,000	26,000
Producto del vencimiento de valores mantenidos hasta su vencimiento	125,000	9,000	-
Producto de la venta de valores disponibles para la venta	578,697	129,731	276,524
Compra de valores de inversión	(716,472)	(419,143)	(326,307)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(764,281)</u>	<u>(670,104)</u>	<u>(204,512)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento neto en depósitos recibidos	406,094	9,659	182,458
(Disminución) aumento neto en obligaciones a corto plazo y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(90,894)	834,905	55,981
Producto de obligaciones y deuda a largo plazo	613,126	133,680	309,962
Repago de obligaciones y deuda a largo plazo	(161,670)	(108,680)	(179,723)
Dividendos pagados	(29,713)	(63,364)	(100,825)
Redención de acciones preferidas redimibles	-	(3,216)	(2,711)
Ejercicio de opciones sobre acciones	160	-	-
Recompra de acciones comunes	-	(28,657)	(13,815)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>737,103</u>	<u>774,327</u>	<u>251,327</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	119,576	73,808	74,301
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	298,695	224,887	150,586
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>418,271</u>	<u>298,695</u>	<u>224,887</u>
Información suplementaria del flujo de efectivo			
Efectivo pagado durante el año por intereses	<u>183,521</u>	<u>130,829</u>	<u>63,298</u>

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

1. Organización

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

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

Bladex Holdings Inc., es una subsidiaria completamente controlada, incorporada el 30 de mayo de 2000 bajo las leyes del Estado de Delaware de los Estados Unidos de América ("EUA"). Sus subsidiarias completamente controladas son:

- 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").
- 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 subsidiaria completamente controlada, incorporada el 21 de febrero de 2006 bajo las leyes de Islas Caimán, que a la vez es el único dueño del Fondo, incorporado también en las Islas Caimán el 21 de febrero de 2006. Ambas compañías son fondos de inversión que iniciaron operaciones en abril de 2006 y comparten los mismos objetivos de inversión. El Feeder invierte sustancialmente todos sus activos en el Fondo. El objetivo del Fondo es lograr apreciación de capital a través de la inversión en títulos de deuda latinoamericana, índices financieros, monedas e instrumentos derivados para la negociación.

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 ("IBI" 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.

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

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes

a) Base de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados conforme 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.

b) Principios de consolidación

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

c) *Uso de estimaciones*

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan los montos presentados de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos presentados durante el período. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las reservas para pérdidas crediticias, pérdidas por deterioro de activos, 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.

d) *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.

e) *Acuerdos de recompra*

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

f) *Activos y pasivos para negociar*

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

Las transacciones que han sido negociadas y que están pendientes por recibir o entregar a la fecha del balance de situación consolidado se registran como cuentas por cobrar y pagar por negociación de valores.

g) *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 sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento de la inversión. Las pérdidas y ganancias no realizadas son presentadas como un incremento o disminución neta en la cuenta de otras utilidades (pérdidas) integrales en el patrimonio de los accionistas, hasta que se realicen.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

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

El deterioro de las inversiones en valores es evaluado considerando numerosos factores y su importancia relativa varía caso por caso. Los factores considerados incluyen el período de tiempo y la medida en la cual el valor de mercado ha estado por debajo del costo, la condición financiera y perspectiva a corto plazo del emisor, y la intención y habilidad del

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

h) 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 deterioro 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.

i) Préstamos

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

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 deteriorados y se colocan en base de efectivo (se suspende la acumulación de intereses) cuando cualquier pago de principal o interés tenga más de 90 días de atraso, o si la Administración del Banco determina que el cobro final de principal o interés es dudoso. Los factores considerados por la Administración del Banco para determinar el deterioro de los préstamos incluyen el estado de los cobros, los valores colaterales, la probabilidad de cobrar los pagos de capital e intereses a su vencimiento y la situación económica del país de residencia del deudor. Cualquier interés por cobrar acumulado es reversado y castigado contra la utilidad. Los intereses sobre préstamos en estado de no-acumulación solamente se registran como ganados cuando se cobran. Los préstamos en estado de no-acumulación regresan a su estado de acumulación de intereses cuando (1) tanto el capital como los intereses están corrientes, (2) los repagos se están desempeñando de acuerdo a los términos contractuales del préstamo, por un período ininterrumpido de tiempo no menor a seis meses 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 es registrado como valores disponibles para la venta.

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

j) Reserva para pérdidas crediticias

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

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.

k) Valor razonable de garantías incluyendo otras deudas indirectas

El Banco reconoce 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.

l) 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.

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

n) 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.

o) Planes de compensación en efectivo y en acciones

Durante el año 2005, el Banco adoptó anticipadamente el FAS 123(R), “Pagos Basados en Acciones” que establece el uso del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a los empleados claves y directores basados en acciones. El Banco eligió utilizar la “aplicación prospectiva modificada” para los nuevos otorgamientos y los otorgamientos previos cuyos derechos no han sido totalmente ejercidos en la fecha efectiva de adopción. El costo de compensación está basado en el valor razonable de cada opción en la fecha del otorgamiento y es reconocido durante el período comprendido entre la fecha de otorgamiento de las opciones hasta la fecha de ejercicio. El valor razonable de cada opción otorgada es estimado en su fecha de otorgamiento, utilizando el modelo de precio de opciones Black-Scholes. En el momento del ejercicio de opciones, el Banco tiene la política de re-emitir acciones de las acciones en tesorería.

p) Acciones preferidas redimibles

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

q) Registro de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Los derivados para propósitos de cobertura incluyen principalmente contratos de canje de tasas de interés y contratos a futuro de canje de divisas. Los contratos derivados que han sido designados y califican para contabilidad de cobertura son reportados como otros activos y otros pasivos, y se aplica la contabilidad de cobertura. Con el propósito de poder calificar para la aplicación de contabilidad de cobertura, un derivado debe ser altamente efectivo en reducir el riesgo asociado con la exposición que está siendo cubierta. Cada derivado debe ser designado como una cobertura 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 discontinúa 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 de situación consolidado. Para los contratos que califican como cobertura de valor razonable, todos los cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado y en el valor razonable del activo o pasivo por el riesgo cubierto son reconocidos en las utilidades. Si la relación de cobertura es finalizada, el ajuste por el valor razonable del activo o pasivo cubierto se 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 otras utilidades integrales y se reconoce en el estado de resultados cuando la cobertura de valor razonable afecta las utilidades. La porción ineffectiva es reconocida en el estado de resultados en la cuenta de actividades de instrumentos derivados de cobertura. Si la relación de cobertura es finalizada, el ajuste por el cambio en el valor razonable del instrumento financiero derivado registrado en otras utilidades integrales es reconocido en utilidades cuando ocurre el flujo de efectivo que ha sido cubierto.

