



CRECIENDO CON AMÉRICA LATINA



ESTADOS
FINANCIEROS

2014

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

Con el Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los Correspondientes Estados Consolidados de Resultados, de Utilidades Integrales, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas e Interés Redimible No Controlado, y de Flujos de Efectivo para Cada Uno de los Tres Años en el Período Terminado el 31 de diciembre de 2014

Estados Financieros Consolidados 2014, 2013 y 2012

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de utilidades integrales	4
Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7-74

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile : (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias (el "Banco"), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado y de flujos de efectivo para cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2014, y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; esto incluye el diseño, implementación, y mantenimiento del control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que están exentos de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados incluyan errores significativos, ya sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.



12 de marzo de 2015

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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

	Notas	2014	2013
Activos			
Efectivo y depósitos a la vista en bancos que no generan intereses	4,24	4,985	2,161
Depósitos en bancos que generan intereses (incluye depósitos pignorados por \$39,210 en 2014 y \$9,032 en 2013)	4,24	775,530	837,557
Valores disponibles para la venta (incluye valores pignorados a acreedores por \$307,530 en 2014 y \$296,811 en 2013)	5,24	338,973	334,368
Valores mantenidos hasta su vencimiento (valor razonable de \$53,295 en 2014 y \$33,634 en 2013) (incluye valores pignorados a acreedores por \$13,004 en 2014 y \$13,007 en 2013)	5,24	54,180	33,759
Fondos de inversión	6,24	57,574	118,661
Préstamos	7	6,686,244	6,148,298
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	8	79,675	72,751
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas		8,509	6,668
Préstamos, neto	24	6,598,060	6,068,879
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	24	114,018	1,128
Intereses acumulados por cobrar	24	47,938	40,727
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada (neto de depreciación y amortización acumuladas por \$16,203 en 2014 y \$13,881 en 2013)	9	8,129	10,466
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo	21,23,24	12,324	15,217
Otros activos	10	13,561	8,389
Total de activos		8,025,272	7,471,312
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Depósitos:	11,24		
A la vista - No generan intereses		394	663
A la vista - Generan intereses		83,781	62,384
A plazo		2,422,519	2,298,289
Total de depósitos		2,506,694	2,361,336
Valores para negociar - pasivo	12,23,24	52	72
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,6,13,23,24	300,519	286,162
Obligaciones y deuda a corto plazo	14,24	2,692,537	2,705,365
Aceptaciones pendientes	24	114,018	1,128
Intereses acumulados por pagar	24	14,855	13,786
Obligaciones y deuda a largo plazo	15,24	1,405,519	1,153,871
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivo	12,21,23,24	40,287	8,572
Reserva para pérdidas en créditos contingentes	8	6,849	5,222
Otros pasivos	10	32,879	27,947
Total de pasivos		7,114,209	6,563,461
Compromisos y contingencias	19,20,21,24,25		
Interés redimible no controlado		-	49,899
Patrimonio de los accionistas	16,17,18,22,26		
Acciones comunes "Clase A", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 6,342,189)		44,407	44,407
Acciones comunes "Clase B", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 2,479,050 en 2014 y 2,520,422 en 2013)		20,683	20,683
Acciones comunes "Clase E", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 100,000,000; en circulación 29,956,100 en 2014 y 29,710,556 en 2013)		214,890	214,890
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		117,339	118,646
Reservas de capital		95,210	95,210
Utilidades retenidas	28	510,046	458,699
Otras pérdidas integrales acumuladas	5,21,22	(13,885)	(12,575)
Acciones en tesorería	16	(77,627)	(82,008)
Total de patrimonio de los accionistas		911,063	857,952
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		8,025,272	7,471,312

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

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

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

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

	Notas	2014	2013	2012
Ingreso de intereses:	21			
Depósitos en bancos		1,545	1,526	1,876
Valores para negociar - activo		-	-	69
Inversiones en valores:				
Disponibles para la venta		8,115	7,655	5,675
Mantenidos hasta su vencimiento		1,142	842	721
Fondos de inversión		20	2,301	880
Préstamos		201,908	192,979	183,216
Total de ingreso de intereses		212,730	205,303	192,437
Gasto de intereses:	21			
Depósitos		11,245	12,381	12,944
Fondos de inversión		37	1,844	109
Obligaciones y deuda a corto plazo		23,893	26,944	20,673
Obligaciones y deuda a largo plazo		36,424	41,042	53,734
Total de gasto de intereses		71,599	82,211	87,460
Ingreso neto de intereses		141,131	123,092	104,977
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos	8	(6,895)	1,598	8,343
Ingreso neto de intereses, después de la reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos		134,236	124,690	113,320
Otros ingresos (gastos):				
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	8	(1,627)	(381)	4,046
Honorarios y comisiones, neto		17,502	13,669	10,021
Instrumentos financieros derivados y de cobertura	21	106	353	71
Recuperaciones, netas de deterioro de activos		7	108	-
Ganancia (pérdida) neta por negociación de fondos de inversión		3,409	(6,702)	7,011
Ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar		(393)	3,221	11,234
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta	5	1,871	1,522	6,030
Ganancia neta en venta de préstamos		2,546	588	1,147
Ganancia (pérdida) neta en cambio de moneda extranjera		766	(3,834)	(10,525)
Ganancia en venta de propiedades y equipo	9	-	-	5,626
Otros ingresos, netos		1,744	1,644	1,839
Otros ingresos, netos		25,931	10,188	36,500
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal		31,339	31,702	33,171
Depreciación y amortización de equipo y mejoras a la propiedad arrendada		2,487	2,747	2,269
Servicios profesionales		5,177	4,010	4,053
Mantenimiento y reparaciones		1,544	1,529	1,936
Gastos de fondos de inversión		416	2,589	2,953
Otros gastos de operaciones		12,739	11,729	11,432
Total de gastos de operaciones		53,702	54,306	55,814
Utilidad neta de las operaciones continuadas		106,465	80,572	94,006
Pérdida neta de las operaciones descontinuadas	3	-	(4)	(681)
Utilidad neta		106,465	80,568	93,325
Utilidad (pérdida) neta atribuible al interés redimible no controlado		(475)	(4,185)	293
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Bladex		106,940	84,753	93,032
Montos atribuibles a los accionistas de Bladex:				
Utilidad neta de las operaciones continuadas		106,940	84,757	93,713
Pérdida neta de las operaciones descontinuadas		-	(4)	(681)
		106,940	84,753	93,032
Utilidad por acción de las operaciones continuadas:				
Básica	18	2.76	2.21	2.48
Diluida	18	2.75	2.20	2.47
Pérdida por acción de las operaciones descontinuadas:				
Básica	18	-	(0.00)	(0.02)
Diluida	18	-	(0.00)	(0.02)
Utilidad por acción:				
Básica	18	2.76	2.21	2.46
Diluida	18	2.75	2.20	2.45
Promedio ponderado de acciones básicas	18	38,693	38,406	37,824
Promedio ponderado de acciones diluidas	18	38,839	38,533	37,938

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

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

Estados consolidados de utilidades integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(Expresado en miles de US dólares)

	Notas	2014	2013	2012
Utilidad neta		106,465	80,568	93,325
Otras utilidades (pérdidas) integrales:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año	22	2,224	(9,640)	8,436
Menos: ajustes de reclasificación por ganancias netas incluidas en la utilidad neta	22	(2,330)	(1,487)	(5,775)
Cambio neto en ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores disponibles para la venta		(106)	(11,127)	2,661
Ganancias (pérdidas) no realizadas en instrumentos financieros derivados:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año	22	(1,813)	(2,302)	5,699
Menos: ajustes de reclasificación por (ganancias) pérdidas netas incluidas en la utilidad neta	22	1,264	1,985	(5,427)
Cambio neto en ganancias (pérdidas) netas no realizadas en instrumentos financieros derivados		(549)	(317)	272
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto de coberturas:				
Cambios del año		(655)	(330)	(735)
Ajuste por reclasificación por pérdidas netas incluidas en la utilidad neta		-	24	-
Cambio neto en pérdidas netas por conversión de moneda extranjera		(655)	(306)	(735)
Otras utilidades (pérdidas) integrales		(1,310)	(11,750)	2,198
Utilidades integrales		105,155	68,818	95,523
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles al interés redimible no controlado		(475)	(4,090)	109
Utilidades integrales atribuibles a los accionistas de Bladex		105,630	72,908	95,414

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

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

Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012
(Expresado en miles de US dólares)

Patrimonio de los accionistas								
	Acciones comunes	Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes	Reservas de Capital	Utilidades retenidas	Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas	Acciones en tesorería	Total patrimonio de los accionistas	Interés redimible no controlado
Saldos al 1 de enero de 2012	279,980	130,177	95,210	372,644	(3,112)	(115,617)	759,282	5,547
Utilidad neta	-	-	-	93,032	-	-	93,032	293
Interés redimible no controlado - subscripciones	-	-	-	-	-	-	-	1,773
Interés redimible no controlado - redenciones	-	-	-	-	-	-	-	(4,045)
Otras utilidades (pérdidas) integrales	-	-	-	-	2,382	-	2,382	(184)
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	2,271	-	-	-	-	2,271	-
Emisión de acciones restringidas	-	(771)	-	-	-	771	-	-
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	(10,258)	-	-	-	23,394	13,136	-
Dividendos declarados (1)	-	-	-	(43,628)	-	-	(43,628)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	279,980	121,419	95,210	422,048	(730)	(91,452)	826,475	3,384
Efecto de desconsolidación de una entidad de interés variable ("VIE")	-	-	-	-	-	-	-	(565)
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	84,753	-	-	84,753	(4,185)
Interés redimible no controlado - subscripciones	-	-	-	-	-	-	-	53,000
Interés redimible no controlado - redenciones	-	-	-	-	-	-	-	(1,830)
Otras utilidades (pérdidas) integrales	-	-	-	-	(11,845)	-	(11,845)	95
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	2,996	-	-	-	-	2,996	-
Emisión de acciones restringidas	-	(629)	-	-	-	629	-	-
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	(5,140)	-	-	-	8,842	3,702	-
Recompra de acciones comunes "Clase E"	-	-	-	-	-	(27)	(27)	-
Dividendos declarados (1)	-	-	-	(48,102)	-	-	(48,102)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	279,980	118,646	95,210	458,699	(12,575)	(82,008)	857,952	49,899
Efecto de desconsolidación de una entidad de interés variable (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	-	(49,424)
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	106,940	-	-	106,940	(475)
Otras utilidades integrales	-	-	-	-	(1,310)	-	(1,310)	-
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	2,246	-	-	-	-	2,246	-
Emisión de acciones restringidas	-	(629)	-	-	-	629	-	-
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	(2,924)	-	-	-	4,392	1,468	-
Recompra de acciones comunes "Clase B" y "Clase E"	-	-	-	-	-	(640)	(640)	-
Dividendos declarados (1)	-	-	-	(55,593)	-	-	(55,593)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	279,980	117,339	95,210	510,046	(13,885)	(77,627)	911,063	-

(1) Se declararon dividendos de \$0.35 por acción en el primer, segundo y tercer trimestre del 2014. En el cuarto trimestre del 2014, se declararon dividendos de \$0.39 por acción.
Se declararon dividendos de \$0.30 por acción en el primer, segundo y tercer trimestre del 2013. En el cuarto trimestre del 2013, se declararon dividendos de \$0.35 por acción.
Se declararon dividendos de \$0.25 por acción en el primer y segundo trimestre del 2012. En el tercer y cuarto trimestre del 2012, se declararon dividendos de \$0.30 por acción.

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

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(Expresado en miles de US dólares)

	2014	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	106,465	80,568	93,325
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Actividades de instrumentos financieros derivados y de cobertura	33,338	8,126	(47,678)
Depreciación y amortización de equipo y mejoras a la propiedad arrendada	2,487	2,747	2,269
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en préstamos	6,895	(1,598)	(8,343)
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en créditos contingentes	1,627	381	(4,046)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	(1,871)	(1,522)	(6,030)
Ganancia en venta de propiedades y equipo	-	-	(5,626)
Costo de compensación - planes de compensación	2,246	2,996	2,271
Amortización de primas y descuentos en valores	16,094	5,015	3,075
Disminución (aumento) neto en activos operativos:			
Valores para negociar - activo	-	281	14,338
Fondos de inversión	10,877	(7,174)	14,537
Intereses acumulados por cobrar	(7,211)	(2,908)	349
Otros activos	(118,081)	6,169	3,786
Aumento (disminución) neto en pasivos operativos:			
Valores para negociar - pasivo	(20)	(32,232)	26,720
Intereses acumulados por pagar	1,069	(4,157)	6,153
Otros pasivos	116,536	(2,230)	2,250
Cambio neto en actividades de operación de operaciones descontinuadas	-	92	(256)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	170,451	54,554	97,094
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Efecto en efectivo por la desconsolidación de una VIE	-	(2,135)	-
Disminución (aumento) neto en depósitos en bancos, pignorados	(30,178)	5,487	9,475
Disminución neto de depósitos con vencimiento contractual mayor a tres meses	-	-	30,000
Aumento neto en préstamos	(1,051,627)	(521,333)	(909,019)
Producto de la venta de préstamos	515,552	89,532	146,211
Adquisición de equipo y mejoras a la propiedad arrendada	(150)	(476)	(10,823)
Producto de la venta de propiedades y equipo	-	-	8,023
Producto de la redención de valores disponibles para la venta	62,535	34,277	15,277
Producto de la venta de valores disponibles para la venta	223,219	105,942	254,772
Producto del vencimiento de valores mantenidos hasta su vencimiento	19,883	19,910	7,050
Compra de valores disponibles para la venta	(321,545)	(313,036)	(39,982)
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	(22,624)	(19,843)	(14,811)
Cambio neto en actividades de inversión de operaciones descontinuadas	-	63	(3)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(604,935)	(601,612)	(503,830)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento neto en depósitos recibidos	145,358	43,845	13,754
Aumento (disminución) neto en obligaciones y deuda a corto plazo y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	1,529	1,384,130	(93,071)
Producto de obligaciones y deuda a largo plazo	641,138	273,270	817,827
Repago de obligaciones y deuda a largo plazo	(389,490)	(1,024,939)	(399,835)
Dividendos pagados	(54,262)	(46,025)	(39,714)
Subscripciones del interés redimible no controlado	-	53,000	1,773
Redenciones del interés redimible no controlado	-	(1,830)	(4,045)
Ejercicio de opciones sobre acciones	1,469	3,702	13,136
Recompra de acciones comunes	(640)	(27)	-
Cambio neto en actividades de financiamiento de operaciones descontinuadas	-	27	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	345,102	685,153	309,825
Efecto por fluctuación de las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	1	80	(68)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(89,381)	138,175	(96,979)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	830,686	692,511	789,490
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	741,305	830,686	692,511
Información suplementaria del flujo de efectivo			
Efectivo pagado durante el año por intereses	70,530	86,368	81,307

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

1. Organización

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. (“Bladex Casa Matriz” y conjuntamente con sus subsidiarias “Bladex” o el “Banco”), domiciliado en la ciudad de Panamá, República de Panamá, es un banco multinacional especializado, establecido para apoyar el financiamiento del comercio exterior y la integración económica en Latinoamérica y el Caribe (la “Región”). El Banco fue establecido en mayo de 1975, de acuerdo a la propuesta presentada ante la Asamblea de Gobernadores de Bancos Centrales en la Región, que recomendó la creación de una organización multinacional para aumentar la capacidad de financiamiento del comercio exterior de la Región. El Banco fue organizado en 1977, constituido en 1978 bajo las leyes de la República de Panamá e inició oficialmente sus operaciones de negocios el 2 de enero de 1979. A través de un contrato entre la República de Panamá y Bladex firmado en 1978, se le otorgaron al Banco ciertos privilegios por parte de la República de Panamá, incluyendo la exención del pago de impuesto sobre la renta en Panamá.

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

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la SBP, a través del Decreto Ejecutivo No. 52 del 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley No. 9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008. Los bancos también están regulados por las resoluciones y acuerdos emitidos por esta entidad. Entre los principales aspectos de esta ley y sus reglamentaciones se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, medidas para la administración de riesgos de créditos y de mercado, prevención del delito de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y delitos relacionados, procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros.

