

ARGENTINA • BARBADOS • BOLIVIA • BRASIL • CHILE • COLOMBIA • COSTA RICA • ECUADOR • EL SALVADOR • GUATEMALA • HAITÍ • HONDURAS • JAMAICA • MÉXICO • NICARAGUA • PANAMÁ • PARAGUAY • PERÚ • REPÚBLICA DOMINICANA • SURINAM • TRINIDAD Y TOBAGO • URUGUAY • VENEZUELA



# SU CONEXIÓN CON AMÉRICA LATINA



REPORTE ANUAL 2013

# ÍNDICE

▶ Misión y Visión	4
▶ Nuestros Valores	5
▶ Mensaje a los Accionistas	6
▶ Qué ofrecemos	14
▶ A quiénes servimos	16
▶ Desempeño Financiero	20
▶ Unidad de Desarrollo de Negocios y Productos	32
▶ Gestión Integral de Riesgos	34
▶ Nuestro Compromiso Social	38
▶ Nuestro Capital Humano	40
▶ Oficinas	42
▶ Estados Financieros	43

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

Bladex decidió incluir en su página de internet ([www.bladex.com](http://www.bladex.com)) la información y documentación necesarias para cumplir con la Sección 303A del Manual de Empresas Listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). Bladex mantendrá permanentemente actualizada esta información.





## MISIÓN

APOYAR DE MANERA INTEGRAL EL COMERCIO EXTERIOR DE AMÉRICA LATINA, ASEGURANDO CREACIÓN DE VALOR PARA NUESTROS ACCIONISTAS.

## VISIÓN

SER EL PROVEEDOR DE EXCELENCIA DE SOLUCIONES FINANCIERAS INTEGRALES PARA LA CADENA DE VALOR DEL COMERCIO EXTERIOR EN AMÉRICA LATINA.

## NUESTROS VALORES

- ▶ **EXPRESAN NUESTRA IDENTIDAD Y DETERMINAN NUESTRO COMPORTAMIENTO**
- ▶ **Integridad** es el cimiento de nuestra Organización, enfocado en un comportamiento ético que refleje honestidad y transparencia.
- ▶ **Compromiso** resalta lo que hacemos en Bladex, ayudar a nuestros clientes a satisfacer sus necesidades y crear valor a nuestros accionistas.
- ▶ **Excelencia** es nuestro objetivo permanente. La búsqueda de calidad mediante la creatividad y la innovación está presente en todo lo que hacemos.
- ▶ **Respeto** es una guía para nuestro comportamiento hacia nuestros colaboradores, clientes, accionistas y la comunidad.
- ▶ **Humildad** es el vínculo que nos hace fuertes, permitiéndonos apreciar la contribución de cada miembro de la Organización a la consecución de las metas y éxito de la Institución.

# MENSAJE A LOS ACCIONISTAS

BLADEX MEJORA LA CALIDAD DE SUS INGRESOS, ORIENTADO A APOYAR EL CRECIMIENTO DEL COMERCIO EXTERIOR Y LA INTEGRACIÓN REGIONAL EN AMÉRICA LATINA



▶ Rubens V. Amaral Jr.  
Presidente Ejecutivo

▶ Gonzalo Menéndez Duque  
Presidente de la Junta Directiva

## Estimados señores accionistas:

Durante el año 2013, Bladex logró una vez más reafirmar y fortalecer su posición como una relevante institución e intermediador financiero en la Región, lo que permitió continuar con la tendencia de un crecimiento sostenido en sus ingresos de operaciones. Lo anterior nos llevó a alcanzar resultados muy significativos, a pesar de las incertidumbres y volatilidad financiera observadas tanto a nivel mundial como regional, y de cierta desaceleración en el crecimiento económico, que nos permite una vez más decir que hemos logrado consolidar nuestra franquicia en América Latina.

