

ESTADOS Financieros Consolidados

Consolidated Financial Statements

Contenido *Contents*

39

Informe de los Auditores
Independientes
Independent Auditor's Report

ESPAÑOL

40

Balance de Situación Consolidado
Estados Consolidados de Utilidades
Estados Consolidados de Cambios
en Patrimonio de los Accionistas
Comunes
Estados Consolidados de Otros
Ingresos Integrales
Estados Consolidados de Flujos de
Efectivo

45

Notas a los Estados Financieros
Consolidados

ENGLISH

69

Consolidated Balance Sheets
Consolidated Statements of Income
Consolidated Statements of
Changes in Common
Stockholders' Equity
Consolidated Statements of Other
Comprehensive Income
Consolidated Statements of Cash
Flows

75

Notes to Consolidated Financial
Statements

Informe de los Auditores Independientes

Independent Auditors' Report

A LA JUNTA DIRECTIVA Y A LOS ACCIONISTAS
BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.

Hemos efectuado las auditorías de los balances de situación consolidados adjuntos de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y de los estados consolidados conexos de utilidades, de cambios en el patrimonio de los accionistas comunes y de flujos de efectivo, y de otras utilidades integrales, por cada uno de los años en el periodo de tres años terminados el 31 de diciembre de 2001. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2001, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Como se revela más ampliamente en la Nota 6, el Banco tiene riesgos de créditos con deudores en Argentina que totalizan aproximadamente US\$1.1 mil millones al 31 de diciembre de 2001. Adicionalmente, el Banco mantiene riesgos en Argentina en valores comprados con acuerdos de reventa de US\$292 millones, los cuales tienen garantía de valores del Tesoro de los Estados Unidos de América. Considerando la crisis económica y la situación política en Argentina y la gran incertidumbre con respecto a como o cuando estas situaciones serán resueltas, los problemas de re pago de los préstamos por deudores en Argentina podrían resultar en un efecto adverso material en la situación financiera y resultados de operaciones del Banco. El Banco estima que ha provisto un nivel apropiado de reserva para pérdidas en créditos, considerando la información que actualmente se conoce en relación a este asunto, sin embargo, la situación de Argentina, respecto a la cual el Banco no tiene control, cambia rápidamente. El Banco continuará observando de cerca el desarrollo de los hechos en Argentina y tiene la intención de tomar las medidas que considere apropiadas al conocer más información y claridad que resulte disponible con respecto a las acciones del gobierno de Argentina y el impacto resultante en la exposición de los créditos en Argentina.

Como se revela en las Notas 2(j) y 19, el Banco cambió su método de contabilidad para instrumentos derivativos y actividades de cobertura a partir del 1 de enero de 2001.

KPMG

Panamá, República de Panamá
5 de febrero de 2002

MEMORIA ANUAL BLADEX 2001

TO THE BOARD OF DIRECTORS AND STOCKHOLDERS
BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S. A.

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. and subsidiaries at December 31, 2001 and 2000, and the related consolidated statements of income, changes in common stockholders' equity and cash flows, and other comprehensive income for each of the years in the three-year period ended December 31, 2001. These consolidated financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

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

In our opinion, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. and subsidiaries at December 31, 2001 and 2000, and the results of their operations and their cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2001, in conformity with generally accepted accounting principles in the United States of America.

As further disclosed in Note 6, the Bank has significant outstanding credit exposure with Argentine debtors totaling approximately US\$1.1 billion at December 31, 2001. In addition, the Bank has Argentine exposure for US\$292 million in securities purchased under agreements to resell, which are secured with U.S Treasury securities. Considering the Argentine economic crisis and political situation, and the great uncertainty as to how or when these situations will be resolved, repayment problems with the Bank's Argentine loans could have a material adverse effect on the Bank's financial condition and results of operations. The Bank believes it has provided an appropriate level of allowance for credit losses given the information currently known regarding this matter, however, the situation of Argentina, over which the Bank has no control, is changing rapidly. The Bank will continue to monitor developments in Argentina closely and intends to take appropriate steps as more information and clarity on the Argentine government's actions, and their resultant impact on the Bank's credit exposure, become available.

As further disclosed in Notes 2(j) and 19, the Bank changed its method of accounting for derivative instruments and hedging activities effective January 1, 2001.

KPMG

Panama, Republic of Panama
February 5, 2002

Balance de Situación Consolidado

31 de Diciembre 2001 y 2000

Activos	Notas	2001	2000
Efectivo y depósitos con bancos a la vista	3	US\$ 1,988,568	1,434,547
Depósitos con bancos que devengan intereses	3	556,682,169	312,128,062
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	4	291,871,322	0
Inversiones en valores	5	362,098,271	395,458,879
Préstamos	3, 6	4,733,709,698	4,927,465,068
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	7	177,483,648	110,387,682
Intereses descontados no ganados		20,120,613	10,685,511
Préstamos, neto		4,536,105,437	4,806,391,875
Obligaciones de clientes por aceptaciones	3	31,888,487	7,420,027
Propiedad, mobiliario y equipo	8	5,477,781	4,501,458
Intereses acumulados por cobrar	3	74,400,106	102,151,506
Otros activos		64,923,605	31,195,190
Total de activos		US\$ 5,925,435,746	5,660,681,544
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Depósitos	3, 9		
A la vista		US\$ 71,096,235	44,824,273
A plazo		1,500,263,004	1,699,017,473
Total de depósitos		1,571,359,239	1,743,841,746
Obligaciones y colocaciones a corto plazo	3, 10	1,823,323,628	1,509,880,207
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	3, 11	1,787,161,319	1,582,479,486
Aceptaciones pendientes	3	31,888,487	7,420,027
Intereses acumulados por pagar	3	39,893,537	60,467,093
Otros pasivos	7	58,159,298	41,577,802
Total de pasivos		5,311,785,508	4,945,666,361
Acciones preferidas redimibles	12	15,231,960	15,810,380
Patrimonio de los accionistas comunes	3,13,14		
Acciones comunes clase "A", sin valor nominal (Autorizados 20,000,000 acciones comunes clase "A", 4,911,185 en el 2001 y 5,181,028 en el 2000)		34,862,304	34,862,304
Acciones comunes clase "B", sin valor nominal (Autorizados 20,000,000 acciones comunes clase "B", 4,247,213 en el 2001 y 4,518,410 en el 2000)		32,102,371	33,910,342
Acciones comunes clase "E", sin valor nominal (Autorizados 30,000,000 acciones comunes clase "E", 8,182,440 en el 2001 y 9,489,680 en el 2000)		66,252,743	64,078,522
Acciones en tesorería		(85,633,707)	(20,840,896)
Pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		145,456,320	144,522,184
Reservas de capital		305,210,154	305,210,154
Otras utilidades integrales		(506,280)	0
Utilidades retenidas		100,674,373	137,462,193
Total del patrimonio de los accionistas comunes		598,418,278	699,204,803
Compromisos y contingencias	16,17,21		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas comunes		US\$ 5,925,435,746	5,660,681,544

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Utilidades

Por cada uno de los años en el período de tres años terminados al 31 de diciembre de 2001

	Notas	2001	2000	1999
Ingreso de intereses	3			
Depósitos con bancos		US\$ 14,259,442	17,961,773	14,158,460
Inversiones en valores		33,856,732	26,401,056	11,236,548
Préstamos		330,337,606	358,222,947	343,538,468
Total de intereses ganados		378,453,780	402,585,776	368,933,476
Gasto de intereses	3, 9			
Depósitos		74,522,455	108,682,349	79,313,363
Obligaciones y colocaciones a corto plazo		89,357,367	87,237,790	100,462,153
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo		95,802,927	93,995,752	76,460,163
Total de gasto de intereses		259,682,749	289,915,891	256,235,679
Ingreso neto de intereses		118,771,031	112,669,885	112,697,797
Provisión para pérdidas en préstamos	7	77,144,445	8,000,000	14,700,000
Ingreso neto de intereses, después de provisión para posibles pérdidas en préstamos		41,626,586	104,669,885	97,997,797
Otros ingresos (gastos):				
Comisiones		14,934,134	25,878,111	26,489,422
Gastos por comisiones y otros cargos		(1,243,171)	(1,136,430)	(1,009,368)
Provisión para pérdidas en créditos contingentes	7	0	(11,200,000)	(6,000,000)
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura	19	7,378,770	0	0
Pérdidas por deterioro de inversión en valores		(40,355,555)	0	0
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta		4,798,368	0	0
Otros	6	653,844	88,774	193,529
Total de otros ingresos (gastos)		(13,833,610)	13,630,455	19,673,583
Gastos operativos:				
Salarios y otros gastos de personal	14	11,806,915	10,641,962	9,607,665
Gastos pre-operativos		2,966,955	925,108	0
Otros gastos de operaciones	8, 21	11,619,822	9,612,716	6,970,318
Total de gastos operativos		26,393,692	21,179,786	16,577,983
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta y el efecto acumulado de cambio contable		1,399,284	97,120,554	101,093,397
Impuesto sobre la renta	2	35,000	65,000	36,000
Utilidad neta antes del efecto acumulado de cambio contable		1,364,284	97,055,554	101,057,397
Efecto acumulado de cambio contable	19	1,129,413	0	0
Utilidad neta	15	US\$ 2,493,697	97,055,554	101,057,397
Utilidad neta por acción (después de los dividendos a las acciones preferidas y antes del efecto acumulado del cambio contable)	15	US\$ 0.00	4.83	4.95
Utilidad neta por acción diluida antes del efecto acumulado de cambio contable	15	US\$ 0.00	4.81	4.93
Utilidad neta por acción (después de los dividendos a las acciones preferidas y después del efecto acumulado de cambio contable)	15	US\$ 0.06	4.83	4.95
Utilidad neta por acción diluida después del efecto acumulado del cambio contable	15	US\$ 0.06	4.81	4.93

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados

Estados Consolidados de Cambios en Patrimonio de los Accionistas Comunes

Por cada uno de los años en el período de tres años terminados al 31 de diciembre de 2001

	2001	2000	1999
Acciones comunes:			
Saldo al inicio del año	US\$ 132,851,168	132,848,420	134,803,109
Emisión de acciones comunes	26,882	60,898	177,316
Diferencia en conversión de acciones comunes	931	0	(97,675)
Retiro de acciones comunes clase "B"	0	(58,150)	(2,034,330)
Plan de opción de acciones	338,437	0	0
Saldo al final del año	US\$ 133,217,418	132,851,168	132,848,420
Acciones en tesorería:			
Saldo al inicio del año	US\$ (20,840,896)	0	0
Compra de acciones comunes clase "A"	(9,222,576)	(1,485,144)	0
Compra de acciones comunes clase "B"	0	(15,655,231)	0
Compra de acciones comunes clase "E"	(55,570,235)	(3,700,521)	0
Saldo al final del año	US\$ (85,633,707)	(20,840,896)	0
Pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes:			
Saldo al inicio del año	US\$ 144,522,184	144,361,894	144,040,400
Emisión de acciones comunes	103,482	170,890	326,784
Diferencia en conversión de acciones comunes	(784)	0	97,668
Compra de acciones comunes para retiro	0	(10,600)	(102,958)
Plan de opción de acciones	831,438	0	0
Saldo al final del año	US\$ 145,456,320	144,522,184	144,361,894
Reservas de capital:			
Saldo al inicio del año	US\$ 305,210,154	305,210,154	256,516,711
Transferencia de utilidades no distribuidas	0	0	48,693,443
Saldo al final del año	US\$ 305,210,154	305,210,154	305,210,154
Otras utilidades integrales acumuladas:			
Saldo al inicio del año	US\$ 0	0	0
Ajuste de transición para la adopción del SFAS 133	421,421	0	0
Cambios netos no realizados en pérdidas de valores disponible para venta	(387,005)	0	0
Cambios netos no realizados en pérdidas de derivados	(540,696)	0	0
Saldo al final del año	US\$ (506,280)	0	0
Utilidades retenidas:			
Saldo al inicio del año	US\$ 137,462,193	98,008,570	71,146,252
Ingreso neto	2,493,697	97,055,554	101,057,397
Dividendos pagados en efectivo:			
Acciones preferidas	(5,150,693)	(7,533,303)	(3,045,133)
Acciones comunes	(34,010,105)	(49,775,765)	(19,407,676)
Compra de acciones comunes clase "B"	0	(97,852)	(3,048,827)
Compra de acciones preferidas	(120,453)	(195,012)	0
Ganancias transferidas a la reserva de capital	0	0	(48,693,443)
Diferencia en conversión de acciones comunes	(266)	0	0
Saldo al final del año	US\$ 100,674,373	137,462,193	98,008,570
Saldo al inicio del año	699,204,803	680,429,038	606,506,472
Cambios netos durante el año	(100,786,525)	18,775,765	73,922,566
Saldo al final del año	US\$ 598,418,278	699,204,803	680,429,038
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.			

Estados Consolidados de Otras Utilidades Integrales

Por cada uno de los años en el período de tres años terminados al 31 de diciembre de 2001

	2001	2000	1999
Utilidad neta	US\$ 2,493,697	97,055,554	101,057,397
Otras utilidades integrales:			
Ajustes relacionados con la transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a disponibles para la venta.	421,421	0	0
Cambios netos en pérdidas no realizadas de valores disponibles para la venta	(387,005)	0	0
Cambio neto en pérdidas no realizadas de derivados	(540,696)	0	0
Otras pérdidas integrales	US\$ (506,280)	0	0
Utilidades integrales	US\$ 1,987,417	97,055,554	101,057,397

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por cada uno de los años en el período de tres años terminados al 31 de diciembre de 2001

	2001	2000	1999
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$ 2,493,697	97,055,554	101,057,397
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Actividades de instrumentos derivados y de cobertura	(8,508,183)	0	0
Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo	1,194,768	1,141,924	1,084,720
Provisión para pérdidas en préstamos	77,144,445	8,000,000	14,700,000
Provisión para pérdidas en valores deteriorados	40,355,555	0	0
Provisión para pérdidas en créditos contingentes	0	11,200,000	6,000,000
Ganancia en venta de inversiones en valores	(4,798,368)	0	0
Disminución (aumento) neto en intereses acumulados por cobrar	27,751,400	1,724,560	(16,044,607)
(Aumento) disminución neto en otros activos	(33,728,415)	(22,595,264)	(2,004,349)
(Disminución) aumento neto en intereses acumulados por pagar	(20,573,556)	11,958,776	1,610,935
Aumento (disminución) neto en otros pasivos	24,548,983	(14,117,815)	(16,527,902)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	105,880,326	94,367,735	89,876,194
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (aumento) neto en préstamos	193,141,993	(357,125,939)	512,431,055
Compras y adiciones a la propiedad, mobiliario y equipo, neto	(2,171,091)	(736,278)	(1,191,275)
Producto de la redención de inversiones en valores	106,033,989	85,166,890	36,468,260
Producto de la venta de inversiones en valores	84,634,197	0	0
Adquisición de inversiones en valores	(226,465,025)	(174,098,615)	(52,887,500)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	155,174,063	(446,793,942)	494,820,540
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) neto en depósitos recibidos	(172,482,507)	126,667,557	(88,822,717)
Aumento (disminución) neto en obligaciones a corto plazo con vencimiento original menor de 90 días	243,434,696	71,401,629	(135,600,000)
Producto de obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original mayor de 90 días	2,115,902,432	2,490,454,764	2,961,819,368
Repago de obligaciones y colocaciones a corto plazo con vencimiento original mayor de 90 días	(2,045,893,707)	(2,572,946,969)	(3,188,877,114)
Producto de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo con vencimiento original mayor de 90 días	433,828,316	826,333,958	365,348,489
Repago de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo con vencimiento original mayor de 90 días	(229,146,483)	(456,421,020)	(422,379,595)
Dividendos pagados en efectivo	(39,160,798)	(57,309,068)	(22,452,809)
Producto de la emisión de acciones comunes	366,250	62,215	177,316
Recompra de acciones preferidas	(699,139)	(1,083,420)	(326,750)
Recompra de acciones comunes	(64,792,811)	(21,203,827)	(5,186,122)
Pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes emitidas	934,136	170,891	326,784
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	242,290,385	406,126,710	(535,973,150)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	503,344,774	53,700,503	48,723,584
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	460,089,294	406,388,791	357,665,207
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 963,434,068	460,089,294	406,388,791
Revelaciones de información adicional sobre el flujo de efectivo:			
Efectivo pagado durante el año por intereses	US\$ 280,256,305	277,957,115	254,624,744
Transferencia de valores mantenidos hasta su vencimiento a disponibles para la venta	US\$ 81,171,421	0	0
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.			

(1) Organización

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S. A. (BLADEX Panamá y conjuntamente con sus subsidiarias "BLADEX" o el "Banco"), domiciliado en la ciudad de Panamá, Panamá, es un banco multinacional especializado, establecido para el financiamiento del comercio exterior en Latinoamérica y el Caribe (la "Región"). El Banco fue establecido de acuerdo a la propuesta, en mayo de 1975, de la XX Asamblea de Gobernadores de bancos centrales de la Región, que recomendó la creación de una organización multinacional para aumentar la capacidad de financiamiento del comercio exterior de la Región. BLADEX Panamá fue incorporado bajo las leyes de la República de Panamá el 30 de noviembre de 1977 y sigue vigente. BLADEX Panamá inició sus operaciones de negocios el 2 de enero de 1979.

Las tres principales subsidiarias de BLADEX Panamá son Banco Latinoamericano de Exportaciones Limited, ("BLADEX Caimán"), BLADEX Representacao Ltda. y BLADEX Holdings Inc. BLADEX Caimán es una subsidiaria completamente propia y fue incorporada bajo las leyes de Islas Caimán (B.W.I.) el 8 de septiembre de 1987 y continúa vigente. BLADEX Representacao Ltda. que fue incorporado bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000 y continúa vigente, fue establecido para actuar como oficina de representación del Banco en Brasil. BLADEX Panamá es propietaria del 99.999% y BLADEX Caimán es propietaria del 0.001% de BLADEX Representacao Ltda. BLADEX Holdings, es una subsidiaria completamente propia, incorporada bajo las leyes del Estado de Delaware el 30 de mayo de 2000 y continúa vigente. BLADEX Holdings tiene una subsidiaria completamente propia, BLADEX Financial Services, LLC, incorporada bajo las leyes del Estado de Nueva York, el 20 de octubre de 2000 y continúa vigente. BLADEX Financial Services, LLC, proporcionó una plataforma de negocio a BLADEX Securities, LLC, hasta obtener una licencia de corredor de bolsa el 23 de mayo de 2001, de la "National Association of Securities Dealers (NASD)" para la compra y venta de valores en los Estados Unidos de América.

El Banco estableció una agencia en el estado de Nueva York (la "Agencia de Nueva York"), la cual inició operaciones el 27 de marzo de 1989. La Agencia de Nueva York, la cual continúa vigente, está dedicada principalmente a la adquisición de depósitos interbancarios y obligaciones a corto plazo para financiar sus inversiones a corto plazo y para el otorgamiento de préstamos del comercio exterior. Previo a los sucesos ocurridos en los Estados Unidos el 11 de septiembre de 2001, la Agencia de Nueva York y BLADEX Securities, LLC, estaban localizados en "One World Trade Center, Suite No. 3227", en la ciudad de Nueva York. El 1 de octubre de 2001, como resultado de los sucesos acaecidos en la ciudad de Nueva York, el Banco arrendó nuevas oficinas para sus operaciones en Nueva York que incluyen tanto la Agencia de Nueva York como BLADEX Securities, LLC, en el 641 Lexington Avenue, piso 32, Nueva York, N.Y. 10022. El Banco también mantiene una oficina de representación en Buenos Aires, Argentina, y el 29 de noviembre de 2000 abrió una oficina de representación en la Ciudad de México, México.

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

(a) Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas del Banco, de su nueva Agencia en Nueva York y sus subsidiarias, BLADEX Caimán, BLADEX Holdings en los Estados Unidos de América y BLADEX Representacao Ltda., en Brasil. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados para los propósitos de consolidación.

(b) Inversiones en Valores

Los valores son clasificados a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones.

1) Valores Disponibles para la Venta

Los valores clasificados como disponibles para la venta son registrados a valor razonable y los intereses devengados reconocidos como ingresos. Los cambios en los valores razonables se registran en otras utilidades integrales en el Patrimonio de los Accionistas.

Las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de estos valores son calculadas sobre una base específica de costo identificado y reportadas dentro de otros ingresos en el estado de resultados.

2) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son valores que el Banco tiene la intención positiva y capacidad de retener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en instrumentos de deuda tales como papeles comerciales negociables, aceptaciones bancarias, bonos y notas a tasa fluctuante, los cuales están registrados sobre la base de costo amortizado.

Cualquier valor que experimente una reducción de valor que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable estimado mediante un cargo a la utilidad del período.

(c) *Acuerdos de recompra y de reventa*

Los acuerdos de recompra y de reventa se tratan como transacciones de financiamiento garantizado y llevan el valor por el cual serán posteriormente readquiridos o revendidos, incluyendo los intereses generados, como se especifique en sus respectivos acuerdos. La política del Banco es tomar posesión de los valores comprados bajo acuerdo de reventa. El valor de mercado de los valores a ser recomprados y revendidos son monitoreados y se obtiene un colateral adicional cuando sea apropiado para protegerse contra la exposición crediticia.

(d) *Préstamos*

Los préstamos se presentan al monto del valor principal vigente, neto de ingresos no ganados, menos la reserva para pérdidas en préstamos. El ingreso no ganado, generalmente es acreditado a los ingresos por intereses usando el método de rendimiento efectivo. Los intereses sobre préstamos son reconocidos como un ingreso con base acumulable. Los préstamos se identifican como deteriorados y se suspende la acumulación de intereses (sistema de efectivo) cuando cualquier pago de capital o interés tenga más de 90 días de atraso, o antes, si la Administración del Banco determina que el cobro final de capital o interés es dudoso. Cualquier interés por cobrar que fuera acumulado durante el período corriente es reversado y cualquier interés acumulado en períodos anteriores es descargado. Los intereses sobre préstamos que no acumulan intereses, solamente se registran como ganados cuando se cobran. Los préstamos se regresan a su estatus de acumulación de intereses cuando tanto el capital como los intereses están al día y se consideran que están desempeñándose de acuerdo a los términos aplicables del préstamo. Cuando eventos de actualidad o la información disponible confirman que los préstamos deteriorados o una porción de ellos son incobrables, éstos montos son cargados contra la reserva para pérdidas en préstamos. Cuando los préstamos son vendidos sin recurso, éstos son removidos del balance de situación.