Las subsidiarias de Bladex Casa Matriz son las siguientes:

- Bladex Holdings Inc., es una subsidiaria completamente controlada, incorporada el 30 de mayo de 2000 bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América (“EUA”). Bladex Holding, Inc. mantiene participaciones en dos sociedades: Bladex Representacao Ltda. y Bladex Investimentos, Ltda.
- Bladex Representacao Ltda., incorporada bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000, fue establecida para actuar como oficina de representación del Banco en Brasil. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99.999% de Bladex Representacao Ltda. y Bladex Holdings Inc. es propietaria del 0.001% restante.
- Bladex Investimentos Ltda. fue incorporada bajo las leyes de Brasil el 3 de mayo de 2011. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99% de Bladex Investimentos Ltda. y Bladex Holdings Inc. es propietaria del 1% restante. Esta compañía ha invertido sustancialmente todos sus activos en un fondo de inversión incorporado en Brasil (“Fondo de Brasil”), registrado ante la Comisión de Valores de Brasil (“CVM”, por sus siglas en portugués). El Fondo de Brasil es una entidad de interés variable que no se consolida.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

1. Organización (continuación)

- Bladex Development Corp. fue incorporada bajo las leyes de Panamá el 5 de junio de 2014. Bladex Casa Matriz es propietario del 100% de Bladex Development Corp.
- BLX Soluciones, S.A de C.V., SOFOM, E.N.R., fue incorporada bajo las leyes de México el 13 de junio de 2014. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99.9% de BLX Soluciones y Bladex Development Corp. es propietaria del 0.1% restante. Esta compañía se especializa en ofrecer soluciones de arrendamiento financiero (leasing) y otros productos como préstamos y factoraje.

Bladex Casa Matriz tiene una agencia en el Estado de Nueva York, EUA (la “Agencia de Nueva York”), la cual inició operaciones el 27 de marzo de 1989. La Agencia de Nueva York, está dedicada principalmente al financiamiento de transacciones relacionadas con el comercio exterior, especialmente la confirmación y financiamiento de cartas de crédito para clientes de la Región. La Agencia de Nueva York también ha establecido una Entidad Bancaria Internacional (“IBF”, por sus siglas en inglés).

El Banco mantiene oficinas de representación en Buenos Aires, Argentina; en la Ciudad de México D.F. y en Monterrey, México; en Lima, Perú; en Bogotá, Colombia y una oficina administrativa internacional en Miami, Florida, EUA.

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes

a. Base de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“U.S. GAAP”). Todas las cantidades presentadas en los estados financieros consolidados y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América (“US\$”), la cual es la moneda funcional del Banco.

La Codificación de Normas de Contabilidad (en adelante “ASC”, por sus siglas en inglés) emitidas por el Comité de Normas de Contabilidad Financiera (en adelante “FASB”, por sus siglas en inglés) constituye la única fuente oficial autorizada, no gubernamental, de principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto por las guías emitidas por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (“SEC”, por sus siglas en inglés). Toda otra literatura se considera material no autorizado.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

b. Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Bladex Casa Matriz y sus subsidiarias. Bladex Casa Matriz consolida las subsidiarias en las cuales posee un control financiero. La condición usual de un control financiero es poseer la mayoría de los derechos de voto. Todos los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados para propósitos de consolidación.

c. Entidades de interés variable

Entidades de interés variable (“VIE”, por sus siglas en inglés) son entidades que tienen una inversión de capital insuficiente que le permita financiar sus actividades sin obtener un soporte financiero adicional, o cuyas acciones no proveen a sus inversionistas con las características de un control financiero. Inversionistas que financian la VIE a través de deuda o intereses de capital, u otras contrapartes que proveen otras formas de soporte, tales como garantías o ciertos tipos de contratos de instrumentos financieros derivados, son intereses variables en la entidad.

El tenedor del interés variable, si existe, que tenga un control financiero en la VIE es considerado el beneficiario primario y debe consolidarla. Se consideraría que el Banco tiene un control financiero y que es el beneficiario primario si tiene ambas de las siguientes características:

- poder de dirigir las actividades de una VIE que impactan más significativamente su desempeño económico; y
- obligación de absorber las pérdidas de la entidad que pudieran ser potencialmente significativas para la VIE o el derecho a recibir beneficios de la entidad que pudieran ser potencialmente significativos para la VIE.

d. Contabilidad especializada de compañías de inversión

El Banco mantiene una inversión en un fondo de inversión (“Feeder”) el cual está organizado bajo la estructura “Feeder-Master”. Bajo esta estructura, el Feeder invierte todos sus activos en el Master, quien los invierte a su vez en diversos activos por cuenta de sus inversionistas. La contabilidad especializada para compañías de inversión requiere que el Feeder refleje su inversión en el Master en una sola línea, la cual corresponde a su participación en los activos netos del Master, indistintamente del porcentaje de participación patrimonial que tenga el Feeder en el Master. El Feeder registra los resultados del Master recogiendo su participación en los ingresos netos de intereses y gastos del Master, al igual que su participación en las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas del Master (ver Nota 6).

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

e. Uso de estimaciones

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

f. Equivalentes de efectivo

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

g. Acuerdos de recompra

Los acuerdos de recompra generalmente son considerados como transacciones de financiamiento garantizado. Cuando se cumplen los criterios descritos en el siguiente párrafo para contabilizar la transacción como un financiamiento garantizado, la transacción es registrada al valor por el cual serán posteriormente readquiridos, incluyendo los intereses pagados, como se especifica en los respectivos acuerdos. Los intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados durante la vida de la transacción. El valor razonable de los valores a ser recomprados es continuamente revisado, y se proveen o reciben garantías adicionales cuando sea apropiado como protección contra la exposición crediticia.

La política del Banco es de ceder posesión de los valores vendidos bajo acuerdos de recompra. A pesar de ceder la posesión de los acuerdos de recompra, éstos califican como financiamientos garantizados sólo si se cumplen todas las siguientes condiciones: el acuerdo de recompra debe otorgarle a la parte que transfiere el derecho y la obligación de recomprar o redimir los activos financieros transferidos; los activos a ser recomprados son los mismos o sustancialmente los mismos que fueron transferidos; el acuerdo es para recomprarlos o redimirlos antes de su vencimiento, a un precio fijo y determinable; y el acuerdo se negocia paralelamente al momento de la transferencia.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

h. Activos y pasivos para negociar

Los activos y pasivos para negociar incluyen bonos adquiridos para negociación y partidas por cobrar (ganancias no realizadas) y por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados no designados como coberturas o que no califican para contabilidad de cobertura.

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

i. Inversiones en valores

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

Los intereses sobre inversiones se reconocen basados en el método de interés. La amortización de primas y descuentos están incluidas en el ingreso de intereses como un ajuste al rendimiento.

Valores disponibles para la venta

Estos valores consisten en instrumentos de deuda no clasificados ni como valores para negociar ni como valores mantenidos hasta su vencimiento, y están sujetos a los mismos criterios y políticas de aprobación de crédito que el resto de la cartera crediticia. Estos valores son registrados al valor razonable. Las ganancias y pérdidas no realizadas son presentadas como un incremento o disminución neta en la cuenta de otras utilidades (pérdidas) integrales ("OUI") en el patrimonio de los accionistas, hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas de la venta de inversiones, que están incluidas en ganancias netas en venta de inversiones, son determinadas utilizando el método de identificación específica.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

i. *Inversiones en valores (continuación)*

Deterioro de valores

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

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

En períodos posteriores al registro de algún deterioro no temporal, la diferencia entre el nuevo costo amortizado de estas inversiones y los flujos de caja esperados deberá ser acreditada como ingreso de intereses. El valor presente de los flujos de caja esperados se estima sobre la vida de la inversión.

El deterioro no temporal de inversiones mantenidas hasta su vencimiento que ha sido registrado en otras utilidades (pérdidas) integrales, se amortiza al costo amortizado de la inversión sobre la vida remanente de la misma en forma prospectiva.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

j. Fondos de inversión

La línea de fondos de inversión incluye el valor neto de la inversión de Bladex en el Feeder y en el Fondo de Brasil. (ver Nota 6)

k. Otras inversiones

Otras inversiones, que consisten en acciones que no cotizan, están registradas al costo e incluidas en otros activos. El Banco determinó que no es practicable la obtención del valor razonable de estas inversiones en vista de que estas acciones no son negociadas en un mercado secundario. El comportamiento de estas inversiones es evaluado periódicamente y cualquier deterioro que no sea considerado temporal se registra en las utilidades como pérdida por deterioro de activos (ver Nota 10).

l. Préstamos

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

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

El Banco identifica los préstamos como morosos cuando no se haya recibido el pago al servicio de la deuda y/o los intereses dentro de los 30 días después del vencimiento de dichos pagos. El saldo de un préstamo es considerado vencido cuando el saldo total a capital de un solo pago al vencimiento no se haya recibido dentro de los 30 días después del vencimiento de dicho pago, o cuando no se reciba el pago periódico acordado al servicio de la deuda dentro de un período de 90 días después de la fecha acordada.

Los préstamos se colocan en estado de no-acumulación de intereses cuando cualquier pago de principal o interés tenga más de 90 días de atraso, o antes si la Administración del Banco considera que existe incertidumbre sobre el cobro final de principal o interés. Cualquier interés por cobrar acumulado sobre préstamos en estado de no-acumulación es reversado y cargado contra la utilidad del período corriente. Los intereses sobre estos préstamos solamente se registran como ganados cuando se cobran. Los préstamos en estado de no-acumulación regresan a su estado de acumulación de intereses cuando (1) tanto el capital como los intereses están corrientes, (2) los repagos se están desempeñando de acuerdo a los términos contractuales del préstamo, por un período ininterrumpido de tiempo no menor a seis meses y (3) si la Administración del Banco considera que el préstamo es completamente cobrable.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

1. Préstamos (continuación)

Un préstamo modificado es considerado una deuda problemática reestructurada cuando el deudor está experimentando dificultades financieras y si la reestructuración constituye una concesión al deudor. Una concesión puede incluir modificaciones de términos como extensión del vencimiento, reducción en la tasa de interés, reprogramación de flujos de efectivo futuros, y reducción en el monto adeudado o en intereses acumulados, entre otros. Los valores recibidos en intercambio por préstamos en una deuda problemática reestructurada son registrados inicialmente al valor razonable, y cualquier ganancia o pérdida es registrada como una recuperación o cargo a la provisión y subsecuentemente son registrados como valores disponibles para la venta.

Un préstamo es identificado como deteriorado, y es también colocado en estado de no-acumulación, cuando basados en información y eventos actuales, es probable que el Banco no pueda cobrar todos los montos adeudados de acuerdo a los términos contractuales originales del préstamo. Los factores considerados por la Administración del Banco para determinar el deterioro de los préstamos incluyen el estado de los cobros, los valores colaterales y la situación económica del país de residencia del deudor. Los préstamos deteriorados también incluyen aquellos préstamos modificados considerados como deuda problemática reestructurada. Cuando eventos actuales o información disponible confirman que los préstamos deteriorados o una porción de ellos son incobrables, dichos préstamos deteriorados son castigados contra la reserva para pérdidas en préstamos.

Las reservas para préstamos deteriorados son determinadas considerando todas las evidencias disponibles, incluyendo el valor presente de los flujos de caja esperados descontados a la tasa contractual original del préstamo y/o el valor razonable del colateral, si aplica. En el caso de que la recuperación del préstamo dependa de la venta del colateral, los costos de venta son considerados en el cálculo de su valor razonable.

El Banco mantiene un sistema de indicadores de calidad de crédito interno. Estos indicadores son asignados dependiendo de varios factores entre los que se destacan: la rentabilidad, calidad de activos, liquidez y flujos de efectivo, capitalización y endeudamiento, entorno económico y posicionamiento, marco regulatorio y/o industria, escenarios de sensibilización y la calidad de la administración y accionistas del deudor.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

1. Préstamos (continuación)

Una descripción de estos indicadores se presenta a continuación:

<u>Indicador</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Descripción</u>
1 a 6	Normal	Clientes que cuentan con capacidad de pago para afrontar sus compromisos financieros.
7	Mención especial	Clientes expuestos a riesgos sistémicos propios del país o de la industria en las cuales se ubican, que enfrentan situaciones adversas en su operatividad o en su situación financiera. A este nivel, el acceso a nuevos financiamientos es incierto.
8	Subnormal	Clientes cuya fuente primaria de pago (flujo de caja operativo) es inadecuada y que muestran evidencia del desmejoramiento en su capital de trabajo que no les permite satisfacer el pago en los términos pactados, poniendo en peligro la recuperación de los saldos adeudados.
9	Dudoso	Clientes cuyo flujo de caja operativo muestra en forma continua insuficiencia para cubrir el pago del servicio de la deuda en los términos originalmente pactados. Dado que el deudor presenta una situación financiera y económica muy deteriorada, la probabilidad de recuperación es baja.
10	Irrecuperable	Clientes que presentan un flujo de caja operativo que no cubre sus costos, se encuentran en suspensión de pagos; se presume que también tendrán dificultades para cumplir eventuales acuerdos de reestructuración; se encuentran en estado de insolvencia, o han solicitado su propia quiebra, entre otros.

Con el propósito de mantener un monitoreo periódico de la calidad del portafolio, los clientes son revisados con una frecuencia de tiempo que oscila entre los 3 y 18 meses dependiendo del indicador de riesgo.

La cartera de préstamos del Banco se resume en los siguientes segmentos: corporaciones, soberanos, empresas medianas y banca e instituciones financieras. La distinción entre corporaciones y empresas medianas depende del nivel de ventas anuales del cliente en relación al país de riesgo, entre otros criterios. Exceptuando el segmento de soberanos, los segmentos se desglosan en estatales y privados.

La política de préstamos del Banco se aplica a todas las clases de préstamos.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

m. Transferencia de activos financieros

La transferencia de activos financieros, principalmente préstamos, es registrada como venta cuando el control sobre los activos ha sido cedido. El control sobre los activos transferidos se considera cedido cuando: (1) los activos han sido aislados del Banco, incluso en quiebra u otros casos de cobro; (2) la otra parte obtiene el derecho (libre de condiciones que lo restrinjan de tomar ventaja de ese derecho) para pignorar o intercambiar los activos transferidos; y (3) el Banco no mantiene control efectivo sobre los activos transferidos a través de un acuerdo para recomprarlos antes de su vencimiento o no tiene el derecho de hacer que el activo sea devuelto. Una vez completada la transferencia de los activos de manera que satisfaga las condiciones arriba descritas para ser registrada como venta, el Banco considera el activo como vendido, y registra en utilidades cualquier ganancia o pérdida en la venta. El Banco reconoce el interés retenido en los préstamos vendidos en la forma de derechos de servicios. Las ganancias o pérdidas en las ventas de préstamos dependen en parte del valor en libros del activo financiero que se transfiere y su valor razonable en la fecha de la transferencia.

n. Reserva para pérdidas crediticias

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

Esta reserva para probables pérdidas crediticias incluye un componente asignado a activos específicos y un componente basado en una fórmula. El componente basado en el activo específico, o reservas específicas, se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados individualmente caso por caso. Una reserva específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o el valor razonable observable del colateral) del crédito son menores al valor en libros de este crédito. El componente basado en fórmula, o reservas genéricas, cubre la cartera crediticia normal del Banco y se establece con base a un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, en varios análisis estadísticos y en el criterio cualitativo de la gerencia. El cálculo estadístico es producto de una clasificación interna de riesgos, probabilidades de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento.

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

n. Reserva para pérdidas crediticias (continuación)

Las probabilidades de incumplimiento están sustentadas en el desempeño histórico de la cartera de Bladex, complementado por las probabilidades de incumplimiento provistas de fuentes externas, en vista de la mayor robustez de información de estas fuentes externas para algunos casos. La pérdida dado el incumplimiento está basada en el historial de pérdidas experimentado por Bladex y en las mejores prácticas. Los saldos de las reservas, tanto para préstamos como para pérdidas en créditos contingentes, son calculados aplicando la siguiente fórmula:

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

- Exposición (E) = saldo contable total (dentro y fuera de balance general) al final del período bajo revisión.
- Probabilidad de incumplimiento (PI) = la probabilidad de incumplimiento de un año aplicada al portafolio. Los porcentajes de incumplimiento se basan en el rendimiento histórico de la cartera de Bladex por categoría de calificación, complementado con las probabilidades de incumplimiento de una Agencia Calificadora Internacional de Riesgo para las categorías 6, 7 y 8, en vista de la mayor robustez de los datos para esos casos.
- Pérdida de incumplimiento (PDI) = se utiliza un factor basado en información histórica, así como en base a las mejores prácticas en la industria bancaria. La Administración aplica juicio y experiencia de pérdidas históricas.

La Administración también puede aplicar un juicio complementario para capturar elementos de carácter prospectivo o expectativas de pérdida en base a riesgos identificados en el entorno, que no necesariamente están representados en los datos históricos.

La política de reserva se aplica a todas las clases de préstamos e instrumentos financieros con riesgos de créditos contingentes registrados fuera del balance general consolidado del Banco.

o. Honorarios y comisiones

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

p. Equipo y mejoras a la propiedad arrendada

El equipo y las mejoras a la propiedad arrendada, incluyendo el equipo de computación, se registran al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se cargan a los resultados durante la vida útil estimada de los activos relacionados utilizando el método de línea recta. El tiempo de vida útil estimado es de 3 a 5 años para el mobiliario y equipo y de 3 a 15 años para las mejoras.