El crecimiento económico mundial se redujo de un 3.2% en 2012 a un 2.9% en 2013, con indicios de cierta recuperación en las economías más desarrolladas durante el segundo semestre, lo que, aunado al ajuste de la política de estímulo monetario de los Estados Unidos, incidió en una reversión de la tendencia en los flujos de capital, que comenzaron a fluir desde las economías emergentes hacia las desarrolladas, impactando los mercados financieros en varios países de la Región. Este efecto produjo otros impactos como la devaluación del tipo de cambio de diversas monedas y un aumento en los déficits de las cuentas corrientes y fiscales, los cuales obligaron a los gobiernos de la Región a modificar en algunos casos sus políticas monetarias y fiscales, con repercusiones en los flujos de comercio exterior.

Por otro lado, el comercio latinoamericano también se vio afectado por la desaceleración del crecimiento en China, el poco o casi nulo crecimiento económico en Europa y la caída, desde niveles históricamente muy altos, de la cotización de mercado de varias de las materias primas, minerales y metales que representan un porcentaje significativo de las exportaciones desde nuestra Región. En este entorno macroeconómico, ciertamente muy desafiante, Bladex creció su cartera comercial en más de un 11% con respecto al año anterior. Es importante destacar nuestro compromiso con el desarrollo del comercio exterior en Latinoamérica, ya que hemos llegado al cierre de este ejercicio a un total de créditos anuales de más de \$14 mil millones, el nivel más alto en la historia del Banco. En los 34 años de Bladex hemos desembolsado un monto superior a los \$200 mil millones.

Por otro lado, destacamos que, fieles a nuestra tradición política de prudencia para hacer negocios, el Banco continuó manteniendo sólidos niveles de liquidez y capital, así como una excelente calidad crediticia en nuestra cartera.

Durante 2013 continuamos reforzando y diversificando nuestra estructura de fondeo, tanto desde el punto de vista geográfico como por el tipo de instrumentos utilizados.

## TOTAL DESEMBOLSOS ANUALES

US\$ mil millones



En efecto, formalizamos y concretamos nuevas líneas de corresponsalía y adicionalmente emitimos por primera vez deuda en nuevos mercados para nosotros como la Región del Golfo y Tailandia, y utilizando instrumentos como las emisiones privadas ("private placements").

Recientemente en el inicio del año 2014, Bladex captó recursos con plazo de 10 años, lo que demuestra la confianza de los inversionistas en nuestra capacidad de generación de ingresos estables y sostenibles, apoyando el desarrollo de nuestra Región.

Al mismo tiempo se trabajó fuertemente en ampliar y diferenciar la gama de nuestros productos y servicios, diseñados para proveer valor agregado a nuestros clientes en torno al crecimiento de sus negocios en mercados exteriores dentro y fuera de la Región, lo cual ha contribuido de forma importante a la diversificación de nuestra base de ingresos.

Con satisfacción resaltamos que consolidamos la posición de Bladex como un jugador importante en la arena de los créditos sindicados y estructurados, logrando generar un creciente número de transacciones

exitosas y muy visibles en el mercado, las cuales han contribuido a nuestros ingresos por comisiones de una forma notable. Bladex continuará sus esfuerzos para reforzar su posición como un socio importante y estratégico para empresas e instituciones financieras, con el objetivo de expandir sus operaciones en la Región.

En 2013 formalizamos la decisión tomada en 2012 de vender la unidad de administración de activos y establecimos una hoja de ruta para reducir en tres años nuestra inversión en este fondo, con lo cual logramos disminuir significativamente nuestra exposición a riesgos de mercado. Esto le permitió al Banco enfocar todos sus recursos, tanto económicos como de capital humano, en su negocio de apoyar el comercio exterior y la creciente integración regional en América Latina.

Durante el segundo semestre de 2013 implementamos una nueva estructura organizacional, diseñada para alcanzar, entre otros, los objetivos de creación de valor de forma sostenible y mejora de la gestión de riesgos. En este sentido, creamos una nueva unidad de desarrollo de negocios y productos, para mantener al Banco al frente de la creación de productos y servicios en torno a la cadena de valor del comercio exterior, mediante el diseño e implementación de soluciones financieras y servicios de alto valor agregado para nuestros clientes.