(e) *Reserva para Pérdidas Crediticias*

La reserva para pérdidas crediticias es proporcionada por el riesgo a pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente en varios instrumentos financieros registrados en o fuera del balance de situación, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias. La reserva es incrementada haciendo cargos a las operaciones y recuperaciones, y disminuidas por las descargas. Esta reserva está basada en la evaluación de los riesgos de la cartera de crédito y, adicionalmente, la Administración del Banco toma en consideración el crecimiento, naturaleza y composición de la cartera de crédito, incluyendo concentraciones, experiencia previa en pérdidas por préstamos, y las condiciones y tendencias generales de la economía de cada país prestatario.

La reserva atribuible a pérdidas en créditos contingentes como las cartas de crédito y garantías, se registra en otros pasivos.

(f) *Propiedad, Mobiliario y Equipo*

La propiedad, mobiliario y equipo se llevan al costo menos la depreciación acumulada, excepto el terreno que se lleva al costo. La depreciación se carga a las operaciones utilizando el método de línea recta y se provee sobre la vida útil original estimada de los activos relacionados.

(g) *Reservas de Capital*

Las reservas de capital son establecidas por el Banco provenientes de utilidades retenidas y son consideradas como una forma de utilidades retenidas por las regulaciones bancarias panameñas. La diferencia entre reserva de capital y utilidades retenidas es que el objetivo de las reservas de capital es fortalecer la posición del capital del Banco debido a que disminuciones de estas reservas requieren la aprobación de la Junta Directiva y de las autoridades bancarias panameñas.

(h) *Utilidad Neta por Acción*

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para accionistas comunes (numerador) entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación (denominador) durante el período.

La utilidad neta por acción diluida mide el desempeño considerando el efecto que tendrían las acciones comunes potenciales, tales como las opciones de acciones vigentes del período, sobre la utilidad neta por acción. El cálculo es similar al cálculo de la utilidad neta 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 potencialmente diluidas fuesen emitidas.

(i) *Costos Pre-operativos*

Costos de inicio de actividades y costos de organización, relacionados con nuevas iniciativas de negocios, que han sido reconocidos como gastos cuando se incurren, de acuerdo con "SOP 98-5", "Reporting on the costs of Start-Up Activities".

(j) *Instrumentos Financieros Derivados*

A partir del 1 de enero de 2001, el Banco adoptó la Norma de Contabilidad Financiera No. 133, Contabilidad para Instrumentos Derivados y Operaciones de Cobertura de Riesgos (FAS 133) enmendado por FAS 137 y FAS 138. FAS 133 estandariza la contabilidad de instrumentos derivados, incluyendo algunos instrumentos derivados en otros contratos.

Bajo FAS 133, se requiere que las entidades registren todos los instrumentos derivados al valor razonable en el balance de situación. La contabilidad para cambios en el valor razonable (ej: pérdidas o ganancias) de un instrumento derivado depende si ha sido designado y califica como una operación de cobertura de riesgo y de ser así, el tipo de riesgo. Esto significa que el instrumento derivado es designado por el Banco como (a) una cobertura de riesgo del valor razonable de un activo o pasivo reconocido o de un compromiso en firme no reconocido (cobertura de riesgo de "valor razonable"); o (b) una cobertura de riesgo de la variabilidad de los flujos de efectivo de una transacción proyectada a ser recibida o pagada, relacionada a un activo o pasivo reconocido (cobertura de riesgo de "flujo de efectivo"); o (c) como posición de compra y venta.

Cambios en el valor razonable de un instrumento derivado que se ha designado y califica como cobertura de valor razonable junto con los cambios en el valor razonable del activo o del pasivo que es atribuible a la cobertura de riesgo, son registrados en los ingresos del período corriente. Cambios en el valor razonable de un instrumento derivado que se ha designado y califica como cobertura de riesgo de flujo de efectivo, son registrados en otros ingresos integrales según la extensión de su efectividad, hasta que las ganancias sean impactadas por la variación del movimiento de efectivo del instrumento de cobertura. Cambios en el valor razonable de instrumentos derivados mantenidos con el propósito de negociarlos o de aquellos que no califican como instrumentos de cobertura, son registrados en los ingresos del período corriente.

El Banco es un usuario final de instrumentos financieros derivados, principalmente contratos futuros de cambios de divisas y canje de tasas de interés, como parte de sus actividades de administración de riesgo global de cambio de divisas y tasas de interés.

Contratos futuros de cambios de divisas son compromisos de compra de divisas no dólares a un precio específico acordado a fechas futuras y usadas principalmente para cobertura de pasivos financieros en divisas diferentes al dólar estadounidense.

Canje de tasas de interés son contratos que representan un intercambio de una serie de flujos de intereses basados en un monto principal contractual con una serie basada en una tasa de interés flotante o una tasa de interés fija previamente especificada. Los balances principales subyacentes no se afectan. Los montos netos del acuerdo se reportan como ajustes a intereses.

El Banco también vendió una serie de opciones de activos de riesgo soberano en el cual el Banco compró los activos subyacentes al valor nominal y los registró como inversiones a sus respectivos valores de mercado.

Anterior a la adopción del FAS 133 los instrumentos financieros derivados eran registrados como partidas fuera de balance.

(k) *Ingreso por Comisiones*

Las comisiones pactadas y relacionadas con la cartera de préstamos netas de costos directos de préstamos, son diferidas y contabilizadas como parte del rendimiento e intereses de cada transacción que se amortiza. También las comisiones ganadas a través de garantías de cartas de créditos stand-by y comerciales son amortizadas hasta que expiren.

(l) *Impuesto sobre la Renta*

BLADDEX Panamá y BLADDEX Caimán están exentos del pago de Impuesto sobre la Renta. BLADDEX Representacao Ltda., en Brasil, está sujeto a impuestos. La Agencia de Nueva York del Banco y las subsidiarias incorporadas en los Estados Unidos de América están sujetas al pago de impuestos en los Estados Unidos de América sobre la porción de ingresos efectivamente relacionada con sus operaciones en ese país. Sin embargo, estas cifras han sido inmateriales hasta la fecha.

(m) *Transformación de Monedas Extranjeras*

Las cuentas de las operaciones extranjeras del Banco se miden usando la moneda local como la moneda funcional. Activos y pasivos son transformados en dólares de Estados Unidos al tipo de cambio vigente al final del período.

(n) *Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos con bancos a la vista, depósitos con bancos que devengan intereses, y valores con vencimientos originales de seis meses o menos, excluidos los certificados de depósito y las aceptaciones bancarias que se encuentran pignoras. (Véase nota 5.)

(o) *Uso de Estimaciones*

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América, requiere que el Banco efectúe un número de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y revela pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones que son particularmente susceptibles a cambios significativos, se relacionan con la determinación de la reserva para pérdidas crediticias.

(p) *Compensación en efectivo y en acciones*

De acuerdo con el SFAS No.123, "Contabilización de Compensación Basada en Acciones", el Banco ha optado por continuar utilizando el método de valor intrínseco para el plan de opción de compra de acciones para empleados, prescrito por la Opinión

No. 25 de la Junta de Principios de Contabilidad de los Estados Unidos de América (APB), "Contabilidad para las Acciones Emitidas a los Empleados". Bajo el método de valor intrínseco, el costo de compensación es el exceso, si existe, de la cotización del valor de mercado a la fecha de otorgamiento u otra fecha de medición sobre el monto que debe pagar el empleado para adquirir la acción. Debido a que el precio de compra era igual al precio del mercado, no se reconoce un costo de compensación.

(q) *Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros*

Ciertas cifras presentadas para los periodos 2000 y 1999, han sido reclasificadas para hacerlas uniformes con la presentación de los estados financieros de 2001.

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los balances de situación consolidados y los estados consolidados de utilidades incluyen los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas (bancos accionistas y sus afiliados):

		31 de diciembre	
		2001	2000
Activos			
Efectivo y depósitos con bancos	US\$	582,749	667,069
Depósitos con bancos que devengan intereses		85,400,000	88,930,288
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		291,871,322	0
Inversiones en valores		118,965,782	29,200,000
Préstamos		2,595,551,974	2,779,479,089
Obligaciones de clientes por aceptaciones		27,269,823	5,397,326
Intereses acumulados por cobrar		67,930,565	80,027,834
Otros activos		3,204,113	0
Pasivos			
Depósitos a la vista		51,515,360	4,138,112
Depósitos a plazo		1,120,202,252	1,227,155,590
Obligaciones y colocaciones a corto plazo		381,209,779	295,628,048
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo		260,778,975	348,642,622
Aceptaciones pendientes		25,896,791	1,723,435
Intereses acumulados por pagar		26,106,677	27,302,484
Otros pasivos		0	0
Compromisos y contingencias			
Cartas de crédito y garantías		393,381,681	407,133,854
Contratos de moneda extranjera		46,000,000	166,490,789
Canje ("swaps") de tasas de interés	US\$	156,535,875	263,548,553

		31 de diciembre		
		2001	2000	1999
Ingresos y gastos				
Ingreso de intereses	US\$	265,331,201	300,614,492	287,385,401
Gasto de intereses		146,563,010	187,807,054	152,783,516

En el curso normal de negocios, el Banco tiene operaciones con un gran número de accionistas de las clases "A", "B" y "E" (ver nota 13). Todas las operaciones se efectúan bajo criterios comerciales y están sujetas a términos y condiciones del mercado. Ningún accionista de la clase "A" y "B" tiene una participación accionaria que exceda el 3% del total de las acciones.

(4) Valores comprados bajo Acuerdo de reventa

El Banco compra ciertos valores bajo acuerdos de revender valores substancialmente idénticos. Estos acuerdos son considerados préstamos asegurados. Estos valores generalmente consisten en valores del Tesoro de los Estados Unidos de América y otros instrumentos de deuda. Al 31 de diciembre de 2001, los valores comprados bajo acuerdo de reventa tenían un valor de mercado de US\$291,871,322, consistía enteramente en valores del Tesoro de los Estados Unidos. Al 31 de diciembre de 2001, el vencimiento de estos acuerdos no excedía 30 días y se mantienen corrientes.

(5) Inversiones en Valores

(a) *Valores Disponibles para la Venta*

Estos valores consisten en instrumentos de deuda que el Banco compra con la intención de venderlos en el futuro. Los valores disponibles para la venta están resumidos a continuación:

		31 de diciembre de 2001			
		Costo Amortizado	Ganancia Total Estimada No Realizada	Pérdida Total Estimada No Realizada	Valor Razonable de Mercado Estimado
Bonos	US\$	21,398,313	98,313	63,841	21,432,785
Certificados de depósito		764,184	0	56	764,128
		22,162,497	98,313	63,897	22,196,913
Bonos deteriorados		2,000,000	0	0	2,000,000
	US\$	24,162,497	98,313	63,897	24,196,913

Al 31 de diciembre de 2001, el costo amortizado se presenta neto de una pérdida en deterioro de valores de US\$8,000,000 cargados contra las operaciones, el cual corresponde a los valores disponibles para la venta de Argentina.

		31 de diciembre de 2000			
		Costo Amortizado	Ganancia Total Estimada No Realizada	Pérdida Total Estimada No Realizada	Valor Razonable de Mercado Estimado
Bonos	US\$	10,000,000	0	0	10,000,000

La siguiente tabla representa los componentes realizados de las transacciones de valores disponibles para la venta:

		31 de diciembre de			
		2001	(Pérdidas)	2000	(Pérdidas)
Bonos	US\$	4,798,368	0	0	0

Los costos amortizados y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2001 y 2000 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla. Los vencimientos pueden diferir al vencimiento contractual porque los clientes tienen el derecho de prepagar las obligaciones sin castigos por el pago adelantado en algunos casos.

		31 de diciembre de			
		2001	2000	2001	2000
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
En un año	US\$	5,822,593	5,851,013	10,000,000	10,000,000
Después de uno y dentro de cinco años		18,339,904	18,345,900	0	0
	US\$	24,162,497	24,196,913	10,000,000	10,000,000

En enero de 2001, algunos valores mantenidos hasta su vencimiento fueron transferidos a disponibles para la venta, relacionado a la adopción del FAS 133, con un costo amortizado de US\$80,750,000, valor razonable de US\$81,171,421 y una ganancia estimada no realizada, presentada en otras utilidades integrales de US\$421,421.

(b) *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

La política de inversiones de la Tesorería del Banco es adquirir valores con vencimientos hasta de tres años, siempre y cuando éstos tengan un grado de inversión a corto plazo de "A1/P1" o un grado de inversión de largo plazo de "A" o mejor, emitido por lo menos por dos de las siguientes agencias: Standard & Poor's, Moody's Investors, y Fitch IBCA, y además, sea negociables en los mercados secundarios.

El Banco ha clasificado bajo esta categoría ciertos valores, los cuales no se ciñen a la política de inversiones de la Tesorería del Banco, tales como bonos y notas a tasas fluctuantes que fueron compradas como parte de su cartera crediticia. Al cierre del 31 de diciembre de 2001 y 2000, los saldos existentes de valores mantenidos hasta su vencimiento que pertenecen a la cartera crediticia fueron por US\$331,901,358 y US\$381,958,879, respectivamente.

El valor en libros, el valor aproximado de mercado, y las ganancias (pérdidas) brutas no realizadas de estas inversiones son las siguientes:

		31 de diciembre de 2001			
		Costo Amortizado	Ganancia Total Estimada No Realizada	Pérdida Total Estimada No Realizada	Valor Razonable de Mercado Estimado
Bonos	US\$	175,832,903	7,383,686	0	183,216,589
Notas a tasa fluctuante		104,935,294	5,653,595	0	110,588,889
Certificados de depósito		19,330,779	30,534	0	19,361,313
Letras del tesoro		29,713,493	0	1,938	29,711,555
		329,812,469	13,067,815	1,938	342,878,346
Notas a tasa fluctuante deterioradas		8,088,889	0	0	8,088,889
	US\$	337,901,358	13,067,815	1,938	350,967,235

Al 31 de diciembre de 2001, el costo amortizado se presenta neto de una pérdida por deterioro en US\$32,355,555 cargados contra operaciones, el cual corresponde a los valores mantenidos hasta su vencimiento de Argentina.

		31 de diciembre de 2000			
		Costo	Ganancia Total	Pérdida Total	Valor Razonable
		Amortizado	Estimada	Estimada	de Mercado
		No Realizada	No Realizada	No Realizada	Estimado
Bonos	US\$	234,271,012	4,798,239	0	239,069,251
Notas a tasa fluctuante		37,073,862	0	136,862	36,937,000
Papel comercial		46,671,660	38,128	0	46,709,788
Certificados de depósito		36,214,778	0	1,209	36,213,569
Letras del tesoro		19,513,983	0	750	19,513,233
Euro Notas a mediano plazo		<u>11,713,584</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,713,584</u>
	US\$	<u>385,458,879</u>	<u>4,836,367</u>	<u>138,821</u>	<u>390,156,425</u>

La distribución de estas inversiones por vencimiento es la siguiente:

		31 de diciembre	
		2001	2000
Bonos:			
De 2 meses a 3 meses	US\$	22,780,026	39,775,000
De 3 meses a 6 meses		25,113,798	13,850,000
De 6 meses a 1 año		52,924,816	50,745,131
Más de 1 año		<u>75,014,263</u>	<u>129,900,881</u>
		<u>175,832,903</u>	<u>234,271,012</u>
Notas a tasa fluctuante:			
De 3 meses a 6 meses		15,000,000	2,200,000
De 6 meses a 1 año		9,533,334	0
Más de 1 año		<u>88,490,849</u>	<u>34,873,862</u>
		<u>113,024,183</u>	<u>37,073,862</u>
Papel comercial:			
De 3 meses a 6 meses		0	23,259,340
De 6 meses a 1 año		<u>0</u>	<u>23,412,320</u>
		<u>0</u>	<u>46,671,660</u>
Certificado de depósito:			
Hasta un mes		6,000,000	0
De 2 meses a 3 meses		9,414,233	36,214,778
De 3 meses a 6 meses		<u>3,916,546</u>	<u>0</u>
		<u>19,330,779</u>	<u>36,214,778</u>
Letras del tesoro:			
De 2 meses a 3 meses		24,816,393	4,909,819
De 3 meses a 6 meses		0	14,604,164
De 6 meses a 1 año		<u>4,897,100</u>	<u>0</u>
		<u>29,713,493</u>	<u>19,513,983</u>
Euro Notas a mediano plazo:			
De 3 meses a 6 meses		<u>0</u>	<u>11,713,584</u>
	US\$	<u>337,901,358</u>	<u>385,458,879</u>

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la Agencia de Nueva York mantenía certificados de depósitos pignorados por un valor registrado de US\$6,000,000 y US\$3,500,000, respectivamente, a favor del Departamento Bancario del Estado de Nueva York, en cumplimiento con las regulaciones vigentes desde marzo de 1994.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los valores considerados como equivalente de efectivo sumaban US\$115,892,009 y US\$147,526,685, respectivamente.

(6) Préstamos

La composición de la cartera de préstamos, basada en plazos originales, es la siguiente:

		31 de diciembre	
		2001	2000
A corto plazo			
Adelantos	US\$	2,378,463,253	2,650,509,955
Préstamos descontados		206,908,430	130,914,057
Financiamiento de aceptaciones		<u>14,675</u>	<u>23,863,345</u>
		<u>2,585,386,358</u>	<u>2,805,287,357</u>
A mediano plazo		2,145,123,898	2,118,978,269
A largo plazo		<u>3,199,442</u>	<u>3,199,442</u>
	US\$	<u>4,733,709,698</u>	<u>4,927,465,068</u>

La distribución de la cartera de préstamos por tasas de interés fija y fluctuante es la siguiente:

		31 de diciembre	
		2001	2000
Tasa de interés fija	US\$	2,520,665,903	3,194,200,430
Tasa de interés fluctuante		<u>2,213,043,795</u>	<u>1,733,264,638</u>
	US\$	<u>4,733,709,698</u>	<u>4,927,465,068</u>

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

		31 de diciembre	
		2001	2000
	País		
Argentina	US\$	804,201,840	1,128,334,470
Bolivia		25,960,731	19,737,406
Brasil		2,012,557,644	1,857,974,417
Chile		112,428,710	82,717,239
Colombia		138,372,173	118,839,475
Costa Rica		67,345,677	24,220,598
República Dominicana		174,932,878	102,809,232
Ecuador		13,880,241	63,205,639
El Salvador		19,344,856	24,800,000
Guatemala		22,656,284	29,629,320
Jamaica		7,107,871	6,315,404
México		832,747,320	1,029,595,228
Nicaragua		37,712,241	25,026,388
Panamá		43,152,616	118,404,257
Paraguay		618,000	1,559,745
Perú		119,501,160	192,307,615
Trinidad y Tobago		58,789,456	55,371,088
Uruguay		0	6,780,000
Venezuela		<u>242,400,000</u>	<u>39,837,547</u>
	US\$	<u>4,733,709,698</u>	<u>4,927,465,068</u>

Los préstamos vencidos del Banco, incluidos los que están bajo el sistema de efectivo, y los intereses no percibidos correspondientes, son los siguientes:

		31 de diciembre		
		2001	2000	1999
En no acumulación de intereses	US\$	77,060,927	14,723,989	23,785,753
En acumulación de intereses (menor de 90 días)		<u>49,625,222</u>	<u>1,917,886</u>	<u>0</u>
Total de préstamos vencidos	US\$	<u>126,686,149</u>	<u>16,641,875</u>	<u>23,785,753</u>
Intereses no percibidos	US\$	<u>584,049</u>	<u>1,322,214</u>	<u>929,147</u>

Al 31 de diciembre de 2001 el Banco identificó como préstamos deteriorados la suma de US\$77,060,927, para los cuales existe una reserva para pérdidas de préstamos de US\$22,894,918. Al 31 de diciembre de 2000 el Banco identificó como préstamos deteriorados la suma de US\$14,723,989, para los cuales existe una reserva para pérdidas en préstamos de US\$9,235,652. La inversión promedio registrada en estos préstamos deteriorados fue US\$6,877,713 y US\$19,629,800 en 2001 y 2000, respectivamente.

La cartera de préstamos por vencimientos se resume como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Corriente:			
Hasta 1 mes	US\$	481,084,303	307,881,649
De 1 mes a 3 meses		831,838,565	737,707,700
De 3 meses a 6 meses		986,618,992	1,127,048,670
De 6 meses a 1 año		736,802,886	947,334,865
Más de 1 año		1,570,678,803	1,790,850,309
Vencidos		<u>126,686,149</u>	<u>16,641,875</u>
	US\$	<u>4,733,709,698</u>	<u>4,927,465,068</u>

El prolongado deterioro del entorno político y económico, la condición financiera y la confianza de los inversionistas en Argentina, ha tenido como resultado una crisis profunda la cual, en diciembre de 2001, obligó al gobierno argentino a adoptar medidas restrictivas que incluyen controles sobre los cambios de divisas y depósitos, días feriados bancarios y restricciones en el repago de la deuda externa. Dada la falta de un marco de políticas monetarias y bancarias claramente definidas y comprensivas, y la continua volatilidad de la situación política y financiera de Argentina, existe una gran incertidumbre de cuándo o cómo se resolverá esta situación.