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

q. Obligaciones y deuda

Las obligaciones y deuda a corto y largo plazo son contabilizadas a costo amortizado.

r. Reservas de capital

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

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

El Banco aplica el Tópico del ASC 718 - Compensación – Pagos Basados en Acciones para contabilizar los costos de compensación sobre planes de acciones restringidas, unidades de acciones restringidas y de opciones de acciones. El costo de compensación está basado en el valor razonable tanto de las acciones como de las opciones en la fecha del otorgamiento y es reconocido entre la fecha de otorgamiento y el período de servicio requerido al colaborador, bajo el método de línea recta. El valor razonable de cada opción otorgada es estimado en su fecha de otorgamiento, utilizando un modelo binomial de valuación de opciones.

En el momento del ejercicio de las opciones y acciones, el Banco tiene la política de entregar acciones del inventario de acciones en tesorería.

**Notas a los estados financieros consolidados
(En miles de US dólares)**

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

t. Registro de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

El Banco hace uso de instrumentos financieros derivados para administrar los riesgos de tasas de interés y de cambio de divisas. Contratos de canje de tasa de interés, de canje de tasas en divisas cruzadas y contratos a plazo de canje de divisas han sido utilizados para administrar los riesgos de tasas de interés y de cambio de divisas asociados con inversiones y obligaciones a tasa de interés fija y variable, y préstamos y obligaciones en moneda extranjera. Estos contratos pueden ser clasificados como coberturas de valor razonable y coberturas de flujos de efectivo. Adicionalmente, contratos a plazo de canje de divisas son utilizados para cubrir exposiciones de cambios en moneda extranjera en subsidiarias cuya moneda funcional no es el US\$. Estos contratos son clasificados como coberturas de inversión neta.

El registro de los cambios en los valores de los derivados depende de si los contratos han sido designados para propósitos de negociación o si han sido designados y califican para propósitos de contabilidad de cobertura.

Los derivados mantenidos para propósitos de negociación incluyen contratos de canje de tasas de interés, contratos de canje de tasas en divisas cruzadas, contratos a plazo de canje de divisas y contratos de futuros que son utilizados para la administración de riesgos que no califican para contabilidad de cobertura. El valor razonable de los derivados de negociación es reportado como activos para negociar o pasivos para negociar, según aplique.

Los cambios en las ganancias o pérdidas no realizadas y los intereses de estos instrumentos de negociación son incluidos en ganancias (pérdidas) por negociación de valores.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

t. Registro de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura (continuación)

El Banco registra todos los instrumentos financieros derivados al valor razonable en el balance general consolidado. Para los contratos que califican como cobertura de valor razonable, todos los cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado y en el valor razonable del activo o pasivo por el riesgo cubierto son reconocidos en las utilidades. Si la relación de cobertura es finalizada, el ajuste por el valor razonable del activo o pasivo cubierto se continúa presentando como parte de la base contable del activo o pasivo y es amortizado en utilidades como ajuste al rendimiento. El Banco aplica el método abreviado de contabilidad de cobertura que asume el no reconocimiento de ineffectividades en coberturas de canje de tasa de interés que cumplen con los requisitos establecidos en el Tópico del ASC 815-20-25-104. Para los que califican como cobertura de flujos de efectivo y coberturas de inversión neta, la porción efectiva del cambio en el valor razonable del derivado es registrada en la cuenta de OUI y se reconoce en el estado consolidado de resultados cuando los flujos de caja cubiertos afectan las utilidades. La porción ineffectiva es reconocida en el estado consolidado de resultados en la cuenta de actividades de instrumentos financieros derivados y de cobertura. Si la relación de cobertura de flujos de efectivo es finalizada, el ajuste por el cambio en el valor razonable del instrumento financiero derivado registrado en OUI es reconocido en utilidades cuando ocurre el flujo de efectivo que ha sido cubierto.

u. Conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos de las subsidiarias extranjeras cuya moneda local es considerada la moneda funcional de la subsidiaria, son convertidos a la moneda de reporte, US\$, usando las tasas de cambio vigentes al final del período. El Banco utiliza el promedio mensual de las tasas de cambio para convertir los ingresos y gastos en moneda local funcional a la moneda de reporte. Los efectos resultantes de estos ajustes de conversión de moneda son reportados como un componente de las otras pérdidas integrales acumuladas del patrimonio de los accionistas.

Transacciones cuyos términos son denominados en otra moneda que la moneda funcional, incluyendo transacciones denominadas en la moneda local de entidades extranjeras cuya moneda funcional es el US\$, son registradas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a US\$ al tipo de cambio vigente al final del período. Los efectos de convertir los activos y pasivos monetarios a US\$ son incluidos en los resultados del año, en la línea de ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera.

v. Impuesto sobre la renta

- Bladex Casa Matriz está exento del pago de impuesto sobre la renta en Panamá en virtud del contrato firmado entre la República de Panamá y Bladex.
- El Feeder y el Master no están sujetos al pago de impuesto sobre la renta de acuerdo con las leyes de las Islas Caimán. Estas compañías recibieron una exención de pago de impuesto sobre ganancias futuras con vencimiento el 7 de marzo de 2026.
- Bladex Representacao Ltda. y Bladex Investimentos Ltda. están sujetas al pago de impuestos en Brasil.
- Bladex Development Corp., está sujeto al pago de impuestos en Panamá.
- BLX Soluciones, S.A. de C.V., SOFOM, está sujeto al pago de impuestos en México.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

v. *Impuesto sobre la renta (continuación)*

- La Agencia en Nueva York y las subsidiarias de Bladex incorporadas en los EUA, están sujetas al pago de impuesto federal y local en los EUA, sobre la porción de ingresos que está efectivamente relacionada con sus operaciones en ese país.

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

w. *Interés redimible no controlado*

El Tópico del ASC 810 - Consolidación requiere que un interés no controlado, anteriormente referido como interés minoritario, en una subsidiaria consolidada sea presentado como un componente separado del patrimonio y el monto de la utilidad neta consolidada específicamente atribuible al interés no controlado sea presentado por separado, debajo de la utilidad neta en el estado consolidado de resultados.

Además, de acuerdo con el Tópico del ASC 480-10-S99, los valores de patrimonio que son redimibles a opción del titular y no únicamente dentro del control del emisor deben clasificarse fuera del patrimonio. Los términos de las inversiones de terceros en los fondos consolidados contienen una cláusula de redención que permite a los titulares la opción de redimir sus inversiones a valor razonable. En consecuencia, el Banco presenta el interés no controlado entre el pasivo y patrimonio de los accionistas en los balances generales consolidados.

Los activos netos del Feeder y del Fondo de Brasil son medidos y presentados a valor razonable, dada la naturaleza de sus activos netos (es decir, representado principalmente por efectivo e inversiones en valores). Por lo tanto, al calcular el valor razonable del interés redimible no controlado del Feeder en virtud del Tópico del ASC 810, dicho monto fue registrado a su valor razonable y no se requirieron más ajustes en virtud del Tópico del ASC 480-10-S99.

x. *Utilidad por acción*

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes (continuación)

y. *Normas contables aplicables recientemente promulgadas*

A la fecha del balance general consolidado, las siguientes nuevas normas, modificaciones, interpretaciones, y actualizaciones a normas (“ASU”, por sus siglas en inglés), promulgadas durante 2014 y aplicables al Banco, no están vigentes. Estas normas establecen lo siguiente:

ASU 2014-08 – Presentación de Estados Financieros (Tópico 205) y Propiedad, Planta y Equipo (Tópico 360)

Las modificaciones de esta actualización cambian los requerimientos para reportar operaciones descontinuadas establecidas en el Sub tópico 205-20. Se requiere que la disposición de un componente de una entidad o grupo de componentes de una entidad sea reportada como operaciones descontinuadas si la disposición representa un cambio estratégico que ha o tendrá un efecto importante en las operaciones y resultados financieros de la entidad cuando cualquiera de los siguientes eventos ocurra:

1. El componente o grupo de componentes de la entidad cumplen los requisitos para ser clasificados como mantenidos para la venta.
2. Los componentes o grupo de componentes de la entidad se disponen bajo venta.
3. El componente o grupo de componentes de la entidad se disponen por abandono, o por una distribución a accionistas en una separación de entidades (“spin-off”).

Las modificaciones son efectivas para todas las disposiciones (o clasificaciones mantenidas para la venta) de componentes de una entidad que ocurran en períodos anuales que comiencen en o después del 15 de diciembre de 2014 y períodos interinos que comiencen en o después del 15 de diciembre de 2015. Su adopción anticipada es permitida, solo para las disposiciones que han sido reportadas en estados financieros consolidados previamente emitidos. El Banco no anticipa ningún impacto material en sus estados financieros consolidados tras la entrada en vigencia de esta actualización.

ASU 2014-11 – Transferencias y Servicios (Tópico 860)

Las modificaciones de esta actualización requieren dos cambios contables. En primer lugar, se cambia la contabilización de las transacciones de recompra a vencimiento las cuales han de ser reportadas como financiamiento garantizado. En segundo lugar, para acuerdos de recompra, las modificaciones requieren la contabilización separada de la transferencia de un activo financiero ejecutada simultáneamente con un acuerdo de recompra con la misma contraparte, lo cual resultará en la contabilización del acuerdo de recompra como financiamiento garantizado.

Los cambios contables de esta actualización son efectivos para entidades públicas para el primer período interino o anual que comience después del 15 de diciembre de 2014. Las entidades requieren presentar los cambios en la contabilización de transacciones vigentes a la fecha efectiva de esta actualización como un ajuste acumulado a las utilidades retenidas al inicio del período de adopción. La adopción anticipada para entidades públicas está prohibida. El Banco está evaluando el posible impacto de esta actualización en sus estados financieros consolidados.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

3. Venta de la unidad de administración de activos y operaciones descontinuadas

El 2 de abril de 2013, el Banco llegó a un acuerdo definitivo de venta de su unidad de administración de activos (la “Unidad de Administración”) a Alpha4X Asset Management, LLC y compañías relacionadas (“Alpha4X”). Alpha4X Asset Management, LLC es una compañía poseída mayoritariamente por los anteriores colaboradores de la Unidad de Administración. La venta se concluyó en el segundo trimestre del 2013.

La transacción de venta generó una utilidad de \$455 mil que fue reportada como parte de la pérdida neta de las operaciones descontinuadas del estado de resultados consolidado del segundo trimestre del año 2013. El Banco aplicó la contabilidad de operaciones descontinuadas a las operaciones de la Unidad de Administración de acuerdo con el Tópico del ASC 205-20 – Presentación de Estados Financieros – Operaciones Descontinuadas.

La siguiente tabla resume los resultados operativos de las operaciones descontinuadas:

	Año terminado al 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
Otros ingresos:			
Honorarios y comisiones ⁽¹⁾		610	2,683
Otros ingresos	-	468	20
Total otros ingresos	-	1,078	2,703
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros gastos de personal	-	373	1,535
Depreciación y amortización	-	8	21
Servicios profesionales	-	462	699
Mantenimiento y reparaciones	-	1	7
Otros gastos de operaciones	-	238	1,122
Total de gasto de operaciones	-	1,082	3,384
Pérdida neta por operaciones descontinuadas	-	(4)	(681)

⁽¹⁾ Incluye comisiones de manejo de fondos de inversión por, \$567 mil y \$2,588 en y 2013 y 2012, respectivamente.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	4,985	2,161
Depósitos en bancos que generan intereses	775,530	837,557
Total	780,515	839,718
Menos:		
Depósitos en bancos, pignorados	39,210	9,032
Total efectivo y equivalente de efectivo	741,305	830,686

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la agencia de Nueva York tenía un depósito pignorado por \$3.0 millones con el Departamento Bancario del Estado de Nueva York, tal como lo requiere la legislación desde marzo de 1994. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco mantenía depósitos pignorados con valor en libros de \$10.9 millones y \$6.0 millones, respectivamente, que garantizaban transacciones de instrumentos financieros derivados y acuerdos de recompra.

5. Inversiones en valores

Valores disponibles para la venta

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

	31 de diciembre de 2014			
	Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
Deuda Corporativa:				
Brasil	36,575	-	848	35,727
Colombia	24,139	-	1,828	22,311
Chile	12,215	-	201	12,014
Honduras	7,325	-	33	7,292
Panamá	4,701	-	56	4,645
Perú	16,911	-	129	16,782
Venezuela	20,299	34	9	20,324
	<u>122,165</u>	<u>34</u>	<u>3,104</u>	<u>119,095</u>
Deuda Soberana:				
Brasil	21,899	94	444	21,549
Colombia	55,415	1	1,239	54,177
Chile	11,669	-	398	11,271
México	98,430	4	1,587	96,847
Panamá	17,692	10	306	17,396
Perú	9,052	2	14	9,040
Trinidad y Tobago	10,113	-	515	9,598
	<u>224,270</u>	<u>111</u>	<u>4,503</u>	<u>219,878</u>
Total	<u>346,435</u>	<u>145</u>	<u>7,607</u>	<u>338,973</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados
(En miles de US dólares)

5. Inversiones en valores (continuación)

	31 de diciembre de 2013			
	Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
Deuda Corporativa:				
Brasil	41,439	11	778	40,672
Colombia	44,536	65	1,351	43,250
Chile	21,807	15	751	21,071
Honduras	9,400	-	136	9,264
Panamá	7,159	-	78	7,081
Perú	29,439	42	674	28,807
Venezuela	29,871	-	1,848	28,023
	<u>183,651</u>	<u>133</u>	<u>5,616</u>	<u>178,168</u>
Deuda Soberana:				
Brasil	32,751	936	645	33,042
Colombia	42,776	-	1,125	41,651
Chile	20,772	12	610	20,174
México	35,730	-	2,445	33,285
Panamá	12,485	71	553	12,003
Perú	11,589	-	65	11,524
Trinidad y Tobago	4,665	-	144	4,521
	<u>160,768</u>	<u>1,019</u>	<u>5,587</u>	<u>156,200</u>
Total	<u><u>344,419</u></u>	<u><u>1,152</u></u>	<u><u>11,203</u></u>	<u><u>334,368</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, inversiones disponibles para la venta con un valor registrado de \$307.5 millones y \$296.8 millones, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra que califican como financiamiento garantizado.

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

	31 de diciembre de 2014					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta No Realizada
Deuda corporativa	87,077	2,513	13,334	561	100,411	3,074
Deuda soberana	101,789	1,601	77,199	2,932	178,988	4,533
	<u>188,866</u>	<u>4,114</u>	<u>90,533</u>	<u>3,493</u>	<u>279,399</u>	<u>7,607</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

5. Inversiones en valores (continuación)

	31 de diciembre de 2013					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor	Pérdida	Valor	Pérdida	Valor	Pérdida
	<u>Razonable</u>	<u>Bruta no Realizada</u>	<u>Razonable</u>	<u>Bruta no Realizada</u>	<u>Razonable</u>	<u>Bruta No Realizada</u>
Deuda corporativa	136,895	5,113	6,866	503	143,761	5,616
Deuda soberana	107,239	5,210	18,557	377	125,796	5,587
	<u>244,134</u>	<u>10,323</u>	<u>25,423</u>	<u>880</u>	<u>269,557</u>	<u>11,203</u>

Las pérdidas brutas no realizadas están relacionadas en su mayor parte, con variaciones en las tasas de interés y temas relacionados con otros factores de mercado, y no debido a dudas por parte del Banco acerca de la capacidad crediticia de los emisores.

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

	Año terminado al 31 de diciembre		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ganancias	1,891	1,523	6,141
Pérdidas	(20)	(1)	(111)
Total	<u>1,871</u>	<u>1,522</u>	<u>6,030</u>

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Dentro de 1 año	85,496	85,579
Después de 1 y dentro de 5 años	139,547	135,662
Después de 5 años y dentro de 10 años	<u>121,392</u>	<u>117,732</u>
	<u>346,435</u>	<u>338,973</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

5. Inversiones en valores (continuación)

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

31 de diciembre de 2014				
	Valor en libros a su Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
Deuda Corporativa:				
Brasil	17,824	-	958	16,866
Panamá	23,353	33	-	23,383
	<u>41,177</u>	<u>33</u>	<u>958</u>	<u>40,252</u>
Deuda Soberana				
Colombia	13,003	40	-	13,043
Total	<u>54,180</u>	<u>73</u>	<u>958</u>	<u>53,295</u>

31 de diciembre de 2013				
	Valor en libros a su Costo Amortizado	Ganancia Bruta No No Realizada	Pérdida Bruta No No Realizada	Valor Razonable
Deuda corporativa:				
Costa Rica	2,000	-	-	2,000
Honduras	4,118	-	-	4,118
Panamá	14,634	8	18	14,624
	<u>20,752</u>	<u>8</u>	<u>18</u>	<u>20,742</u>
Deuda soberana:				
Colombia	13,007	-	115	12,892
Total	<u>33,759</u>	<u>8</u>	<u>133</u>	<u>33,634</u>

Las inversiones que muestran pérdidas brutas no realizadas mantuvieron pérdidas por un período menor de 12 meses. Estas pérdidas están relacionadas en su mayor parte con variaciones en las tasas de interés y temas relacionados con otros factores de mercado, y no debido a dudas por parte del Banco acerca de la capacidad crediticia de los emisores; por lo tanto, dichas pérdidas se consideran temporales.