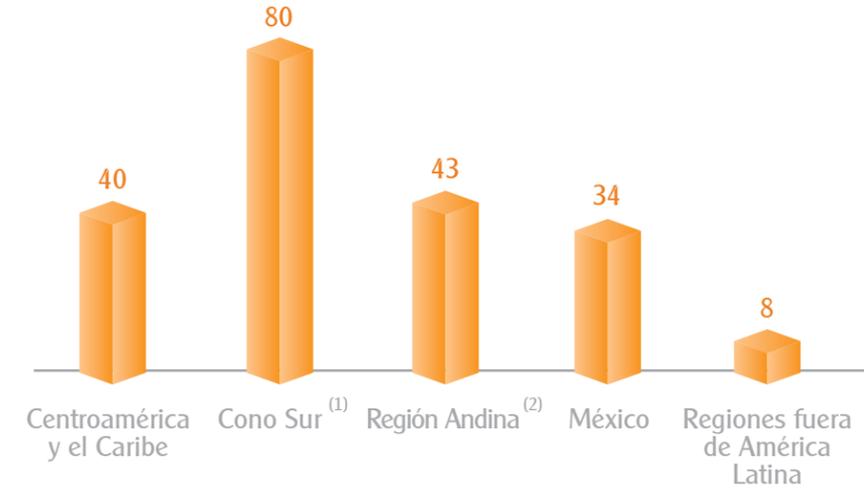
Una vez más, reforzamos nuestra Gestión Integral de Riesgos, implementando el concepto de las tres líneas de defensa que coloca a Bladex a niveles de clase mundial en lo que se refiere a gestión de riesgos.

### CALIFICACIONES DE RIESGO DE BLADEX

	Agencias Calificadoras		
	Moody's	Fitch	S & P
FECHA DE CONFIRMACIÓN:	Mayo 2013	Julio 2013	Julio 2013
<b>Corto Plazo</b>	P-2	F2	A-2
<b>Largo Plazo</b>	Baa2	BBB+	BBB
<b>Perspectiva</b>	Estable	Estable	Estable

### DESEMBOLSOS DE CRÉDITOS ACUMULADOS 1979 - 2013

US\$ mil millones



(1) Incluye Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay.  
(2) Incluye Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.

Otro punto clave en nuestro desempeño en el año 2013 fue hacer especial énfasis en mejoras de eficiencia y productividad. Esto nos está permitiendo hacer más con menos, bajando de forma importante nuestros gastos; avanzamos decididamente en el rediseño de nuestros procesos internos enfocados en los requerimientos de nuestros clientes, lo que nos permitirá a partir de 2014 medirlos, analizarlos y mejorarlos de forma continua, con el fin de acercarnos cada vez más al nivel de excelencia operativa y de eficiencia que distingue a nuestro Banco, de forma única y diferenciadora, ante los ojos de nuestros clientes.

Estas nuevas iniciativas enriquecen y refuerzan la estrategia del Banco, la cual sigue sustentándose en los pilares, que a través de los años, han apoyado

nuestro crecimiento: nuestras competencias básicas en financiar los flujos de comercio exterior, nuestro apoyo a la inversión en la Región, nuestro conocimiento de América Latina y nuestra gestión eficiente en la medición y gestión de riesgos.

Fieles a nuestros valores corporativos de Integridad, Compromiso, Respeto, Humildad y Excelencia continuamos nuestro esfuerzo y anhelo de ser una compañía ejemplar para nuestros clientes, accionistas, colaboradores, y comunidades donde actuamos.

Bladex continúa firmemente comprometido en compartir su éxito con sus accionistas, presentando no solamente una estrategia, sino además resultados que confirman su compromiso de agregar valor de manera permanente y creciente.

## DIVIDENDO ANUAL POR ACCIÓN



► Dividendo por Acción ► Rendimiento Anual / Precio por Acción Promedio Anual

## PRECIO / VALOR LIBROS POR ACCIÓN



► Precio de Mercado por Acción(\*) ► Precio / Valor Libros por Acción

(\*) Corresponde al precio de cierre del último día hábil de cada año.