La exposición del Banco en Argentina era de US\$1.1 mil millones al 31 de diciembre de 2001, la cual incluye préstamos por US\$804 millones, valores por US\$50 millones, e instrumentos financieros con riesgo financiero contingente por US\$234 millones. Esta exposición representa una disminución del 27% en un año, y está distribuida entre los bancos locales de primera línea (12%), corporaciones locales (14%), bancos gubernamentales (24%), corporaciones multinacionales (23%) y bancos internacionales (27% de los cuales 70% representan subsidiarias y 30% representan sucursales). Adicionalmente, el Banco mantiene una exposición de US\$292 millones en valores comprados con acuerdo de reventa con clientes en Argentina, los cuales están totalmente garantizados con valores del Tesoro de los Estados Unidos de América. El Banco no posee deuda soberana de Argentina y el 49% de la exposición del Banco en Argentina es considerada como transacciones relacionadas al comercio exterior.

Debido a la falta de claridad en la política de las autoridades de Argentina referente a los repagos de préstamos, el Banco comenzó la extensión a corto plazo de las fechas de vencimientos de ciertos préstamos argentinos que vencieron en diciembre de 2001 y principios de enero de 2002. Dada la continua ausencia de una política para los repagos de préstamos (aún después de reabrir el mercado cambiario argentino luego de un periodo de cierre de tres semanas) e incertidumbre con relación a la transferencia de fondos al extranjero para el pago de las deudas, a mediados de enero de 2002 el Banco decidió suspender la extensión de las fechas de vencimientos de los préstamos de Argentina y clasificar el resto de los préstamos argentinos que se mantenían impagados a su vencimiento como en préstamos vencidos. Al 5 de febrero de 2002, el total de créditos vencidos correspondientes a Argentina fue de aproximadamente US\$130 millones.

Los problemas de repagos de los préstamos con los bancos de Argentina pueden ser el resultado del deterioro de las condiciones económicas y de las restricciones de pagos impuestas por el gobierno. La calidad de los préstamos del Banco al sector privado, que incluyen préstamos a bancos y corporaciones en Argentina, podría verse adversamente afectada luego de cuatro años de recesión económica y la crisis actual. Aún no está claro cómo evolucionará el cumplimiento de los pagos, dado que las autoridades están controlando las salidas de los dólares fuera de Argentina. En este entorno el Banco puede tener que renegociar y reestructurar préstamos. Al 31 de diciembre de 2001, el Banco contaba con una reserva para pérdidas crediticias (en préstamos y en contingencias) por US\$195 millones, la cual se estima adecuada para absorber las pérdidas probables en el portafolio de préstamos y compromisos, basados en la información conocida y disponible en este momento, y el patrimonio de los accionistas de US\$598 millones.

La situación política y económica de Argentina, sobre el cual el Banco no tiene control, podría tener un efecto adverso en el negocio del Banco, su condición financiera, resultados de operaciones y sus perspectivas. El Banco continuará monitoreando de cerca la situación de Argentina y en la medida de sus posibilidades intentará tomar los pasos apropiados para obtener más información y claridad sobre las acciones gubernamentales con relación a la deuda externa y sus posibles efectos al Banco.

(7) Reserva para Pérdidas Crediticias

El Banco divide la reserva para pérdidas crediticias en tres componentes como sigue:

Reserva para Pérdidas en Préstamos:

		<u>31 de diciembre</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo al inicio del año	US\$	110,387,682	117,669,683	108,753,401
Provisión		77,144,445	8,000,000	14,700,000
Recuperaciones		285,914	307,134	531,013
Préstamos castigados		<u>(10,334,393)</u>	<u>(15,589,135)</u>	<u>(6,314,731)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>177,483,648</u>	<u>110,387,682</u>	<u>117,669,683</u>

Reserva para Pérdidas en Créditos Contingentes:

		<u>31 de diciembre</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo al inicio del año	US\$	17,200,000	6,000,000	0
Provisión		<u>0</u>	<u>11,200,000</u>	<u>6,000,000</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>17,200,000</u>	<u>17,200,000</u>	<u>6,000,000</u>

Reserva para Pérdidas en Garantías (pérdidas potenciales de crédito y de mercado en opciones) (ver nota 17):

		<u>31 de diciembre</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo al inicio del año	US\$	5,025,223	6,837,723	18,416,111
Reclasificación debido a la adopción del FAS 133		(5,025,223)	0	0
Garantías castigadas		<u>0</u>	<u>(1,812,500)</u>	<u>(11,578,388)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>0</u>	<u>5,025,223</u>	<u>6,837,723</u>

La reserva para pérdidas en préstamos es presentada en los balances de situación como una disminución de los préstamos, y las reservas para pérdidas en créditos contingentes y para pérdidas en garantías, se presentan en los balances de situación dentro de otros pasivos.

La reserva para pérdidas crediticias refleja el nivel de reservas que a juicio de la Administración del Banco, es adecuada para cubrir pérdidas inherentes a la cartera crediticia, basado en las condiciones políticas y macroeconómicas de los países de la Región en la cual el Banco presta, la naturaleza y características de la cartera de préstamos del Banco, que en su mayoría no posee colateral y contiene algunos préstamos individuales de montos sustanciales así como significativas concentraciones en países.

El Banco en sus estimaciones de préstamos deteriorados consideró todas las posibles evidencias incluyendo, como es apropiado, el valor presente de los flujos de caja futuros esperados descontados a las tasas efectivas contractuales de los préstamos, el valor en el mercado secundario de los préstamos, el valor razonable del colateral y los factores del entorno.

Adicionalmente, el Banco mantiene reservas crediticias adicionales, para posibles pérdidas en la cartera de crédito neta de créditos criticados y deteriorados. Trimestralmente el Banco estima las posibles pérdidas crediticias usando un modelo de matriz de provisionamiento, el cual segrega el riesgo en tres categorías y le agrega la suma de los siguientes factores: riesgo país, riesgo prestatario y riesgo del tipo de transacción. Para determinar la posibilidad de pérdida con relación a riesgo país, el Banco utiliza calificaciones de riesgo soberanas de agencias calificadoras de riesgo independientes y muy reconocidas. Para riesgo prestatario, el Banco utiliza la matriz de probabilidad de morosidad de una reconocida agencia calificadora de riesgo. El Banco evalúa el riesgo por tipo de transacción considerando principalmente si el riesgo es de una transacción relacionada a comercio exterior o no. Este modelo es una herramienta para estimar y validar los niveles de reservas requeridas, ya que éste no considera todas las variables que afectan la calidad de los activos. Por lo tanto, el Banco también analiza la adecuación de las reservas, considerando las tendencias políticas, financieras y económicas de la Región que afectan la cartera, tendencias de morosidad, volatilidad y concentraciones significativas que no se reflejan en su totalidad en el modelo, y entonces ajusta el nivel requerido de reservas de acuerdo a estos factores al final de cada trimestre.

(8) Propiedades, Mobiliario y Equipo

El desglose de la propiedad, mobiliario y equipo es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Terreno	US\$	462,176	462,176
Edificio y mejoras		4,092,202	4,062,573
Mobiliario y equipo		<u>7,637,085</u>	<u>7,599,683</u>
		12,191,463	12,124,432
Menos depreciación acumulada		<u>6,713,682</u>	<u>7,622,974</u>
	US\$	<u>5,477,781</u>	<u>4,501,458</u>

(12) Acciones Preferidas Redimibles

Las acciones preferidas redimibles que han sido autorizadas consisten en 5,000,000 acciones con un valor nominal de US\$10 por acción, con un total de US\$50,000,000. La emisión de acciones preferidas con participación acumulativa mínima del 8% fue autorizada el 30 de abril de 1986. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el total de acciones emitidas y en circulación era de 1,523,196 y 1,581,038, respectivamente. En 2001 y 2000, 57,842 y 108,342 acciones fueron recompradas y un excedente de US\$120,453 y US\$195,012 fue pagado en el 2001 y 2000, respectivamente. Normalmente, las acciones preferidas no tienen derecho a voto, excepto cuando se deja de pagar el dividendo mínimo y no se cumplan con ciertas otras condiciones, en cuyo caso los accionistas preferidos tienen derecho a elegir un Director, a devengar un dividendo preferido mínimo del 8%, cuyo pago está sujeto a la aprobación de la Junta Directiva; y a tener preferencia en caso de liquidación por un monto de US\$10.00 por acción, más dividendos acumulados y no pagados. Las acciones preferidas serán redimidas a su valor nominal mediante un fondo de redención destinado a redimir una suma equivalente a un veinte por ciento del valor nominal total de las acciones preferidas emitidas y en circulación al 15 de marzo de 2002, y a partir del 15 de mayo de cada uno de los años que corran hasta el 2006. Las acciones preferidas que deberán ser redimidas serán escogidas por el agente de traspasos mediante sorteo o por cualquier otro método considerado justo por el Agente de Traspasos.

Las utilidades retenidas al final de cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2001, incluyen el dividendo mínimo de 8% correspondiente a las acciones preferidas en cada periodo, el cual está sujeto a aprobación para ser apropiado y pagado en el año siguiente a favor de los accionistas preferidos. (Ver nota 15).

(13) Acciones Comunes

En abril del año 2000, los accionistas aprobaron la modificación del capital autorizado del Banco a 75,000,000 de acciones compuestas de 70,000,000 acciones comunes Clase "A", "B" y "E" sin valor par y 5,000,000 acciones preferidas redimibles (ver Nota 12).

Las acciones comunes del Banco están divididas en tres clases:

- 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 nombre de bancos o instituciones financieras.
- 3) Acciones Clase "E" que se pueden emitir a nombre de cualquier persona, indistintamente si es natural o jurídica.

De acuerdo a la enmienda al Pacto Social del Banco aprobada el 28 de abril de 2000, las acciones comunes vigentes Clase "B" y Clase "C" fueron consolidadas en una nueva clase de acciones comunes, las nuevas acciones Clase "B", con el propósito de simplificar la estructura del Banco.

Antes de la enmienda de las acciones clase "C", los tenedores de estas acciones estaban facultados para convertir sus acciones a la clase "E" con un diez por ciento (10%) de descuento. La enmienda al Artículo 5 del Pacto Social les dio a los tenedores de las nuevas acciones clase "B" el derecho de convertir o cambiar sus acciones clase "B", en cualquier momento y sin ninguna restricción, por acciones Clase "E", al cambio de una (1) nueva acción Clase "B" por una (1) acción Clase "E", sin descuento. Las acciones Clase "E" emitidas en el intercambio de acciones Clase "B" y Clase "C" que no hayan estado en circulación por lo menos dos años (incluyendo las nuevas acciones emitidas Clase "B") no podrán (al menos que sean registradas por el Banco bajo el Acta Valores de los Estados Unidos de América de 1933 y sus enmiendas) ser canjeadas libremente en la Bolsa de Valores de Nueva York hasta el fin del periodo de retención de dos años, el cual incluirá el periodo de retención de las acciones Clase "B" o Clase "C" por las cuales las acciones Clase "E" fueron canjeadas.

El detalle de las acciones comunes es el siguiente:

	Clase			Total
	A	B	E	
Capital Número autorizado de acciones comunes sin valor nominal al 31 de diciembre de 2001	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>	<u>30,000,000</u>	<u>70,000,000</u>
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2001	<u>4,911,185.16</u>	<u>4,247,212.55</u>	<u>8,182,440.00</u>	<u>17,340,837.71</u>

	Número de acciones	Valor Asignado	Pagado en exceso del valor asignado por acción
Capital emitido:			
Balance al 31 de diciembre de 1998	20,215,804.37	US\$ 134,803,109	144,040,400
Acciones emitidas sin valor nominal durante 1999	26,584.10	177,316	326,784
Diferencia en acciones Clase "C" convertidas a acciones Clase "E"	(14,717.50)	(97,675)	97,668
Retiro de acciones Clase "B"	<u>(305,149.00)</u>	<u>(2,034,330)</u>	<u>(102,958)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	19,922,521.97	132,848,420	144,361,894
Acciones emitidas sin valor nominal durante 2000	9,130.21	60,898	170,890
Retiro de acciones Clase "B"	(8,926.39)	(58,150)	(10,600)
Acciones en tesorería	<u>(733,607.46)</u>	<u>(4,891,306)</u>	<u>(15,949,590)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	19,189,118.33	127,959,862	128,572,594
Acciones emitidas sin valor nominal durante 2001	4,030.40	26,882	103,482
Acciones en tesorería	(1,903,047.88)	(12,692,430)	(52,100,381)
Retiro de acciones Clase "B"	(3.14)	931	(784)
Plan de opción de acciones	<u>50,740.00</u>	<u>338,436</u>	<u>831,438</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>17,340,837.71</u>	US\$ <u>115,633,682</u>	<u>77,406,349</u>

Todas las acciones comunes tienen un valor asignado de US\$6.67 por acción, mientras que el promedio del precio de compra las acciones en tesorería al 31 de diciembre de 2001 y de 2000 fue de US\$34.05 y US\$28.41, respectivamente.

Como se menciona más adelante, en julio de 1998 y en octubre de 1999, la Junta Directiva del Banco aprobó dos programas de recompra de acciones Clase "B" por un total de 600,000 acciones Clase "B". Durante los años terminados al 31 de diciembre de 1999 y 2000, el Banco recompró bajo estos programas, acciones comunes Clase "B" con un valor asignado de US\$2,034,330 y US\$558,150, respectivamente; y decidió retirar estas acciones comunes Clase "B". Adicionalmente, durante el año 2000, el Banco recompró acciones comunes Clase "B" con un valor asignado de US\$15,655,231 con la intención de venderlas en el futuro. Estas últimas acciones comunes Clase "B" fueron clasificadas como Acciones en Tesorería.

En julio de 1998, la Junta Directiva aprobó un programa en el cual el Banco ofrecería recomprar hasta 200,000 acciones comunes Clase "B" a un precio que no debía exceder el 90% del valor de mercado de las acciones comunes Clase "E" (según su cotización en la Bolsa de Valores de Nueva York) o el valor en libros de las acciones comunes de BLADDEX. La primera y segunda oferta se hicieron por 100,000 acciones cada una, en diciembre de 1998 y marzo de 1999, respectivamente.

La Junta Directiva del Banco, en una reunión que se llevó a cabo el 1 de octubre de 1999, aprobó un programa donde BLADDEX podía recomprar hasta 400,000 de sus acciones Clase "B" a un precio que no debía exceder al 90% del precio de mercado de las acciones Clase "E" o el valor en libros de las acciones comunes de BLADDEX. El 12 de noviembre de 1999, el Banco efectuó una subasta de 200,000 acciones Clase "B" emitidas y en circulación al cierre del 19 de octubre de 1999, al precio de US\$17.70 por acción Clase "B". El programa fue cancelado en diciembre de 2000 y el resto de las 200,000 acciones no fueron ofertadas.

Clase	Vigentes al 31 de diciembre de 2000	Conversiones	Recompras	Emisión de nuevas Acciones	Vigentes al 31 de diciembre de 2001
A	5,181,028.04	0	269,842.88	0	4,911,185.16
B	4,518,410.29	(275,228.14)	0	4,030.40	4,247,212.55
E	<u>9,489,680.00</u>	<u>275,225.00</u>	<u>1,633,205.00</u>	<u>50,740.00</u>	<u>8,182,440.00</u>
TOTAL	<u>19,189,118.33</u>	<u>(3.14)</u>	<u>1,903,047.88</u>	<u>54,770.40</u>	<u>17,340,837.71</u>

El 6 de diciembre de 2000, la Junta Directiva autorizó un programa de recompra de acciones, un incremento en la tasa de pago de dividendos y un plan para pagar y declarar dividendos en forma trimestral a sus accionistas, en vez de anual. Este programa le permite a BLADDEX, a discreción de la Administración, hacer una o más recompras hasta una suma de US\$75,000,000 de acciones comunes Clase "E" en el mercado abierto al precio vigente. BLADDEX también podrá hacer una o más recompras hasta una suma de US\$25,000,000 en acciones comunes Clase "A", en transacciones negociadas privadamente al precio de mercado vigente en el momento. La recompra de acciones comunes Clase "A" no podrá exceder el 25% del número de acciones que tenga cada uno de los accionistas Clase "A".

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 fueron recompradas bajo este programa las siguientes acciones:

	31 de diciembre de			
	2001		2000	
	Acciones	Monto	Acciones	Monto
Clase "A"	269,843	US\$ 9,222,575	48,297	US\$ 1,485,144
Clase "E"	1,633,205	55,570,235	117,300	3,700,521
	<u>1,903,048</u>	<u>US\$64,792,811</u>	<u>165,597</u>	<u>US\$ 5,185,665</u>

(14) Compensación de Directores y Oficiales

Directores

El 28 de abril de 2000, la Junta Directiva, aprobó un Plan de compensación, el cual asigna efectivo y opción de compra de acciones a los Directores. Este plan es aplicable solamente a Directores que no mantengan una relación laboral con el Banco. De acuerdo con el Plan de opción de compra de acciones para los Directores, cada año la Junta Directiva puede autorizar una opción para la compra de acciones Clase "E" para cada Director por un monto equivalente a US\$10,000 y para el Presidente de la Junta por un monto equivalente a US\$15,000.

Las acciones otorgadas serán compradas a un precio equivalente al 100% del valor razonable de mercado de las acciones comunes que forman parte de la opción, a la fecha que la opción fue otorgada. Las acciones otorgadas pueden ser ejercidas 100% un año después de que la opción sea otorgada y expira al quinto año de la fecha en que fueron otorgadas.

Bajo este plan se reservaron 50,000 acciones comunes Clase "E" y al 31 de diciembre de 2001, el total de 2,280 acciones comunes Clase "E" han sido otorgadas bajo este Plan.

El resumen de las opciones otorgadas bajo este Plan y los derechos de ejercicio es como sigue:

Fecha	Opciones Otorgadas			Derechos de Ejercicio del Primer Tramo	
	No. de Acciones	Precio por Acción	Monto del Tramo	Fecha de Inicio	Fecha de Expiración
02/06/01	2,584	US\$32.88	2,584	02/06/02	02/06/06

De acuerdo con los parámetros de este plan, un Director cuyo plazo como Director expiró sin ejercer la opción, reintegró 304 acciones durante el 2001.

Oficiales

El 13 de octubre de 1995, la Junta Directiva aprobó el Plan de Opción sobre Acciones 1995 ("Plan 1995"), por un total de 300,000 acciones comunes Clase "E". El propósito de este plan es el de incentivar y permitir que empleados claves adquieran un interés propietario en el Banco, estimulando sus esfuerzos para incrementar a mayores niveles el desempeño corporativo y fortalecer sus deseos de permanecer en la Institución.

De acuerdo con el Plan de 1995, las opciones fueron otorgadas de tiempo en tiempo a un precio de compra igual al valor razonable promedio de las acciones comunes que forman parte de la cobertura de esta opción, a la fecha que la opción fue otorgada. Un tercio de la opción puede ser ejercida, sucesivamente, cada año posterior al otorgamiento y expira en el décimo año después de otorgada.

El resumen de las opciones otorgadas bajo el Plan de 1995, y los derechos de ejercicio, es como sigue:

Fecha	Opciones Otorgadas			Derechos de Ejercicio del Primer Tramo	
	No. de Acciones	Precio por Acción	Monto del Tramo	Fecha de Inicio	Fecha de Expiración
10/13/95	90,000	US\$41.56	30,000	10/13/96	10/12/05
01/31/97	70,000	US\$51.19	23,333	01/31/98	01/30/07
02/06/98	70,000	US\$42.56	23,333	02/06/99	02/05/08
02/04/99	70,000	US\$23.03	23,333	02/04/00	02/03/09
02/04/00	37,367*	US\$23.16	12,456	02/04/01	02/03/10

*Opciones reintegradas y otorgadas

Los cambios en las opciones para el Plan de 1995, se resumen a continuación:

	31 de diciembre de					
	2001		2000		1999	
	Acciones	Precio Promedio por Acción Ejercida	Acciones	Precio Promedio por Acción Ejercida	Acciones	Precio Promedio por Acción Ejercida
Acciones vigentes al inicio del año	280,773	US\$36.90	250,607	US\$38.85	184,524	US\$44.89
Acciones otorgadas	0		37,367	US\$23.16	70,000	US\$23.03
Acciones ejercidas	(50,740)	US\$23.06	0		0	
Acciones reintegradas	(31,400)	US\$40.80	(7,201)	US\$33.44	(3,917)	US\$40.52
Acciones vigentes a fin de año	<u>198,633</u>	<u>US\$39.82</u>	<u>280,773</u>	<u>US\$36.90</u>	<u>250,607</u>	<u>US\$38.85</u>
Número de acciones ejercibles a fin de año	<u>157,721</u>	<u>US\$44.16</u>	<u>179,523</u>	<u>US\$42.50</u>	<u>121,557</u>	<u>US\$44.70</u>
Promedio ponderado del valor razonable de las opciones otorgadas durante el año			<u>US\$712,215</u>		<u>US\$744,100</u>	

La información perteneciente a las opciones vigentes para el Plan de 1995 al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

Rango de Precios de Ejercicios	Números de Acciones Vigentes	Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato	Promedio Ponderado de los Precios Ejercibles	Números de Acciones Ejercibles	Promedio de los Precios Ejercibles
US\$23.03 - US\$51.19	198,633	6 años	US\$39.82	157,721	US\$44.16

En octubre de 1999, un nuevo Plan de Compra de Acciones Clase "E" ("Plan 1999"), fue aprobado, con 350,000 acciones reservadas para la implementación de este Plan. Los lineamientos de este plan son los mismos del Plan 1995, con la diferencia que el derecho de ejercer un tercio de la opción fue extendido a dos años, ejercida en su totalidad al cuarto año y la fecha de expiración es al décimo año después de ser otorgados.