El costo amortizado de los valores mantenidos hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2014 por vencimiento contractual se presenta en la siguiente tabla:

	Costo Amortizado	Valor Razonable
Dentro de 1 año	34,326	34,376
Después de 1 y dentro de 5 años	19,854	18,919
	<u>54,180</u>	<u>53,295</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

5. Inversiones en valores (continuación)

Valores mantenidos hasta su vencimiento (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, valores mantenidos hasta su vencimiento con un valor registrado de \$13.0 millones para ambos periodos, garantizaban acuerdos de recompra que califican como financiamiento garantizado.

6. Fondos de inversión

Hasta el 31 de marzo de 2014, el Banco aplicó el Tópico del ASC 810-10-25-15 - Consolidación, al consolidar su inversión en Alpha4X Feeder Fund (el “Feeder”), reteniendo la contabilidad especializada de compañías de inversión descrita en la Nota 2 (d). Hasta el 31 de marzo de 2014, el Banco reportó el valor neto de los activos del Feeder en la línea de “fondos de inversión” del balance general consolidado, presentando la participación de terceros inversionistas en el Feeder en la línea de “interés redimible no controlado” entre el pasivo y patrimonio de los accionistas. Hasta el primer trimestre de 2014, el Banco reportó la participación proporcional del Feeder en los ingresos y gastos de intereses del Master en la línea de “fondos de inversión” dentro de los ingresos y gastos de intereses; las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en la línea de “ganancia (pérdida) neta de fondos de inversión”, y los gastos del Feeder y su participación proporcional en los gastos del Master se presentaron en la línea de “gastos de fondos de inversión” en el estado consolidado de resultados.

En abril de 2014, el Banco redimió \$13.9 millones de su inversión en el “Feeder”, VIE que fue consolidada hasta el 31 de marzo de 2014 siguiendo los requerimientos de ASC 810-10- Consolidación, anterior a la entrada en vigencia del FAS 167 (FIN 46 (R)) (ASU 2009-17 - Consolidación de entidades de interés variable). Luego de esta redención, el Banco dejó de ser el beneficiario primario de esta VIE; y por lo tanto, desconsolidó su inversión en Alpha4X Feeder Fund. La desconsolidación de este fondo tuvo efectos en los saldos del interés redimible no controlado por \$49.4 millones.

A partir de abril de 2014, la inversión del Banco en Alpha4X Feeder Fund es ajustada para reconocer la participación del Banco en las ganancias y pérdidas de este fondo en la línea de “ganancia (pérdida) neta de fondos de inversión”. Al 31 de diciembre de 2014, el Banco posee una participación del 49.61% en este fondo (55.87% al 31 de diciembre de 2013).

Con la venta de la Unidad de Administración que se describe en la Nota 3, en el año 2013 el Banco desconsolidó su inversión en Alpha4X Latam Fondo de Inversión Multimercado (anterior Bladex Latam Fondo de Inversión Multimercado), debido a que dejó de ser el beneficiario primario de esa VIE. La desconsolidación tuvo efectos en los saldos del interés redimible no controlado por \$565 mil. La inversión del Banco en Alpha4X Latam Fondo de Inversión Multimercado es analizada siguiendo la política de consolidación de VIEs descrita en Nota 2 (c). Al 31 de diciembre de 2014, el Banco no es el beneficiario primario de esa VIE. Esta inversión es ajustada para reconocer la participación del Banco en las ganancias y pérdidas de ese fondo en la línea de “ganancia (pérdida) neta de fondos de inversión” del estado consolidado de resultados.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

6. Fondos de inversión (continuación)

La siguiente tabla resume los saldos de inversiones en fondos de inversión:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Alpha4X Feeder Fund	52,472	113,069
Alpha4X Latam Fundo de Investimento Multimercado	5,102	5,592
	<u>57,574</u>	<u>118,661</u>

El Banco mantiene el compromiso de ser un inversionista en estos fondos, neto de redenciones contractuales anuales, hasta el 31 de marzo de 2016.

7. Préstamos

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

	31 de diciembre	
	2014	2013
Corporaciones:		
Privadas	3,120,005	2,375,178
Estatales	711,955	938,878
Banca e instituciones financieras:		
Privadas	1,890,605	1,785,798
Estatales	480,331	474,193
Empresas medianas:		
Privadas	483,348	574,107
Soberanos	-	144
Total	<u>6,686,244</u>	<u>6,148,298</u>

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

	31 de diciembre	
	2014	2013
Banca e instituciones financieras	2,370,936	2,259,991
Industrial	1,325,091	936,290
Petróleo y productos derivados	1,013,324	1,170,684
Agricultura	1,132,330	924,251
Servicios	617,366	398,736
Minería	38,572	10,000
Soberanos	-	144
Otros	188,625	448,202
Total	<u>6,686,244</u>	<u>6,148,298</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

7. Préstamos (continuación)

Los préstamos clasificados por indicadores de calidad de crédito del deudor se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2014							
Indicador ⁽¹⁾	Corporaciones		Banca e instituciones financieras		Empresas medianas		Total
	Privadas	Estatales	Privadas	Estatales	Privadas	Soberanas	
1-6	3,112,079	711,955	1,890,605	480,331	482,439	-	6,677,409
7	4,801	-	-	-	-	-	4,801
8	-	-	-	-	909	-	909
9	-	-	-	-	-	-	-
10	3,125	-	-	-	-	-	3,125
Total	<u>3,120,005</u>	<u>711,955</u>	<u>1,890,605</u>	<u>480,331</u>	<u>483,348</u>	<u>-</u>	<u>6,686,244</u>

31 de diciembre de 2013							
Indicador ⁽¹⁾	Corporaciones		Banca e instituciones financieras		Empresas medianas		Total
	Privadas	Estatales	Privadas	Estatales	Privadas	Soberanas	
1-6	2,372,053	938,878	1,785,798	474,193	574,107	144	6,145,173
7	-	-	-	-	-	-	-
8	3,125	-	-	-	-	-	3,125
9	-	-	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-	-	-
Total	<u>2,375,178</u>	<u>938,878</u>	<u>1,785,798</u>	<u>474,193</u>	<u>574,107</u>	<u>144</u>	<u>6,148,298</u>

⁽¹⁾ Indicadores vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El vencimiento de los préstamos se resume a continuación:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Corrientes		
Hasta 1 mes	947,624	1,017,794
De 1 mes a 3 meses	1,502,905	1,749,348
De 3 meses a 6 meses	1,268,478	949,364
De 6 meses a 1 año	1,067,073	774,803
De 1 año a 2 años	989,805	942,327
De 2 años a 5 años	870,163	711,537
Más de 5 años	<u>31,361</u>	<u>-</u>
	6,677,409	6,145,173
 Moroso	<u>4,801</u>	<u>-</u>
Deteriorados		
Moroso con deterioro	-	3,125
Vencidos con deterioro	<u>4,034</u>	<u>-</u>
	8,835	3,125
Total	<u>6,686,244</u>	<u>6,148,298</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

7. Préstamos (continuación)

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

País:	31 de diciembre	
	2014	2013
Alemania	100,000	-
Argentina	184,882	189,828
Bolivia	10,000	-
Brasil	1,971,776	1,708,592
Chile	157,309	490,869
Colombia	726,085	701,577
Costa Rica	320,832	410,295
Ecuador	120,010	126,001
El Salvador	115,830	123,076
Estados Unidos de América	55,370	28,283
Francia	6,000	101,006
Guatemala	262,733	199,873
Holanda	10,455	14,867
Honduras	93,008	73,524
Jamaica	15,512	60,784
México	868,045	517,278
Nicaragua	7,856	7,823
Panamá	320,758	223,505
Paraguay	132,479	102,244
Perú	589,724	580,881
República Dominicana	243,038	190,589
Suiza	50,000	-
Trinidad y Tobago	165,042	142,642
Uruguay	159,500	154,761
	<u>6,686,244</u>	<u>6,148,298</u>

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

	31 de diciembre	
	2014	2013
Tasa de interés fija	3,322,817	3,252,331
Tasa de interés variable	3,363,427	2,895,967
	<u>6,686,244</u>	<u>6,148,298</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el 89% y 92% de los préstamos a tasa de interés fija, tienen un vencimiento menor a 180 días.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

7. Préstamos (continuación)

A continuación información sobre saldos e importes de intereses de préstamos en estado de no-acumulación:

	31 de diciembre		
	2014	2013	2012
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses			
Corporaciones privadas	3,125	3,125	-
Empresas medianas	909	-	-
Total de préstamos en estado de no-acumulación de intereses	4,034	3,125	-
Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no-acumulación de intereses	191	67	-
Ingresos por intereses cobrados en préstamos en estado de no-acumulación de intereses	6	-	2,288

Se presenta a continuación un análisis de los préstamos en estado de no-acumulación con saldos deteriorados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31 de diciembre de 2014			2014	
	Inversión registrada	Balance de principal de pago	Reserva relacionada	Saldo promedio de principal del préstamo	Ingreso por intereses reconocidos
Con reservas registradas					
Corporaciones privadas	3,125	2,813	2,284	3,125	-
Empresas medianas	909	40	131	339	6
Total	4,034	2,853	2,415	3,464	6
	31 de diciembre de 2013			2013	
	Inversión registrada	Balance de principal de pago	Reserva relacionada	Saldo promedio de principal del préstamo	Ingreso por intereses reconocidos
Con reservas registradas					
Corporaciones privadas	3,125	3,125	954	9	-
Total	3,125	3,125	954	9	-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco no mantenía préstamos deteriorados sin reserva relacionada.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

7. Préstamos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco mantenía deuda problemática reestructurada. A continuación se presenta un análisis de la deuda problemática reestructurada:

	<u>Número de contratos</u>	<u>Saldo registrado antes de la modificación</u>	<u>Saldo registrado después de la modificación</u>
Corporaciones:			
Privadas	-	-	-
Estatales	-	-	-
Banca e instituciones financieras:			
Privadas	-	-	-
Estatales	-	-	-
Empresas medianas:			
Privadas	2	890	919
Soberanos	-	-	-
Total	<u>2</u>	<u>890</u>	<u>919</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la información cuantitativa sobre deuda problemática reestructurada con incumplimiento subsecuente es la siguiente:

	<u>Número de contratos</u>	<u>Saldo registrado</u>
Corporaciones:		
Privadas	-	-
Estatales	-	-
Banca e instituciones financieras:		
Privadas	-	-
Estatales	-	-
Empresas medianas:		
Privadas	2	909
Soberanos	-	-
Total	<u>2</u>	<u>909</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el Banco no mantenía deuda problemática reestructurada.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

7. Préstamos (continuación)

La siguiente tabla presenta un análisis de la antigüedad de la cartera de préstamos:

31 de diciembre 2014								
	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Mayor a 180 días	Total vencidos	Moroso	Corrientes	Total préstamos
Corporaciones	-	-	-	3,125	3,125	4,801	3,824,034	3,831,960
Banca e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	2,370,936	2,370,936
Empresas medianas	909	-	-	-	909	-	482,439	483,348
Soberanos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	909	-	-	3,125	4,034	4,801	6,677,409	6,686,244

31 de diciembre de 2013								
	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Mayor a 180 días	Total vencidos	Moroso	Corrientes	Total préstamos
Corporaciones	-	-	-	-	-	3,125	3,310,931	3,314,056
Banca e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	2,259,991	2,259,991
Empresas medianas	-	-	-	-	-	-	574,107	574,107
Soberanos	-	-	-	-	-	-	144	144
Total	-	-	-	-	-	3,125	6,145,173	6,148,298

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco tiene operaciones crediticias con el 15% y 20%, respectivamente, de los accionistas clases "A" y "B". Todas las transacciones se efectúan bajo criterios comerciales y están sujetas a los términos y condiciones prevalecientes en el mercado y a todos los procedimientos de control y de Gobierno Corporativo del Banco. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, aproximadamente 8% y 12%, para ambas fechas, de la cartera de préstamos vigente está colocada con accionistas del Banco clases "A" y "B" y sus partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2014, el Banco no era directamente o indirectamente poseído o controlado por ninguna otra corporación o gobierno extranjero, y ningún accionista Clase "A" o "B" era el propietario registrado de más del 3.5% del total de acciones en circulación del capital con poder de voto del Banco.

Durante los años 2014, 2013 y 2012, el Banco vendió préstamos en el mercado secundario con un valor en libros de \$515.6 millones, \$89.5 millones y \$146.2 millones, respectivamente, y con una ganancia neta de \$2.2 millones, \$0.4 millones y \$1.1 millones en el 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

8. Reservas para pérdidas crediticias

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

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

31 de diciembre 2014					
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
Saldo al inicio del año	31,516	30,865	10,369	1	72,751
Provisión (reversión) de provisión para pérdidas en préstamos	11,250	647	(5,001)	(1)	6,895
Recuperación de préstamos y otros	-	-	29	-	29
Préstamos castigados	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>42,766</u>	<u>31,512</u>	<u>5,397</u>	<u>-</u>	<u>79,675</u>
Componentes:					
Reservas genéricas	40,482	31,512	5,266	-	77,260
Reservas específicas	<u>2,284</u>	<u>-</u>	<u>131</u>	<u>-</u>	<u>2,415</u>
Total reserva para pérdidas en préstamos	<u>42,766</u>	<u>31,512</u>	<u>5,397</u>	<u>-</u>	<u>79,675</u>

31 de diciembre 2013					
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
Saldo al inicio del año	32,488	28,836	10,887	765	72,976
Provisión (reversión) de provisión para pérdidas en préstamos	(972)	656	(518)	(764)	(1,598)
Recuperación de préstamos y otros	-	1,373	-	-	1,373
Préstamos castigados	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>31,516</u>	<u>30,865</u>	<u>10,369</u>	<u>1</u>	<u>72,751</u>
Componentes:					
Reservas genéricas	30,562	30,865	10,369	1	71,797
Reservas específicas	<u>954</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>954</u>
Total reserva para pérdidas en préstamos	<u>31,516</u>	<u>30,865</u>	<u>10,369</u>	<u>1</u>	<u>72,751</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

8. Reservas para pérdidas crediticias (continuación)

31 de diciembre 2012					
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
Saldo al inicio del año	48,865	30,523	8,952	207	88,547
Provisión (reversión) de provisión para pérdidas en préstamos	(8,887)	(1,704)	1,690	558	(8,343)
Recuperación de préstamos y otros	-	17	245	-	262
Préstamos castigados	(7,490)	-	-	-	(7,490)
Saldo al final del año	<u>32,488</u>	<u>28,836</u>	<u>10,887</u>	<u>765</u>	<u>72,976</u>
Componentes:					
Reservas genéricas	32,488	28,836	10,887	765	72,976
Reservas específicas	-	-	-	-	-
Total reserva para pérdidas en préstamos	<u>32,488</u>	<u>28,836</u>	<u>10,887</u>	<u>765</u>	<u>72,976</u>

Las provisiones para pérdidas crediticias genéricas están mayormente relacionadas al volumen y composición de la cartera crediticia. El aumento neto en la reserva genérica para pérdidas en préstamos en el 2014 se debe mayormente al cambio en volumen, composición y perfil de riesgo de la cartera.

Se presenta a continuación un resumen de los saldos de préstamos y reservas para pérdidas en préstamos:

31 de diciembre de 2014					
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
Reservas para pérdidas en préstamos					
Reserva genérica	40,482	31,512	5,266	-	77,260
Reserva específica	2,284	-	131	-	2,415
Total de reservas para pérdidas en préstamos	<u>42,766</u>	<u>31,512</u>	<u>5,397</u>	<u>-</u>	<u>79,675</u>
Préstamos					
Préstamos con reserva genérica	3,828,835	2,370,936	482,439	-	6,682,210
Préstamos con reserva específica	3,125	-	909	-	4,034
Total de préstamos	<u>3,831,960</u>	<u>2,370,936</u>	<u>483,348</u>	<u>-</u>	<u>6,686,244</u>
31 de diciembre de 2013					
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
Reservas para pérdidas en préstamos					
Reserva genérica	30,562	30,865	10,369	1	71,797
Reserva específica	954	-	-	-	954
Total de reservas para pérdidas en préstamos	<u>31,516</u>	<u>30,865</u>	<u>10,369</u>	<u>1</u>	<u>72,751</u>
Préstamos					
Préstamos con reserva genérica	3,310,931	2,259,991	574,107	144	6,145,173
Préstamos con reserva específica	3,125	-	-	-	3,125
Total de préstamos	<u>3,314,056</u>	<u>2,259,991</u>	<u>574,107</u>	<u>144</u>	<u>6,148,298</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

8. Reservas para pérdidas crediticias (continuación)

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

	31 de diciembre		
	2014	2013	2012
Saldo al inicio del año	5,222	4,841	8,887
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en créditos contingentes	1,627	381	(4,046)
Saldo al final del año	6,849	5,222	4,841

La reserva para pérdidas en créditos contingentes, refleja el mejor estimado de la Administración del Banco para cubrir probables pérdidas de créditos contingentes tales como cartas de crédito confirmadas, cartas de crédito "stand-by", garantías y compromisos de crédito (ver Nota 19). El aumento neto en la reserva para pérdidas en créditos contingentes en 2014 se debe mayormente al cambio en volumen, composición y perfil de riesgo de la cartera.