Así es que la Junta Directiva ha enfatizado, también, la importancia de mantener un pago de dividendos ligado al desempeño de nuestro negocio, ofreciendo una rentabilidad que sea atractiva para nuestros inversionistas.

Consecuente con lo anterior, el Banco aumentó los dividendos anuales correspondientes al ejercicio 2013, los cuales alcanzaron un nivel de \$1.25 por acción, comparado con \$1.10 por acción el año anterior.

Con gran satisfacción podemos constatar que el mercado reconoció el desempeño de Bladex durante el año 2013 con un aumento en el precio de nuestra acción, a pesar de los vaivenes del mercado, a niveles no vistos en varios años, alcanzando un precio de \$28.02 a finales de 2013, un aumento de 30% respecto al 2012, representando un múltiplo de 1.26X valor-libros.

Seguimos siendo optimistas respecto a nuestros negocios para el año 2014. En ausencia de fuertes perturbaciones de los mercados, el crecimiento del negocio debe continuar a un ritmo sostenido, acompañado por mayores niveles de eficiencia en todo lo que hacemos, desde el uso apropiado de capital y fondeo estable hasta la gestión proactiva de carteras, todo orientado a la obtención de mayores márgenes netos, y al aumento de nuestros ingresos por comisiones, al mismo tiempo mitigando los riesgos normales de nuestro negocio, junto con una gestión eficaz de manejo de costos.

Por otro lado, no podemos dejar de mencionar nuestras acciones de Responsabilidad Social Corporativa. En lo que se refiere al apoyo a las comunidades donde estamos presentes, nos honra y enorgullece apoyar el desarrollo y la educación de niños y jóvenes en situación desfavorable en varios países de la Región. Entendemos que uno de nuestros valores fundamentales es el compromiso y el sentido de responsabilidad social que está muy arraigado en nuestra Organización. Con el fin de contar con un instrumento idóneo para ejecutar estas acciones, durante 2013 constituimos la Fundación Crece Latinoamérica, a través de la cual se canalizarán todas nuestras actividades de apoyo a las comunidades en las cuales operamos.

Nos mantendremos siempre fieles a los valores corporativos del Banco, sin perder nunca de vista lo más importante de nuestro quehacer: atender las necesidades de nuestros clientes, las expectativas de nuestros accionistas, buscar el crecimiento profesional y personal de nuestros colaboradores, y contribuir con el desarrollo de nuestras comunidades.

En nombre del equipo de Bladex,

Gonzalo Menéndez Duque  
Presidente de la Junta Directiva

Rubens V. Amaral Jr.  
Presidente Ejecutivo

# QUÉ OFRECEMOS

**El enfoque del negocio del Banco es la cadena de valor del comercio exterior de América Latina, tanto la cadena de insumos financieros como de insumos físicos.**

El Banco apoya de manera activa la integración de América Latina y el Caribe, de forma tal que los países miembros se beneficien de un flujo creciente de recursos, que contribuya al desarrollo de sus mercados internos y externos. Mantenemos una relación cercana y permanente con los países latinoamericanos y con la economía real, la cual nos permite tener claro el pulso de las tendencias en la Región y posicionarnos de forma proactiva para aprovechar las oportunidades de negocios que surjan, preservando la calidad de la cartera de créditos y satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes.

▶ **Banco realmente latinoamericano**

- De carácter supranacional respaldado por los Bancos Centrales o entidades estatales de 23 países latinoamericanos, con un conocimiento profundo de los mercados locales y sus entornos regulatorios
- 34 años de experiencia en América Latina, con presencia local en 7 países y 10 ciudades en la Región, fortalece nuestra destreza en importantes sectores industriales
- Cercanía a nuestros clientes y gobiernos
- Una amplia red de bancos corresponsales dentro de América Latina así como en otras regiones del mundo