El resumen de las opciones otorgadas bajo el Plan de 1999 y los derechos de ejercicio, es como sigue:

Fecha	Opciones Otorgadas			Derechos de Ejercicio del Primer Tramo	
	No. de Acciones	Precio por Acción	Monto del Tramo	Fecha de Inicio	Fecha de Expiración
02/04/00	32,633	US\$23.16	10,878	02/04/02	02/03/10
02/06/01	70,000	US\$32.88	23,333	02/06/03	02/06/11

De acuerdo con el FAS No.123, "Contabilización de Compensación Basada en Acciones", el Banco ha optado por continuar utilizando el método de valor intrínseco para el plan de opción de compra de acciones para empleados, prescrito por la Opinión No. 25 de la Junta de Principios de Contabilidad de los Estados Unidos de América (APB), "Contabilidad para las Acciones Emitidas a los Empleados". Bajo el método de valor intrínseco, el costo de compensación es el exceso, si existe, de la cotización del valor de mercado a la fecha de otorgamiento u otra fecha de medición sobre el monto que debe pagar el empleado para adquirir la acción. Debido a que el precio de compra era igual al precio del mercado, no se reconoce un costo de compensación. Si el Banco hubiera elegido usar el método de valor razonable, hubiera reconocido un gasto de compensación por US\$468,637 para el 2001, US\$881,289 para el 2000 y US\$322,658 para 1999. La disminución correspondiente en la utilidad neta por acción común diluida habría sido aproximadamente US\$0.03 en el 2001, US\$0.05 en el 2000 y de US\$0.02 en 1999.

Los cambios en las opciones para el Plan de 1999, se resumen a continuación:

	31 de diciembre			
	2001		2000	
	Acciones	Precio Promedio por Acción Ejercida	Acciones	Precio Promedio por Acción Ejercida
Acciones vigentes al inicio del año	32,633	US\$23.16	0	
Acciones otorgadas	70,000	US\$32.88	32,633	US\$23.16
Acciones ejercidas	0		0	
Acciones reintegradas	(11,950)	US\$29.67	0	0
Acciones vigentes a fin de año	<u>90,683</u>	<u>US\$29.81</u>	<u>32,633</u>	<u>US\$23.16</u>
Acciones ejercibles a fin de año	<u>0</u>		<u>0</u>	
Promedio ponderado del valor razonable de las opciones otorgadas durante el año	<u>US\$630,700</u>		<u>US\$426,840</u>	

La información perteneciente a las opciones disponibles para el Plan de 1999 de la Opción de Acciones al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

Rango de Precios de Ejercicios	Números de Acciones Vigentes	Promedio Ponderado de la Vida Restante del Contrato	Promedio Ponderado de los Precios Ejercibles	Números de Acciones Ejercibles	Promedio de los Precios Ejercibles
US\$23.16 - US\$32.88	90,683	9.7 años	US\$29.81	0	0

Autorizado por la Junta Directiva, el Banco auspicia un plan de contribución definido para algunos de sus oficiales extranjeros, el cual al 31 de diciembre de 2001 y 2000 incluye a seis (6) y cuatro (4) oficiales, respectivamente. El Banco acumula su contribución al plan con un importe que es determinado generalmente como un porcentaje de los salarios anuales de los oficiales que participan en el plan. Estos oficiales también contribuyen con un importe que es retenido de su salario y depositado en una cuenta de ahorros en el Banco, la cual devenga interés a tasa de mercado.

Durante los años 2001, 2000 y 1999, el Banco cargó a gastos de empleados las sumas de US\$50,764, US\$60,000 y US\$50,155, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan definido de contribución ascendía a US\$312,921 y US\$340,323, respectivamente.

En 1999, la Junta Directiva aprobó la adopción de dos nuevos programas de acciones para empleados. Actualmente, la estructura de estos planes contempla los siguientes términos:

1. Plan de Patrimonio Diferido ("DEU" Plan):

El Plan "DEU" permite que empleados elegibles puedan decidir invertir hasta 25% de su participación de las utilidades del año en acciones Clase "E" (Acciones de Participación). Si el empleado participante acepta que el Banco mantenga en custodia las acciones producto de su participación de las utilidades del año, el empleado recibirá una unidad de Patrimonio Diferido por cada dos acciones, producto de la inversión de la participación de las utilidades del año. Cada unidad de Patrimonio Diferido representa el derecho de recibir una Acción Clase "E" (o su equivalente económico del mismo). En términos generales, al empleado se le concederá un 50% de las unidades de Patrimonio Diferido cada tercer y quinto aniversario, desde la fecha de otorgamiento de las unidades de Patrimonio Diferidos si a través del período de concesión, no han sido transferidos y permanece como empleado del Banco. Los empleados participantes recibirán dividendos con respecto a las unidades de Patrimonio Diferido concedidas y recibirán adicionalmente unidades de Patrimonio Diferidos en reemplazo del dividendo perteneciente a las unidades de Patrimonio Diferido no concedidas. La distribución de estas unidades de Patrimonio Diferido se hará a medida que sean concedidas a favor de los empleados.

Bajo el Plan DEU y el Plan de Compra de Acciones se reservaron 30,000 y 60,000 acciones comunes Clase "E", respectivamente. En febrero de 2001, seis (6) empleados participaron bajo este Plan con una inversión equivalente a 246 acciones. A este monto corresponden 122 Unidades de Valor Diferido (DEU) con derecho a ser ejercidas en febrero de 2006, de acuerdo a los lineamientos de este Plan. Bajo este Plan, durante el año 2001 se provisionó a gastos de empleados US\$3,591.

2. Plan Diferido de Compensación (el Plan "DC"):

El Plan "DC" tendrá dos partes: dentro del primer componente del Plan "DC", el Banco podrá otorgar a cada empleado elegible un número de unidades de Patrimonio Diferido igual al producto (x), equivalente a un monto igual a un porcentaje que no exceda el 3% de la compensación a los empleados, dividido por (y), el valor razonable de mercado de las acciones Clase "E" del Banco. Cada unidad de Patrimonio Diferido representa el derecho de recibir una acción Clase "E" (o el equivalente económico del mismo). Los empleados adquirirán el derecho sobre las unidades de Patrimonio Diferido después de tres años de servicio (el cual puede ser antes o después del otorgamiento de la unidad de Patrimonio Diferido). La distribución será efectuada con respecto a las unidades de Patrimonio Diferido en la última fecha de (i) la fecha que las unidades de compensación diferidas concedidas sean acreditadas a la cuenta del empleado y (ii) diez años después de que el empleado sea acreditado por primera vez con unidades de compensación diferida bajo el Plan "DC". Los empleados participantes recibirán dividendos con respecto a sus unidades de compensación diferida concedida y recibirán unidades adicionales de compensación diferida en lugar de dividendo, con respecto a sus unidades de compensación diferida no concedidas. El segundo componente permitirá a los empleados que no son ciudadanos o residentes de los Estados Unidos diferir un porcentaje de la compensación y recibir discrecionalmente una contribución proporcional en efectivo. Bajo ninguna circunstancia, el valor de (i) la contribución discrecional equivalente en efectivo otorgado a favor de un empleado y (ii) las unidades del patrimonio diferido otorgado a dichos empleados excederá el 6% de la base anual de la compensación del empleado.

Bajo el Plan "DC", se reservaron 30,000 acciones comunes Clase "E".

Durante el año 2001, se otorgaron 4,308 unidades de patrimonio diferido (DEU), que pueden ser ejercidas a partir de febrero de 2011 de acuerdo a los lineamientos de este Plan. Bajo este Plan, se provisionó US\$175,798 durante el año 2001.

(15) Utilidad por Acción

La utilidad por acción para cada período (después de los excesos pagados y dividendos sobre las acciones preferidas), se detalla a continuación:

		31 de diciembre		
		2001	2000	1999
<u>Cálculo de la utilidad neta por acción:</u>				
Utilidad neta consolidada	US\$	2,493,697	97,055,554	101,057,397
Menos exceso pagado sobre la compra de acciones preferidas		(120,453)	(195,012)	0
Menos dividendo de acciones preferidas (dividendo mínimo de 8%)		(1,235,481)	(1,285,911)	(1,370,275)
Utilidad neta disponible para accionistas comunes (numerador)	US\$	<u>1,137,763</u>	<u>95,574,631</u>	<u>99,687,122</u>
Cantidad promedio de acciones comunes (denominador)		<u>18,101,751</u>	<u>19,782,871</u>	<u>20,140,840</u>
Utilidad neta diluida por acción	US\$	<u>0.06</u>	<u>4.83</u>	<u>4.95</u>

Cálculo de la utilidad diluida neta por acción:

Utilidad neta disponible para accionistas comunes (numerador)	US\$	<u>1,137,763</u>	<u>95,574,631</u>	<u>99,687,122</u>
Promedio de acciones comunes (denominador)		18,101,751	19,782,871	20,140,840
Acuerdos de compensación en acciones para empleados claves		<u>60,454</u>	<u>81,811</u>	<u>62,006</u>
Acciones comunes potencialmente diluidas (denominador)		<u>18,162,205</u>	<u>19,864,682</u>	<u>20,202,846</u>
Utilidad neta diluida por acción	US\$	<u>0.06</u>	<u>4.81</u>	<u>4.93</u>

La utilidad neta por acción para cada periodo (después de los excesos pagados y los dividendos sobre las acciones preferidas, pero antes del efecto acumulado del cambio contable) se detalla a continuación:

		31 de diciembre		
		2001	2000	1999
<u>Cálculo de la utilidad neta por acción:</u>				
Utilidad neta después del exceso pagado y de dividendos sobre acciones preferidas	US\$	1,137,763	95,574,631	99,687,122
Menos el efecto acumulado del cambio contable		(1,129,413)	0	0
Utilidad neta antes del efecto acumulado, disponible para los accionistas comunes (numerador)	US\$	<u>8,350</u>	<u>95,574,631</u>	<u>99,687,122</u>
Promedio de acciones comunes (denominador)		<u>18,101,751</u>	<u>19,782,871</u>	<u>20,140,840</u>
Utilidad neta por acción	US\$	<u>0.00</u>	<u>4.83</u>	<u>4.95</u>
<u>Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:</u>				
Utilidad neta antes del efecto acumulado, disponible para los accionistas comunes (numerador)	US\$	<u>8,350</u>	<u>95,574,631</u>	<u>99,687,122</u>
Promedio de acciones comunes (denominador)		18,101,751	19,782,871	20,140,840
Acuerdos de compensación basados en acciones		<u>60,454</u>	<u>81,811</u>	<u>62,006</u>
Acciones comunes potencialmente diluidas (denominador)		<u>18,162,205</u>	<u>19,864,682</u>	<u>20,205,846</u>
Utilidad neta diluida por acción	US\$	<u>0.00</u>	<u>4.81</u>	<u>4.93</u>

(16) Instrumentos Financieros con Riesgos Financieros Contingentes

El Banco participa en instrumentos financieros con riesgo fuera del balance de situación en el curso normal del negocio para satisfacer las necesidades de sus clientes. 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. El riesgo crediticio representa la posibilidad de pérdida como resultado del fallo de terceros en desempeñarse de acuerdo a los términos del contrato.

En el curso normal del negocio, el Banco mantiene instrumentos financieros vigentes resgistrados fuera del balance como riesgo financiero, como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Cartas de crédito confirmadas	US\$	84,711,389	80,526,713
Cartas de crédito Stand-by y garantías:			
Riesgo país		223,423,964	262,793,675
Riesgo comercial		571,362,514	796,197,945
Compromisos de crédito		<u>30,527,034</u>	<u>113,529,722</u>
	US\$	<u>910,024,901</u>	<u>1,253,048,055</u>

Al 31 de diciembre de 2001, el Banco mantenía US\$22,142,690 en cartas de crédito, US\$181,422,244 en garantías emitidas y US\$30,687,327 de cobertura riesgo país; que corresponden a la exposición de riesgo con Argentina fuera del balance de situación.

Cartas de Crédito y Garantías

El Banco, por cuenta de su base de clientes institucionales, confirma y avisa las cartas de crédito para facilitar las transacciones de comercio exterior. Cuando se confirma una carta de crédito, el Banco garantiza que el banco emisor pagará y que si el girador no honra la letra girada contra el crédito, el Banco lo hará. Estas transacciones están sujetas a las mismas normas de crédito usadas en el proceso de otorgamiento de préstamos.

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

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

Compromiso de Préstamos

Los compromisos para extender crédito son una combinación de acuerdos legales o discrecionales 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) Instrumentos Financieros Derivados

Efectivo al 1 de enero de 2001, el Banco adoptó la Norma de Contabilidad Financiera 133 (FAS 133) de los Estados Unidos de América, relacionada con la contabilidad para instrumentos financieros que son considerados derivados y subsecuentemente estos instrumentos también son registrados en el balance de situación a su valor razonable. Con el propósito de llevar el control de estos instrumentos financieros, son registrados a monto nominal ("monto notional") en las cuentas memorándum.

En el curso normal del negocio, el Banco tuvo pendiente instrumentos financieros derivados ("valor notional"), como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Opciones	US\$	100,000,000	100,000,000
Canjes de tasas de interés, menos compensaciones		156,000,000	190,000,000
Contratos futuros de cambio de divisa, menos compensaciones		<u>450,422,990</u>	<u>345,927,610</u>
	US\$	<u>706,422,990</u>	<u>635,927,610</u>

Opciones

En 1997, el Banco vendió una serie de opciones sobre activos de riesgos soberanos con un valor nominal de US\$221,391,335. Al 31 de diciembre de 2001, el valor nominal de las opciones vigentes fue de US\$100,000,000. En 1997 y 1998, se establecieron

reservas para posibles pérdidas en estas garantías para cubrir la valuación de mercado de los activos subyacentes de estas opciones. El 1 de enero de 2001, como resultado de la adopción del FAS 133, la reserva para pérdidas en garantías fue eliminada y el monto de US\$5,025,223 junto con el remanente de las primas sin amortizar recibidas de US\$1,915,833 fue aplicado al ajuste de transición del FAS 133 por US\$5,582,298 generado por la valuación de mercado de las opciones a esa fecha (ver nota 19).

Instrumentos Financieros Derivados

El Banco utiliza derivados e instrumentos financieros en divisas para sus actividades de manejo de activos y pasivos. Todos los contratos a plazo de divisas efectuados durante los años 2001 y 2000 fueron realizados por el Banco como usuario final para cubrir el riesgo de cambio de divisa que surge de las emisiones de Euro Papeles Comerciales de Corto Plazo y Euro Notas de Mediano y Largo Plazo, en divisas diferentes al dólar estadounidense. El Banco también realiza algunas transacciones de compra/venta de divisas extranjeras para satisfacer las necesidades de los clientes y todas las posiciones son cubiertas con un contrato de compensación de igual valor en la misma divisa. El Banco maneja y controla los riesgos de estos contratos de compra/venta a través de la aprobación de límites de montos y plazos por clientes, y por la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas. Los canjes de tasas de interés ("interest rate swap"), son realizados en una sola divisa o en divisas cruzadas por un periodo prescrito para intercambiar una serie de flujos de tasas de interés que comprenden pagos de intereses fijos por fluctuante o viceversa.

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

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

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

Canje de tasas 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 prescrito.

Canje de tasas de interés en divisas cruzadas ("cross-currency swap"): son contratos que generalmente involucran el intercambio de intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes.

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.

Administración de Riesgos de Cambio de Divisas

Cuando sea posible, los activos denominados en divisas no dólares son financiados con instrumentos pasivos denominados en la misma divisa. En aquellos casos en que los activos son financiados en diferentes divisas, se emplean contratos a plazo de divisas ("forward foreign exchange") o contratos de canje de tasas de interés en divisas cruzadas para cubrir totalmente el riesgo inherente a este tipo de financiamiento de divisas cruzadas.

La información cuantitativa de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2001 y 2000, se detalla como sigue:

		<u>Monto Nominal</u>		<u>Riesgo de crédito en el balance de situación</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Contratos de canje ("interest rate swaps") de tasas de interés	US\$	196,000,000	270,000,000	2,181,606	18,038
Menos compensaciones		<u>40,000,000</u>	<u>80,000,000</u>	<u>2,420,158</u>	<u>133,214</u>
	US\$	<u>156,000,000</u>	<u>190,000,000</u>	<u>(238,552)</u>	<u>(115,176)</u>
Contratos a plazos de cambios de divisas	US\$	511,564,764	441,388,860	36,779,100	(23,423,303)
Menos compensaciones		<u>61,141,774</u>	<u>95,461,250</u>	<u>5,593,302</u>	<u>(1,949,127)</u>
	US\$	<u>450,422,990</u>	<u>345,927,610</u>	<u>42,372,402</u>	<u>(21,474,176)</u>

Los saldos remanentes de los contratos desde el 31 de diciembre de 2001 hasta sus vencimientos finales montos-nominales principales menos compensaciones, son como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>			
		<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Contratos de canje ("interest rate swaps") de tasas de interés menos compensación	US\$	<u>156,000,000</u>	<u>36,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Contratos a plazos de cambios de divisas	US\$	<u>450,422,990</u>	<u>204,583,998</u>	<u>126,633,960</u>	<u>14,098,000</u>
Opciones	US\$	<u>100,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Los contratos de canjes de tasa de interés ("interest rate swaps"), menos compensaciones con distintas fechas de vencimiento desde el 15 de mayo de 2002 al 17 de noviembre de 2003, coinciden con las fechas de vencimiento de las colocaciones de Euro Notas de Mediano Plazo y a los correspondientes activos mantenidos hasta su vencimiento como parte de la cartera crediticia del Banco.

(18) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Lo presentado a continuación representa el mejor valor estimado razonable de los instrumentos financieros registrados en el balance de situación. Las siguientes premisas fueron utilizadas por la Administración para estimar el valor razonable de cada tipo de instrumento financiero en los casos que son prácticos para aplicarlo:

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

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

(b) Inversiones en Valores

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

(c) Préstamos

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

El riesgo del crédito ha sido incorporado en el análisis de valor presente de los flujos de caja 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.

(d) Depósitos

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

(e) Obligaciones y colocaciones a corto plazo

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

(f) Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo

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

(g) Instrumentos financieros derivados

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

Lo siguiente, que es provisto con el propósito solamente de revelación, muestra comparaciones entre valor en libro y el valor razonable de los instrumentos financieros del Banco. Los valores razonables han sido determinados basados en los requerimientos aplicables y no necesariamente representan el valor que tendría que realizarse al momento de una liquidación.

		31 de diciembre			
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
		<u>Valor en Libro</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libro</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros:					
Instrumentos con valor en libro igual al valor razonable	US\$	956,830,652	956,830,652	423,134,142	423,134,142
Valores disponibles para la venta		24,196,913	24,196,913	10,000,000	10,000,000
Valores mantenidos hasta su vencimiento		337,901,358	375,233,901	385,458,879	390,156,425
Préstamos, neto de reserva		4,536,105,437	4,553,429,579	4,806,391,875	4,869,794,275
Pasivos financieros:					
Depósitos:					
Sin vencimientos fijos	US\$	71,096,235	71,099,650	44,824,273	44,824,551
Vencimientos fijos		1,500,263,004	1,503,389,706	1,699,017,473	1,713,415,481
Obligaciones y colocaciones a corto plazo		1,823,323,628	1,848,122,271	1,509,880,207	1,541,187,385
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo		1,787,161,319	1,796,498,916	1,582,479,486	1,602,349,885

(19) Impacto de FAS 133 en los Estados Financieros del Banco

A partir del 1 de enero de 2001, el Banco adoptó La Norma de Contabilidad Financiera 133 (FAS 133) de los Estados Unidos de América. La adopción del FAS 133 afectó la cuenta de "efecto acumulativo de cambios contables" y la cuenta de "otros ingresos", afectando ambas, el estado de resultados de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2001			
		<u>Opciones</u>	<u>Contratos Futuros</u>	<u>"Swaps" Tasas de Intereses</u>	<u>Total</u>
Efecto acumulativo de cambios contables					
Ajustes de transición					
(ajustes realizados una sola vez el 1 de enero de 2001)					
	US\$	1,358,760	0	(229,347)	1,129,413
Otros Ingresos					
Cambio en el valor razonable de derivativos y actividades de cobertura de riesgos financieros					
	US\$	<u>4,408,581</u>	<u>18,540</u>	<u>2,951,649</u>	<u>7,378,770</u>
	US\$	<u>5,767,341</u>	<u>18,540</u>	<u>2,722,302</u>	<u>8,508,183</u>

Además, la adopción de la norma de contabilidad financiera (FAS) No.133 de los Estados Unidos de América afectó la cuenta de "otras utilidades integrales" del Balance de Situación Consolidado del Banco como se muestra a continuación:

		<u>31 de diciembre de 2001</u>
Otras utilidades integrales:		
Ajuste de transición relacionada a la transferencia de valores mantenidos al vencimiento a valores disponibles para la venta por la adopción del FAS 133		
	US\$	421,421
Cambios netos en pérdidas no realizadas de valores disponibles para la venta		
		(387,005)
Cambio neto en pérdidas no realizadas en derivados		
		(540,696)
Otras pérdidas integrales		
	US\$	<u>(506,280)</u>

(20) Información por Segmento de Negocios

El Banco mide su rentabilidad en tres categorías: préstamos a corto plazo, préstamos a mediano plazo y las contingencias (cartas de crédito, garantías y otros negocios que generan comisiones). Estos segmentos están basados en productos y servicios ofrecidos y están identificados de manera consistente con los requerimientos resaltados en las Normas de los Estados de Contabilidad Financiera (Statement of Financial Accounting Standards) No.131, "Exposiciones sobre segmentos de una empresa e información correspondiente". El segmento resultante muestra el desempeño financiero de las principales unidades de negocio. Estos resultados están determinados por el proceso de la contabilidad administrativa del Banco, el cual distribuye el balance, los ingresos y los gastos a cada una de las unidades de negocio a través de una base sistemática.

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

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

Las contingencias constituyen, primordialmente, garantías emitidas y cartas de crédito "stand-by" y comerciales que cubren riesgo comercial y riesgo país. Este negocio es el principal componente en la generación de comisiones. Otros componentes de otros ingresos son las comisiones devengadas del otorgamiento y venta de préstamos que se derivan del manejo de la cartera crediticia.