9. Equipo y mejoras a la propiedad arrendada

Un resumen del costo, depreciación y amortización acumuladas del equipo y mejoras a la propiedad arrendada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Mejoras a la propiedad arrendada	7,462	7,414
Mobiliario y equipo	16,870	16,933
	24,332	24,347
Menos: depreciación y amortización acumulada	16,203	13,881
	8,129	10,466

En junio 2012, el Banco registró una ganancia en venta de propiedades y equipo de \$5.6 millones producto de la venta del edificio que albergaba las oficinas de su Casa Matriz.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

10. Otros activos y otros pasivos

Se presentan a continuación detalles de los saldos de otros activos y otros pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31 de diciembre	
	2014	2013
<u>Otros activos</u>		
Comisiones pagadas por adelantado	5,649	5,042
Cuentas por cobrar	4,281	1,514
Inversión en fondo privado (a costo)	530	530
Otros	3,101	1,303
	<u>13,561</u>	<u>8,389</u>
	31 de diciembre	
	2014	2013
<u>Otros pasivos</u>		
Provisiones	25,572	22,516
Cuentas por pagar	4,260	2,471
Otros	3,047	2,960
	<u>32,879</u>	<u>27,947</u>

11. Depósitos

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

	31 de diciembre	
	2014	2013
A la vista	84,175	63,047
Hasta 1 mes	1,512,868	1,617,059
De 1 mes a 3 meses	460,681	311,048
De 3 meses a 6 meses	276,970	207,182
De 6 meses a 1 año	147,000	157,000
De 1 año a 2 años	25,000	6,000
	<u>2,506,694</u>	<u>2,361,336</u>

La siguiente tabla presenta información adicional sobre los depósitos:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Depósitos a plazo de \$100 mil o más	<u>2,506,244</u>	<u>2,298,289</u>
Depósitos en oficinas fuera de Panamá	<u>230,305</u>	<u>227,559</u>
Gastos de intereses pagados sobre depósitos en oficinas fuera de Panamá	<u>961</u>	<u>1,235</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

12. Valores para negociar – pasivo

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

	31 de diciembre	
	2014	2013
Valores para negociar-pasivo:		
Contratos de canje de tasas de interés	52	65
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	-	7
Total	<u>52</u>	<u>72</u>

Durante los años 2014, 2013 y 2012, el Banco registró las siguientes ganancias y pérdidas asociadas con instrumentos financieros derivados para negociar:

	Año terminado al 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
Canje de tasas de interés	(60)	(9)	(310)
Canje en divisas cruzadas	-	67	-
Canje de tasas de divisas cruzadas	-	3,236	11,537
Contratos a plazo de canje de divisas	(333)	(6)	27
Contratos de futuros	-	191	207
Total	<u>(393)</u>	<u>3,479</u>	<u>11,461</u>

Estos montos se encuentran registrados en los rubros de ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar y ganancia (pérdida) neta de fondos de inversión en los estados consolidados de resultados. Adicional a los instrumentos financieros derivados de negociación, el Banco mantiene instrumentos financieros derivados de cobertura los cuales han sido revelados en la Nota 21.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los derivados para negociar pasivo incluyen o han incluido contratos de canje de tasas de interés y de canje de tasas en divisas cruzadas que previamente fueron designados como coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo. Los ajustes al valor razonable de los subyacentes cubiertos se amortizan con cargo a las líneas de ingreso y gasto de interés durante el período remanente de estas transacciones. Cambios en el valor razonable de estos instrumentos derivados posteriores a la discontinuación de la contabilidad de cobertura se registran en ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información de los valores nominales de los instrumentos financieros derivados para negociar, se detalla a continuación:

	2014			2013		
	Valor Nominal	Valor Razonable		Valor Nominal	Valor Razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Canje de tasa de interés	14,000	-	52	14,000	-	65
Canje de tasas en divisas cruzadas	-	-	-	600	-	7
Total	<u>14,000</u>	<u>-</u>	<u>52</u>	<u>14,600</u>	<u>-</u>	<u>72</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

13. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El Banco mantiene contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra por \$300.5 millones y \$286.2 millones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se registraron \$2.1 millones, \$1.3 millones y \$1.7 millones, respectivamente, correspondientes a gastos de intereses generados por los contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra. Estos gastos se presentan dentro del gasto de interés de obligaciones y deuda a corto plazo en el estado consolidado de resultados.

14. Obligaciones y deuda a corto plazo

El desglose de las obligaciones y deuda a corto plazo junto con las tasas de interés pactadas, se presenta a continuación:

	31 de diciembre	
	2014	2013
Obligaciones:		
Con tasas de interés fija	1,256,411	1,289,851
Con tasas de interés variable	1,348,431	1,017,527
Total de obligaciones:	2,604,842	2,307,378
Deuda:		
Con tasas de interés fija	77,695	287,987
Con tasas de interés variable	10,000	110,000
Total de deuda	87,695	397,987
Total de obligaciones y deuda a corto plazo	2,692,537	2,705,365
Saldo promedio durante el año	2,191,253	2,048,110
Saldo máximo en cualquier fin de mes	2,692,537	2,705,365
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólar	0.64% a 1.20%	0.67% a 1.43%
Rango en que oscilan las tasas de interés variable de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólar	0.46% a 1.16%	0.79% a 1.47%
Tasa de interés fija de las obligaciones pagaderas en Pesos mexicanos	3.58% a 3.60%	4.13% a 4.58%
Tasa de interés variable de las obligaciones pagaderas en Pesos Mexicanos	0% a 3.69%	4.03% a 4.24%
Tasa de interés fija de la deuda pagadera en Yenes japoneses	0.75%	0.75%
Tasa de interés fija de la deuda pagadera en Francos suizos	0.55%	0.80%
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	0.81%	1.09%
Tasa de interés promedio ponderado durante del año	0.93%	1.21%

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

14. Obligaciones y deuda a corto plazo (continuación)

Los saldos de las obligaciones y deuda a corto plazo por moneda, se presentan a continuación:

<u>Moneda</u>	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
US dólar	2,626,800	2,536,815
Peso mexicano	11,042	73,964
Yen japonés	4,185	4,749
Franco suizo	50,510	89,837
Total	<u>2,692,537</u>	<u>2,705,365</u>

15. Obligaciones y deuda a largo plazo

Las obligaciones consisten en préstamos a largo plazo y préstamos sindicados provenientes de bancos internacionales. La deuda consiste en la emisión de Euro-Notas y emisiones en Latinoamérica. El desglose de las obligaciones y deuda emitida a largo plazo (con vencimiento original de más de un año), junto con las tasas de interés pactadas, se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones:		
A tasas de interés fija con vencimiento desde junio de 2015 hasta noviembre de 2016	65,000	25,000
A tasas de interés variable con vencimientos desde mayo de 2015 hasta noviembre de 2019	<u>578,956</u>	<u>506,346</u>
Total de obligaciones	<u>643,956</u>	<u>531,346</u>
Deuda		
A tasas de interés fija con vencimientos desde abril de 2017 hasta marzo de 2024	464,729	444,719
A tasas de interés variable con vencimientos desde marzo de 2015 hasta enero de 2018	<u>296,834</u>	<u>177,806</u>
Total de deuda	<u>761,563</u>	<u>622,525</u>
Total de obligaciones y deuda a largo plazo	<u>1,405,519</u>	<u>1,153,871</u>
Saldo promedio durante el año	<u>1,388,708</u>	<u>1,317,983</u>
Saldo máximo en cualquier fin de mes	<u>1,587,009</u>	<u>1,893,149</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólar	<u>1.50% a 3.75%</u>	<u>1.50% a 3.75%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés variable de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólar	<u>0.72% a 1.76%</u>	<u>0.52% a 1.77%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deuda pagaderas en Pesos mexicanos	<u>3.67% a 3.96%</u>	<u>4.44% a 5.29%</u>
Tasa de interés fija de la deuda pagadera en Nuevos soles	<u>-</u>	<u>6.50%</u>
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	<u>2.71%</u>	<u>3.06%</u>
Tasa de interés promedio ponderado durante el año	<u>2.86%</u>	<u>3.08%</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

15. Obligaciones y deuda a largo plazo (continuación)

Los saldos de las obligaciones y deudas a largo plazo por moneda, se presentan a continuación:

<u>Moneda</u>	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
US dólar	1,069,421	866,975
Peso mexicano	271,833	242,916
Nuevo sol peruano	-	43,980
Euro	64,265	-
Total	<u>1,405,519</u>	<u>1,153,871</u>

Las actividades de emisión de deuda del Banco incluyen: (i) un programa de Euro-Notas a Mediano Plazo (“EMTN”, por sus siglas en inglés), que puede ser utilizado para emisión de notas hasta por un máximo de \$2.3 mil millones, con vencimientos desde 7 días hasta un máximo de 30 años, con tasas de interés fijas, variables o con descuentos y en varias monedas. Las notas son generalmente emitidas al portador o registradas a través de una o más instituciones financieras autorizadas; (ii) un programa de Certificados Bursátiles a Corto y Largo Plazo en el mercado local de México, registrado en el Registro Nacional de Valores que dirige la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en México (“CNBV”) por un monto autorizado equivalente a 10 mil millones de Pesos mexicanos con vencimientos desde 1 día hasta 30 años; (iii) un programa en Perú para emitir bonos corporativos bajo oferta privada en Nuevos soles peruanos, ofrecidos exclusivamente a inversionistas institucionales domiciliados en la República de Perú, hasta un monto máximo a su equivalente de \$300 millones, con diferentes vencimientos y estructuras de tasas de interés.

Algunos acuerdos de financiamiento incluyen varios eventos de incumplimiento y otras restricciones relacionadas a la adecuación mínima de razones de capital, concesión de prendas adicionales sobre activos y ventas de activos, como también, otras restricciones normales, representaciones y garantías. Al 31 de diciembre de 2014, el Banco estaba en cumplimiento con todas estas restricciones.

Los vencimientos remanentes futuros de las obligaciones y deuda a largo plazo vigentes al 31 de diciembre de 2014, son como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>
2015	236,372
2016	288,455
2017	650,510
2018	135,917
2019	30,000
2024	64,265
	<u>1,405,519</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

16. Acciones comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en cuatro categorías:

- 1) Acciones “Clase A”; sólo se pueden emitir a Bancos Centrales Latinoamericanos o bancos en los cuales el Estado u otra entidad del Gobierno sea el principal accionista.
- 2) Acciones “Clase B”; sólo se pueden emitir a bancos o instituciones financieras.
- 3) Acciones “Clase E”; se pueden emitir a cualquier persona, indistintamente si es una persona natural o jurídica.
- 4) Acciones “Clase F”; sólo pueden ser emitidas a nombre de entidades y agencias estatales de países fuera de América Latina o a nombre de instituciones financieras multilaterales, ya sean éstas instituciones internacionales o regionales.

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

La siguiente tabla brinda información detallada del movimiento de las acciones por clase por cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2014:

<i>(Unidades de acciones)</i>	“Clase A”	“Clase B”	“Clase E”	“Clase F”	Total
Autorizadas	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>280,000,000</u>
Vigentes al 1 de enero de 2012	6,342,189	2,531,926	28,257,827	-	37,131,942
Conversiones	-	-	-	-	-
Emisión de acciones restringidas – directores	-	-	32,317	-	32,317
Opciones ejercidas – planes de compensación	-	-	895,674	-	895,674
Unidades de acciones restringidas – liberadas	-	-	<u>85,249</u>	-	<u>85,249</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	6,342,189	2,531,926	29,271,067	-	38,145,182
Conversiones	-	(11,504)	11,503	-	(1)
Recompra acciones comunes	-	-	(1,083)	-	(1,083)
Emisiones de acciones restringidas – directores	-	-	28,500	-	28,500
Opciones ejercidas – planes de compensación	-	-	276,079	-	276,079
Unidades de acciones restringidas – liberadas	-	-	<u>124,490</u>	-	<u>124,490</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	6,342,189	2,520,422	29,710,556	-	38,573,167
Conversiones	-	(20,208)	20,208	-	-
Recompra de acciones comunes	-	(21,164)	(2,110)	-	(23,274)
Emisión de acciones restringidas – directores	-	-	28,500	-	28,500
Opciones ejercidas – planes de compensación	-	-	111,427	-	111,427
Unidades de acciones restringidas – liberadas	-	-	<u>87,519</u>	-	<u>87,519</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2014	<u>6,342,189</u>	<u>2,479,050</u>	<u>29,956,100</u>	<u>-</u>	<u>38,777,339</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

16. Acciones comunes (continuación)

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

	"Clase A"		"Clase B"		"Clase E"		Total	
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto
Vigentes al 1 de enero de 2012	318,140	10,708	568,010	15,655	3,961,748	89,254	4,847,898	115,617
Acciones restringidas otorgadas – directores	-	-	-	-	(32,317)	(771)	(32,317)	(771)
Opciones ejercidas – planes de compensación	-	-	-	-	(895,674)	(21,361)	(895,674)	(21,361)
Unidades de acciones restringidas – liberadas	-	-	-	-	(85,249)	(2,033)	(85,249)	(2,033)
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	318,140	10,708	568,010	15,655	2,948,508	65,089	3,834,658	91,452
Recompra de acciones comunes	-	-	-	-	1,083	27	1,083	27
Acciones restringidas otorgadas – directores	-	-	-	-	(28,500)	(629)	(28,500)	(629)
Opciones ejercidas – planes de compensación	-	-	-	-	(276,079)	(6,094)	(276,079)	(6,094)
Unidades de acciones restringidas – liberadas	-	-	-	-	(124,490)	(2,748)	(124,490)	(2,748)
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	318,140	10,708	568,010	15,655	2,520,522	55,645	3,406,672	82,008
Recompra de acciones comunes	-	-	21,164	587	2,110	53	23,274	640
Acciones restringidas otorgadas – directores	-	-	-	-	(28,500)	(629)	(28,500)	(629)
Opciones ejercidas – planes de compensación	-	-	-	-	(111,427)	(2,460)	(111,427)	(2,460)
Unidades de acciones restringidas – liberadas	-	-	-	-	(87,519)	(1,932)	(87,519)	(1,932)
Vigentes al 31 de diciembre de 2014	318,140	10,708	589,174	16,242	2,295,186	50,677	3,202,500	77,627

17. Planes de compensación en efectivo y en acciones

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

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

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

Las acciones restringidas son emitidas en la fecha de otorgamiento; sin embargo, son retenidas por el Banco hasta que las mismas pierdan su restricción. Las acciones restringidas tienen derecho a recibir dividendos. Una unidad de acciones restringidas es un otorgamiento valorado bajo los términos de la acción del Banco, pero no se emiten acciones en la fecha de otorgamiento. Las unidades de acciones restringidas no tienen derecho a recibir dividendos. El Banco emite y entrega acciones comunes en la fecha en que las unidades de acciones restringidas pierden su restricción.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

17. Planes de compensación en efectivo y en acciones (continuación)

Durante el 2014, 2013 y 2012, la Junta Directiva aprobó otorgar acciones restringidas a Directores y opciones de acciones y unidades de acciones restringidas a ciertos Ejecutivos del Banco, como se detalla a continuación:

Acciones restringidas otorgadas a Directores

En los años 2014, 2013 y 2012, la Junta Directiva otorgó 28,500, 28,500 y 32,317 acciones comunes "Clase E". El valor razonable de las acciones restringidas otorgadas se fijó con base al precio de cierre de las acciones "Clase E" en la Bolsa de Valores de Nueva York del 15 de julio de 2014, 16 de julio de 2013, 16 de octubre de 2012 y 17 de julio de 2012, respectivamente. El valor razonable de estas acciones restringidas otorgadas asciende a \$862 mil en 2014, \$713 mil en 2013 y \$714 mil en 2012, de los cuales \$846 mil, \$637 mil y \$428 mil fueron registrados en resultados durante 2014, 2013 y 2012, respectivamente. El costo pendiente de amortizar por \$1,417 mil al 31 de diciembre de 2014, se amortizará en un período de 2.02 años.