▶ **Experticia en proveer soluciones financieras**

- **Financiamiento de Comercio Exterior**
  - Préstamos y Líneas de Crédito
  - Financiamiento Pre-y Post exportación (corto y mediano plazo)
  - Financiamiento de Importación de bienes y servicios (corto y mediano plazo)
  - Descuentos de efectos a la exportación con o sin recurso
- **Soluciones de Financiamiento de Comercio Exterior**
  - Cobertura de riesgo país o comprensivo
  - Financiamientos garantizados por ECA's y/o programas de seguros privados
  - Financiamientos de Pre-exportación con asignación de contratos y otras garantías
  - Préstamos sindicados a mediano y largo plazo
  - Financiamientos A-B con Multilaterales
  - Co-Financiamientos
  - Forfetización con o sin seguro
- **Cartas de crédito - Comercial (confirmadas y avisadas) y de garantías**
  - Compromiso de Reembolso interbancarios
- **Aceptaciones Bancarias**
- **Pagarés Descontados con o sin Aceptación Bancaria**
- **Arrendamiento Internacional ("Cross Border Leasing") a mediano plazo**

▶ **Larga trayectoria en comercio exterior**

- **Desempeño destacable en la Región por más de 30 años de operación**
- **Enlace regional entre los mercados más grandes del mundo y América Latina**
- **Contribución al desarrollo y progreso de América Latina, con desembolsos crediticios acumulados por \$205 mil millones desde 1979 al 2013**
- **Una administración ejecutiva con vasta experiencia y un equipo altamente especializado**

# A QUIÉNES SERVIMOS

## INSTITUCIONES FINANCIERAS

Bladex apoya a las instituciones financieras de 23 países latinoamericanos, conformado por accionistas del Banco, representados por bancos centrales o entidades estatales, así como por bancos comerciales de capital privado, sean locales o extranjeros, con presencia local en la Región. A través de estas instituciones, Bladex lleva el crédito hacia la cadena de comercio exterior en la Región, ofreciendo financiamiento a corto, mediano y largo plazo a los clientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo. Adicionalmente, Bladex acompaña a estas instituciones financieras en su plan de expansión

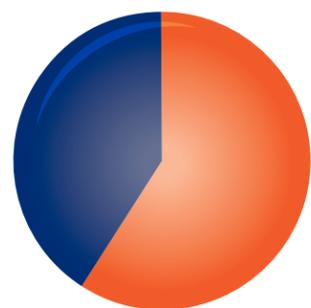
regional, otorgándoles financiamiento estructurado de mediano y largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2013, la composición del segmento de instituciones financieras representó el 38% ó \$2.5 mil millones del total de la cartera comercial. El 41% de las transacciones a instituciones financieras están relacionadas con transacciones de comercio exterior, mientras que el restante 59% está relacionado con capital de trabajo asociados a las actividades de comercio exterior.



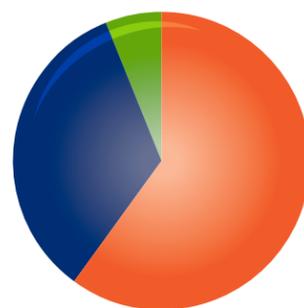
### INSTITUCIONES FINANCIERAS

POR TIPO DE TRANSACCIÓN  
Al 31 de diciembre de 2013



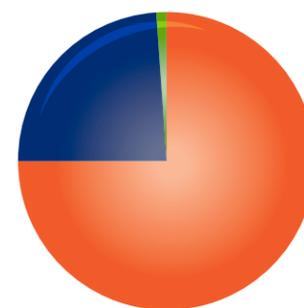
- ▶ 59% Financiero
- ▶ 41% Comercio Exterior

POR PLAZO ORIGINAL  
Al 31 de diciembre de 2013



- ▶ 60% Corto Plazo
- ▶ 34% Mediano Plazo
- ▶ 6% Largo Plazo

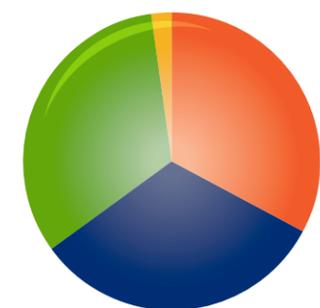
POR TIPO DE CLIENTE  
Al 31 de diciembre de 2013



- ▶ 75% Bancos y Entidades Financieras Privadas
- ▶ 24% Bancos Estatales
- ▶ 1% Bancos Centrales

### INSTITUCIONES FINANCIERAS

POR REGIÓN  
Al 31 de diciembre de 2013



- ▶ 33% Cono Sur<sup>(1)</sup>
- ▶ 33% Centroamérica y el Caribe
- ▶ 32% Región Andina<sup>(2)</sup>
- ▶ 2% México

<sup>(1)</sup> Incluye Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay.  
<sup>(2)</sup> Incluye Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.