Análisis por Segmento de Negocios ⁽¹⁾
(En millones de US\$)

2001	Activo Promedio	Ingreso Neto de Intereses	Comisiones y otros Ingresos	Total de Ingresos	Gastos Operativos	Utilidad Operativa Neta ⁽²⁾
Préstamos e inversiones seleccionadas: *						
Corto plazo	3,013	63.7	0	63.7	(12.2)	51.5
Mediano plazo	2,530	55.1	(0.8)	54.3	(10.2)	44.1
Total cartera de préstamos	5,543	118.8	(0.8)	118.0	(22.4)	95.6
Cartas de crédito y garantías	1,178	0	20.0	20.0	(4.0)	15.9
Total cartera de crédito	6,721	118.8	19.1	137.9	(26.4)	111.5

* Incluye valores comprados bajo acuerdo de reventa.

2000	Activo Promedio	Ingreso Neto de Intereses	Comisiones y otros Ingresos	Total de Ingresos	Gastos Operativos	Utilidad Operativa Neta ⁽²⁾
Préstamos e inversiones seleccionadas:						
Corto plazo	3,038	72.4	0	72.4	(11.3)	61.1
Mediano plazo	1,694	40.3	0.9	41.2	(6.3)	34.9
Total cartera de préstamos	4,732	112.7	0.9	113.6	(17.6)	96.0
Carta de crédito y garantías	1,306	0	23.9	23.9	(3.7)	20.3
Total cartera de crédito	6,037	112.7	24.8	137.5	(21.2)	116.3

1999	Activo Promedio	Ingreso Neto de Intereses	Comisiones y otros Ingresos	Total de Ingresos	Gastos Operativos	Utilidad Operativa Neta ⁽²⁾
Préstamos e inversiones Seleccionadas:						
Corto plazo	3,424	82.6	0	82.6	(9.7)	72.9
Mediano plazo	1,504	30.1	0.6	30.7	(4.3)	26.4
Total cartera de préstamos	4,928	112.7	0.6	113.3	(14.0)	99.3
Cartas de crédito y garantías	1,265	0	24.9	24.9	(2.6)	22.3
Total cartera de crédito	6,193	112.7	25.5	138.2	(16.6)	121.6

⁽¹⁾ Las cifras presentadas en estas tablas han sido redondeadas, por ende los totales pueden no ser exactos.

⁽²⁾ La utilidad operativa neta, reportada en las tablas anteriores, no incluye los siguientes rubros: (a) las provisiones para pérdidas crediticias por US\$77.1 millones, US\$19.2 millones y US\$20.7 millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, respectivamente; (b) pérdida por deterioro de inversión en valores por US\$40.3 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2001; (c) efecto acumulativo de cambios contables (FAS 133) por US\$1.1 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2001; y (d) actividades de instrumentos derivados y de cobertura por valuación razonable de mercado por US\$7.4 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2001.

(21) Compromisos por Propiedades Arrendadas

El detalle de los compromisos por arrendamiento de propiedades al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

31 de diciembre		Compromiso de Renta Futura
2002	US\$	532,301
2003		188,117
2004		51,870
2005 y posterior		<u>51,870</u>
	US\$	<u>824,158</u>

Los gastos de alquiler para los años finalizados al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, ascendieron a US\$681,412, US\$408,582 y US\$170,309, respectivamente.

(22) Contingencia Legal

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

(23) Efectos de los eventos del WTC del 11 de septiembre de 2001

Las oficinas de la Agencia de Nueva York estaban ubicadas en el One World Trade Center. Debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001, las oficinas de la Agencia fueron totalmente destruidas.

Todos los activos fijos pertenecientes a la Agencia con un valor en libro de US\$686,170 fueron transferidos a una cuenta por cobrar. La Agencia está en un proceso de papeleo de reclamo con la compañía de seguros y es probable la recuperación de por lo menos el valor libros de los activos fijos perdidos. Al 31 de diciembre de 2001, la Agencia ha establecido una cuenta por cobrar con relación a pérdidas por una suma de US\$589,580 y ha recibido US\$100,000 como reembolso.

La Agencia tenía un acuerdo de arrendamiento con "The Port Authority of New York and New Jersey" en el cual acordaban pagar US\$3,911,398 por los próximos 9 años. Debido a los eventos suscitados el 11 de septiembre, el arrendamiento fue efectivamente cancelado y la Agencia no tiene ninguna obligación bajo este acuerdo.

Consolidated Balance Sheets

December 31, 2001 and 2000

Assets	Notes	2001	2000
Cash and due from banks	3	US\$ 1,988,568	1,434,547
Interest-bearing deposits with banks	3	556,682,169	312,128,062
Securities purchased under agreements to resell	4	291,871,322	0
Investment securities	5	362,098,271	395,458,879
Loans	3, 6	4,733,709,698	4,927,465,068
Less:			
Allowance for loan losses	7	177,483,648	110,387,682
Unearned income		20,120,613	10,685,511
Loans, net		4,536,105,437	4,806,391,875
Customers' liabilities under acceptances	3	31,888,487	7,420,027
Premises and equipment	8	5,477,781	4,501,458
Accrued interest receivable	3	74,400,106	102,151,506
Other assets		64,923,605	31,195,190
Total assets		US\$ 5,925,435,746	5,660,681,544
Liabilities and Stockholders' Equity			
Deposits	3, 9		
Demand		US\$ 71,096,235	44,824,273
Time		1,500,263,004	1,699,017,473
Total deposits		1,571,359,239	1,743,841,746
Short-term borrowings and placements	3, 10	1,823,323,628	1,509,880,207
Medium and long-term borrowings and placements	3, 11	1,787,161,319	1,582,479,486
Acceptances outstanding	3	31,888,487	7,420,027
Accrued interest payable	3	39,893,537	60,467,093
Other liabilities	7	58,159,298	41,577,802
Total liabilities		5,311,785,508	4,945,666,361
Redeemable preferred stock	12	15,231,960	15,810,380
Common stockholders' equity	3, 13, 14		
Class "A", common stock, no par value (Authorized 20,000,000 class "A" common shares; issued and outstanding 4,911,185 in 2001 and 5,181,028 in 2000)		34,862,304	34,862,304
Class "B", common stock, no par value (Authorized 20,000,000 class "B" common shares; issued and outstanding 4,247,213 in 2001 and 4,518,410 in 2000)		32,102,371	33,910,342
Class "E", common stock, no par value (Authorized 30,000,000 class "E" common shares; issued and outstanding 8,182,440 in 2001 and 9,489,680 in 2000)		66,252,743	64,078,522
Treasury stock		(85,633,707)	(20,840,896)
Capital surplus		145,456,320	144,522,184
Capital reserves		305,210,154	305,210,154
Other comprehensive income		(506,280)	0
Retained earnings		100,674,373	137,462,193
Total common stockholders' equity		598,418,278	699,204,803
Commitments and contingent liabilities	16, 17, 21		
Total liabilities and stockholders' equity		US\$ 5,925,435,746	5,660,681,544

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Income

For Each of the Years in the Three - Year Period ended December 31, 2001

	Notes	2001	2000	1999
Interest income	3			
Deposits with banks		US\$ 14,259,442	17,961,773	14,158,460
Investment securities		33,856,732	26,401,056	11,236,548
Loans		330,337,606	358,222,947	343,538,468
Total interest income		378,453,780	402,585,776	368,933,476
Interest expense	3, 9			
Deposits		74,522,455	108,682,349	79,313,363
Short-term borrowings and placements		89,357,367	87,237,790	100,462,153
Medium and long term borrowings and placements		95,802,927	93,995,752	76,460,163
Total interest expense		259,682,749	289,915,891	256,235,679
Net interest income		118,771,031	112,669,885	112,697,797
Provision for loan losses	7	77,144,445	8,000,000	14,700,000
Net interest income after provision for loan losses		41,626,586	104,669,885	97,997,797
Other income (expense):				
Commission income		14,934,134	25,878,111	26,489,422
Commission expense and other charges		(1,243,171)	(1,136,430)	(1,009,368)
Provision for losses on off balance sheet credit risks	7	0	(11,200,000)	(6,000,000)
Derivates and hedging activities	19	7,378,770	0	0
Impairment loss on securities		(40,355,555)	0	0
Gains on sale of securities available for sale		4,798,368	0	0
Other income	6	653,844	88,774	193,529
Net other income (expense)		(13,833,610)	13,630,455	19,673,583
Operating expenses:				
Salaries and other employee expenses	14	11,806,915	10,641,962	9,607,665
Pre-operating costs		2,966,955	925,108	0
Other operating expenses	8, 21	11,619,822	9,612,716	6,970,318
Total operating expenses		26,393,692	21,179,786	16,577,983
Net income before income tax and cumulative effect of accounting change		1,399,284	97,120,554	101,093,397
Income tax	2	35,000	65,000	36,000
Net income before cumulative effect of accounting change		1,364,284	97,055,554	101,057,397
Cumulative effect of accounting change	19	1,129,413	0	0
Net income	15	US\$ 2,493,697	97,055,554	101,057,397
Earnings per share (after dividends on preferred stock and before cumulative effect of accounting change)	15	US\$ 0.00	4.83	4.95
Diluted earning per share before cumulative effect of accounting change	15	US\$ 0.00	4.81	4.93
Earnings per share (after dividends on preferred stock and after cumulative effect of accounting change)	15	US\$ 0.06	4.83	4.95
Diluted earning per share after cumulative effect of accounting change	15	US\$ 0.06	4.81	4.93

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Changes in Common Stockholders' Equity

For Each of the Years in the Three - Year Period ended December 31, 2001

		2001	2000	1999
Common stock:				
Balance at beginning of the year	US\$	132,851,168	132,848,420	134,803,109
Issuance of common shares		26,882	60,898	177,316
Difference in conversion of common shares		931	0	(97,675)
Retirement of Class "B" common shares		0	(58,150)	(2,034,330)
Stock option plan		338,437	0	0
Balance at end of the year	US\$	133,217,418	132,851,168	132,848,420
Treasury Stock:				
Balance at beginning of the year	US\$	(20,840,896)	0	0
Purchase of Class "A" common shares		(9,222,576)	(1,485,144)	0
Purchase of Class "B" common shares		0	(15,655,231)	0
Purchase of Class "E" common shares		(55,570,235)	(3,700,521)	0
Balance at end of the year	US\$	(85,633,707)	(20,840,896)	0
Capital surplus:				
Balance at beginning of the year	US\$	144,522,184	144,361,894	144,040,400
Issuance of common shares		103,482	170,890	326,784
Difference in conversion of common shares		(784)	0	97,668
Retirement of Class "B" common shares		0	(10,600)	(102,958)
Stock option plan		831,438	0	0
Balance at end of the year	US\$	145,456,320	144,522,184	144,361,894
Capital reserves:				
Balance at beginning of the year	US\$	305,210,154	305,210,154	256,516,711
Transfer from retained earnings		0	0	48,693,443
Balance at end of the year	US\$	305,210,154	305,210,154	305,210,154
Other comprehensive income:				
Balance at beginning of the year	US\$	0	0	0
Transition adjustment for the adoption of SFAS 133		421,421	0	0
Net change in unrealized losses on securities available for sale		(387,005)	0	0
Net change in unrealized losses on derivatives		(540,696)	0	0
Balance at end of the year	US\$	(506,280)	0	0
Retained earnings:				
Balance at beginning of the year	US\$	137,462,193	98,008,570	71,146,252
Net income		2,493,697	97,055,554	101,057,397
Cash dividends paid on:				
Preferred shares		(5,150,693)	(7,533,303)	(3,045,133)
Common shares		(34,010,105)	(49,775,765)	(19,407,676)
Purchase of Class "B" common shares		0	(97,852)	(3,048,827)
Purchase of preferred shares		(120,453)	(195,012)	0
Earnings transferred to capital reserves		0	0	(48,693,443)
Difference in conversion of common shares		(266)	0	0
Balance at end of the year	US\$	100,674,373	137,462,193	98,008,570
Balance at beginning of the year	US\$	699,204,803	680,429,038	606,506,472
Changes during the year, net		(100,786,525)	18,775,765	73,922,566
Balance at end of the year	US\$	598,418,278	699,204,803	680,429,038

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Other Comprehensive Income

For Each of the Years in the Three - Year Period ended December 31, 2001

		2001	2000	1999
Net income	US\$	2,493,697	97,055,554	101,057,397
Other comprehensive income:				
Adjustments related to transfer from securities held to maturity to available for sale		421,421	0	0
Net change in unrealized losses on securities available for sale		(387,005)	0	0
Net change in unrealized losses on derivatives		(540,696)	0	0
Other comprehensive loss		(506,280)	0	0
Comprehensive income	US\$	1,987,417	97,055,554	101,057,397

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Cash Flows

For Each of the Years in the Three - Year Period ended December 31, 2001

	2001	2000	1999
Cash flows from operating activities:			
Net income	US\$ 2,493,697	97,055,554	101,057,397
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:			
Derivatives and hedging activities	(8,508,183)	0	0
Depreciation of premises and equipment	1,194,768	1,141,924	1,084,720
Provision for loan losses	77,144,445	8,000,000	14,700,000
Impairment losses on securities	40,355,555	0	0
Provision for losses on off balance sheet credit risks	0	11,200,000	6,000,000
Gain on sale of securities	(4,798,368)	0	0
Net decrease (increase) in accrued interest receivable	27,751,400	1,724,560	(16,044,607)
Net (increase) decrease in other assets	(33,728,415)	(22,595,264)	(2,004,349)
Net (decrease) increase in accrued interest payable	(20,573,556)	11,958,776	1,610,935
Net increase (decrease) in other liabilities	24,548,983	(14,117,815)	(16,527,902)
Net cash provided by operating activities	105,880,326	94,367,735	89,876,194
Cash flows from investing activities:			
Net decrease (increase) in loans	193,141,993	(357,125,939)	512,431,055
Net acquisition of premises and equipment	(2,171,091)	(736,278)	(1,191,275)
Proceeds from the redemption of securities	106,033,989	85,166,890	36,468,260
Proceeds from the sell of securities	84,634,197	0	0
Acquisition of securities	(226,465,025)	(174,098,615)	(52,887,500)
Net cash provided by (used in) investing activities	155,174,063	(446,793,942)	494,820,540
Cash flows from financing activities:			
Net (decrease) increase in due to depositors	(172,482,507)	126,667,557	(88,822,717)
Net increase (decrease) in short-term borrowings and placements with original maturity of less than 90 days	243,434,696	71,401,629	(135,600,000)
Proceeds from short-term borrowings and placements with original maturity greater than 90 days	2,115,902,432	2,490,454,764	2,961,819,368
Repayments of short-term borrowings and placements with original maturity greater than 90 days	(2,045,893,707)	(2,572,946,969)	(3,188,877,114)
Proceeds from medium and long-term borrowings and placements with original maturity greater than 90 days	433,828,316	826,333,958	365,348,489
Repayments of medium and long-term borrowings and placements with original maturity greater than 90 days	(229,146,483)	(456,421,020)	(422,379,595)
Cash dividends paid	(39,160,798)	(57,309,068)	(22,452,809)
Proceeds from issuance of common stock	366,250	62,215	177,316
Repurchase of preferred stock	(699,139)	(1,083,420)	(326,750)
Repurchased of common shares	(64,792,811)	(21,203,827)	(5,186,122)
Capital surplus paid in excess of stated value of common stock issued	934,136	170,891	326,784
Net cash (used in) provided by financing activities	242,290,385	406,126,710	(535,973,150)
Net increase in cash and cash equivalents	503,344,774	53,700,503	48,723,584
Cash and cash equivalents at beginning of the year	460,089,294	406,388,791	357,665,207
Cash and cash equivalents at end of the year	US\$ 963,434,068	460,089,294	406,388,791
Supplemental disclosures of cash flow information:			
Cash paid during the year for interest	US\$ 280,256,305	277,957,115	254,624,744
Transfer from held to maturity to available for sale	US\$ 81,171,421	0	0

See accompanying notes to consolidated financial statements.

(1) Organization

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. (BLADEX Panama and, together with its subsidiaries "BLADEX" or the "Bank"), headquartered in Panama City, Panama, is a specialized multinational bank established to finance trade in Latin America and the Caribbean (the "Region"). The Bank was established pursuant to a May 1975 proposal of the XX Assembly of Governors of central banks in the region, which recommended the creation of a multinational organization to increase the foreign trade financing capacity of the Region. BLADEX Panama was incorporated under the laws of the Republic of Panama ("Panama") on November 30, 1977 and continues to exist thereunder. BLADEX Panama began business operations on January 2, 1979.

BLADEX Panama's three primary subsidiaries are Banco Latinoamericano de Exportaciones Limited, ("BLADEX Cayman"), BLADEX Representacao Ltda. and BLADEX Holdings Inc. BLADEX Cayman, which is a wholly-owned subsidiary, was incorporated under the laws of the Cayman Islands (B.W.I.) on September 8, 1987 and continues to exist thereunder. BLADEX Representacao Ltda., which was incorporated under the laws of Brazil on January 7, 2000 and continues to exist thereunder, was established to act as the Bank's representative office in Brazil. BLADEX Representacao Ltda. is 99.999% owned by BLADEX Panama and 0.001% owned by BLADEX Cayman. BLADEX Holdings, which is a wholly-owned subsidiary, was incorporated under the laws of the state of Delaware on May 30, 2000 and continues to exist thereunder. Bladex Holdings has a wholly-owned subsidiary, BLADEX Financial Services, LLC, incorporated under the laws of the state of New York on October 20, 2000 and continues to exist thereunder. BLADEX Financial Services, LLC has a wholly owned subsidiary, BLADEX Securities, LLC, incorporated under the laws of the state of New York on October 20, 2000 and continues to exist thereunder. BLADEX Financial Services, LLC, granted a launching pad business to BLADEX Securities, LLC, until a broker dealer license was granted on May 23, 2001, by the National Association of Securities Dealers (NASD) to buy and sell securities in the United States.

The Bank established an agency in the state of New York (the "New York Agency") which began business on March 27, 1989. The New York Agency, which continues to exist in the state of New York, is principally engaged in obtaining inter-bank deposits and short-term borrowings to finance the Bank's short-term investments and foreign trade loans. Prior to the tragic events that occurred in the United States on September 11, 2001, the New York Agency and BLADEX Securities, LLC, were located at One World Trade Center, Suite No. 3227, in New York City. On October 1, 2001, as a result of September 11, 2001 incidents in New York City, the Bank leased facilities for its New York operations, including the New York Agency and BLADEX Securities, LLC, at 641 Lexington Avenue, 32nd Floor, New York, N.Y. 10022. The Bank also has a representative office in Buenos Aires, Argentina and on November 29, 2000 opened a representative office in Mexico City, Mexico.

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

(2) Summary of Significant Accounting Policies

(a) Principle of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Bank, its New York Agency and its subsidiaries, BLADEX Cayman, BLADEX Holdings in the United States of America and BLADEX Representacao Ltda, in Brazil. All significant intercompany balances and transactions have been eliminated for consolidation purposes.

(b) Investment Securities

Securities are classified at the date of purchase based on the ability and intent to sell or hold them as investments.

1) Securities Available for Sale

Securities classified as available for sale are carried at fair value and interest earned recognized as income. Changes in fair values are recorded on the other comprehensive income caption in Stockholders' Equity.

Realized gains and losses on sales of securities are computed on a specific identified cost basis and are reported within other income in the statement of income.

2) Securities Held to Maturity

Securities held to maturity are securities that the Bank has the positive intent and ability to hold to maturity. These securities consist of debt instruments such as, negotiable commercial paper, banker's acceptances, bonds and floating rate notes, which are carried at amortized cost.

Any security that experiences a decline in value which is deemed other than temporary, is written down to its estimated fair value through a charge to current period income.

(c) Repurchase and resale agreements

Repurchase and resale agreements are treated as collateralized financing transactions and are carried at the amounts at which the securities will be subsequently reacquired or resold, including accrued interest, as specified in the respective agreements. The Bank's policy is to take possession of securities purchased under agreements to resell. The market value of securities to be repurchased and resold is monitored, and additional collateral is obtained where appropriate to protect against credit exposure.

(d) Loans

Loans are reported at their principal amounts outstanding net of unearned income, reduced by the allowance for loan losses. Unearned income is generally accreted to interest income using the effective yield method. Interest on loans is recognized to income on the accrual basis. Loans are identified as impaired and placed on non-accrual (cash) basis when any payment of principal or interest is over 90 days due, or earlier if Bank's Management determines that the ultimate collection of principal or interest is doubtful. Any interest receivable that was accrued during the current period is reversed and any interest accrued in prior periods is charged-off. Interest on non-accrual loans is only recorded as earned when collected. Loans are returned to an accrual status when both principal and interest are current and the loan is determined to be performing in accordance with the applicable loan terms. When current events or available information confirms that specific impaired loans or portions thereof are uncollectible, these amounts are charged-off against the allowance for loan losses. When loans are sold without recourse, they are derecognized from the balance sheet.

(e) Allowance for Credit Losses

The allowance for credit losses is provided for risk on losses, derived from the credit extension process, inherent in various on and off-balance sheet financial instruments, using the reserve method of providing for credit losses. The allowance is increased by provisions charged to operations and recoveries, and decreased by charge-offs. The allowance for credit losses is based on the evaluation of risks in the credit portfolio, and additionally, Bank's Management takes into consideration the growth, nature and composition of the credit portfolio, including concentration, prior credit loan losses experience, and the conditions and general tendencies of the economy in each borrowing country.

The allowance attributable to non-loan credit losses, such as letters of credit and guarantees, is reported in other liabilities.

(f) Premises and Equipment

Premises and equipment are carried at cost less accumulated depreciation, excepting land, which is carried at cost. Depreciation is charged to operations using the straight-line method and is provided over the estimated original useful life of the related assets.

(g) Capital Reserves

Capital reserves are established by the Bank from retained earnings and are a form of retained earnings according to Panamanian banking regulations. The difference between capital reserves and retained earnings is that the objective of capital reserves is to strengthen the capital position of the Bank as reductions of these reserves require the approval of the Board of Directors and Panamanian banking authorities.

(h) Earnings Per Share

Earnings per share ("EPS") measure the performance of an entity over the reporting period. EPS is computed by dividing income available to common stockholders (the numerator) by the average number of common shares outstanding (the denominator) during the period.