Las acciones pierden su restricción a partir del siguiente año de la fecha de aniversario, de la siguiente manera:

Año de otorgamiento

2014	35% en el primer y segundo año, y 30% en el tercer año
2013	35% en el primer y segundo año, y 30% en el tercer año
2012	25% en cada año

Un resumen del estado de las acciones restringidas otorgadas a los Directores, se presenta a continuación:

	<u>Acciones</u>	<u>Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>
Restringidas al 1 de enero de 2012	82,005	\$ 14.59
Otorgadas	32,317	22.09
Liberadas	(23,493)	14.35
Restringidas al 31 de diciembre de 2012	90,829	17.32
Otorgadas	28,500	25.00
Liberadas	(34,467)	16.84
Restringidas al 31 de diciembre de 2013	84,862	20.10
Otorgadas	28,500	30.25
Liberadas	(35,026)	18.80
Restringidas al 31 de diciembre de 2014	<u>78,336</u>	<u>\$ 24.37</u>
Se esperan sean liberadas	<u>78,336</u>	<u>\$ 24.37</u>

El valor razonable de las acciones liberadas durante los años 2014, 2013 y 2012 fue de \$659 mil, \$581 mil y \$337 mil, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

17. Planes de compensación en efectivo y en acciones (continuación)

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

La Junta Directiva aprobó otorgar opciones de compra de acciones y unidades de acciones restringidas a ciertos Ejecutivos del Banco, por un valor razonable de \$1.6 millones en 2014, \$2.1 millones en 2013 y \$3.7 millones en 2012. En el 2014 la distribución de este valor razonable en unidades de acciones restringidas y opciones fue de \$0.9 millones y \$0.7 millones, respectivamente. El otorgamiento del 2013 fue en unidades de acciones restringidas en su totalidad.

En el año 2012 la distribución de este valor razonable en unidades de acciones restringidas y opciones fue de \$3.2 millones y \$0.5 millones, respectivamente. El Banco otorga una acción "Clase E" por cada opción ejercida o unidad de acción restringida liberada.

Unidades de acciones restringidas:

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

El costo de compensación de las unidades de acciones restringidas se amortiza durante el período de restricción. El costo registrado en resultados durante el 2014, 2013 y 2012 producto de la amortización de estos otorgamientos asciende a \$1,158 mil, \$2,077 mil y \$1,317 mil, respectivamente. El costo pendiente de amortizar de \$1,966 mil en 2014 se amortizará en un período de 2.16 años.

Un resumen del estado de las unidades de acciones restringidas otorgadas a ciertos Ejecutivos, se presenta a continuación:

	<u>Acciones</u>	<u>Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero 2012	226,410	\$ 12.80		
Otorgadas	181,598	17.52		
Anuladas	(54,367)	13.88		
Liberadas	(85,249)	12.31		
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	268,392	15.93		
Otorgadas	114,070	18.76		
Anuladas	(15,223)	16.81		
Liberadas	(124,490)	16.08		
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	242,749	17.13		
Otorgadas	47,737	19.24		
Anuladas	(39,255)	17.25		
Liberadas	(87,519)	16.27		
Vigentes al 31 de diciembre de 2014	163,712	\$ 18.18	2.04 años	\$ 813
Se esperan sean liberadas	163,712	18.18		1,952

El valor razonable de las acciones liberadas durante los años 2014, 2013 y 2012 fue de \$1,424 mil, \$2,002 mil y \$1,050 mil, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

17. Planes de compensación en efectivo y en acciones (continuación)

Opciones de compra de acciones:

El valor razonable de las opciones de compra de acciones otorgadas a ciertos Ejecutivos durante los años 2014 y 2012 se determinó utilizando un modelo binomial de valuación de opciones con base en los siguientes factores:

	Unidad de Medida	2014	2013	2012
Promedio ponderado de valor razonable por opción	\$	2.16	-	3.01
Promedio ponderado de término esperado, en años	Años	5.50	-	5.50
Volatilidad esperada	%	22.74	-	33.35
Tasa libre de riesgo	%	0.12 a 2.19	-	0.18 a 1.34
Dividendo esperado	%	5.00	-	5.30

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

El costo registrado en resultados durante los años 2014, 2013 y 2012 producto de la amortización de estos otorgamientos asciende a \$242 mil, \$282 mil y \$485 mil, respectivamente. El costo pendiente de amortizar de \$601 mil en el 2014 se amortizará en un período promedio de 3.12 años.

Un resumen del estado de las opciones otorgadas se presenta a continuación:

	Opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio	Tiempo promedio ponderado restante del contrato	Valor intrínseco agregado (miles)
Vigentes al 1 de enero de 2012	915,566	\$ 12.87		
Otorgadas	182,420	18.93		
Anuladas	(231,639)	15.82		
Ejercidas	(442,675)	12.90		
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	423,672	13.83		
Otorgadas	-	-		
Anuladas	(9,780)	18.18		
Ejercidas	(226,147)	12.76		
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	187,745	14.90		
Otorgadas	315,971	25.15		
Anuladas	(671)	18.57		
Ejercidas	(111,349)	13.18		
Vigentes al 31 de diciembre de 2014	391,696	\$ 23.65	5.62 años	\$ 2,526
Pueden ser ejercidas	33,803	\$ 15.53	2.11 años	\$ 493
Se espera tengan derecho a ser ejercidas	357,893	\$ 24.42	5.88 años	\$ 2,033

El valor intrínseco de las opciones ejercidas durante 2014, 2013 y 2012 fue de \$1,911 mil, \$2,673 mil y \$3,375 mil, respectivamente. El Banco recibió durante 2014, 2013 y 2012 \$1,470 mil, \$2,886 mil y \$5,709 mil, respectivamente, producto de opciones ejercidas.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

17. Planes de compensación en efectivo y en acciones (continuación)

B. Plan de Acciones restringidas – Directores (Descontinuado)

En el año 2003, la Junta Directiva aprobó un plan de compensación de acciones restringidas para Directores del Banco, el cual fue modificado en 2007 y posteriormente descontinuado en el 2008. Luego del otorgamiento del 2007, no se han otorgado acciones bajo este plan. Las acciones restringidas perdieron su restricción a razón de 20% en cada año de la fecha de aniversario.

Los costos cargados contra resultados relacionados con los otorgamientos de acciones fueron de \$41 mil en 2012. Desde el 31 de diciembre de 2012, el Banco no tiene costos de compensación por amortizar, ni acciones restringidas relacionadas con este plan.

Un resumen del estado de las acciones restringidas otorgadas a Directores, se presenta a continuación:

	<u>Acciones</u>	<u>Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>
Restringidas al 1 de enero de 2012	3,518	\$ 21.35
Otorgadas	-	-
Liberadas	(3,518)	21.35
Restringidas al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>	

El valor razonable total de las acciones liberadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 fue de \$75 mil.

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

El Plan de Opción de Compra de Acciones del 2006 fue descontinuado en el 2008. Las opciones otorgadas bajo este plan tuvieron un período de expiración de siete años después de la fecha del otorgamiento. Luego del otorgamiento de 2007, no se han otorgado opciones bajo este plan.

Desde el 31 de diciembre de 2011, no hay costos de compensación pendientes por amortizar, ni opciones vigentes relacionadas con este plan.

Un resumen del estado de las opciones de acciones otorgadas a Directores y ciertos Ejecutivos, se presenta a continuación:

	<u>Opciones</u>	<u>Precio promedio ponderado de ejercicio</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2013	49,804	\$ 16.34		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	(49,804)	16.34		
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>			

El valor intrínseco de las opciones ejercidas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013, y 2012 fue de \$442 mil y \$570 mil, respectivamente. El Banco recibió durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, \$814 mil y \$2,130 mil, respectivamente, producto de las opciones ejercidas bajo este plan.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

17. Planes de compensación en efectivo y en acciones (continuación)

D. Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas (Descontinuado)

Durante el 2004, la Junta Directiva aprobó un Plan de Opción de Compra de Acciones Indexadas para Directores y ciertos Ejecutivos del Banco, que fue posteriormente cancelado en 2006. Las opciones indexadas de compra de acciones tuvieron un período de expiración de diez años después de la fecha del otorgamiento. El precio de ejercicio era ajustado con base en el cambio en un índice general del mercado Latinoamericano. No hay costos de compensación pendientes por amortizar, ni opciones vigentes relacionadas con este plan.

Un resumen del estado de las opciones de compra de acciones indexadas, se presenta a continuación:

	<u>Opciones</u>	<u>Precio promedio ponderado de ejercicio</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2012	325,936	\$ 12.86		
Anuladas	-	-		
Vencidas	(3,542)	14.48		
Ejercidas	(322,394)	16.41		
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>			

El valor intrínseco de las opciones ejercidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fue \$1,213 mil. El Banco recibió durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012 \$5,292 mil, producto del ejercicio de las opciones.

E. Plan Diferido de Compensación ("Plan DC") (Descontinuado)

En 1999, la Junta Directiva aprobó el plan DC, el cual fue subsecuentemente descontinuado en 2003. El Banco podía otorgar un número de unidades de patrimonio diferido. Los colaboradores elegibles tenían derecho a las unidades de patrimonio después de tres años de servicio, y la distribución era efectuada en la última fecha de (i) la fecha que las unidades de compensación eran acreditadas a la cuenta del colaborador y (ii) diez años después de que el colaborador era acreditado por primera vez con unidades de patrimonio diferidas. Los colaboradores participantes reciben dividendos con respecto a sus unidades de compensación diferidas no concedidas. Un resumen de los cambios se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Vigentes al inicio del año	534	1,812
Ejercidas	(534)	(1,278)
Vigentes al final del año	<u>-</u>	<u>534</u>

Los costos cargados contra resultados relacionados con este plan fueron de \$1 mil en 2012. En 2013 no hubo costos relacionados con este plan.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

17. Planes de compensación en efectivo y en acciones (continuación)

F. Otros planes - Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus altos ejecutivos extranjeros que residen en Panamá, quienes no tienen derecho a participar en el esquema de seguridad social panameño. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje de los salarios anuales de los altos ejecutivos elegibles al plan, cada uno contribuyendo con un importe adicional retenido de su salario. Las contribuciones a este plan son administradas por un administrador de fondos, a través de un Fideicomiso. Los ejecutivos tienen derecho a las contribuciones del Banco después de completar por lo menos 3 años de servicios en el Banco. Durante los años 2014, 2013 y 2012, el Banco cargó a gastos de salarios \$133 mil, \$120 mil y \$131 mil, respectivamente, que corresponden a aportes del Banco a este plan. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan ascendía a \$222 mil y \$176 mil, respectivamente.

18. Utilidad por acción

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

	Año terminado el 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
Utilidad neta de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de Bladex tanto básico y diluida por acción	106,940	84,757	93,713
Pérdida neta de las operaciones descontinuadas	-	(4)	(681)
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Bladex, tanto básico y diluida por acción	106,940	84,753	93,032
Utilidad por acción básica de las operaciones continuadas	2.76	2.21	2.48
Utilidad por acción diluida de las operaciones continuadas	2.75	2.20	2.47
Pérdida por acción básica de las operaciones descontinuadas	-	(0.00)	(0.02)
Pérdida por acción diluida de las operaciones descontinuadas	-	(0.00)	(0.02)
Utilidad por acción básica	2.76	2.21	2.46
Utilidad por acción diluida	2.75	2.20	2.45
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	38,693	38,406	37,824
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	38,693	38,406	37,824
Efecto de valores diluidos:			
Planes de opción de compra de acciones y unidades de acciones restringidas	146	127	114
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad diluida por acción	38,839	38,533	37,938

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

19. Instrumentos financieros con riesgos de créditos contingentes

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

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

	31 de diciembre	
	2014	2013
Cartas de crédito confirmadas	89,752	221,963
Cartas de crédito “stand-by” y garantías – Riesgo comercial	137,817	137,285
Compromisos de crédito	158,549	121,175
	<u>386,118</u>	<u>480,423</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el perfil de vencimiento remanente de los instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera del balance general consolidado del Banco, es como sigue:

Vencimiento	Monto
Hasta 1 año	292,720
De 1 a 2 años	41,269
De 2 a 5 años	51,551
Más de 5 años	578
	<u>386,118</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

19. Instrumentos financieros con riesgos de créditos contingentes (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la concentración por país de riesgo de las operaciones con riesgo de crédito fuera del balance general consolidado, se detalla a continuación:

País:	31 de diciembre	
	2014	2013
Argentina	-	295
Bolivia	-	80
Brasil	19,698	22,567
Chile	27,802	-
Colombia	53,874	38,545
Costa Rica	-	897
Ecuador	86,436	153,072
El Salvador	25	25
Guatemala	37,988	43,548
Holanda	-	17,833
Honduras	412	412
Jamaica	415	338
México	64,324	20,969
Panamá	20,675	96,943
Paraguay	418	2
Perú	16,225	41,063
Reino Unido	-	70
República Dominicana	14,806	108
Uruguay	40,946	40,946
Suiza	1,000	1,000
Venezuela	1,074	1,710
	<u>386,118</u>	<u>480,423</u>

Cartas de crédito y garantías

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

19. Instrumentos financieros con riesgos de créditos contingentes (continuación)

Compromisos de créditos

Los compromisos para extender crédito son acuerdos legales obligatorios para prestar a clientes. Los compromisos, generalmente, tienen fecha fija de expiración u otras cláusulas de terminación y requieren 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.

20. Compromisos de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2014, un resumen de los pagos mínimos futuros por arrendamiento de propiedades es como sigue:

<u>Año de expiración</u>	<u>Monto</u>
2015	2,305
2016	1,714
2017	1,585
2018	1,621
2019	1,669
Años siguientes	14,128
Total de pagos mínimos futuros ⁽¹⁾	<u>23,022</u>

⁽¹⁾ Los pagos mínimos no han sido reducidos por las rentas mínimas en el concepto de subarrendamientos por \$2,063, que serán recibidos en el futuro bajo contratos de subarriendo no cancelable.

A continuación se presenta un análisis de todos los arrendamientos operativos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de alquiler	3,019	2,925	2,468
Menos: rentas de subarrendamientos	(661)	(559)	(386)
	<u>2,358</u>	<u>2,366</u>	<u>2,082</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información cuantitativa sobre los instrumentos financieros derivados se resume a continuación:

	2014			2013		
	Valor Nominal	Valor Razonable ⁽¹⁾		Valor Nominal	Valor Razonable ⁽¹⁾	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Coberturas de valor razonable:						
Canje de tasa de interés	167,865	17	1,285	494,558	4,625	1,403
Canje de tasas en divisas cruzadas	282,490	1,062	31,556	269,488	2,783	6,834
Coberturas de flujos de caja:						
Canje de tasa de interés	891,500	2,691	1,805	453,000	393	243
Canje de tasas en divisas cruzadas	56,000	-	5,547	126,308	6,392	-
Contratos a plazo de canje de divisas	126,058	8,554	-	88,130	684	92
Coberturas de inversión neta:						
Contratos a plazo de canje de divisas	5,146	-	94	5,810	340	-
Total	<u>1,529,059</u>	<u>12,324</u>	<u>40,287</u>	<u>1,437,294</u>	<u>15,217</u>	<u>8,572</u>

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

106

353

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

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

Las ganancias y pérdidas generadas por los instrumentos financieros derivados de cobertura y registradas en el estado consolidado de resultados, se detallan a continuación:

2014				
	Ganancia (pérdida) reconocida en OUI (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de OUI acumulado al estado de resultados (porción efectiva)	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción efectiva)
Derivados - cobertura flujos de caja				
Canje de tasa de interés	(1,947)			
Canje de tasas en divisas cruzadas	(11,904)	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-	-
		Ingreso de intereses - préstamos	(4)	-
Contratos a plazo de canjes de divisas	8,633	Ingreso de intereses - inversiones disponibles para la venta	(238)	-
		Ingreso de intereses - préstamos	(2,011)	-
		Gastos de intereses - obligaciones y deuda	-	-
		Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	3,011	-
Total	<u>(5,218)</u>		<u>758</u>	<u>-</u>
Derivados - cobertura de inversión neta				
Contratos a plazo de canje de divisas	38	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-	-
Total	<u>38</u>		<u>-</u>	<u>-</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura (continuación)

2013				
	Ganancia (pérdida) reconocida en OUI (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de OUI acumulado al estado consolidado de resulta- dos (porción efectiva)	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción efectiva)
<u>Derivados - cobertura</u>				
<u>flujos de caja</u>				
Canje de tasa de interés	226			
Canje de tasas en divisas cruzadas	(734)	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-	-
		Ingreso de intereses - prestamos	(11)	-
Contratos a plazo de canjes de divisas	1,544	Ingreso de intereses - inversiones	(1,461)	-
		Gastos de intereses – obligaciones y deuda	31	-
		Ganancia (pérdida) en cambio moneda extranjera	1,562	-
Total	1,036		121	-
<u>Derivados - cobertura de inversión neta</u>				
Contratos a plazo de canje de divisas	464	Ganancia (pérdida) en cambio moneda extranjera	-	-
Total	464		-	-
2012				
	Ganancia (pérdida) reconocida en OUI (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de OUI acumulado al estado consolidado de resulta- dos (porción efectiva)	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción efectiva)
<u>Derivados - cobertura</u>				
<u>flujos de caja</u>				
Canje de tasa de interés	217			
Canje de tasas en divisas cruzadas	3,740	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	2,481	-
Contratos a plazo de canjes de divisas	1,742	Ingreso de intereses - prestamos	(564)	-
		Gasto de intereses obligaciones y deuda	(169)	-
		Ganancia (pérdida) en cambio moneda extranjera	3,679	-
Total	5,699		5,427	-
<u>Derivados - cobertura de inversión neta</u>				
Contratos a plazo de canje de divisas	109	Ganancia (pérdida) en cambio moneda extranjera	-	-
Total	109		-	-