# CORPORACIONES GRANDES Y MEDIANAS



Bladex busca apoyar a las grandes y medianas corporaciones en sus esfuerzos por tornar más eficiente la combinación de la gestión financiera con la comercial, presentando diversas colocaciones crediticias, tendientes a mejorar los términos de compra de sus proveedores, al tiempo que identifica cómo estas pueden ampliar más sus negocios con los clientes. Adicionalmente, el Banco identifica proyectos y oportunidades de expansión dentro de la Región latinoamericana, ofreciendo estructuras y soluciones financieras a mediano y largo plazo (bilaterales y del mercado de créditos sindicados), que permitan a las empresas avanzar con sus planes de crecimiento regional.

Las grandes corporaciones se califican por su sólida presencia local e internacional, con actuación de liderazgo en diversos segmentos económicos, presentando ventas anuales a partir de \$2.0 mil millones de dólares. Las medianas corporaciones se califican como empresas líderes en sus sectores industriales o segmentos de negocios, con ventas

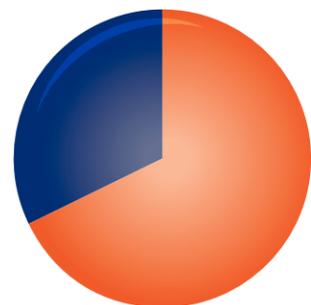
anuales a partir de \$150 millones de dólares, con presencia regional y con fuerte crecimiento.

Bladex presenta una cartera de créditos ampliamente diversificada en una variedad de industrias y sectores, concentrándose en aquellos que son estratégicos para cada país y en donde se disfruta de sólidos fundamentos y ventajas competitivas sostenibles. Al cierre de 2013, el Banco siguió manteniendo una robusta distribución de sus activos crediticios, entre los sectores con marcada presencia del comercio internacional, sea por las importaciones de petróleo y derivados (Centroamérica y ciertos países de América del Sur) así como por las exportaciones de "commodities" agrícolas y alimentos como granos, café, azúcar y proteínas animales (Brasil, Argentina, Colombia y Perú). Bladex sigue manteniendo una estrategia de diversificación sectorial expandiendo la colocación crediticia hacia segmentos como los de petroquímica, envases/empaques y servicios de comercio y transportes.