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

(i) Pre-operating expenses

Costs of start-up activities and organization costs, related to new business initiatives, have been expensed as incurred, in accordance with SOP 98-5, "Reporting on the Costs of Start-Up Activities."

(j) Derivative Financial Instruments

Effective on January 1, 2001, the Bank adopted Statement of Financial Accounting Standards No. 133, Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities (FAS 133) as amended by FAS 137 and FAS 138. FAS 133 standardizes the accounting for derivative instruments, including certain derivative instruments embedded in other contracts. Under FAS 133, entities are required to carry all derivatives in the consolidated balance sheet at fair value. The accounting for changes in fair value (i.e. gains or losses) of a derivative depends on whether it has been designated and qualifies as part of a hedging relationship and, if so, the type of hedge. That is, the derivative is designated by the Bank as (a) a hedge of the fair value of a recognized asset or liability or of an unrecognized firm commitment ("fair value"

hedge); or (b) a hedge of the variability of cash flows of a forecasted transaction to be received or paid related to a recognized asset or liability ("cash flow" hedge); or (c) as a trading position.

Changes in the fair value of a derivative that has been designated and qualifies as a fair value hedge along with the changes in the fair value of the hedged asset or liability that is attributable to the hedged risk, are recorded in current period income. Changes in the fair value of a derivative that has been designated and qualifies as a cash flow hedge are recorded in other comprehensive income to the extent of its effectiveness, until earnings are impacted by the variability of cash flows from the hedged item. Changes in the fair value of derivatives held for trading purposes or that do not qualify as hedges are reported in current period earnings.

The Bank is an end user of derivative financial instruments, primarily foreign exchange forward contracts and interest rate swaps, as part of an overall foreign exchange and interest rate risk management.

Foreign exchange forward contracts are commitments to purchase non-US dollar currencies at a specified price on an agreed-upon future date and used principally to hedge non-US dollar interest paying liabilities.

Interest rate swaps are contracts that represent an exchange of interest payment streams based on an agreed-upon notional principal amount with one stream based on a specified floating-rate or fixed rate. The underlying principal balances are not affected. Net settlement amounts are reported as adjustments to interest.

The Bank also sold a series of options on sovereign risk assets under which the Bank subsequently purchased underlying assets at par and booked them as investments at their respective market values.

Prior to adoption of FAS 133 derivative financial instruments were carried as off balance sheet items.

(k) Commission Income

Loan origination fees net of direct loan origination costs are deferred and recognized over the contract life of the loans as an adjustment of yield. Also, fees earned on commercial and stand-by letters-of-credit guarantees and commitments are amortized until expired.

(l) Income Taxes

BLADEX Panama and BLADEX Cayman are exempt from the payment of income taxes. BLADEX Representacao Ltda., in Brazil, is subject to income taxes. The New York Agency of the Bank and BLADEX subsidiaries incorporated in the United States of America are subject to United States of America federal and local taxation based on the portion of income, which is effectively connected with its operations in that country. However, such amounts have been immaterial to date.

(m) Foreign Currency Translation

The accounts of the Bank's foreign operations are measured using the local currency as the functional currency. Assets and liabilities are translated into United States dollars at the period end exchange rates.

(n) Cash Equivalents

For purposes of the consolidated statements of cash flows, cash equivalents consist of due from banks, interest-bearing deposits with banks, and securities with original maturities of six months or less, except certificates of deposit and banker's acceptances pledged. (See note 5).

(o) Use of Estimates

The preparation of the consolidated financial statements in conformity with generally accepted accounting principles in the United States of America requires the Bank to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent liabilities at the date of the consolidated financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates. Material estimates that are particularly susceptible to significant change relate to the determination of the allowances for credit losses.

(p) Cash and Stock Compensation

In accordance with SFAS N° 123, "Accounting for Stock-Based Compensation", the Bank has elected to continue using the intrinsic value based method of accounting for the employee stock option plan prescribed by APB Opinion N° 25, "Accounting for Stock Issued to Employees". Under the intrinsic valued based method, compensation cost is the excess if any, of the quoted market price of the stock at grant date or other measurement date over the amount an employee must pay to acquire the stock. Since the purchased price at grant date was equal to the market price, no compensation cost is recognized.

(q) Uniformity in the Presentation of the Financial Statements

Certain amounts for the year 2000 and 1999 have been reclassified to make them uniform to the presentation of the 2001 consolidated financial statements.

(3) Balances and Transactions with Related Parties

The consolidated balance sheets and consolidated statements of income include the following balances and transactions with related parties (shareholder banks and their affiliates):

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Assets			
Cash and due from banks	US\$	582,749	667,069
Interest-bearing deposits with banks		85,400,000	88,930,288
Securities purchased under agreements to resell		291,871,322	0
Investment securities		118,965,782	29,200,000
Loans		2,595,551,974	2,779,479,089
Customer's liabilities under acceptances		27,269,823	5,397,326
Accrued interest receivable		67,930,565	80,027,834
Other assets		3,204,113	0
Liabilities			
Demand deposits		51,515,360	4,138,112
Time deposits		1,120,202,252	1,227,155,590
Short-term borrowings and placements		381,209,779	295,628,048
Medium and long-term borrowings and placements		260,778,975	348,642,622
Acceptances outstanding		25,896,791	1,723,435
Accrued interest payable		26,106,677	27,302,484
Commitments and contingent liabilities			
Letters of credit and guarantees		393,381,681	407,133,854
Foreign exchange contracts		46,000,000	166,490,789
Interest rate swaps	US\$	156,535,875	263,548,553

		<u>December 31,</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Income and expenses				
Interest income	US\$	265,331,201	300,614,492	287,385,401
Interest expense		146,563,010	187,807,054	152,783,516

In the normal course of business, the Bank has operations with a great number of Class "A", "B" and "E" stockholders (see Note 13). All the operations are made at arm's-length terms subject to prevailing commercial criteria and market rates. None of the Class "A" and "B" stockholders have a shareholding participation in excess of 3% of total shares.

(4) Securities Purchased Under Agreements to resell

The Bank enters into purchases of securities under agreements to resell the same or substantially identical securities. These agreements are considered secured loans. These securities generally consist of U.S. Treasury securities and other debt securities. At December 31, 2001, securities purchased under agreements to resell had a carrying value of US\$291,871,322, consisted entirely on U.S. Treasury securities. At December 31, 2001, the maturity of these agreements does not exceed 30 days, and are current.

(5) Investment Securities

(a) Securities Available for Sale

These securities consist of debt instruments that the Bank buys with the intention of selling them in the future, as part of its credit portfolio lending activity.

The securities available for sale are summarized as follows:

		<u>December 31, 2001</u>			
		<u>Amortized Cost</u>	<u>Estimated unrealized gross gain</u>	<u>Estimated unrealized gross loss</u>	<u>Estimated fair values</u>
Bonds	US\$	21,398,313	98,313	63,841	21,432,785
Certificates of deposit		764,184	0	56	764,128
		<u>22,162,497</u>	<u>98,313</u>	<u>63,897</u>	<u>22,196,913</u>
Impaired bonds		<u>2,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,000,000</u>
	US\$	<u>24,162,497</u>	<u>98,313</u>	<u>63,897</u>	<u>24,196,913</u>

As of December 31, 2001 the amortized cost is net of an impairment loss of US\$8,000,000 charged to operations, which is related to Argentine available for sale securities.

		<u>December 31, 2000</u>			
		<u>Amortized Cost</u>	<u>Estimated unrealized gross gain</u>	<u>Estimated unrealized gross loss</u>	<u>Estimated fair values</u>
Bonds	US\$	10,000,000	0	0	10,000,000

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

		<u>December 31</u>			
		<u>2001</u>	<u>(Losses)</u>	<u>2000</u>	<u>(Losses)</u>
Bonds	US\$	4,798,368	0	0	0

The amortized cost and fair values of securities available for sale at December 31, 2001 and 2000 by contractual maturity are shown in the following table. Expected maturities may differ from contractual maturities because borrowers have the right to prepay obligations without prepayment penalties in certain cases.

		<u>December 31</u>			
		<u>2001</u>	<u>Fair Value</u>	<u>2000</u>	<u>Fair Value</u>
Within one year	US\$	5,822,593	5,851,013	10,000,000	10,000,000
After one but within five years		<u>18,339,904</u>	<u>18,345,900</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	US\$	<u>24,162,497</u>	<u>24,196,913</u>	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>

Securities held to maturity were transferred to available for sale as of January 2001, in connection with the adoption of FAS 133, with an amortized cost of US\$80,750,000, a fair value of US\$81,171,421, and an estimated unrealized holding gain presented in other comprehensive income of US\$421,421.

(b) Securities Held to Maturity

The Bank's treasury investment policy is to acquire securities with maturities up to 3 years, as long as they have a short-term rating of "A1/P1" or long-term rating of "A" or better, issued by at least two of the following agencies: Standard & Poor's, Moody's Investors, and Fitch IBCA, and be negotiable in secondary markets.

The Bank has classified under these captions, securities which do not adhere to the Bank's treasury investment policy, such as bonds and floating rates notes, which were bought as part of its credit portfolio lending activity. As of December 31, 2001 and 2000, the outstanding balances of securities held to maturity belonging to credit portfolio were US\$331,901,358 and US\$381,958,879, respectively.

The carrying value, approximate market value, and related gross unrealized gain (loss) of these securities are as follows:

		<u>December 31, 2001</u>			
		<u>Amortized</u>	<u>Estimated</u>	<u>Estimated</u>	<u>Estimated</u>
		<u>Cost</u>	<u>unrealized</u>	<u>unrealized</u>	<u>fair values</u>
			<u>gross gain</u>	<u>gross loss</u>	
Bonds	US\$	175,832,903	7,383,686	0	183,216,589
Floating rate notes		104,935,294	5,653,595	0	110,588,889
Certificates of deposit		19,330,779	30,534	0	19,361,313
Treasury bills		<u>29,713,493</u>	<u>0</u>	<u>1,938</u>	<u>29,711,555</u>
		329,812,469	13,067,815	1,938	342,878,346
Impaired floating rate notes		<u>8,088,889</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,088,889</u>
	US\$	<u>337,901,358</u>	<u>13,067,815</u>	<u>1,938</u>	<u>350,967,235</u>

As of December 31, 2001 the amortized cost of these securities is net of an impairment loss of US\$32,355,555 charged to operations, which is related to Argentine held to maturity securities.

		<u>December 31, 2000</u>			
		<u>Amortized</u>	<u>Estimated</u>	<u>Estimated</u>	<u>Estimated</u>
		<u>Cost</u>	<u>unrealized</u>	<u>unrealized</u>	<u>fair values</u>
			<u>gross gain</u>	<u>gross loss</u>	
Bonds	US\$	234,271,012	4,798,239	0	239,069,251
Floating rate notes		37,073,862	0	136,862	36,937,000
Commercial paper		46,671,660	38,128	0	46,709,788
Certificates of deposit		36,214,778	0	1,209	36,213,569
Treasury bills		19,513,983	0	750	19,513,233
Euro medium term-notes		<u>11,713,584</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,713,584</u>
	US\$	<u>385,458,879</u>	<u>4,836,367</u>	<u>138,821</u>	<u>390,156,425</u>

The distribution of these securities by maturity is as follows:

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Bonds:			
From 2 months to 3 months	US\$	22,780,026	39,775,000
From 3 months to 6 months		25,113,798	13,850,000
From 6 months to 1 year		52,924,816	50,745,131
Over 1 year		<u>75,014,263</u>	<u>129,900,881</u>
		<u>175,832,903</u>	<u>234,271,012</u>
Floating rate notes:			
From 3 months to 6 months		15,000,000	2,200,000
From 6 months to 1 year		9,533,334	0
Over 1 year		<u>88,490,849</u>	<u>34,873,862</u>
		<u>113,024,183</u>	<u>37,073,862</u>
Commercial paper:			
From 3 months to 6 months		0	23,259,340
From 6 months to 1 year		<u>0</u>	<u>23,412,320</u>
		<u>0</u>	<u>46,671,660</u>
Certificates of deposit:			
Up to 1 month		6,000,000	0
From 2 months to 3 months		9,414,233	36,214,778
From 3 months to 6 months		<u>3,916,546</u>	<u>0</u>
		<u>19,330,779</u>	<u>36,214,778</u>
Treasury bills:			
From 2 months to 3 months		24,816,393	4,909,819
From 3 months to 6 months		0	14,604,164
From 6 months to 1 year		<u>4,897,100</u>	<u>0</u>
		<u>29,713,493</u>	<u>19,513,983</u>
Euro medium-term notes:			
From 3 months to 6 months		<u>0</u>	<u>11,713,584</u>
	US\$	<u>337,901,358</u>	<u>385,458,879</u>

At December 31, 2001 and 2000, the New York Agency had pledged certificates of deposit with carrying value of US\$6,000,000 and US\$3,500,000, respectively, with the State of New York Banking Department, as required by law since March 1994.

As of December 31, 2001 and 2000 securities considered cash equivalents amounted to US\$115,892,009 and US\$147,526,685, respectively.

(6) Loans

The composition of the loan portfolio based on original terms is as follows:

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Short-term:			
Advances	US\$	2,378,463,253	2,650,509,955
Discounted loans		206,908,430	130,914,057
Acceptance financing		<u>14,675</u>	<u>23,863,345</u>
		2,585,386,358	2,805,287,357
Medium-term			
Long-term		2,145,123,898	2,118,978,269
		<u>3,199,442</u>	<u>3,199,442</u>
	US\$	<u>4,733,709,698</u>	<u>4,927,465,068</u>

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

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Fixed interest rates	US\$	2,520,665,903	3,194,200,430
Floating interest rates		<u>2,213,043,795</u>	<u>1,733,264,638</u>
	US\$	<u>4,733,709,698</u>	<u>4,927,465,068</u>

A summary of loans by country risk is as follows:

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
	Country		
Argentina	US\$	804,201,840	1,128,334,470
Bolivia		25,960,731	19,737,406
Brazil		2,012,557,644	1,857,974,417
Chile		112,428,710	82,717,239
Colombia		138,372,173	118,839,475
Costa Rica		67,345,677	24,220,598
Dominican Republic		174,932,878	102,809,232
Ecuador		13,880,241	63,205,639
El Salvador		19,344,856	24,800,000
Guatemala		22,656,284	29,629,320
Jamaica		7,107,871	6,315,404
Mexico		832,747,320	1,029,595,228
Nicaragua		37,712,241	25,026,388
Panama		43,152,616	118,404,257
Paraguay		618,000	1,559,745
Peru		119,501,160	192,307,615
Trinidad and Tobago		58,789,456	55,371,088
Uruguay		0	6,780,000
Venezuela		<u>242,400,000</u>	<u>39,837,547</u>
	US\$	<u>4,733,709,698</u>	<u>4,927,465,068</u>

The Bank's past due loans, including cash basis loans, and the related foregone interest revenue on such loans were as follows:

		<u>December 31,</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
On non-accrual basis	US\$	77,060,927	14,723,989	23,785,753
On accrual basis				
(less than 90 days)		<u>49,625,222</u>	<u>1,917,886</u>	<u>0</u>
Total past due loans	US\$	<u>126,686,149</u>	<u>16,641,875</u>	<u>23,785,753</u>
Foregone interest revenue	US\$	<u>584,049</u>	<u>1,322,214</u>	<u>929,147</u>

The Bank identified impaired loans totaling US\$77,060,927 at December 31, 2001, which had an allocation from the allowance for loan losses of US\$22,894,918. The Bank identified impaired loans totaling US\$14,723,989 at December 31, 2000, which had an allocation from the allowance for loan losses of US\$9,235,652. The average recorded investment in such impaired loans was US\$6,877,713 and US\$19,629,800 in 2001 and 2000, respectively.

The maturities of loans are summarized as follows:

		<u>December 31,</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	
Current:				
Up to 1 month	US\$	481,084,303	307,881,649	
From 1 month to 3 months		831,838,565	737,707,700	
From 3 months to 6 months		986,618,992	1,127,048,670	
From 6 months to 1 year		736,802,886	947,334,865	
Over 1 year		1,570,678,803	1,790,850,309	
Past due		<u>126,686,149</u>	<u>16,641,875</u>	
	US\$	<u>4,733,709,698</u>	<u>4,927,465,068</u>	

The prolonged deterioration in Argentina's economic and political environment, financial condition and investor confidence, has resulted in a profound crisis which has forced the Argentine government to adopt, in December 2001, stringent measures including foreign exchange and deposit controls, bank holidays, and restrictions on the repayment of foreign debt. Given the lack of a clearly defined and comprehensive monetary and banking policy framework and the continuing volatility of Argentina's political and financial situation, there is great uncertainty as to how or when the situation will be resolved.

The Bank's exposure to Argentina amounted to \$1.1 billion at December 31, 2001, including loans for US\$804 millions, securities for US\$50 millions, and off-balance sheet financial risk instruments for US\$234 millions. This exposure represents a reduction of 27% from a year ago, and is distributed among the country's top tier local banks (12%), local corporations (14%), state-owned banks (24%), multinational corporations (23%), and international banks (27% of which, 70% represent subsidiaries and 30% represents branches). In addition, the Bank maintains exposure of US\$292 millions in securities purchased under agreements to resell with counterparties in Argentina, which are fully secured with U.S. Treasury securities. The Bank does not hold Argentine sovereign debt and 49% of the Bank's exposure in Argentina is considered trade-related transactions.

Due to the absence of a clear policy from the Argentina authorities regarding loans repayments, BLADDEX began extending the maturity dates on a short-term basis of certain Argentine loans that matured during December 2001 and early January 2002. Because of the continued absence of a policy regarding loan repayments (even after the re-opening of the foreign exchange market in Argentina after a period of closure of approximately three weeks) and uncertainty regarding the transferability of funds abroad to service debt payments, in mid-January 2002 BLADDEX decided to stop extending the maturity dates of Argentine loans and to classify Argentine loans that remain unpaid at maturity as past due loans. At February 5, 2002, the Bank had past due credit exposure from Argentine borrowers for approximately US\$130 million.

Repayment problems with the Bank's Argentine loans could result from the deterioration of economic conditions and from government-imposed payment restrictions. The quality of the Bank's private sector loans including loans to banks and corporations in Argentina, could be adversely affected after four years of economic recession and the current crisis. It is unclear how payment behavior will evolve, given that the authorities are controlling the transfer of dollars outside of Argentina. In this environment, the Bank may have to renegotiate and restructure loans. At December 31, 2001, the Bank had total allowance for credit losses (loans and contingencies) of US\$195 million, which it believed to be adequate to absorb probable losses inherent in the loan and commitment portfolio based upon known and available information, and stockholders equity of US\$598 million.

The political and economic situation of Argentina, over which the Bank has no control, could have a material adverse effect on the Bank's business, financial condition, results of operations and prospects. The Bank will continue to monitor developments in Argentina closely and intends to take the appropriate steps as more information and clarity on the government's actions regarding external debt and their effect on the Bank, become available.

(7) Allowance for Credit Losses

The Bank divides the allowance for credit losses into three components as follows:

Allowance for Loan Losses:

		<u>December 31,</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Balance at beginning of the year	US\$	110,387,682	117,669,683	108,753,401
Provision		77,144,445	8,000,000	14,700,000
Recoveries		285,914	307,134	531,013
Loans charged off		<u>(10,334,393)</u>	<u>(15,589,135)</u>	<u>(6,314,731)</u>
Balance at end of the year	US\$	<u>177,483,648</u>	<u>110,387,682</u>	<u>117,669,683</u>

Allowance for Losses on Off-Balance Sheet Risk:

		<u>December 31,</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Balance at beginning of the year	US\$	17,200,000	6,000,000	0
Provision		<u>0</u>	<u>11,200,000</u>	<u>6,000,000</u>
Balance at end of the year	US\$	<u>17,200,000</u>	<u>17,200,000</u>	<u>6,000,000</u>

Allowance for losses on guarantees (potential credit and market losses on options) (see note 17):

		<u>December 31,</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Balance at beginning of the year	US\$	5,025,223	6,837,723	18,416,111
Reclassification due to SFAS 133 adoption		<u>(5,025,223)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Guarantees charged off		<u>0</u>	<u>(1,812,500)</u>	<u>(11,578,388)</u>
Balance at end of the year	US\$	<u>0</u>	<u>5,025,223</u>	<u>6,837,723</u>

The allowance for loan losses is presented in the balance sheets as a reduction from loans and the allowance for losses on off-balance sheet credit risk and for losses on guarantees are both presented in the balance sheet within other liabilities.

The allowance for credit losses reflects Management's judgment of the level of allowance to provide for losses inherent in the credit portfolio, based upon the political and macroeconomic conditions in the countries of the region to which the Bank lends, the nature and characteristics of the Bank's credit portfolio which is mostly unsecured and contains some large individual loans, as well as significant country concentrations.

The Bank's estimate of losses on impaired loans considered all available evidence including, as appropriate, the present value of expected future cash flows discounted at the loan's contractual effective rate, the secondary market value of the loan, the fair value of the collateral, and environmental factors.

In addition, the Bank maintains additional credit loss reserves for probable losses on the entire credit portfolio of the Bank net of criticized and impaired credits. On a quarterly basis, the Bank estimates probable credit losses using a provisioning matrix model which differentiates the risk into three categories and aggregates the sum of the following three factors: country risk, borrower risk and transaction type risk. To determine the probability of loss due to country risk, the Bank uses sovereign ratings of well-known independent rating agencies. For borrower risk, the Bank uses the probability of default matrix of a well-known rating agency. The Bank evaluates the transaction risk mainly by taking into account whether the risk is a trade transaction or otherwise. This model is a tool to estimate and validate the levels of reserves required, since it does not take into account all variables affecting asset quality. Therefore, the Bank also reviews the adequacy of reserves, taking into account regional political, financial and economic trends affecting the portfolio, delinquency trends, volatility and significant concentrations that are not fully reflected in the model, and then adjust the level of required reserves accordingly as of the end of each quarterly period.