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura (continuación)

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

2014				
	Clasificación en el estado consolidado de resultado	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
<u>Derivados – cobertura de valor razonable</u>				
Canje de tasas de interés	Ingreso de intereses - inversiones disponibles para la venta	(1,800)	2,345	545
	Ingreso de intereses - préstamos	(361)	3,112	2,751
	Gasto de intereses - obligaciones y deuda	3,737	(16,204)	(12,467)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	(994)	1,021	27
Canje de tasas en divisas cruzadas	Ingreso de intereses - préstamos	(853)	1,695	842
	Gasto de intereses - obligaciones y deuda	4,538	(10,031)	(5,493)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	(24,335)	24,434	99
	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-	-	-
		<u>(20,068)</u>	<u>6,372</u>	<u>(13,696)</u>
2013				
	Clasificación en el estado consolidado de resultado	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
<u>Derivados – cobertura de valor razonable</u>				
Canje de tasas de interés	Ingreso de intereses - inversiones disponibles para la venta	(3,088)	4,649	1,561
	Ingreso de intereses - préstamos	(39)	350	311
	Gasto de intereses - obligaciones y deuda	3,192	(16,204)	(13,012)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	(3,622)	3,942	320
Canje de tasas en divisas cruzadas	Ingreso de intereses - préstamos	(795)	1,548	753
	Gasto de intereses - obligaciones y deuda	6,905	(12,452)	(5,547)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	(6,117)	6,150	33
	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	(430)	458	28
		<u>(3,994)</u>	<u>(11,559)</u>	<u>(15,553)</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura (continuación)

		2012		
	Clasificación en el estado consolidado de resultado	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
Derivados – cobertura de valor razonable				
Canje de tasas de interés	Ingreso de intereses - inversiones disponibles para la venta	(2,982)	4,776	1,794
	Gasto de intereses - obligaciones y deuda	1,564	(12,022)	(10,458)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	59	-	59
Canje de tasas en divisas cruzadas	Ingreso de intereses - préstamos	(239)	522	283
	Gasto de intereses - obligaciones y deuda	8,024	(11,187)	(3,163)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	12	-	12
	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	5,873	(6,469)	(596)
		<u>12,311</u>	<u>(24,380)</u>	<u>(12,069)</u>

Para propósitos de control, los instrumentos derivados son registrados a su valor nominal en cuentas de memorando. Los contratos de canje de interés son efectuados en una misma moneda o con divisas cruzadas por un período prescrito de tiempo para intercambiar una serie de flujos de tasas de interés, que involucran pagos de interés fijos, interés variable, o viceversa. El Banco también se involucra en algunos contratos de moneda extranjera para cubrir las necesidades transaccionales de sus clientes y para el manejo de riesgos de moneda extranjera. Todas las posiciones son cubiertas con contratos opuestos para la misma moneda. El Banco administra y controla los riesgos de estas negociaciones en moneda extranjera estableciendo límites de crédito de contraparte por cliente, y mediante la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas en las carteras de crédito e inversiones.

El Banco también utiliza contratos de canje de tasas en divisas cruzadas para cubrir el riesgo de moneda extranjera asociado con su inversión en acciones de una subsidiaria cuya moneda funcional no es el US\$. Los instrumentos derivados y de canje de moneda extranjera negociados por el Banco son ejecutados principalmente fuera de la bolsa (“over-the-counter, OTC”).

Estos contratos son pactados entre dos contrapartes que negocian términos específicos del acuerdo, incluyendo el monto conocido, precio de ejercicio y vencimiento.

El tiempo máximo sobre el cual el Banco cubre su exposición a la variabilidad en los flujos de caja futuros para todas las transacciones proyectadas es de 6.48 años.

El Banco estima que aproximadamente \$222 mil de pérdidas reportadas en OUI al 31 de diciembre de 2014 relacionadas con contratos de canje de divisas serán reclasificadas a ingresos de intereses como un ajuste al rendimiento de préstamos con cobertura durante el período de 12 meses que termina el 31 de diciembre de 2015.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura (continuación)

El Banco estima que aproximadamente \$220 mil de pérdidas reportadas en OUI al 31 de diciembre de 2014 relacionadas con contratos de canje de divisas serán reclasificadas a ingresos de intereses como un ajuste al rendimiento de inversiones disponibles para la venta con cobertura durante el período de 12 meses que termina el 31 de diciembre de 2015.

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

Contratos de canje de interés (“interest rate swaps”) son contratos en los cuales una serie de flujos de tasa de interés en una misma divisa son intercambiados en un período de tiempo. El Banco ha designado una parte de estos instrumentos derivados como coberturas de riesgo de valor razonable y una porción como cobertura de flujos de efectivo. Contratos de canje de divisas cruzadas (“cross currency swap”) son contratos que generalmente involucran el intercambio de ambos, intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes. El Banco ha designado una parte de estos instrumentos derivados como coberturas de valor razonable y una porción como cobertura de flujos de efectivo. Contratos a plazo de divisas (“forward foreign exchange contracts”) representan un acuerdo para la compra/venta de divisas en una fecha futura a precios previamente acordados. El Banco ha designado estos instrumentos financieros derivados como coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversión neta.

Adicional a los instrumentos financieros derivados para cobertura, el Banco mantiene instrumentos financieros derivados para propósitos de negociación los cuales han sido revelados en la Nota 12.

22. Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la segregación de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas relacionadas con la inversión en valores disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados, y con conversión de moneda extranjera fue como sigue:

	Valores disponibles para la venta	Instrumentos financieros derivados	Ajuste por conversión de moneda extranjera neto de coberturas	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	(1,728)	(640)	(744)	(3,112)
Ganancias netas no realizadas originadas en el año	8,436	5,699	-	14,135
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	(5,775)	(5,427)	-	(11,202)
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	(551)	(551)
Otras utilidades (pérdidas) integrales del año	2,661	272	(551)	2,382
Saldo al 31 de diciembre de 2012	933	(368)	(1,295)	(730)
Pérdidas netas no realizadas originadas en el año	(9,640)	(2,302)	-	(11,942)
Ajuste de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	(1,487)	1,985	24	522
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	(425)	(425)
Otras utilidades (pérdidas) integrales del año	(11,127)	(317)	(401)	(11,845)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(10,194)	(685)	(1,696)	(12,575)
Ganancias (pérdidas) netas no realizadas originadas en el año	2,224	(1,813)	-	411
Ajuste de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	(2,330)	1,264	-	(1,066)
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	(655)	(655)
Otras utilidades (pérdidas) integrales del año	(106)	(549)	(655)	(1,310)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>(10,300)</u>	<u>(1,234)</u>	<u>(2,351)</u>	<u>(13,885)</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

22. Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas (continuación)

La siguiente tabla presenta los montos reclasificados de las otras utilidades integrales a la utilidad del período:

2014		
<u>Detalles sobre los componentes de las otras utilidades integrales</u>	<u>Monto reclasificado de las otras utilidades integrales</u>	<u>Línea del estado de resultados que incluye la reclasificación</u>
Ganancias (pérdidas) en inversiones disponibles para la venta:	2	Ingreso de intereses – inversiones disponibles para la venta
	1,796	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	532	Instrumentos financieros derivados y de cobertura
	<u>2,330</u>	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contratos a plazo de canje de divisas	(2,245)	Ingreso de intereses – préstamos e inversiones
	-	Gasto de intereses – obligaciones y deuda
	981	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera
	<u>(1,264)</u>	
2013		
<u>Detalles sobre los componentes de las otras utilidades integrales</u>	<u>Monto reclasificado de las otras utilidades integrales</u>	<u>Línea del estado consolidado de resultados que incluye la reclasificación</u>
Ganancias (pérdidas) en inversiones disponibles para la venta	2	Ingreso de intereses – inversiones disponibles para la venta
	1,152	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	333	Instrumentos financieros derivados y de cobertura
	<u>1,487</u>	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contratos a plazo de canje de divisas	(1,472)	Ingreso de intereses - préstamos
	31	Gasto de intereses – obligaciones y deuda
	(544)	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera
	<u>(1,985)</u>	
Pérdida en ajuste por conversión de moneda extranjera:	(24)	Pérdida neta de las operaciones descontinuadas
2012		
<u>Detalles sobre los componentes de las otras utilidades integrales</u>	<u>Monto reclasificado de las otras utilidades integrales</u>	<u>Línea del estado consolidado de resultados que incluye la reclasificación</u>
Ganancias (pérdidas) en inversiones disponibles para la venta	-	Ingreso de intereses – inversiones disponibles para la venta
	5,775	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	-	Instrumentos financieros derivados y de cobertura
	<u>5,775</u>	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contratos a plazo de canje de divisas	(564)	Ingreso de intereses - préstamos
	(169)	Gasto de intereses – obligaciones y deuda
	6,160	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera
	<u>5,427</u>	
Pérdida en ajuste por conversión de moneda extranjera:	-	Pérdida neta de las operaciones descontinuadas

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

23. Compensación de activos y pasivos financieros

En el curso normal de sus operaciones, el Banco realiza transacciones de instrumentos financieros derivados y valores vendidos bajo acuerdos de recompra que se perfeccionan bajo acuerdos estándares de la industria. Dependiendo de los requerimientos de colateral establecidos en los contratos, el Banco y las contrapartes pueden recibir o entregar colaterales, basados en el valor razonable de los instrumentos financieros negociados entre las partes. Los colaterales son generalmente depósitos en efectivo e inversiones en valores dadas en garantía. Los acuerdos maestros de compensación incluyen cláusulas que determinan que, en caso de incumplimiento, todas las posiciones con la contraparte en incumplimiento deban ser terminadas y liquidadas a través de un solo pago.

Las siguientes tablas resumen los activos y pasivos financieros que han sido compensados en el balance general o están sujetos a acuerdos maestros de compensación:

a) Instrumentos financieros derivados – activos

31 de diciembre de 2014						
Descripción	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el balance general consolidado	Activos neto presentado en el balance general consolidado	Montos brutos que no se compensan en el balance general consolidado		
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	Monto neto
Instrumentos financieros derivados	12,324	-	12,324	-	-	12,324

31 de diciembre de 2013						
Descripción	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el balance general consolidado	Activos neto presentado en el balance general consolidado	Montos brutos que no se compensan en el balance general consolidado		
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	Monto neto
Instrumentos financieros derivados	15,217	-	15,217	-	(1,050)	14,167

La siguiente tabla presenta la conciliación de activos que han sido compensados o que están sujetos a acuerdos maestros de compensación con las líneas del balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Descripción	2014			2013		
	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el balance general consolidado	Activos neto presentado en el balance general consolidado	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el balance general consolidado	Activos neto presentado en el balance general consolidado
Instrumentos financieros derivados:						
Instrumentos financieros derivados utilizados para coberura - activo	12,324	-	12,324	15,217	-	15,217
Total de instrumentos financieros derivados	12,324	-	12,324	15,217	-	15,217

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

23. Compensación de activos y pasivos financieros (continuación)

b) Pasivos financieros e instrumentos financieros derivados – pasivos

31 de diciembre de 2014						
Descripción	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el balance general consolidado	Activos neto presentado en el balance general consolidado	Montos brutos que no se compensan en el balance general consolidado		
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	Monto neto
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	300,519	-	300,519	(294,054)	(6,465)	-
Instrumentos financieros derivados	40,339	-	40,339	-	(29,183)	11,156
Total	<u>340,858</u>	<u>-</u>	<u>340,858</u>	<u>(294,054)</u>	<u>(35,648)</u>	<u>11,156</u>

31 de diciembre de 2013						
Descripción	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el balance general consolidado	Activos neto presentado en el balance general consolidado	Montos brutos que no se compensan en el balance general consolidado		
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	Monto neto
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	286,162	-	286,162	(285,471)	(691)	-
Instrumentos financieros derivados	8,644	-	8,644	-	(5,340)	3,304
Total	<u>294,806</u>	<u>-</u>	<u>294,806</u>	<u>(285,471)</u>	<u>(6,031)</u>	<u>3,304</u>

La siguiente tabla presenta la conciliación de pasivos que han sido compensados o que están sujetos a acuerdos maestros de compensación con las líneas del balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Descripción	2014			2013		
	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el balance general consolidado	Activos neto presentado en el balance general consolidado	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el balance general consolidado	Activos neto presentado en el balance general consolidado
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	<u>300,519</u>	<u>-</u>	<u>300,519</u>	<u>286,162</u>	<u>-</u>	<u>286,162</u>
Instrumentos financieros derivados:						
Valores para negociar						
Pasivo	52	-	52	72	-	72
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivo	<u>40,287</u>	<u>-</u>	<u>40,287</u>	<u>8,572</u>	<u>-</u>	<u>8,572</u>
Total de instrumentos financieros derivados	<u>40,339</u>	<u>-</u>	<u>40,339</u>	<u>8,644</u>	<u>-</u>	<u>8,644</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

24. Valor razonable de instrumentos financieros

El Banco determina el valor razonable de los instrumentos financieros utilizando la jerarquía del valor razonable establecida en el Tópico del ASC 820 - Mediciones de Valor Razonable, que requiere que el Banco maximice el uso de supuestos observables (aquellos que reflejan los supuestos que los participantes del mercado usarían para fijar precio al activo o pasivo desarrollados con base en información de mercado obtenida de fuentes independientes de la entidad que informa) y minimice el uso de supuestos no observables (aquellos que reflejan los propios supuestos de la entidad que informa sobre los supuestos que los participantes del mercado usarían para fijar el precio al activo o pasivo desarrollados con base en la mejor información disponible en las circunstancias) al determinar el valor razonable. El valor razonable es utilizado de forma recurrente para valorar los activos y pasivos para los cuales el valor razonable es la base primaria de contabilidad. Adicionalmente, el valor razonable es utilizado de forma no recurrente para evaluar los activos y pasivos por deterioro o para efectos de revelación.

El valor razonable se define como el precio que se esperaría recibir al vender un activo o pagar al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, el Banco utiliza varias técnicas de valoración y supuestos al determinar el valor razonable. El Banco aplicó la siguiente jerarquía del valor razonable:

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

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

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

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, el Banco considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Banco utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos. Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Banco utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Banco debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta-demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

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

Notas a los estados financieros consolidados
(En miles de US dólares)

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

Valores para negociar y valores disponibles para la venta

Los activos y pasivos para negociar son registrados al valor razonable, el cual está basado en cotizaciones de mercado, cuando están disponibles, o en su defecto sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento de la inversión.

Las inversiones disponibles para la venta son registradas al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados cuando están disponibles, o en el caso de que no estén disponibles, sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento de la inversión.

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

Fondos de inversión

Los fondos de inversión invierten en activos y pasivos para negociar los cuales son registrados a valor razonable que se basa en cotizaciones de mercado cuando están disponibles. Para los instrumentos financieros cuyas cotizaciones de mercado no están disponibles, los fondos de inversión utilizan valuaciones independientes de proveedores de precios que utilizan sus propios modelos de valuación que toman en consideración flujos descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad del crédito y el vencimiento del instrumento. Estos precios se comparan con valuaciones independientes de las contrapartes.

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

Los ajustes de valor razonable aplicados por el Banco al valor en libros de sus derivados incluyen ajustes de valor razonable por riesgo de contrapartida ("CVA" por sus siglas en inglés), los cuales son aplicados a los instrumentos derivados ejecutados principalmente fuera de la bolsa ("OTC"), para los cuales la base de valuación generalmente descuenta los flujos de caja esperados utilizando las curvas de la tasa de interés interbancaria de oferta de Londres ("LIBOR" por sus siglas en inglés).

Debido a que no todas las contrapartes tienen la misma calificación de crédito que está implícita en la curva LIBOR relevante, un CVA es necesario para incorporar el punto de vista del mercado tanto del riesgo de crédito de la contraparte como del riesgo de crédito propio del Banco en la valuación.