r) Transacciones en moneda extranjera

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

s) Impuesto sobre la renta

- Bladex Casa Matriz está exento del pago de impuesto sobre la renta en Panamá en virtud de la Ley de su constitución que le otorga ciertos privilegios, incluyendo la exoneración total del pago de impuestos sobre la renta.
- El Feeder y el Fondo no están sujetos al pago de impuesto sobre la renta de acuerdo con las leyes de Islas Caimán.
- 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.

t) Utilidad por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad disponible para accionistas comunes (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 vigentes durante el mismo período, tendrían sobre la utilidad neta por acción. El cálculo es similar al cálculo de la utilidad por acción, excepto por el denominador, el cual es aumentado para incluir el número de acciones comunes adicionales que estarían en circulación, si las acciones comunes potenciales diluidas hubieran sido emitidas.

u) Normas contables recientemente promulgadas

FASB No. 157: Mediciones de valor razonable

La Norma 157 define valor razonable, establece un conjunto de reglas para medir el valor razonable bajo U.S.GAAP y mejora las revelaciones relacionadas con la medición del valor razonable. Esta norma aplica cuando otras normas contables requieran de la evaluación del valor razonable. Esta norma es efectiva para los estados financieros emitidos para los años fiscales que empiezan después del 15 de noviembre de 2007, y para períodos interinos dentro de estos años. El Banco estima que la adopción del FAS 157 no tendrá un impacto material en su posición consolidada, resultados de operación o flujos de efectivo.

FASB No. 159: Opción de Valor Razonable para Activos Financieros y Pasivos Financieros

La Norma 159 permite al Banco elegir la presentación a valor razonable de muchos de sus instrumentos financieros y ciertos otros instrumentos que actualmente no requieren ser presentados a valor razonable. La valuación de un instrumento financiero a su valor razonable es irrevocable una vez se elige esta opción. Los cambios posteriores en el valor razonable de estos instrumentos deben registrarse en los resultados del período. Esta Norma es efectiva para los estados financieros que empiezan después del 15 de noviembre de 2007. El Banco está actualmente evaluando la adopción de esta Norma y su impacto en los estados financieros consolidados.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2007	2006
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	596	401
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>476,983</u>	<u>331,764</u>
Total	477,579	332,165
Menos:		
Depósitos en bancos, pignorados	<u>59,308</u>	<u>33,470</u>
	<u>418,271</u>	<u>298,695</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los depósitos en bancos, pignorados, incluyen \$53.8 millones y \$28 millones, respectivamente, que garantizan valores para negociar pasivos. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Agencia de Nueva York tiene certificados de depósito pignorados por \$5.5 millones con el Departamento Bancario del Estado de Nueva York, tal como lo requiere la legislación desde marzo de 1994.

4. Valores para negociar activo y pasivo

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2007	2006
Valores para negociar - activo:		
Bonos soberanos	10,891	81,077
Bonos corporativos	5,206	48,655
Acciones de fondos indexados	36,315	-
Instrumentos derivados	<u>185</u>	<u>344</u>
Total	<u>52,597</u>	<u>130,076</u>
Valores para negociar - pasivo:		
Bonos soberanos vendidos en corto	31,734	54,039
Acciones de fondos indexados vendidas en corto	57,863	-
Instrumentos derivados	<u>1,168</u>	<u>793</u>
Total	<u>90,765</u>	<u>54,832</u>

Los valores para negociar activo garantizan en su totalidad las operaciones de valores vendidos no poseídos por el Banco (ventas cortas).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre de 2007			
	Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
Deuda corporativa:				
Brasil	67,971	78	660	67,389
Chile	42,849	-	549	42,300
Panamá	<u>20,019</u>	<u>669</u>	<u>-</u>	<u>20,688</u>
	130,839	747	1,209	130,377
Deuda soberana:				
Argentina	19,546	22	28	19,540
Brasil	59,464	1,897	18	61,343
Colombia	123,084	2,797	206	125,675
El Salvador	10,984	-	84	10,900
México	27,045	-	89	26,956
Panamá	50,008	1,462	112	51,358
Perú	29,291	24	15	29,300
República Dominicana	<u>13,093</u>	<u>-</u>	<u>182</u>	<u>12,911</u>
	<u>332,515</u>	<u>6,202</u>	<u>734</u>	<u>337,983</u>
Total	<u>463,354</u>	<u>6,949</u>	<u>1,943</u>	<u>468,360</u>

(En miles de US dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, inversiones disponibles para la venta con un valor registrado de \$323 millones en ambos años, garantizaban obligaciones para valores vendidos bajo acuerdos de recompra.

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

	<u>Menos de 12 meses</u>		<u>12 meses o más</u>		<u>Total</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Pérdida Bruta no Realizada</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Pérdida Bruta no Realizada</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Pérdida Bruta no Realizada</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>						
31 de diciembre de 2007						
Deuda corporativa	68,244	1,107	30,495	102	98,739	1,209
Deuda soberana	<u>113,093</u>	<u>706</u>	<u>15,962</u>	<u>28</u>	<u>129,055</u>	<u>734</u>
	<u>181,337</u>	<u>1,813</u>	<u>46,457</u>	<u>130</u>	<u>227,794</u>	<u>1,943</u>
31 de diciembre de 2006						
Deuda corporativa	19,772	254	30,791	273	50,563	527
Deuda soberana	<u>6,187</u>	<u>16</u>	<u>36,004</u>	<u>672</u>	<u>42,191</u>	<u>688</u>
	<u>25,959</u>	<u>270</u>	<u>66,795</u>	<u>945</u>	<u>92,754</u>	<u>1,215</u>

Las pérdidas brutas no realizadas están relacionadas en su mayor parte, con un aumento general en las tasas de interés y márgenes crediticios de mercado, y no debido a dudas acerca de la capacidad crediticia de los emisores. El Banco considera que al 31 de diciembre de 2007 no existen, en su cartera de inversiones, valores cuyo deterioro no sea temporal.

Durante los años 2006 y 2005, el Banco recuperó \$5.6 millones y \$10.7 millones, respectivamente, de inversiones en valores deteriorados, emitidos por instituciones argentinas, que habían sido dados de baja y cargados a resultados en años anteriores. Estas recuperaciones fueron registradas en utilidades como recuperación de activos. Durante el año 2005, una inversión deteriorada con un monto registrado de \$0.5 millones fue castigada contra las utilidades, como disminución a la recuperación de activos.