(8) Premises and Equipment

The detail of premises and equipment is as follows:

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Land	US\$	462,176	462,176
Building and improvements		4,092,202	4,062,573
Furniture and equipment		<u>7,637,085</u>	<u>7,599,683</u>
		12,191,463	12,124,432
Less accumulated depreciation		<u>6,713,682</u>	<u>7,622,974</u>
	US\$	<u>5,477,781</u>	<u>4,501,458</u>

Other operating expenses in the consolidated statements of income include depreciation of US\$1,194,768 in 2001, US\$1,141,924 in 2000 and US\$1,084,720 in 1999. The estimated original useful life is 40 years for building and 3 to 5 years for furniture and equipment.

(9) Deposits

The maturities of deposits are summarized as follows:

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Up to 1 month	US\$	1,128,658,255	1,202,878,891
From 1 month to 3 months		372,450,984	466,922,855
From 3 months to 6 months		44,000,000	74,000,000
From 6 months to 1 year		7,500,000	40,000
Over 1 year		<u>18,750,000</u>	<u>0</u>
	US\$	<u>1,571,359,239</u>	<u>1,743,841,746</u>
Deposits of US\$100,000 or more:			
Aggregate amount of deposits	US\$	1,569,367,264	1,738,071,800
Deposits in offices outside of Panama:			
Aggregate amount of deposits	US\$	475,477,282	468,581,149
Interest expense	US\$	26,200,966	28,986,534

(10) Short-term Borrowings and Placements:

The breakdown of borrowings and placements from banks and other investors is as follows:

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Borrowings:			
<i>At floating interest rates:</i>			
Advances from banks	US\$	0	15,000,000
Syndicated borrowings		<u>0</u>	<u>72,500,000</u>
Total floating interest rate borrowings		<u>0</u>	<u>87,500,000</u>
<i>At fixed interest rates:</i>			
Advances from banks		1,277,310,000	1,127,580,749
Discounted acceptances		50,000,000	31,800,000
Securities sold under repurchase agreements		<u>407,728,256</u>	<u>158,597,830</u>
Total fixed interest rate borrowings		<u>1,735,038,256</u>	<u>1,317,978,579</u>
Total borrowings		<u>1,735,038,256</u>	<u>1,405,478,579</u>
Placements:			
<i>At floating interest rates:</i>			
Short-term euro notes		15,202,189	28,000,000
<i>At fixed interest rates:</i>			
Euro commercial paper		<u>73,083,183</u>	<u>76,401,628</u>
Total placements		<u>88,285,372</u>	<u>104,401,628</u>

Total short-term borrowings and placements outstanding at end of the year	US\$	<u>1,823,323,628</u>	<u>1,509,880,207</u>
Average outstanding during the year	US\$	1,704,251,945	1,258,491,427
Maximum outstanding at any month end	US\$	1,880,007,077	1,510,216,412

The Bank's activities to obtain funds include a program for issuance of Euro Commercial Paper and Euro Certificates of Deposit, which in 1995 was increased up to a maximum of US\$750 million. This program may be used by the Bank or its subsidiary in Grand Cayman to issue commercial paper or certificates of deposit with a maturity between 7 and 365 days, bearing interest or at a discount, for a minimum of US\$10,000 on each issue and in various currencies. The sales are carried generally through one or various financial institutions authorized to that effect. The program has a global distribution through bearer notes issued by the issuing and paying agent. With respect to issuance of Certificates of Deposit, these may only be issued by the Bank's subsidiary in Grand Cayman.

In 2001 and 2000, short-term Euro Medium-Term Notes were also issued (see note 11).

(11) Medium and Long-term Borrowings and Placements

The breakdown of medium and long-term borrowings and placements (original maturity of more than one year) is as follows:

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Borrowings:			
<i>At floating interest rates:</i>			
Syndicated and other medium-term borrowings from various international banks, with due dates from January 2002 until December 2004	US\$	<u>1,108,201,543</u>	<u>600,600,000</u>
Total borrowings	US\$	<u>1,108,201,543</u>	<u>600,600,000</u>
Placements:			
<i>At floating interest rates:</i>			
Euro medium-term notes with various maturities, with due date from April 2002 until May 2006	US\$	395,520,193	645,549,486
<i>At fixed interest rates:</i>			
Euro medium-term notes with various maturities, with due date from May 2002 until September 2005		<u>283,439,584</u>	<u>336,330,000</u>
Total placements		<u>678,959,776</u>	<u>981,879,486</u>
Total medium and long-term borrowings and placements outstanding at end of the year	US\$	<u>1,787,161,319</u>	<u>1,582,479,486</u>
Average outstanding during the year	US\$	1,714,441,267	1,296,549,431
Maximum outstanding at any month end	US\$	1,837,870,892	1,582,479,486
		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
<i>At floating interest rates:</i>			
Weighted average interest rate at end of the year		3.16%	7.50%
Weighted average interest rate during the year		5.18%	7.32%

At fixed interest rates:

Weighted average interest rate at end of the year	5.73%	7.35%
Weighted average interest rate during the year	5.79%	6.74%

The future maturities of the medium and long-term borrowings and placements are as follows:

		<u>December 31.</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
2001	US\$	0	561,875,000
2002		671,230,989	603,630,000
2003		782,669,732	332,000,000
2004		261,858,956	29,876,486
2005		52,401,642	55,098,000
2006		<u>19,000,000</u>	<u>0</u>
	US\$	<u>1,787,161,319</u>	<u>1,582,479,486</u>

The Bank's funding activities include a placement program of Euro Medium-Term Notes, which in June of 1999 was increased by US\$750 million to a maximum of US\$2,250 million. The program may be used to issue notes from 90 days up to a maximum of 30 years, at fixed, floating or discount interest and in various currencies. The sales of the issues are carried generally through one or more financial institutions authorized to that effect. The program has a global distribution through bearer or registered notes or a combination thereof, issued by the issuing and paying agent.

(12) Redeemable Preferred Stock

The authorized redeemable preferred stock consists of 5,000,000 shares of US\$10 par value per share, totaling US\$50,000,000. The minimum 8% cumulative participating preferred stock issue was authorized on April 30, 1986. At December 31, 2001 and 2000, the issued and outstanding shares were 1,523,196 and 1,581,038, respectively. In 2001 and 2000, 57,842 and 108,342 shares were repurchased and a surplus of US\$120,453 and US\$195,012, was paid in 2001 and 2000 respectively. Normally, the preferred stock is non-voting, except when the minimum dividends are not paid and certain other conditions are not complied with, in which case, the preferred stockholders have the right to elect a Director, and receive a minimum preferred dividend of 8%, which payment is subject to the approval of the Board of Directors, and in case of a liquidation receive first preference at US\$10.00 per share, plus accrued and unpaid dividends. The preferred shares will be redeemed at their par value by means of a sinking fund designed to retire twenty percent of the aggregate par value of the preferred shares outstanding as of March 15, 2002, and on May 15 in each of the subsequent years up to 2006. The preferred shares to be redeemed will be chosen by the Transfer Agent by lot or by an alternative method deemed fair by the Transfer Agent.

The retained earnings at the end of each of the years in the three-year period ended December 31, 2001, include the minimum dividend of 8% corresponding to the preferred shares in each period, which is subject to approval in order to be appropriated and paid to the preferred stockholders in the following year. (See note 15).

(13) Common Stock

In April of 2000, the shareholders authorized the modification of the Bank's authorized capital to 75,000,000 shares comprised of 70,000,000 shares of Class "A", "B" and "E" no par value common stock and 5,000,000 redeemable preferred shares (see note 12).

The common stock of the Bank is divided into three classes:

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

Pursuant to the amendment of the Articles of Incorporation approved on April 28, 2000, the then current Class "B" shares and Class "C" shares were consolidated into a new class of common stock, the new "Class 'B' shares", with the purpose of simplifying the structure of the Bank.

Before the amendment of Class "C" shares, the holders were entitled to convert their shares into Class "E" shares with a ten percent (10%) discount. The amendment to Article 5 of Articles of Incorporation gave the holders of the new Class "B" shares the right to convert or exchange their Class "B" shares, at any time and without restriction, for Class "E" shares, at a rate of one (1) new Class "B" share for one (1) Class "E" share, without a discount. Class "E" shares issued in exchange for existing Class "B" and Class "C" shares which have not been outstanding for at least two years (including newly issued

Class "B" shares) will not (unless they are registered by the Corporation under the U.S. Securities Act of 1933, as amended) be freely tradable in the New York Stock Exchange until the end of a two-year holding period, which will include the holding period of the Class "B" or Class "C" shares for which the Class "E" shares are exchanged.

The detail of common stock is as follows:

	<u>Class</u>			<u>Total</u>
	<u>A</u>	<u>B</u>	<u>E</u>	
Capital				
Authorized number of common shares without par value at December 31, 2001	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>	<u>30,000,000</u>	<u>70,000,000</u>
Number of outstanding shares at December 31, 2001	<u>4,911,185.16</u>	<u>4,247,212.55</u>	<u>8,182,440.00</u>	<u>17,340,837.71</u>
	<u>Number of shares</u>	<u>Assigned Value</u>	<u>Capital Surplus</u>	
Issued capital				
Balance at December 31, 1998	20,215,804.37	US\$ 134,803,109	144,040,400	
Issuance of no par value shares at assigned value during 1999	26,584.10	177,316	326,784	
Difference in conversion of Class "C" shares to Class "E" shares	(14,717.50)	(97,675)	97,668	
Retirement of Class "B" shares	<u>(305,149.00)</u>	<u>(2,034,330)</u>	<u>(102,958)</u>	
Balance at December 31, 1999	19,922,521.97	132,848,420	144,361,894	
Issuance of no par value shares at assigned value during 2000	9,130.21	60,898	170,890	
Retirement of Class "B" shares	(8,926.39)	(58,150)	(10,600)	
Treasury Stock	<u>(733,607.46)</u>	<u>(4,891,306)</u>	<u>(15,949,590)</u>	
Balance at December 31, 2000	19,189,118.33	127,959,862	128,572,594	
Issuance of no par value shares at assigned value during 2001	4,030.40	26,882	103,482	
Treasury Stock	(1,903,047.88)	(12,692,430)	(52,100,381)	
Conversion of Class "B" shares	(3.14)	931	(784)	
Stock Option Plan	<u>50,740.00</u>	<u>338,437</u>	<u>831,438</u>	
Balance at December 31, 2001	<u>17,340,837.71</u>	US\$ <u>115,633,682</u>	<u>77,406,349</u>	

All common shares have an assigned value of US\$6.67 per share, while the treasury weighted average purchase price as of December 2001 and 2000 is US\$34.05 and US\$28.41, respectively.

As further discussed, in July 1998 and October 1999, the Bank's Board of Directors approved two Class "B" shares repurchase programs for a total of 600,000 Class "B" common shares. During the years ended December 31, 1999 and 2000, the Bank repurchased under these programs, Class "B" common shares with an assigned value of US\$2,034,330 and US\$58,150, respectively, and decided to retire such Class "B" common shares. In addition, during the year ended December 31, 2000 the Bank repurchased Class "B" common shares with an assigned value of US\$15,655,231 with the intention of resell them in the future. These latter Class "B" common shares were classified as Treasury Stock.

In July 1998, the Board of Directors approved a program in which the Bank would offer to repurchase up to 200,000 of its Class "B" common shares at a price that should not exceed 90% of the market value of the Bank's Class "E" common shares (as quoted on the New York Stock Exchange) or the book value of all shares of BLADDEX's common stock. The first and second offerings were made for 100,000 shares each, in December 1998 and in March 1999, respectively.

The Bank's Board of Directors, at a meeting held on October 1, 1999, approved a program whereby BLADDEX could repurchase up to 400,000 of its Class "B" shares, at a price not to exceed 90% of the market price of the Class "E" shares or the book value of all shares of BLADDEX's common stock. The Bank completed one offering on November 12, 1999, for 200,000 Class "B" shares issued and outstanding as of October 19, 1999 at a price of US\$17.70 per share. The program was cancelled on December, 2000 and the remaining 200,000 shares were not offered.

	<u>Outstanding shares at December 31, 2000</u>	<u>Share conversions</u>	<u>Share repurchases</u>	<u>Issuance of new shares</u>	<u>Outstanding shares at December 31, 2001</u>
Class A	5,181,028.04	0	269,842.88	0	4,911,185.16
Class B	4,518,410.29	(275,228.14)	0	4,030.40	4,247,212.55
Class E	<u>9,489,680.00</u>	<u>275,225.00</u>	<u>1,633,205.00</u>	<u>50,740.00</u>	<u>8,182,440.00</u>
TOTAL	<u>19,189,118.33</u>	<u>(3.14)</u>	<u>1,903,047.88</u>	<u>54,770.40</u>	<u>17,340,837.71</u>

On December 6, 2000, the Board of Directors approved a stock repurchase program, an increased dividend payout ratio and a plan to declare and pay dividends on a quarterly basis, rather than annually. Under the repurchase program, BLADEX may, from time to time, at the discretion of Management, purchase up to an aggregate of US\$75,000,000 Class "E" shares on the open market at the then prevailing market price. BLADEX, may also make one or more repurchases of up to an aggregate of US\$25,000,000 Class "A" common shares in privately negotiated transactions at the then prevailing market price. Repurchase of Class "A" shares may not exceed 25% of the number of shares owned by each Class "A" shareholder.

During the years ended December 31, 2001, and 2000, the Bank repurchased under this program the following shares:

	December 31			
	2001		2000	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Class "A"	269,843	US\$ 9,222,575	48,297	US\$ 1,485,144
Class "E"	1,633,205	55,570,235	117,300	3,700,521
	<u>1,903,048</u>	<u>US\$64,792,811</u>	<u>165,597</u>	<u>US\$ 5,185,665</u>

(14) Cash and Stock Compensation

Directors

On April 28, 2000, the Board of Directors approved a compensation plan that assigned cash and stock options to Directors. This plan is applicable only to Directors who do not maintain a labor relationship with BLADEX. In accordance with the stock option plans for Directors, each year, the Board of Directors may authorize an option to purchase Class "E" shares for each Director for an equivalent amount of US\$10,000 and for the Chairman of the Board, an equivalent amount of US\$15,000.

The stocks granted would be at a purchase price equal to 100% of the fair market value of the common stock covered by such option at the date that the option is granted. The options granted may be 100% exercised one year after the grant date and expire on the fifth year after the grant date.

Under this plan, 50,000 Class "E" common shares were reserved and as of December 31, 2001, a total of 2,280 Class "E" common shares have been granted.

A summary of options granted under this plan, and their exercise rights, is as follows:

Options Granted			First Tranche Exercise Rights		
Date	No. of Shares	Price per Share	Amount	Starting Date	Expiration Date
02/06/01	2,584	US\$32.88	2,584	02/06/02	02/06/06

In accordance with the guidelines of this plan, a Director whose term as director expired without exercising the options, reintegrated 304 shares during 2001.

Officers

On October 13, 1995, the Board of Directors approved the 1995 Stock Option Plan (the "1995 Plan") for a total of 300,000 Class "E" common stocks. The purpose of this plan is to encourage and enable key employees to acquire a proprietary interest in the Bank to stimulate their efforts in raising the corporate performance to higher levels and strengthen their desire to remain in the Bank.

In accordance with the 1995 Plan, options were granted from time to time at a purchase price equal to the average fair market value of the common stock covered by such option on the date that the option was granted. One third of the options may be exercised on each successive year after the grant date and expire on the tenth year after the grant date.

A summary of options granted under the 1995 Plan, and their exercise rights, is as follows:

Options Granted			First Tranche Exercise Rights		
Date	No. of Shares	Price per Share	Amount	Starting Date	Expiration Date
10/13/95	90,000	US\$41.56	30,000	10/13/96	10/12/05
01/31/97	70,000	US\$51.19	23,333	01/31/98	01/30/07
02/06/98	70,000	US\$42.56	23,333	02/06/99	02/05/08
02/04/99	70,000	US\$23.03	23,333	02/04/00	02/03/09
02/04/00	37,367*	US\$23.16	12,456	02/04/01	02/03/10

*Options reintegrated and granted.

A summary of the status (shares) of the 1995 Plan is presented below:

	December 31,					
	2001		2000		1999	
	Shares	Weighted Average Exercise price	Shares	Weighted Average Exercise price	Shares	Weighted Average Exercise price
Outstanding at beginning of the year	280,773	US\$36.90	250,607	US\$38.85	184,524	US\$44.89
Granted	0		37,367	US\$23.16	70,000	US\$23.03
Exercise	(50,740)	US\$23.06	0		0	
Forfeited	(31,400)	US\$40.80	(7,201)	US\$33.44	(3,917)	US\$40.52
Outstanding at end of the year	<u>198,633</u>	<u>US\$39.82</u>	<u>280,773</u>	<u>US\$36.90</u>	<u>250,607</u>	<u>US\$38.85</u>
Options exercisable at year end	<u>157,721</u>	<u>US\$44.16</u>	<u>179,523</u>	<u>US\$42.50</u>	<u>121,557</u>	<u>US\$44.70</u>
Weighted average fair value of options granted during the year				US\$712,215		US\$744,100

Information pertaining to options outstanding for the 1995 Stock Option Plan at December 31, 2001 is as follows:

Range of Exercise Price	Number Outstanding	Weighted Average remaining contractual life	Weighted Average exercise price	Number of Shares Exercisable	Weighted Average exercise price
US\$23.03 - US\$51.19	198,633	6 years	US\$39.82	157,721	US\$44.16

On October 1999, a new Class "E" Stock Option Plan (the "1999 Plan") for key employees was approved with 350,000 Class "E" shares reserved for the implementation of this Plan. The guidelines are the same as the 1995 Plan with the exception that the right to exercise one third of the option has been extended to two years, exercisable in full after the fourth year and expiration date on the tenth year after the granting.

A summary of options granted under the 1999 Plan and their exercise rights, is as follows:

Options Granted			First Tranche Exercise Rights		
Date	No. of Shares	Price per Share	Amount	Starting Date	Expiration Date
02/04/00	32,633	US\$23.16	10,878	02/04/02	02/03/10
02/06/01	70,000	US\$32.88	23,333	02/06/03	02/06/11

In accordance with SFAS No. 123, "Accounting for Stock-Based Compensation", the Bank has elected to continue using the intrinsic value based method of accounting for the employee stock option plan prescribed by APB Opinion No. 25, "Accounting for Stock Issued to Employees". Under the intrinsic value based method, compensation cost is the excess, if any, of the quoted market price of the stock at grant date or other measurement date over the amount an employee must pay to acquire the stock. Since the purchase price at grant date was equal to the market price, no compensation cost is recognized. If the Bank had elected to use the fair value based method, it would have recognized a compensation expense US\$468,637 for 2001, US\$881,289 for 2000 and US\$322,658 for 1999. The decrease in the diluted earnings per share would have been approximately US\$0.03 in 2001, US\$0.05 in 2000 and US\$0.02 in 1999.

A summary of the status (shares) of the Bank's 1999 Plan is presented below:

	December 31,			
	2001		2000	
	Shares	Weighted Average Exercise price	Shares	Weighted Average Exercise price
Outstanding at beginning of the year	32,633	US\$23.16	0	
Granted	70,000	US\$32.88	32,633	US\$23.16
Exercised	0		0	
Forfeited	(11,950)	US\$29.67	0	0
Outstanding at end of the year	<u>90,683</u>	<u>US\$29.81</u>	<u>32,633</u>	<u>US\$23.16</u>
Options exercisable at year end	0		0	
Weighted average fair value of options granted during the year		US\$2,301,600		US\$755,780

Information pertaining to options outstanding for the 1999 Plan at December 31, 2001 is as follows:

Range of exercise prices	Number outstanding	Weighted Average remaining contractual life	Weighted Average exercise price	Number of Shares exercisable	Weighted Average exercise price
US\$23.16 - US\$32.88	90,683	9.7 years	US\$29.81	0	0

The Bank sponsors a defined contribution plan authorized by the Board of Directors for certain of its expatriate officers, which as of December 31, 2001 and 2000 cover six (6) and four (4), respectively. The Bank accrues its contribution to the

plan with an amount which is generally determined as a percentage of the covered officers' annual salary and such officers also contribute with an amount which is withheld from their salary and deposited in a savings account with the Bank and earns interest at market rates.

During the years 2001, 2000 and 1999 the Bank charged to employee expense the amounts of US\$50,764, US\$60,000 and US\$50,155, respectively. As of December 31, 2001 and 2000 the accumulated liability payable under this defined contribution plan amounted to US\$312,921 and US\$340,323, respectively.

In 1999, the Board of Directors approved the adoption of two new employee stock programs. Currently, the structure for these programs contemplates the following terms:

1) **Deferred Equity Unit Plan (the "DEU Plan")**

The DEU Plan allows eligible employees to elect to invest up to 25% of their annual profit sharing in Class "E" shares (the "Participation Shares"). If participating employees agree to allow the Bank to maintain custody over the certificates of the Participating Shares, the employee receives a grant of one deferred equity unit for every two Participating Shares. Each deferred equity unit represents the right to receive a Class "E" share (or the economic equivalent thereof). In general terms, the employee will vest in 50% of the deferred equity units on each of the third and fifth anniversaries of the date of grant of the deferred equity units if, throughout the vesting period, the Participating Shares have not been transferred and the employee remains employed by the Bank. Participating employees receive dividends with respect to their vested deferred equity units and receive additional deferred equity units in lieu of a dividend with respect to their unvested deferred equity units. Distributions are made in respect of deferred equity units as they vest.

Under the DEU Plan and the Stock Purchase Plan, 30,000 and 60,000 Class "E" common shares were reserved, respectively. In February 2001, six (6) employees participated under this plan with an investment equivalent to 246 shares. To this amount correspond 122 deferred equity units (DEU) with the right to be exercised in February 2006, according to the guidelines of this plan. Under this plan, in 2001 US\$3,591 was provisioned.