## CORPORACIONES

### POR TIPO DE TRANSACCIÓN

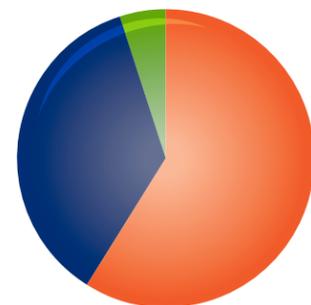
Al 31 de diciembre de 2013



- ▶ 68% Comercio Exterior
- ▶ 32% Financiero

### POR PLAZO ORIGINAL

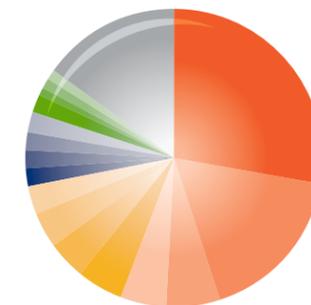
Al 31 de diciembre de 2013



- ▶ 59% Corto Plazo
- ▶ 36% Mediano Plazo
- ▶ 5% Largo Plazo

### EXPOSICIÓN POR INDUSTRIA

Al 31 de diciembre de 2013

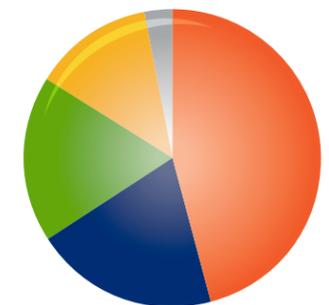


- ▶ 28% Gas y Petróleo
- ▶ 17% Cereales y Oleaginosas
- ▶ 6% Alimentos
- ▶ 5% Transporte Aéreo
- ▶ 5% Metales (Manufactura)
- ▶ 4% Café
- ▶ 4% Azúcar
- ▶ 3% Energía Eléctrica
- ▶ 2% Envases
- ▶ 2% Química
- ▶ 2% Construcción y Relacionadas
- ▶ 2% Minería
- ▶ 2% Tabaco
- ▶ 1% Papel
- ▶ 1% Textil
- ▶ 1% Producción Bienes de Capital
- ▶ 15% Otros

## CORPORACIONES

### POR REGIÓN

Al 31 de diciembre de 2013



- ▶ 46% Cono Sur<sup>(1)</sup>
  - ▶ 20% Región Andina<sup>(2)</sup>
  - ▶ 18% Centroamérica y el Caribe
  - ▶ 12% México
  - ▶ 4% Regiones fuera de América Latina
- <sup>(1)</sup> Incluye Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay.  
<sup>(2)</sup> Incluye Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.



## INGRESO NETO DE INTERESES Y COMISIONES

US\$ millones



## DESEMPEÑO FINANCIERO

▶ TRABAJAMOS POR UN CRECIMIENTO SÓLIDO Y SOSTENIBLE

El desempeño financiero de Bladex durante el año 2013 estuvo impulsado por los resultados de su negocio principal, con una expansión de la cartera comercial del Banco, reflejando la dinámica del crecimiento positivo de la Región y la ventaja competitiva de Bladex.

Los resultados financieros del negocio principal del Banco aumentaron durante 2013, como resultado del crecimiento del saldo promedio de la cartera comercial, mejorando gradualmente el margen financiero

neto e ingresos por comisiones, mientras que la calidad de la cartera se mantuvo robusta y se redujeron los gastos de operaciones.

▶ La utilidad neta atribuible a Bladex totalizó \$84.8 millones en 2013, comparado con \$93.0 millones para 2012. Los resultados fueron impactados negativamente por la participación restante en los fondos de inversión relacionados con la unidad de administración de activos, vendida a inicios del año, contrarrestando el buen desempeño en las actividades del negocio principal del Banco.