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

	<u>Año terminado el 31 de diciembre</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>			
Ganancias	9,550	2,568	253
Pérdidas	<u>(431)</u>	<u>-</u>	<u>(47)</u>
Total	<u>9,119</u>	<u>2,568</u>	<u>206</u>

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2007 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>		
Vencimiento en un año	19,998	19,953
Después de 1 y dentro de 5 años	153,382	153,628
Después de 5 años y dentro de 10 años	<u>289,974</u>	<u>294,779</u>
	<u>463,354</u>	<u>468,360</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:

	<u>31 de diciembre de 2006</u>			
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Ganancia Bruta No Realizada</u>	<u>Pérdida Bruta No Realizada</u>	<u>Valor Razonable</u>
<i>(En miles de US dólares)</i>				
Deuda corporativa:				
Suiza	40,044	-	10	40,034
Estados Unidos de América	<u>60,048</u>	<u>-</u>	<u>27</u>	<u>60,021</u>
	100,092	-	37	100,055
Deuda soberana:				
México	<u>25,065</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>25,063</u>
Total	<u>125,157</u>	<u>-</u>	<u>39</u>	<u>125,118</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2006, estos valores tenían vencimientos residuales menores a un año y su pérdida bruta no realizada se consideraba temporal ya que no existían pérdidas no realizadas significativas mayores a 12 meses. Al 31 de diciembre de 2006, valores mantenidos hasta su vencimiento con un valor registrado de \$125.2 millones garantizaban acuerdos de recompra. Todas las inversiones que se mantenían a su vencimiento se redimieron durante el primer semestre de 2007.

6. Préstamos

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2007	2006
Corporativo	1,886,580	1,417,777
Bancos:		
Privados	1,485,313	1,130,490
Estatales	241,322	273,090
Otros	<u>118,623</u>	<u>159,415</u>
Total	<u>3,731,838</u>	<u>2,980,772</u>

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2007	2006
Corrientes:		
Hasta 1 mes	667,612	297,920
De 1 mes a 3 meses	667,393	719,966
De 3 meses a 6 meses	572,597	649,147
De 6 meses a 1 año	617,482	456,528
De 1 a 2 años	399,655	375,954
De 2 a 5 años	729,786	412,565
Más de 5 años	<u>77,313</u>	<u>68,692</u>
	<u>3,731,838</u>	<u>2,980,772</u>

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2007	2006
País		
Argentina	263,814	203,015
Bolivia	5,000	5,000
Brasil	1,379,394	1,316,650
Chile	10,000	175,147
Colombia	400,458	163,132
Costa Rica	76,506	85,028
Ecuador	60,529	42,926
El Salvador	46,563	82,250
Guatemala	95,902	88,573
Honduras	48,631	36,466
Jamaica	77,401	48,904
México	410,164	167,808
Nicaragua	12,616	10,121
Panamá	139,720	180,511
Perú	454,226	261,617
República Dominicana	28,770	8,805
Trinidad y Tobago	87,565	103,513
Venezuela	<u>134,579</u>	<u>1,306</u>
	<u>3,731,838</u>	<u>2,980,772</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(En miles de US dólares)		
Tasa de interés fija	1,855,540	1,498,338
Tasa de interés variable	<u>1,876,298</u>	<u>1,482,434</u>
	<u>3,731,838</u>	<u>2,980,772</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el 84% y 89%, respectivamente, de los préstamos a tasa de interés fija, tienen un vencimiento menor a 180 días.

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

	<u>31 de diciembre</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(En miles de US dólares)			
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses	-	-	<u>28,822</u>
Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no-acumulación de intereses	-	-	<u>7,004</u>
Ingresos por intereses cobrados en préstamos en estado de no-acumulación de intereses	-	<u>2,721</u>	<u>7,670</u>
Ingresos de intereses dejados de percibir	-	-	-

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

	<u>31 de diciembre</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(En miles de US dólares)			
Préstamos deteriorados con reservas específicas para pérdidas crediticias	-	-	<u>28,822</u>
Reserva específica para préstamos deteriorados (bajo FAS 114)	-	-	<u>11,184</u>
Saldo promedio en préstamos deteriorados durante el año	-	<u>18,168</u>	<u>105,964</u>
Ingreso por intereses cobrados en préstamos deteriorados	-	<u>2,721</u>	<u>7,670</u>

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco tiene operaciones crediticias con el 18% y 22%, respectivamente, de los accionistas clases "A" y "B" (ver Nota 13). Todas las transacciones se efectúan bajo criterios comerciales y están sujetas a los términos y condiciones prevalentes en el mercado y a todos los procedimientos de control y de Gobierno Corporativo del Banco. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, aproximadamente 22% y 27%, 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 2007, 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 2007, el Banco vendió préstamos con un valor en libros de \$121.8 millones, con una ganancia neta de \$271 mil.

7. Reservas para pérdidas crediticias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

de diciembre de 2005, está incluido en los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2005 y representó una reversión neta a la reserva por \$2.7 millones (reversión de provisión para pérdidas en préstamos de \$5.9 millones y provisión para pérdida en créditos contingentes de \$3.2 millones). El efecto del cambio para el año terminado al 31 de diciembre de 2005, fue disminuir la utilidad neta en \$10 millones (\$0.26 por acción).

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

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

	31 de diciembre		
	2007	2006	2005
<i>(En miles de US dólares)</i>			
Saldo al inicio del año	51,266	39,448	106,352
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos:			
Correspondiente al año corriente	11,994	11,846	(48,180)
Efecto por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias - 2005	-	-	(5,975)
	<u>11,994</u>	<u>11,846</u>	<u>(54,155)</u>
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias	-	-	(5,937)
Recuperaciones de préstamos	6,434	3	2,612
Préstamos cargados contra la reserva para pérdidas en préstamos	(51)	(31)	(9,424)
Saldo al final del año	<u>69,643</u>	<u>51,266</u>	<u>39,448</u>

Las reversiones de provisiones para pérdidas crediticias están mayormente relacionadas con reservas asignadas y recuperaciones de la cartera deteriorada del Banco en Argentina, que fue cobrada durante los últimos tres años.