2) **Deferred Compensation Plan (the "DC Plan"):**

The DC Plan has two separate features. Under the first component of the DC Plan, the Bank may grant to each eligible employee a number of deferred equity units equal to the product of (x) an amount equal to a percentage, not to exceed 3%, of the employee's compensation, divided by (y) the fair market value of a Class "E" share of stock of the Bank. Each deferred equity unit represents the right to receive a Class "E" share (or the economic equivalent thereof). Employees will vest in the deferred equity units after three years of service (which may be either before or after the deferred equity unit award). Distributions are made in respect of deferred equity units on the later of (i) the date the vested deferred equity units are credited to an employee's account and (ii) ten years after the employee is first credited with deferred equity units under the DC Plan. Participating employees receive dividends with respect to their vested deferred equity units, and receive additional deferred equity units in lieu of a dividend with respect to their unvested deferred equity units. The second component allows employees who are not citizens or residents of the United States to defer a percentage of their compensation, and receive discretionary matching cash contribution. In no event shall the value of (i) the discretionary matching cash contribution made on behalf of an employee and (ii) the grant of deferred equity units made to such employees exceed 6% of the employee's annual base compensation.

Under the DC Plan, 30,000 Class "E" common shares were reserved.

During 2001, 4,308 deferred units (DEU) were granted, which can be exercised beginning February 2011 in accordance with guidelines of this plan. The expense provisioned for 2001 under this plan was US\$175,798.

(15) Earnings Per Share

Earnings per share disclosures for each period (after surplus paid and dividends on preferred stock) are detailed, as follows:

		<u>December 31.</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<u>Earnings per share computation:</u>				
Consolidated net income	US\$	2,493,697	97,055,554	101,057,397
Less surplus paid on preferred shares purchased		(120,453)	(195,012)	0
Less preferred stock dividend (minimum dividend of 8%)		<u>(1,235,481)</u>	<u>(1,285,911)</u>	<u>(1,370,275)</u>
Net income available to common stockholders (numerator)	US\$	<u>1,137,763</u>	<u>95,574,631</u>	<u>99,687,122</u>
Weighted-average common shares (denominator)		<u>18,101,751</u>	<u>19,782,871</u>	<u>20,140,840</u>
Earnings per share	US\$	<u>0.06</u>	<u>4.83</u>	<u>4.95</u>

Diluted earnings per share computation:

Net income available to common stockholders (numerator)	US\$	<u>1,137,763</u>	<u>95,574,631</u>	<u>99,687,122</u>
Weighted-average common shares		18,101,751	19,782,871	20,140,840
Stock-based compensation arrangements		<u>60,454</u>	<u>81,811</u>	<u>62,006</u>
Dilutive potential common shares (denominator)		<u>18,162,205</u>	<u>19,864,682</u>	<u>20,202,846</u>
Diluted earnings per share	US\$	<u>0.06</u>	<u>4.81</u>	<u>4.93</u>

Earnings per share disclosures for each period (after surplus paid and dividends on preferred stock but before cumulative effect of accounting change) are detailed, as follows:

		<u>December 31.</u>		
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<u>Earnings per share computation:</u>				
Net income after surplus paid and dividends on preferred shares	US\$	1,137,763	95,574,631	99,687,122
Less cumulative effect of accounting change		<u>(1,129,413)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Net income before cumulative effect available to common stockholder's (numerator)	US\$	<u>8,350</u>	<u>95,574,631</u>	<u>99,687,122</u>
Weighted-average common shares (denominator)		<u>18,101,751</u>	<u>19,782,871</u>	<u>20,140,840</u>
Earnings per share	US\$	<u>0.00</u>	<u>4.83</u>	<u>4.95</u>
<u>Diluted earnings per share computation:</u>				
Net income before cumulative effect available to common stockholder's (numerator)	US\$	<u>8,350</u>	<u>95,574,631</u>	<u>99,687,122</u>
Weighted-average common shares		18,101,751	19,782,871	20,140,840
Stock-based compensation arrangements		<u>60,454</u>	<u>81,811</u>	<u>62,006</u>
Dilutive potential common shares (denominator)		<u>18,162,205</u>	<u>19,864,682</u>	<u>20,202,846</u>
Diluted earnings per share	US\$	<u>0.00</u>	<u>4.81</u>	<u>4.93</u>

(16) Financial Instruments with Off Balance Sheet Financial Risk

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

In the normal course of business, the Bank had outstanding financial instruments with off balance sheet financial risk, as follows:

		<u>December 31.</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Confirmed letters of credit	US\$	84,711,389	80,526,713
Stand-by letters of credit and guarantees:			
Country risks		223,423,964	262,793,675
Commercial risks		571,362,514	796,197,945
Credit commitments		<u>30,527,034</u>	<u>113,529,722</u>
	US\$	<u>910,024,901</u>	<u>1,253,048,055</u>

As of December 31, 2001 the Bank had US\$22,142,690 in letters of credit, US\$181,422,244 in issued guarantees, and US\$30,687,327 in country risk coverage, which correspond to the exposure of off balance sheet financial risk with Argentina.

Letters of Credit and Guarantees

The Bank, on behalf of its institutional client base, confirms and advises letters of credit to facilitate foreign trade transactions. When confirming letters of credit, the Bank adds its own unqualified assurance that the issuing bank will pay and that if the letter does not honor drafts drawn on the credit, the Bank will. These transactions are subject to the same credit standards used in the lending process.

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

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

Credit Commitments

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

(17) Derivative Financial Instruments

Effective January 1, 2001, the Bank adopted SFAS No.133 related to the accounting of financial instruments that are considered to be derivatives and subsequently these financial instruments are also booked on the balance sheet at their fair value. For control purpose, these financial instruments are recorded at their nominal amount ("notional amount") on the memorandum accounts.

In the normal course of business, the Bank had outstanding derivative financial instruments (notional amounts), as follows:

		<u>December 31,</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Options	US\$	100,000,000	100,000,000
Interest rate swaps, less set-offs		156,000,000	190,000,000
Foreign exchange forward contracts, less set-offs		<u>450,422,990</u>	<u>345,927,610</u>
	US\$	<u>706,422,990</u>	<u>635,927,610</u>

Options

During 1997, the Bank sold a series of options on sovereign risk assets for a notional value of US\$221,391,335. At December 31, 2001, the notional value of the outstanding options was US\$100,000,000. Provisions for possible losses on these guarantees were established in 1997 and 1998 to cover the mark-to-market valuation of the underlying assets of the options. On January 1, 2001 and as a result of the adoption of SFAS 133, the allowance for losses on guarantees was eliminated and the balance of US\$5,025,223, together with the remaining un-amortized premium received of US\$1,915,833 were transferred to the SFAS 133 transition adjustment of US\$5,582,298 generated by the market valuation of options at that date (see note 19).

Derivative Financial Instruments

The Bank utilizes derivatives and foreign exchange financial instruments for its asset/liability activities. All of the forward exchange contracts entered during 2001 and 2000 were made by the Bank as end-user to hedge foreign exchange risks arising from the Bank's lending activity and the issuance of non-US dollar short-term Euro Commercial Paper and Euro Medium-Term Notes. The Bank also engages in some foreign exchange trades to serve customers transaction needs and all positions are hedged with an offsetting contract for the same currency. The Bank manages and controls the risks on these buy and sell foreign currency contracts under approved limits of amounts and terms by clients, and by having adopted policies that do not allow it to maintain open positions. Interest rate swaps are made either in a single currency or cross-currency for a prescribed period to exchange a series of interest rate flows, which involve fixed for floating interest payment or vice versa.

Types of Derivative and Foreign Exchange Instruments

Derivative and foreign exchange instruments negotiated by the Bank are mainly executed over-the-counter ("OTC"). These

contracts are executed between two counterparts that negotiate specific agreement terms, including notional amount, exercise price and maturity.

The following instruments are used by the Bank for purposes of asset/liability activities:

Interest rate swaps are contracts in which a series of interest rate flows in a single currency are exchanged over a prescribed period.

Cross-currency swaps are contracts that generally involve the exchange of both interest and principal amounts in two different currencies.

Forward foreign exchange represents an agreement to transact on a future date at agreed-upon terms.

Foreign Exchange Risk Management

Whenever possible, foreign-currency-denominated assets are funded with liability instruments denominated in the same currency. In cases where these assets are funded in different currencies, forward foreign exchange or cross-currency swap contracts are used to fully hedge the risk due to this cross-currency funding.

Quantitative information on derivative financial instruments outstanding at December 31, 2001 and 2000 is as follows:

		<u>Notional amount</u>		<u>Balance sheet credit exposure</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Interest rate swap agreements	US\$	196,000,000	270,000,000	2,181,606	18,038
Less set-offs		<u>40,000,000</u>	<u>80,000,000</u>	<u>2,420,158</u>	<u>133,214</u>
	US\$	<u>156,000,000</u>	<u>190,000,000</u>	<u>(238,552)</u>	<u>(115,176)</u>
Foreign exchange forward contracts	US\$	511,564,764	441,388,860	36,779,100	(23,423,303)
Less set-offs		<u>61,141,774</u>	<u>95,461,250</u>	<u>5,593,302</u>	<u>(1,949,127)</u>
	US\$	<u>450,422,990</u>	<u>345,927,610</u>	<u>42,372,402</u>	<u>(21,474,176)</u>

Remaining contracts outstanding at December 31, 2001 with notional principal amounts less set-offs, are as follows:

		<u>December 31,</u>			
		<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Interest rate swaps less set-offs	US\$	<u>156,000,000</u>	<u>36,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Foreign exchange forward contracts	US\$	<u>450,422,990</u>	<u>204,583,998</u>	<u>126,633,960</u>	<u>14,098,000</u>
Options	US\$	<u>100,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

The interest rate swaps less set-offs, with maturities at different dates from May 15, 2002 to November 17, 2003, are matched to the maturity dates of the related Euro Medium-Term Notes issues and to the corresponding assets held to maturity as part of the Bank's credit portfolio.

(18) Fair Value Disclosure of Financial Instruments

The following disclosures represent the Bank's best estimate of the fair value of on-and off balance financial instruments. The following assumptions have been used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments for which it is practicable to do so:

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

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

(b) Investment Securities

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

(c) Loans

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

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

(d) Deposits

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

(e) Short-term borrowings and placements

Fair values of short-term borrowings and placements, are estimated using discounted cash flow analysis based on the current incremental borrowing rates for similar types of borrowing arrangements.

(f) Medium and long-term borrowings and placements

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

(g) Derivative financial instruments

Fair values for sheet derivatives financial instruments and options, are based upon quoted market prices.

The following, which is provided for disclosure purposes only, provides comparison of the carrying value and fair value of the Bank's financial instruments. Fair values have been determined based on applicable requirements and do not necessarily represent the amount that would be realized upon liquidation.

		<u>December 31,</u>			
		<u>2001</u>		<u>2000</u>	
		<u>Carrying Value</u>	<u>Fair Value</u>	<u>Carrying Value</u>	<u>Fair Value</u>
Financial assets:					
Instruments with carrying value equal to fair value	US\$	956,830,652	956,830,652	423,134,142	423,134,142
Securities available for sale		24,196,913	24,196,913	10,000,000	10,000,000
Securities held to maturity		337,901,358	375,233,901	385,458,879	390,156,425
Loans, net of allowance		4,536,105,437	4,553,429,579	4,806,391,875	4,869,794,275
Financial liabilities:					
Deposits:					
Without fixed maturities	US\$	71,096,235	71,099,650	44,824,273	44,824,551
Fixed maturities		1,500,263,004	1,503,389,706	1,699,017,473	1,713,415,481
Short-term borrowings and placements		1,823,323,628	1,848,122,271	1,509,880,207	1,541,187,385
Medium and long-term borrowings and placements		1,787,161,319	1,796,498,916	1,582,479,486	1,602,349,885

(19) Impact of SFAS 133 on the Bank's Financial Statements

SFAS 133, as amended, which deals with the accounting for derivatives, was adopted on January 1, 2001. The adoption of SFAS 133 affected the "cumulative effect of accounting changes" account, and the "other income" account, both of which, impacted the Statement of Income, as follows:

		<u>December 31, 2001</u>			
		<u>Options</u>	<u>Forward Contracts</u>	<u>Interest Rate Swaps</u>	<u>Total</u>
Cumulative effect of accounting changes:					
Transition adjustment (one time adjustments made on January 1, 2001)	US\$	1,358,760	0	(229,347)	1,129,413
Other Income					
Change in fair value of derivatives and hedging activities	US\$	<u>4,408,581</u>	<u>18,540</u>	<u>2,951,649</u>	<u>7,378,770</u>
Total	US\$	<u>5,767,341</u>	<u>18,540</u>	<u>2,722,302</u>	<u>8,508,183</u>

Also, the adoption of SFAS 133 affected the "other comprehensive income" account in the Bank's Consolidated Balance Sheet as follows:

		<u>December 31, 2001</u>	
Other comprehensive income:			
Transition adjustment related to the transfer of held to maturity to available for sale securities upon adoption of SFAS 133	US\$		421,421
Net change in unrealized losses on securities available for sale			(387,005)
Net change in unrealized losses on derivatives			<u>(540,696)</u>
Other comprehensive loss	US\$		<u>(506,280)</u>

(20) Business Segment Information

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

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

The medium-term loans (original term of over one to five years, and exceptionally more than five years) are mainly granted to the Bank's stockholder banks, other selected commercial banks in the Region, and other state owned and private entities, to support the medium-term financing needs of the Bank's clients.

The contingencies constitute mainly guarantees issued and stand-by or commercial letters of credit covering commercial and country risk. This business is the primary component of fee income generation. Additional components of other income are commissions earned on loan origination and the sale of loans derived from the management of the loan portfolio.

Business Segment Analysis ⁽¹⁾						
(in US\$ millions)						
	Average Assets	Net Interest Income	Commissions and Other Income	Total Income	Operating Expenses	Net Operating Income ⁽²⁾
2001						
Loans and selected securities: [*]						
Short-term	3,013	63.7	0	63.7	(12.2)	51.5
Medium-term	2,530	55.1	(0.8)	54.3	(10.2)	44.1
Loan portfolio	5,543	118.8	(0.8)	118.0	(22.4)	95.6
L/C & guarantees	1,178	0	20.0	20.0	(4.0)	15.9
Credit portfolio	6,721	118.8	19.1	137.9	(26.4)	111.5
[*] Includes securities purchased under agreements to resell						
2000						
Loans and selected securities:						
Short-term	3,038	72.4	0	72.4	(11.3)	61.1
Medium-term	1,694	40.3	0.9	41.2	(6.3)	34.9
Loan portfolio	4,732	112.7	0.9	113.6	(17.6)	96.0
L/C & guarantees	1,306	0	23.9	23.9	(3.7)	20.3
Credit portfolio	6,037	112.7	24.8	137.5	(21.2)	116.3

1999	Average Assets	Net Interest Income	Commissions and Other Income	Total Income	Operating Expenses	Net Operating Income ^(d)
<i>Loans and selected securities:</i>						
Short-term	3,424	82.6	0	82.6	(9.7)	72.9
Medium-term	1,504	30.1	0.6	30.7	(4.3)	26.4
Loan portfolio	4,928	112.7	0.6	113.3	(14.0)	99.3
L/C & guarantees	1,265	0	24.9	24.9	(2.6)	22.3
Credit portfolio	6,193	112.7	25.5	138.2	(16.6)	121.6

⁽¹⁾ The numbers set out in these tables have been rounded and accordingly may not total exactly.

⁽²⁾ The net operating income, reported on the preceding tables, does not include the following items: (a) the provisions for loan losses of US\$ 77.1 million, US\$19.2 million and US\$20.7 million for the years ended December 31, 2001, 2000 and 1999, respectively; (b) the impairment loss on securities of US\$40.3 million for the year ended December 31, 2001; (c) cumulative effect of accounting changes (SFAS 133) for US\$1.1 million for the year ended December 31, 2001; and (d) derivatives and hedging activities from fair market valuation for US\$7.4 million for the year ended December 31, 2001.

(21) Leasehold Commitments

At December 31, 2001, a summary of leasehold commitments is as follows:

December 31,		Future Rental Commitment
2002	US\$	532,301
2003		188,117
2004		51,870
2005 and later		51,870
	US\$	<u>824,158</u>

Occupancy expense for the years ended December 31, 2001, 2000 and 1999, amounted to US\$681,412, US\$408,582 and US\$170,309, respectively.

(22) Litigation

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

(23) Effects of the WTC Events of September 11, 2001

The premises of the New York Agency were located at the One World Trade Center. Due to the events on the September 11, 2001, the offices of the Agency were permanently destroyed.

All of the fixed assets owned by the Agency with a book value of US\$686,170 were transferred to a receivable account. The Agency is in a process of filing a claim with the insurance company and it is probable that it will recover at least the book value of fixed assets lost. As of December 31, 2001, the Agency has set up a receivable for losses amounting to US\$589,580 and has already received US\$100,000 as reimbursement.

The Agency had a lease agreement with the Port Authority of New York and New Jersey under which they were committed to pay US\$3,911,398 for the next 9 years. Due to the events of September 11, the lease was effectively cancelled and the Agency has no commitment under this agreement.

(24) Summary of Unaudited Quarterly Financial Information

(In US\$ thousands, except per share data)	2001			
	Fourth	Third	Second	First
Interest income	US\$ 76,702	89,996	100,631	111,125
Interest expense	(48,683)	(61,353)	(69,164)	(80,482)
Net Interest Income	28,019	28,643	31,466	30,643
Provision for loan losses	(65,644)	(4,000)	(3,750)	(3,750)
Net interest income after provision for loan losses	(37,625)	24,643	27,716	26,893
Commission income	3,895	3,867	3,615	3,579
Commission expenses and other charges	(272)	(306)	(351)	(315)
Derivatives and hedging activities	5,521	(3,696)	4,932	622
Impairment loss on securities	(40,356)	0	0	0
Gains on sale of securities available for sale	0	1,318	2,824	656
Other income	52	103	257	242
Operating expenses	(7,902)	(7,022)	(5,819)	(5,651)
Net income before income tax and cumulative effect of accounting change	(76,709)	18,907	33,176	26,026
Income tax	0	(5)	(15)	(15)
Net income after income tax	(76,709)	18,902	33,161	26,011
Cumulative effect of accounting changes (SFAS 133)	0	0	0	1,129
Net income after income tax and cumulative effect of accounting change	US\$ (76,709)	18,902	33,161	27,140
Net Income available to common stockholders	US\$ (77,026)	18,588	32,850	26,833
Earnings per share after preferred stock dividend	US\$ (4.43)	1.05	1.78	1.42
Diluted earnings per share	US\$ (4.43)	1.04	1.76	1.41
Average number of common shares outstanding	17,372	17,705	18,453	18,898

(In US\$ thousands, except per share data)	2000			
	Fourth	Third	Second	First
Interest income	US\$ 110,492	103,658	93,738	94,698
Interest expense	(82,061)	(75,027)	(66,721)	(66,107)
Net Interest Income	28,431	28,631	27,017	28,591
Provision for loan losses	(4,800)	(3,200)	0	0
Net interest income after provision for loan losses	23,631	25,431	27,017	28,591
Commission income	5,635	6,270	6,484	7,488
Commission expenses and other charges	(284)	(247)	(283)	(322)
Provision for losses on off-balance sheet credit risk	0	(1,600)	(4,800)	(4,800)
Other income	2	35	8	44
Operating expenses	(6,123)	(5,058)	(5,131)	(4,868)
Net income before income tax	22,861	24,831	23,295	26,133
Income tax	0	(59)	(3)	(3)
Net income	US\$ 22,861	24,772	23,292	26,130
Net Income applicable to common stock	US\$ 22,538	24,433	22,951	25,789
Earnings per share after preferred stock dividend	US\$ 1.16	1.23	1.15	1.29
Diluted earnings per share	US\$ 1.16	1.22	1.14	1.28
Average number of common shares outstanding	19,429	19,874	19,916	19,915

BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES, S.A.

Directorio Directory

Casa Matriz Headquarters

Calle 50 y Aquilino De La Guardia
Apartado 6-1497, El Dorado
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 210-8500
Telefax: (507) 269-6333
Telex: 2240 BLADEX PG
Swift: BLAEPAPA

e-mail: infoblax@blx.com
website: www.blx.com

Agencia Nueva York New York Agency

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
(BLADEX) New York Agency
641 Lexington Avenue, 32nd Floor
New York, NY 10022

Teléfono: (212) 840-5400 / (212) 754-9191
Fax: (212) 753-9060 / (212) 751-5923
Telex: 6790533 BLADEX
Swift: BLAEUS3X

e-mail: bladexny@aol.com

Subsidiaria Grand Cayman Subsidiary Grand Cayman

Banco Latinoamericano de Exportaciones, Limited
c/o UBS (Cayman Islands) Limited
UBS House, 227 Elgin Avenue
Grand Cayman, Cayman Islands

Oficinas de Representación Representative Offices

Argentina, Paraguay, Uruguay

Ave. Corrientes 617, 9° Piso
Código Postal 1043
Buenos Aires, Argentina

Teléfonos: (54-11) 43263584
Fax: (54-11) 43263579

e-mail: bladex@tinectis.com.ar

Agente de Registro de las Acciones Clase "E" listadas en la bolsa de Nueva York Transfer Agent for Class "E" Common Shares listed in The New York Stock Exchange

The Bank of New York
1-800-524-4458

Shareholder Relations Department N° 11E
P.O. Box 11258, Church St. Station
New York, N.Y. 10286

e-mail: shareowner-svcs@bankofny.com

Brasil

Rua Leopoldo Couto de Magalhães
Junior 110, 9° Andar
04542-000 - São Paulo, Brasil

Teléfono: (55-11) 3168 - 8021
Fax: (55-11) 3168 - 2023

e-mail: jorge@unicham.com.br

México

Ruben Dario 281, Oficina N°1203
Columia Bosque de Chapultepec
C.P. 11580, México D.F.

Teléfonos: (52-55) 5281-3747 / (52-55) 5281-3832
Fax: (52-55) 5280-1613

e-mail: jtorroella@blx.com