El CVA del crédito propio y de la contraparte es determinado utilizando una curva de valor razonable consistente con las calificaciones de riesgo del Banco o de la contraparte. El CVA está diseñado para incorporar el punto de vista del mercado del riesgo de crédito inherente en el portafolio de derivados. Sin embargo, la mayoría de los instrumentos derivados del Banco son negociados de manera bilateral y no son transferidos comúnmente a terceros. Los instrumentos derivados son normalmente liquidados contractualmente, o si son terminados anticipadamente, son terminados a un valor negociado bilateralmente entre las contrapartes. Por lo tanto, el CVA (tanto del crédito propio como de la contraparte) puede no realizarse en la liquidación o terminación en el curso normal del negocio. Adicionalmente, todo o una parte del CVA puede ser reversado o ajustado en períodos futuros en el evento de cambios en el riesgo de crédito del Banco o sus contrapartes, o producto de una terminación anticipada de las transacciones.

Transferencia de activos financieros

Las ganancias o pérdidas en las ventas de préstamos dependen en parte del valor en libros del activo financiero que se transfiere y su valor razonable en la fecha de la transferencia. El valor razonable de estos instrumentos se determina utilizando cotizaciones de mercado cuando están disponibles; o en su defecto, basados en el valor presente de los flujos futuros estimados, tomando como base información relacionada con pérdidas crediticias, prepagos, curvas de rendimiento futuro y tasas de descuento asociadas con el riesgo asociado.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

	31 de diciembre 2014			
	Precios de mercado cotizados en un mercado activo (Nivel 1)	Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)	Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)	Total de valor en libros presentado en el balance general consolidado
Activos				
Valores disponibles para la venta				
Deuda corporativa	119,095	-	-	119,095
Deuda soberana	219,878	-	-	219,878
Total valores disponibles para la venta	338,973	-	-	338,973
Fondos de inversión	-	57,574	-	57,574
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	2,708	-	2,708
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	1,062	-	1,062
Contratos a plazo de canje de divisas	-	8,554	-	8,554
Total instrumentos financieros derivados - activo	-	12,324	-	12,324
Total de activos a valor razonable	338,973	69,898	-	408,871
Pasivos				
Valores para negociar - pasivo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	52	-	52
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	-	-	-
Total de valores para negociar - pasivo	-	52	-	52
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivos				
Contratos de canje de tasas de interés	-	3,090	-	3,090
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	37,107	-	37,107
Contratos a plazo de canje de divisas	-	90	-	90
Total instrumentos financieros derivados - pasivos	-	40,287	-	40,287
Total de pasivos a valor razonable	-	40,339	-	40,339

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

	31 de diciembre 2013			
	Precios de mercado cotizados en un mercado activo (Nivel 1)	Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)	Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)	Total de valor en libros presentado en el balance general consolidado
Activos				
Valores disponibles para la venta				
Deuda corporativa	178,168	-	-	178,168
Deuda soberana	156,200	-	-	156,200
Total valores disponibles para la venta	334,368	-	-	334,368
Fondos de inversión	-	118,661	-	118,661
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	5,018	-	5,018
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	9,175	-	9,175
Contratos a plazo de canje de divisas	-	1,024	-	1,024
Total instrumentos financieros derivados - activo	-	15,217	-	15,217
Total de activos a valor razonable	334,368	133,878	-	468,246
Pasivos				
Valores para negociar - pasivo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	65	-	65
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	7	-	7
Total de valores para negociar - pasivo	-	72	-	72
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivos				
Contratos de canje de tasas de interés	-	1,646	-	1,646
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	6,834	-	6,834
Contratos a plazo de canje de divisas	-	92	-	92
Total instrumentos financieros derivados - pasivos	-	8,572	-	8,572
Total de pasivos a valor razonable	-	8,644	-	8,644

Valores disponibles para la venta con valor razonable de \$4,116 mil al 31 de diciembre de 2013 fueron reclasificados durante el 2013 del nivel 2 al nivel 1 de la jerarquía de valor razonable, en vista que en estos momentos los precios de referencia de estos valores se encuentran disponibles en el mercado activo.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

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

Instrumentos financieros con valor en libros aproximado a su valor razonable

El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo y depósitos con bancos a la vista, depósitos con bancos que generan intereses, obligaciones de clientes bajo aceptaciones, intereses acumulados por cobrar, y ciertos pasivos financieros, incluyendo depósitos a la vista y a plazo de clientes, valores vendidos bajo acuerdos de recompra, intereses acumulados por pagar, y aceptaciones pendientes, como resultado de su naturaleza de corto plazo, son considerados aproximados a su valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en el nivel 2.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

El valor razonable ha sido estimado con base en cotizaciones de mercado disponibles en la actualidad. Si los precios de valor de mercado no están disponibles, el valor razonable ha sido estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se descuentan los flujos de caja esperados utilizando tasas de mercado equivalentes con la calidad de crédito y vencimiento de los valores. Estos valores son clasificados en los niveles 1 y 2.

Préstamos

El valor razonable de la cartera de préstamos, incluyendo los préstamos deteriorados, es estimado descontando flujos de efectivo futuros utilizando las tasas actuales con las que se realizaría un préstamo a deudores con calificaciones de crédito similares y por el mismo vencimiento residual, considerando los términos contractuales efectivos al 31 de diciembre del período correspondiente. Estos activos son clasificados en el nivel 2.

Obligaciones y deuda a corto y largo plazo

El valor razonable de las obligaciones y deuda a corto y largo plazo se estima usando un análisis descontado de los flujos de caja, basado en el aumento actual de las tasas para acuerdos de obligaciones con términos y condiciones similares, tomando en cuenta los cambios en el margen crediticio del Banco. Estos pasivos son clasificados en el nivel 2.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

El valor razonable de los compromisos es estimado utilizando las comisiones actualmente aplicadas para concertar acuerdos similares, tomando en cuenta los términos de los arreglos y la situación crediticia actual de la contraparte. Para los compromisos de préstamos, el valor razonable también considera la diferencia entre los niveles actuales de tasas de interés y tasas de compromiso. El valor razonable de garantías y cartas de crédito se basa en comisiones cobradas para acuerdos similares los cuales consideran los riesgos de la contraparte; su valor razonable es calculado basado en el valor presente de las primas a recibir o en el monto específico de reservas para pérdidas en créditos contingentes, cualquiera que sea el monto mayor de los dos. Estos compromisos son clasificados en el nivel 3. El valor razonable de estos instrumentos se provee solo para propósito de revelación.

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

	31 de diciembre 2014				
	Valor en Libros	Valor Razonable	Precios de mercado cotizados en mercado activo (Nivel 1)	Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)	Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)
<u>Activos financieros</u>					
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable	942,471	942,471	-	942,471	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento	54,180	53,295	29,909	23,386	-
Préstamos, neto ⁽¹⁾	6,598,060	6,820,731	-	6,820,731	-
<u>Pasivos financieros</u>					
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable	2,936,086	2,936,166	-	2,936,166	-
Obligaciones y deuda a corto plazo	2,692,537	2,692,344	-	2,692,344	-
Obligaciones y deuda a largo plazo	1,405,519	1,424,579	-	1,424,579	-
Compromisos para la extensión crédito, cartas de crédito “stand-by” y garantías financieras documentadas	7,637	7,337	-	-	7,337

⁽¹⁾ El valor en libros de los préstamos se presenta neto de reserva para pérdidas en préstamos por \$79.7 millones y de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas por \$8.5 millones al 31 de diciembre de 2014

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

	31 de diciembre 2013				
	Valor en Libros	Valor Razonable	Precios de mercado cotizados en mercado activo (Nivel 1)	Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)	Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)
Activos financieros					
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable	881,573	881,573	-	881,573	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento	33,759	33,634	17,010	16,624	-
Préstamos, neto ⁽¹⁾	6,068,879	6,264,624	-	6,264,624	-
Pasivos financieros					
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable	2,662,412	2,662,609	-	2,662,609	-
Obligaciones y deuda a corto plazo	2,705,365	2,711,936	-	2,711,936	-
Obligaciones y deuda a largo plazo	1,153,871	1,180,877	-	1,180,877	-
Compromisos para la extensión crédito, cartas de crédito “stand-by” y garantías financieras documentadas	6,827	5,365	-	-	5,365

⁽¹⁾ El valor en libros de los préstamos se presenta neto de reserva para pérdidas en préstamos por \$72.7 millones y de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas por \$6.7 millones al 31 de diciembre de 2013

25. Contingencia legal

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

26. Adecuación de capital

La Ley Bancaria en la República de Panamá requiere que los bancos de licencia general mantengan un índice total de adecuación de capital que no podrá ser inferior al 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen contingencia irrevocable, ponderado en función a sus riesgos; y un capital primario que no podrá ser inferior al 4% de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia irrevocable, ponderados en función a sus riesgos. Al 31 de diciembre de 2014 el índice de adecuación de capital del Banco es de 15.14%, que está en cumplimiento con los índices de adecuación de capital requeridos por Ley Bancaria en la República de Panamá.

27. Información por segmento de negocios

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

27. Información por segmento de negocios (continuación)

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

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

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

El segmento de Comercial incorpora todas las actividades de intermediación financiera y de generación de comisiones de la cartera comercial. La cartera comercial incluye valor en libros de préstamos, ciertos depósitos colocados, aceptaciones y contingencias. El ingreso operativo del segmento de Comercial incluye el margen neto por intereses de préstamos, ingresos por comisiones y gastos administrativos asignados.

El segmento de Tesorería incorpora los depósitos en bancos y todas las actividades de inversión en valores para negociar, disponibles para la venta, mantenidos hasta su vencimiento y el saldo de los fondos de inversión. El ingreso operativo del segmento de Tesorería incluye el margen neto de intereses proveniente de depósitos en bancos, valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento, el margen neto de intereses correspondiente a los fondos de inversión, actividades de instrumentos derivados y de cobertura, ganancias (pérdidas) netas por negociación de los fondos de inversión, ganancias (pérdidas) netas en negociación de valores para negociar, ganancias netas en venta de valores disponibles para la venta, ganancias (pérdidas) netas en cambio de moneda extranjera, y otros ingresos y gastos administrativos asignados.

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

27. Información por segmento de negocios (continuación)

La siguiente tabla presenta información relacionada con las operaciones continuadas del Banco por segmento:

Análisis por Segmento de Negocios ⁽¹⁾

	Año terminado el 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
COMERCIAL			
Ingresos de intereses	201,908	192,979	183,365
Gastos de intereses	(79,674)	(77,931)	(73,398)
Ingreso neto de intereses	122,234	115,048	109,967
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	21,068	15,338	12,216
Gastos de operaciones	(42,508)	(40,945)	(38,322)
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	100,794	89,441	83,861
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto	(8,522)	1,217	12,389
Recuperaciones, netas de deterioro de activos	7	108	-
Utilidad neta atribuible a Bladex	92,279	90,766	96,250
Activos y contingencias comerciales (saldos al final del año)			
Activos que generan intereses ^(4 y 6)	6,677,734	6,141,630	5,708,456
Otros activos y contingencias ⁽⁵⁾	500,665	482,117	237,077
Total de activos que generan intereses, otros activos y contingencias	7,178,399	6,623,747	5,945,533
TESORERIA			
Ingresos de intereses	10,822	12,324	9,072
Gastos de intereses	8,075	(4,280)	(14,062)
Ingreso neto de intereses	18,897	8,044	(4,990)
Otros ingresos (gastos), neto ⁽²⁾	6,483	(4,877)	14,612
Gastos de operaciones	(11,194)	(13,361)	(17,492)
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	14,186	(10,194)	(7,870)
Utilidad (pérdida) neta	14,186	(10,194)	(7,870)
Utilidad (pérdida) neta atribuible al interés redimible no controlado	(475)	(4,185)	293
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Bladex	14,661	(6,009)	(8,163)
Activos y contingencias de tesorería (saldos al final del año)			
Activos que generan intereses ⁽⁶⁾	1,231,243	1,326,506	1,035,313
Interés redimible no controlado	-	(49,898)	(3,384)
Total de activos que generan intereses, otros activos y contingencias	1,231,243	1,276,608	1,031,929
TOTAL			
Ingresos de intereses	212,730	205,303	192,437
Gastos de intereses	(71,599)	(82,211)	(87,460)
Ingreso neto de intereses	141,131	123,092	104,977
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	27,551	10,461	26,828
Gastos de operaciones	(53,702)	(54,306)	(55,814)
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	114,980	79,247	75,991

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

27. Información por segmento de negocios (continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
Ingreso Operativo Neto ⁽³⁾	114,980	79,247	75,991
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto controlado	(8,522)	1,217	12,389
Recuperaciones, netas de deterioro de activos	7	108	-
Utilidad neta – segmento de negocios	106,465	80,572	88,380
Utilidad (pérdida) neta atribuible al interés redimible no controlado	(475)	(4,185)	293
Utilidad neta atribuible a Bladex - segmento de negocios	106,940	84,757	88,087
Otros ingresos no asignados - ganancia en venta de propiedades y equipo	-	-	5,626
Operaciones descontinuadas (Nota 3)	-	(4)	(681)
Utilidad neta atribuible a Bladex	106,940	84,753	93,032
Total de activos y contingencias (saldos al final del año)			
Activos que generan intereses ^(4 y 6)	7,908,977	7,468,136	6,743,769
Otros activos y contingencias ⁽⁵⁾	500,665	482,117	237,077
Interés redimible no controlado	-	(49,898)	(3,384)
Total de activos que generan intereses, otros activos y contingencias	8,409,642	7,900,355	6,977,462

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

⁽²⁾ Otros ingreso, neto excluye reversiones (provisiones) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, la recuperación (pérdida) por deterioro de activos y la ganancia en venta de propiedad y equipo.

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

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

⁽⁵⁾ Incluye obligaciones de clientes bajo aceptaciones, cartas de crédito y garantías que cubren riesgo comercial y de país, y contingencias crediticias.

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

	Año terminado el 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
<u>Conciliación de otros ingresos, neto:</u>			
Otros ingresos, neto - segmento de negocios	27,551	10,461	26,828
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	(1,627)	(381)	4,046
Recuperaciones, netas de deterioro de activos	7	108	-
Ganancia en venta de propiedades y equipo	-	-	5,626
Otros ingresos, neto – estados financieros consolidados	25,931	10,188	36,500

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

Notas a los estados financieros consolidados (En miles de US dólares)

27. Información por segmento de negocios (continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
<u>Conciliación de Total de activos:</u>			
Activos que generan intereses - segmento de negocios	7,908,977	7,468,136	6,743,769
Reserva para pérdidas en préstamos	(79,675)	(72,751)	(72,976)
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	114,018	1,128	1,157
Intereses acumulados por cobrar	47,938	40,727	37,819
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8,129	10,466	12,808
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo	12,324	15,217	19,239
Otros activos	13,561	8,389	14,580
Total de activos-estados financieros consolidados	<u>8,025,272</u>	<u>7,471,312</u>	<u>6,756,396</u>

La información geográfica es como sigue:

	2014				
	Panamá	Brasil	Estados Unidos de América	Islas Caimán	Total
Ingreso de intereses	195,575	-	17,135	20	212,730
Gasto de intereses	(70,539)	-	(1,023)	(37)	(71,599)
Ingreso neto de intereses	<u>125,036</u>	<u>-</u>	<u>16,112</u>	<u>(17)</u>	<u>141,131</u>
Activos de larga vida:					
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	<u>7,994</u>	<u>-</u>	<u>135</u>	<u>-</u>	<u>8,129</u>

	2013				
	Panamá	Brasil	Estados Unidos de América	Islas Caimán	Total
Ingreso de intereses	184,501	33	18,501	2,268	205,303
Gasto de intereses	(79,132)	-	(1,235)	(1,844)	(82,211)
Ingreso neto de intereses	<u>105,369</u>	<u>33</u>	<u>17,266</u>	<u>424</u>	<u>123,092</u>
Activos de larga vida:					
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	<u>10,237</u>	<u>-</u>	<u>229</u>	<u>-</u>	<u>10,466</u>

	2012				
	Panamá	Brasil	Estados Unidos de América	Islas Caimán	Total
Ingreso de intereses	173,663	155	17,894	725	192,437
Gasto de intereses	(86,019)	-	(1,332)	(109)	(87,460)
Ingreso neto de intereses	<u>87,644</u>	<u>155</u>	<u>16,562</u>	<u>616</u>	<u>104,977</u>
Activos de larga vida:					
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	<u>12,397</u>	<u>8</u>	<u>403</u>	<u>-</u>	<u>12,808</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados **(En miles de US dólares)**

28. Restricción sobre las utilidades retenidas

Al 31 de diciembre de 2014, \$7.9 millones de las utilidades retenidas están restringidas de la distribución de dividendos para cumplir con requerimientos regulatorios locales.

29. Eventos subsecuentes

La oficina administrativa internacional ubicada en Miami, Florida, Estados Unidos cerró operaciones durante el primer trimestre del 2015.



Torre V, Business Park
Ave. La Rotonda, Urb. Costa del Este
Apartado 0819-08730
Panamá, República de Panamá
Tel: (507) 210 8500

www.bladex.com