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

	31 de diciembre		
	2007	2006	2005
<i>(En miles de US dólares)</i>			
Saldo al inicio del año	27,195	52,086	33,101
Provisión (reversión) de provisión para pérdidas en créditos contingentes:			
Correspondiente al año corriente	(13,468)	(24,891)	(210)
Efecto por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias - 2005	-	-	15,991
	<u>(13,468)</u>	<u>(24,891)</u>	<u>15,781</u>
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de reservas para pérdidas crediticias	-	-	3,204
Saldo al final del año	<u>13,727</u>	<u>27,195</u>	<u>52,086</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 16).

8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, otros activos incluyen una inversión en un fondo privado de inversión, con saldo en libros de \$2.4 millones y \$3.1 millones, respectivamente. El principal objetivo de este fondo es generar apreciación de capital a largo plazo mediante la compra de acciones de capital y deuda convertible, principalmente de empresas de manufactura mexicanas o extranjeras que deseen establecerse o expandir sus operaciones en México. Durante el año 2007 se hicieron aportes por \$0.4 millones y hubo una redistribución de capital por \$1.1 millones, que generó una pérdida de \$106 mil. Durante el año 2006 se hicieron aportes por \$0.9 millones.

Al 31 de diciembre de 2007 el Banco está comprometido a invertir \$1.5 millones en este fondo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco no ha identificado algún evento o cambios en su condición financiera que pudiese tener un efecto adverso significativo sobre el valor de esta inversión. El Banco considera que esta inversión no presenta un deterioro de carácter permanente.

Al 31 de diciembre de 2006 se incluían en otros activos una inversión en acciones de una compañía especializada en soluciones digitales por \$500 mil. Durante el primer semestre del año 2007, esta inversión fue dada de baja y cargada a resultados por considerarse que presentaba un deterioro que no era temporal.

9. Depósitos

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2007	2006
A la vista	111,496	132,130
Hasta 1 mes	1,060,706	578,220
De 1 mes a 3 meses	206,889	317,153
De 3 meses a 6 meses	73,280	28,774
De 6 meses a 1 año	10,000	-
	<u>1,462,371</u>	<u>1,056,277</u>

La siguiente tabla presenta información adicional sobre los depósitos:

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2007	2006
Depósitos a plazo de \$100 mil o más	<u>1,350,875</u>	<u>924,147</u>
Depósitos en oficinas fuera de Panamá	<u>290,501</u>	<u>422,359</u>
Gasto de intereses pagados sobre depósitos en oficinas fuera de Panamá	<u>22,636</u>	<u>19,963</u>

10. Obligaciones a corto plazo

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre	
	2007	2006
Con tasas de interés fija:		
Adelantos de corporaciones	25,000	-
Adelantos de bancos	1,181,500	1,147,248
Aceptaciones descontadas	-	10,000
	<u>1,206,500</u>	<u>1,157,248</u>
Con tasas de interés variable:		
Adelantos de bancos	<u>15,000</u>	-
Total de obligaciones a corto plazo	<u>1,221,500</u>	<u>1,157,248</u>
Saldo promedio durante el año	<u>1,272,986</u>	<u>497,830</u>
Saldo máximo en cualquier fin de mes	<u>1,221,500</u>	<u>1,208,348</u>
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	<u>5.31%</u>	<u>5.56%</u>
Tasa de interés promedio ponderado durante el año	<u>5.48%</u>	<u>5.50%</u>



11. 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 otras emisiones 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	
	2007	2006
Obligaciones:		
A tasas de interés fija con vencimientos desde junio de 2008 hasta julio de 2011	235,578	105,180
A tasas de interés variable con vencimientos desde enero de 2008 hasta marzo de 2012	<u>708,690</u>	<u>428,680</u>
Total de obligaciones	<u>944,268</u>	<u>533,860</u>
Deuda:		
A tasas de interés fija con vencimientos en noviembre de 2014	41,048	-
A tasas de interés variable con varios vencimientos desde enero de 2008 hasta octubre de 2010	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>
Total de deuda	<u>66,048</u>	<u>25,000</u>
Total de obligaciones y deuda emitida a largo plazo	<u>1,010,316</u>	<u>558,860</u>
Saldo promedio durante el año	<u>808,890</u>	<u>497,830</u>
Saldo máximo en cualquier fin de mes	<u>1,059,224</u>	<u>558,860</u>
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	<u>5.75%</u>	<u>5.82%</u>
Tasa de interés promedio ponderado durante el año	<u>5.94%</u>	<u>5.50%</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.

Durante el año 2007 el Banco emitió deuda por 123 millones de soles peruanos, con vencimiento en noviembre de 2014. Esta emisión esta cubierta por contratos de canje de tasas de divisas cruzadas a tasas de interés fija.

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 2007, el Banco estaba en cumplimiento con todas estas restricciones.

Los vencimientos futuros de las obligaciones y deuda a largo plazo vigentes al 31 de diciembre de 2007, son como sigue:

<i>(En miles de US dólares)</i>	Vencimiento	Monto
	2008	357,300
	2009	138,000
	2010	214,393
	2011	109,575
	2012	150,000
	2013	-
	2014	<u>41,048</u>
		<u>1,010,316</u>

12. Otros pasivos

Acciones preferidas redimidas:

El 15 de mayo de 2006, el Banco redimió todas las acciones preferidas redimibles sin derecho a voto. En el caso de liquidación del Banco, los accionistas preferidos tenían el derecho a recibir una liquidación preferencial de \$10 por acción, más dividendos acumulados y no pagados. Las acciones preferidas fueron redimidas a su valor nominal al equivalente del 20% del valor nominal total de las acciones preferidas en circulación al 15 de marzo de 2002, y a partir del 15 de marzo de cada uno de los años subsecuentes hasta el 2006. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco tiene \$1.3 millones y \$1.9 millones representados en

126,448 y 193,623 acciones preferidas redimidas, respectivamente, pero no reclamadas por los accionistas preferidos, las cuales están registradas en otros pasivos. Las acciones preferidas tenían el derecho de recibir un interés equivalente al mismo porcentaje que el de las acciones comunes (excluyendo en el cálculo las acciones comunes emitidas como dividendo en acciones).

13. Acciones comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en tres categorías:

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

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

La siguiente tabla brinda información detallada del movimiento de las acciones por clase por cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2007:

<i>(Unidades de acciones)</i>	Clase "A"	Clase "B"	Clase "E"	Total
Autorizadas	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>180,000,000</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2004	6,342,189	3,271,269	29,283,621	38,897,079
Conversiones	-	(56,925)	56,925	-
Emisión de acciones restringidas	-	-	5,320	5,320
Recompra de acciones	-	-	(805,900)	(805,900)
Opciones ejercidas - plan de compensación	-	-	276	276
Vigentes al 31 de diciembre de 2005	6,342,189	3,214,344	28,540,242	38,096,775
Conversiones	-	(488,954)	488,954	-
Emisión de acciones restringidas	-	-	5,967	5,967
Recompra de acciones	-	-	(1,774,818)	(1,774,818)
Opciones ejercidas - plan de compensación	-	-	1,150	1,150
Vigentes al 31 de diciembre de 2006	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	-	-	22,240	22,240
Opciones ejercidas - plan de compensación	-	-	18,838	18,838
Vigentes al 31 de diciembre de 2007	<u>6,342,189</u>	<u>2,660,847</u>	<u>27,367,113</u>	<u>36,370,149</u>

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

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

	Clase "A"		Clase "B"		Clase "E"		Total	
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto
Vigentes al 31 de diciembre de 2004	318,140	10,708	568,010	15,655	2,196,616	66,264	3,082,766	92,627
Recompradas durante el año 2005	-	-	-	-	805,900	13,815	805,900	13,815
Acciones restringidas otorgadas	-	-	-	-	(5,320)	(152)	(5,320)	(152)
Opciones ejercidas - Plan de compensación	-	-	-	-	(276)	(8)	(276)	(8)
Vigentes al 31 de diciembre de 2005	318,140	10,708	568,010	15,655	2,996,920	79,919	3,883,070	106,282
Recompradas durante el año 2006	-	-	-	-	1,774,818	28,657	1,774,818	28,657
Acciones restringidas otorgadas	-	-	-	-	(5,967)	(144)	(5,967)	(144)
Opciones ejercidas - Plan de compensación	-	-	-	-	(1,150)	(27)	(1,150)	(27)
Vigentes al 31 de diciembre de 2006	318,140	10,708	568,010	15,655	4,764,621	108,405	5,650,771	134,768
Acciones restringidas otorgadas	-	-	-	-	(22,240)	(531)	(22,240)	(531)
Opciones ejercidas - Plan de compensación	-	-	-	-	(18,838)	(449)	(18,838)	(449)
Vigentes al 31 de diciembre de 2007	<u>318,140</u>	<u>10,708</u>	<u>568,010</u>	<u>15,655</u>	<u>4,723,543</u>	<u>107,425</u>	<u>5,609,693</u>	<u>133,788</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

14. Planes de compensación en efectivo y en acciones

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

En el año 2005, el Banco adoptó el FAS 123(R), "Pagos Basados en Acciones". Como resultado de la adopción anticipada de esta regla en el año 2005, se registró un costo de compensación de \$555 mil. El ajuste de \$150 mil por la aplicación retroactiva del nuevo método está incluido en las utilidades del 2005.

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 el 2007. Las acciones clase "E" otorgadas en virtud de este plan de compensación pueden ser obtenidas de acciones en tesorería o acciones autorizadas por emitir. Hasta el año 2006, la Junta Directiva podía otorgar 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. Luego de la reforma del plan de compensación, a partir del año 2007, la Junta Directiva puede otorgar un número de acciones Clase "E" equivalente a \$50 mil para cada Director y \$75 mil para el Presidente de la Junta Directiva, por año. La cantidad de acciones a ser emitidas se fija 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. Las acciones clase "E" otorgadas en virtud del plan de compensación pierden su restricción cinco años después de la fecha de otorgamiento. Durante los años 2007, 2006 y 2005, el Banco emitió bajo este plan 22,240, 5,967 y 5,320 acciones comunes Clase "E", respectivamente. Los costos de compensación de estas acciones restringidas, \$475 mil en 2007 y \$95 mil en 2006 y 2005, se amortizan durante el período de restricción. Los costos cargados contra resultados fueron de \$118 mil, \$65 mil y \$46 mil en 2007, 2006 y 2005, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007 el Banco tenía costos de compensación por amortizar de \$587 mil relacionados con este plan, los cuales serán amortizados en un período de 3.06 años.

Plan de Opción de Compra de Acciones del 2006 – Directores y Empleados Claves

El 12 de diciembre de 2006, la Junta Directiva del Banco adoptó el Plan de Opción de Acciones del 2006. El número agregado máximo de acciones que pueden ser emitidas bajo el Plan de Opciones del 2006 es de dos millones de acciones comunes Clase "E". Sin embargo, si hay alguna modificación a la cantidad de acciones que representen las acciones comunes emitidas del Banco, como resultado de dividendos en acciones, una combinación de acciones o cambio en la estructura corporativa, el número de acciones que pueden ser emitidas bajo el Plan de Opción de Acciones del 2006 será revisado. Bajo el Plan de Opción de Acciones, la Junta Directiva del Banco, con la recomendación y asesoría del Comité de Nominación y Compensación, puede autorizar el otorgamiento de opciones a uno o más empleados claves o Directores del Banco, así como también determinar o imponer condiciones para el otorgamiento o ejercicio de opciones bajo este plan. Las opciones expiran en siete años después de la fecha del otorgamiento y, excepto se disponga de lo contrario en el acuerdo del premio, éstas serán ejercibles a partir del cuarto aniversario de la fecha del otorgamiento.

Durante el 2007, la Junta Directiva aprobó otorgar a los miembros de la Junta Directiva \$95 mil en opciones de acciones y \$890 mil en opciones de acciones para empleados claves del Banco. Al 31 de diciembre de 2007 el costo de este otorgamiento cargado contra resultados fue de \$302 mil. El costo de compensación por amortizar de \$709 mil será registrado en un período de 3.12 años. El valor razonable de cada opción se estima en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de precio de opciones "Black-Scholes" basado en los siguientes factores:

	<u>31 de diciembre</u>
	<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 del estado de las opciones otorgadas a los Directores y empleados claves se presenta a continuación:

(En miles de US dólares)

	<u>2007</u>	
		Precio Promedio Ponderado por Opción Ejercible
	Opciones	
Vigentes al inicio del año	-	-
Otorgadas	208,765	\$16.34
Anuladas	-	-
Vigentes al final del año	<u>208,765</u>	<u>\$16.34</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas

Durante el 2003, la Junta Directiva aprobó un Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas para empleados claves y Directores del Banco, que fue posteriormente terminado en abril de 2006. El plan le permitía, cada año, a los Directores la opción de compra de acciones comunes Clase "E" del inventario de acciones en tesorería por un monto equivalente a \$10 mil, y para el Presidente de la Junta Directiva por un monto equivalente de \$15 mil. El número de opciones otorgadas a los empleados claves fue determinado por la Junta Directiva con base a los objetivos de cada posición elegible y el valor de la opción en la fecha de otorgamiento. Las opciones de acciones indexadas expiran en siete años y tienen un período de ejercicio al final del cuarto año. El precio de ejercicio es ajustado basado en el cambio en un índice general de mercado Latinoamericano. Al 31 de diciembre de 2007, el Banco tenía costos de compensación por amortizar de \$689 mil relacionados con las opciones otorgadas no ejercidas del plan. Este costo será registrado en un período de 1.70 años. Los costos cargados contra resultados fueron de \$828 mil, \$635 mil y \$385 mil, en 2007, 2006 y 2005, respectivamente. El valor razonable de cada opción se estima en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de precio de opciones "Black-Scholes", basado los siguientes factores:

	2007	2006	2005
Promedio ponderado por valor razonable de la opción	\$6.02	\$ 4.5	\$ 5.3
Promedio ponderado de término esperado, en años	4.11	6.1	6.2
Volatilidad esperada	51.4%	51.4%	51.4%
Tasa libre de riesgo	3%	3%	3%
Dividendo esperado	6.7%	6.7%	6.7%

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

	2007		2006		2005	
	Promedio Ponderado del Precio de Acciones Ejercicio	Promedio Ponderado del Precio de Acciones Ejercicio	Promedio Ponderado del Precio de Acciones Ejercicio	Promedio Ponderado del Precio de Acciones Ejercicio	Promedio Ponderado del Precio de Acciones Ejercicio	Promedio Ponderado del Precio de Acciones Ejercicio
Vigentes al inicio del año	523,723	\$ 14.53	307,013	\$ 12.42	184,836	\$ 18.53
Otorgadas	-	\$ -	216,710	\$ 16.00	152,084	\$ 17.30
Anuladas	-	\$ -	-	\$ -	(29,907)	\$ 17.30
Ejercidas	<u>(18,838)</u>	\$ 8.50	-	\$ -	-	\$ -
Vigentes al final del año	<u>504,885</u>	\$ 14.47	<u>523,723</u>	\$ 13.90	<u>307,013</u>	\$ 17.30
Promedio ponderado del valor razonable a la fecha del otorgamiento de las opciones otorgadas durante el año		<u>\$ -</u>		<u>\$ 4.48</u>		<u>\$ 5.18</u>

31 de diciembre de 2007

	Número de Acciones Vigentes	Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio	Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato (en años)
Rango de Precios Ejercibles			
\$10.00 - 20.00	<u>504,885</u>	<u>\$14.47</u>	<u>4.11</u>

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, son 100% ejercibles un año después de la fecha del otorgamiento, y expiran en el quinto año después de la fecha del otorgamiento. En adición, durante 1995 y 1999, la Junta Directiva aprobó dos planes de opción de compra de acciones para empleados. Bajo estos planes de opción de acciones, las opciones fueron otorgadas a un precio de compra igual al valor razonable promedio de las acciones comunes a la fecha en que la opción fue otorgada. Un tercio de las opciones pueden ser ejercidas cada año posterior al otorgamiento en forma sucesiva y expiran en el décimo año de aniversario después de la fecha del otorgamiento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	2007		2006		2005	
	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Acciones	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible
Vigentes al inicio del año	49,613	\$34.84	56,093	\$34.34	102,012	\$36.12
Anuladas	(2,850)	\$30.95	(4,200)	\$34.47	(37,483)	\$35.35
Expiradas	(8,600)	\$51.19	(2,280)	\$32.88	(8,436)	\$37.88
Vigentes al final del año	<u>38,163</u>	\$31.46	<u>49,613</u>	\$34.84	<u>56,093</u>	\$34.34
Opciones ejercibles al final del año	<u>38,163</u>	<u>\$31.46</u>	<u>49,613</u>	<u>\$34.84</u>	<u>56,093</u>	<u>\$34.34</u>

31 de diciembre de 2007					
	Opciones vigentes			Opciones ejercibles	
Rango de Precios Ejercibles	Número de Acciones Vigentes	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible	Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato	Número de Acciones Ejercibles	Precio Promedio Ponderado por Acción Ejercible
\$20.00 - 30.00	14,143	\$23.12	2 años	14,143	\$23.12
\$30.01 - 40.00	15,370	\$32.88	4 años	15,370	\$32.88
\$40.01 - 50.00	<u>8,650</u>	\$42.56	1 año	<u>8,650</u>	\$42.56
Total	<u>38,163</u>	\$31.46		<u>38,163</u>	\$31.46

Otros planes - empleados

Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros:

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus altos ejecutivos extranjeros. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje de los salarios anuales de los altos ejecutivos elegibles al plan, cada uno contribuyendo con un importe adicional retenido de su salario. Las contribuciones de los ejecutivos se depositaban en una cuenta de ahorros en el Banco, devengando interés a tasa de mercado hasta marzo de 2007, cuando el Banco transfirió el saldo de las contribuciones tanto del Banco como de los ejecutivos, a un administrador de fondos, quien administra el Plan 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 2007, 2006 y 2005, el Banco cargó a gastos de salarios \$175 mil, \$261 mil y \$165 mil, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan definido de contribución ascendía a \$382 mil, \$745 mil y \$484 mil, respectivamente.

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

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

Plan Diferido de Compensación ("Plan DC"):

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vigentes al inicio del año	23,779	27,953	28,351
Ejercidas	<u>(1,597)</u>	<u>(4,174)</u>	<u>(398)</u>
Vigentes al final del año	<u>22,182</u>	<u>23,779</u>	<u>27,953</u>

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los gastos registrados bajo este plan fueron de \$20 mil, \$48 mil y \$67 mil, respectivamente.

15. Utilidad (pérdida) por acción

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

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

	<u>Año terminado el 31 de diciembre</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes del efecto acumulado de los cambios en principios contables:	72,177	57,902	77,518
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en la metodología de la reserva para perdidas crediticias	-	-	2,733
Efecto acumulado en el año anterior (31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	-	-	(150)
Utilidad neta, disponible para accionistas comunes, ambas básica y diluida por acción	72,177	57,902	80,101
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	36,349	37,065	38,550
Utilidad básica por acción:			
Utilidad antes del efecto acumulado por los cambios en principios contables	1.99	1.56	2.01
Efecto acumulado en años anteriores por los cambios en principios contables	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.07</u>
Utilidad neta por acción	<u>1.99</u>	<u>1.56</u>	<u>2.08</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	36,349	37,065	38,550
Efecto de valores diluidos (1):			
Planes de opción de compra de acciones	<u>65</u>	<u>507</u>	<u>310</u>
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad diluida por acción	36,414	37,572	38,860
Utilidad diluida por acción:			
Utilidad antes del efecto acumulado por los cambios en principios contables	1.98	1.54	1.99
Efecto acumulado en años anteriores por los cambios en principios contables	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.07</u>
Utilidad neta por acción	<u>1.98</u>	<u>1.54</u>	<u>2.06</u>
Utilidad neta básica por acción	<u>1.99</u>	<u>1.56</u>	<u>2.01</u>
Utilidad neta diluida por acción	<u>1.98</u>	<u>1.54</u>	<u>1.99</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los promedios ponderados de opciones de compra de acción de 38,467, 53,177 y 98,806, respectivamente, fueron excluidos del cálculo de la utilidad neta diluida por acción debido a que el precio de ejercicio de las opciones era mayor que el promedio del precio de mercado de las acciones comunes del Banco.

16. Instrumentos financieros con riesgos de créditos contingentes

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	2007	2006
Cartas de crédito confirmadas	97,211	109,102
Cartas de crédito "stand-by" y garantías:		
Riesgo país	113,924	123,924
Riesgo comercial	197,528	168,295
Otros	-	20,000
Derivados de créditos	<u>3,000</u>	<u>-</u>
	314,452	312,219
Compromisos de crédito	129,378	200,191
Garantías de reembolso	<u>-</u>	<u>2,687</u>
	<u>541,041</u>	<u>624,199</u>

Al 31 de diciembre de 2007, el perfil de vencimiento de los instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera del balance de situación del Banco, es como sigue:

(En miles de US dólares)

Vencimientos	Monto
En 1 año	427,146
De 1 a 2 años	70,502
De 2 a 5 años	41,807
Más de 5 años	<u>1,586</u>
	<u>541,041</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la concentración por riesgo país de las operaciones con riesgo de crédito fuera del balance de situación consolidado, se detalla a continuación:

(En miles de US dólares)

	2007	2006
País:		
Argentina	4,057	1,055
Brasil	220,281	213,956
Chile	590	461
Colombia	4,225	67,830
Costa Rica	71,871	11,553
Ecuador	81,379	80,570
El Salvador	1,675	1,175
Estados Unidos	18,616	-
Guatemala	6,293	5,980
Honduras	400	-
Jamaica	15,615	-
México	11,750	37,526
Panamá	10,565	40,152
Perú	10	18,743
República Dominicana	60,601	112,234
Trinidad y Tobago	5,000	-
Venezuela	27,963	32,782
Otros	<u>150</u>	<u>182</u>
	<u>541,041</u>	<u>624,199</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.

17. Compromisos de arrendamiento y otros compromisos

Compromisos por propiedades arrendadas

Al 31 de diciembre de 2007, un resumen de los compromisos por arrendamiento de propiedades es como sigue:

(En miles de US dólares)

<u>Año de expiración</u>	<u>Compromiso de Renta Futura</u>
2008	654
2009	660
2010	667
2011	618
2012	417
Años siguientes	<u>1,122</u>
	<u>4,138</u>

Los gastos de alquiler para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, ascendieron a \$593 mil, \$637 mil y \$447 mil, respectivamente.

Otros compromisos

Compromisos de compra

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

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

(En miles de US dólares)

<u>Año de Compromiso</u>	<u>Monto</u>
2008	577
2009	530
2010	519
2011	311
2012	323
Años siguientes	<u>336</u>
	<u>2,596</u>

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

18. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de la información cuantitativa sobre los instrumentos financieros derivados se muestra a continuación:



(En miles de US dólares)

	2007			2006		
	Valor Nominal	Valor Razonable		Valor Nominal	Valor Razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Coberturas de valor razonable:						
Canje de tasa de interés	372,996	122	13,408	249,338	541	2,196
Contratos a plazo de canje de divisas	-	-	-	13,146	-	201
Canje de tasas en divisas cruzadas	45,455	-	1,479	3,600	-	164
Coberturas de flujos de caja:						
Canje de tasa de interés	20,000	-	1,129	-	-	-
Contratos a plazo de canje de divisas	<u>26,282</u>	-	<u>883</u>	<u>5,022</u>	-	<u>73</u>
Total	<u>464,733</u>	<u>122</u>	<u>16,899</u>	<u>271,106</u>	<u>541</u>	<u>2,634</u>
Pérdida neta de la porción inefectiva en actividades de cobertura		<u>(989)</u>			<u>(225)</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. Durante el 2005, el Banco terminó antes de su vencimiento ciertas relaciones de coberturas de valor razonable, y registró \$2.1 millones en otros ingresos en la cuenta actividades de instrumentos derivados de cobertura. Estos contratos de canje de tasas fueron considerados altamente efectivos en reducir el riesgo de tasa de interés asociado con las inversiones disponibles para la venta.

El Banco estima que aproximadamente \$127 mil de ganancias reportadas en otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas al 31 de diciembre de 2007 relacionadas con contratos de canje de divisas serán reclasificadas a gastos de intereses como un ajuste a los intereses pagados sobre pasivos con cobertura durante el periodo de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008.

El Banco estima que aproximadamente \$183 mil de pérdidas reportadas en otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas al 31 de diciembre de 2007 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 2008.

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. 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. Contratos a plazo de divisas ("forward foreign exchange") representan un acuerdo para la compra/venta de divisas en una fecha futura a precios previamente acordados. El Banco ha designado una parte de estos instrumentos derivados como coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo.

19. Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, 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:

(En miles de US dólares)

	Valores Disponibles para la venta	Instrumentos Financieros Derivados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	6,082	-	6,082
Pérdida neta no realizadas originadas en el año	(5,257)	-	(5,257)
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	<u>(206)</u>	-	<u>(206)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	619	-	619
Ganancias (pérdidas) netas no realizadas originadas en el año	5,349	(72)	5,277
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	<u>(2,568)</u>	-	<u>(2,568)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	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 incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	<u>(9,119)</u>	<u>143</u>	<u>(8,976)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>(7,631)</u>	<u>(2,010)</u>	<u>(9,641)</u>

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

20. Valor razonable de instrumentos financieros

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. Por lo tanto, para la mayoría de los instrumentos financieros, los estimados del valor razonable que se describen no son necesariamente un indicativo de los montos que el Banco pudo haber realizado en una transacción de venta en las fechas indicadas. 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 instrumentos 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 cada tipo de instrumento financiero:

Instrumentos financieros con valor en libros igual al valor razonable

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

Valores para negociar activo, Valores para negociar pasivo e Inversiones en valores

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

Préstamos

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

Obligaciones y deuda a largo plazo

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

Instrumentos financieros derivados

Todos los derivados se presentan en el balance general consolidado a valor razonable. El valor razonable se basa en cotizaciones de las contrapartes, modelos de precio, análisis de flujos de efectivo descontados o cotizaciones de instrumentos financieros con características similares.

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre			
	2007		2006	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	593,856	593,856	433,409	433,409
Valores para negociar - activo	52,597	52,597	130,076	130,076
Valores disponibles para la venta	468,360	468,360	346,194	346,194
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	-	125,157	125,118
Préstamos, neto de reserva	3,656,234	3,674,978	2,925,081	2,940,941
Instrumentos financieros derivados – activos	122	122	541	541
Pasivos financieros:				
Instrumentos con valor en libros igual al valor razonable	3,015,383	3,015,383	2,726,307	2,726,307
Obligaciones y deuda a largo plazo	1,010,316	1,023,413	558,860	563,183
Valores para negociar - pasivo	90,765	90,765	54,832	54,832
Instrumentos financieros derivados – pasivos	16,899	16,899	2,634	2,634

21. Contingencia legal

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

22. Información por segmento de negocios

Las actividades del Banco son operadas y administradas por tres secciones, 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 FAS 131, "Divulgación sobre Segmentos de una Empresa e Información Relacionada". Los resultados del segmento son determinados con base al proceso de contabilidad administrativa, el cual distribuye el balance, los ingresos y los gastos de cada una de las unidades del negocio a través de una base sistemática.

En el año 2007 el Banco segregó de la Sección de Tesorería, las actividades de administración de activos. La información de segmentos de negocios reportada en los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005 ha sido re-expresada para segregar la Sección de Administración de Activos.

Comercial incorpora todas las actividades de intermediación financiera y de generación de comisiones. El ingreso operativo de la Sección 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 de la Sección 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 de cobertura, ganancia y pérdida en venta de valores disponibles para la venta, ganancias y pérdidas en moneda extranjera, y gastos administrativos asignados.

Administración de Activos incorpora todos los depósitos e inversiones para negociar atribuibles a las operaciones del Fondo. El ingreso operativo de la Sección de Administración de Activos incluye el margen neto de intereses de depósitos en bancos especialistas en actividades de negociación de valores, valores para negociar, actividades de instrumentos derivados para negociar, ganancias y pérdidas por negociación de valores 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)

	2007	2006	2005
COMERCIAL			
Ingreso de intereses	221.6	165.8	101.7
Gastos de intereses	<u>(157.5)</u>	<u>(114.9)</u>	<u>(62.3)</u>
Ingreso neto de intereses	64.1	50.9	39.4
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	5.3	6.4	5.8
Gastos de operaciones	<u>(27.2)</u>	<u>(23.7)</u>	<u>(21.7)</u>
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	42.3	33.6	23.5
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto	1.5	13.0	38.4
Deterioro de activos	<u>(0.5)</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
Utilidad antes del efecto acumulado por cambios en Principios contables	43.2	46.6	61.9
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en metodología de reserva para pérdidas crediticias	0.0	0.0	2.7
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>(0.2)</u>
Utilidad neta	43.2	46.6	64.5
Activos y contingencias comerciales (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses ⁽⁴⁾	3,725.9	2,976.3	2,604.4
Otros activos y contingencias ⁽⁵⁾	<u>549.5</u>	<u>653.7</u>	<u>796.9</u>
Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias	4,275.4	3,630.0	3,401.4
TESORERÍA			
Ingreso de intereses	33.7	28.8	15.1
Gastos de intereses	<u>(27.5)</u>	<u>(21.9)</u>	<u>(9.2)</u>
Ingreso neto de intereses	6.2	6.9	5.9
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	8.5	2.1	2.5
Gastos de operaciones	<u>(4.3)</u>	<u>(3.5)</u>	<u>(2.7)</u>
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	10.3	5.5	5.8
Recuperación de activos	<u>0.0</u>	<u>5.6</u>	<u>10.2</u>
Utilidad neta	10.3	11.1	16.0
Activos y contingencias de Tesorería (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses ⁽⁶⁾	<u>819.6</u>	<u>775.2</u>	<u>438.5</u>
Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias	819.6	775.2	438.5
ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS			
Ingreso de intereses	9.6	8.7	0.0
Gasto de intereses	<u>(9.4)</u>	<u>(7.7)</u>	<u>(0.0)</u>
Ingreso neto de intereses	0.2	1.0	0.0
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	23.9	0.9	0.0
Gastos de operaciones	<u>(5.5)</u>	<u>(1.9)</u>	<u>(0.3)</u>
Ingreso Operativo Neto	<u>18.6</u>	<u>0.0</u>	<u>(0.3)</u>
Utilidad neta	18.6	0.0	(0.3)
Activos y contingencias del Fondo (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses ⁽⁶⁾	<u>178.9</u>	<u>158.4</u>	<u>0.0</u>
Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias	178.9	158.4	0.0

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En millones de US dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
TOTAL			
Ingreso de intereses	264.9	203.3	116.8
Gastos de intereses	<u>(194.3)</u>	<u>(144.5)</u>	<u>(71.5)</u>
Ingreso neto de intereses	70.6	58.8	45.3
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	37.7	9.4	8.4
Gastos de operaciones	<u>(37.0)</u>	<u>(28.9)</u>	<u>(24.7)</u>
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	71.2	39.3	28.9
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto	1.5	13.0	38.4
Recuperación (deterioro) de activos	<u>(0.5)</u>	<u>5.6</u>	<u>10.2</u>
Utilidad antes del efecto acumulados por cambios en principios contables	72.2	57.9	77.5
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por el cambio en metodología de reserva para pérdidas crediticias	0.0	0.0	2.7
Efecto acumulado en años anteriores (al 31 de diciembre de 2004) por la adopción anticipada del método del valor razonable para registrar los planes de compensación a empleados basados en acciones	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>(0.2)</u>
Utilidad neta	72.2	57.9	80.1
Total activos y contingencias (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses ^(4 y 6)	4,724.4	3,909.9	3,042.9
Otros activos y contingencias ⁽⁵⁾	<u>552.5</u>	<u>653.7</u>	<u>796.9</u>
Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias	5,276.9	4,563.6	3,839.8

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

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

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

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

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

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



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