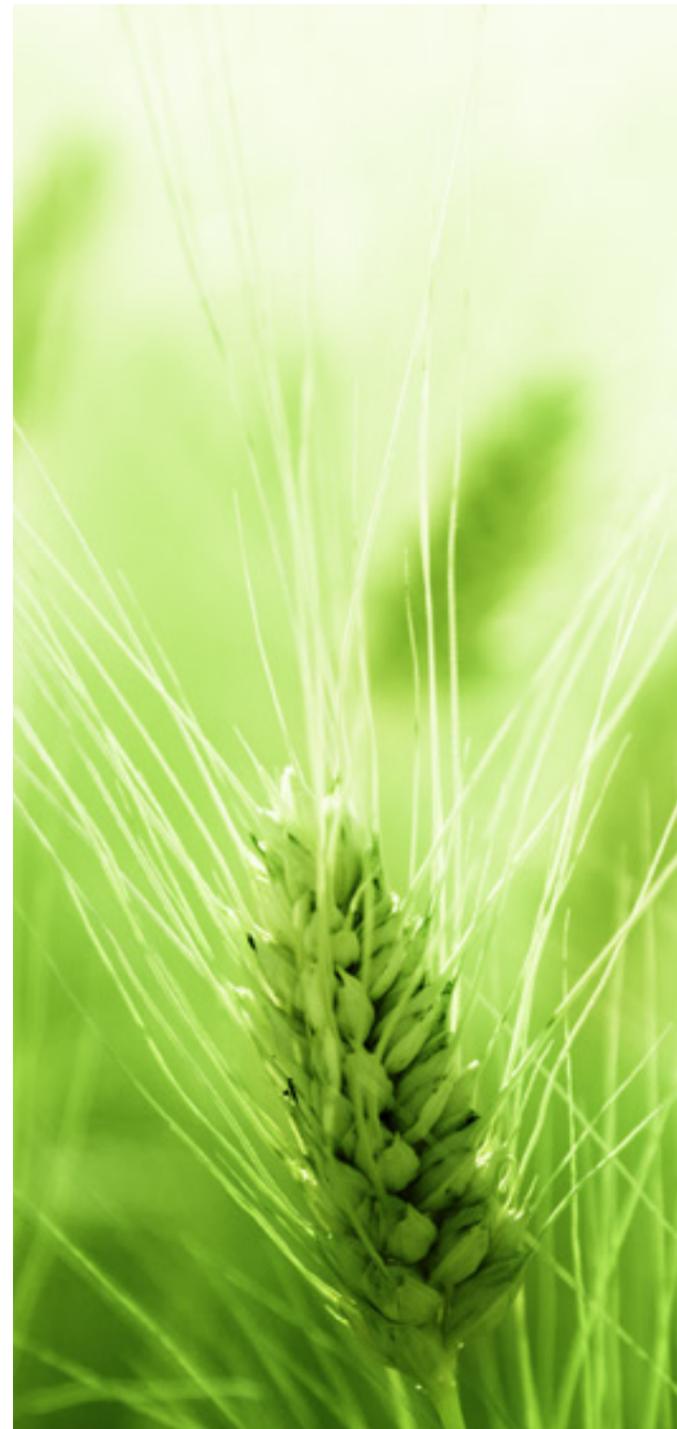
## Resumen Financiero Consolidado

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE  
(En US\$ millones, excepto porcentajes y cifras por acción)

2013 2012 2011 2010

► La utilidad neta de la División Comercial totalizó \$90.8 millones en 2013, comparada con \$96.3 millones en 2012. Esta disminución estuvo mayormente relacionada a la liberación de reservas crediticias específicas durante 2012, asociadas con la salida de la exposición en un préstamo deteriorado. Excluyendo el impacto de reversiones (provisiones) para pérdidas crediticias, la utilidad operativa neta de la División aumentó 7% durante 2013, a \$89.5 millones, comparado con \$83.9 millones en 2012, debido principalmente a un aumento en ingresos netos asociados al crecimiento en el volumen promedio de cartera y a un impulso en actividades generadoras de comisiones. El crecimiento en saldos promedio generó una mejora de 5% en el ingreso neto de intereses de la División, mientras que el crecimiento en la actividad de cartas de crédito y el crecimiento de la plataforma de estructuraciones y sindicaciones del Banco, generaron un aumento de 36% en comisiones.

► La División de Tesorería reportó una pérdida neta de \$6.0 millones para el año 2013, comparado con una pérdida neta de \$8.2 millones para el año 2012. La pérdida neta de la División durante 2013, se atribuye a pérdidas netas asociadas con la participación remanente de los fondos de inversión, contrarrestando el buen desempeño de la cartera de bonos y el efectivo manejo de la brecha de tasas de interés, los cuales generaron resultados positivos para el año.



### INFORMACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS

Ingreso neto de intereses	123	105	103	75
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas crediticias <sup>(1)</sup>	1	12	(4)	5
Honorarios y comisiones, neto	14	10	11	10
Otros ingresos (egresos)	(3)	17	25	(7)
Ganancia en venta de propiedades y equipo	0	6	0	0
Gastos de operaciones	(54)	(56)	(50)	(42)
Utilidad neta de las operaciones continuadas	81	94	84	40
Utilidad (pérdida) neta de las operaciones descontinuadas	(0)	(1)	(0)	0
Utilidad (pérdida) neta atribuible al interés minoritario no controlado	(4)	0	1	(2)
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Bladex	85	93	83	42

### INFORMACIÓN SELECCIONADA DEL BALANCE DE SITUACIÓN

Cartera de tesorería <sup>(2)</sup>	368	217	460	437
Fondos de inversión	119	106	120	167
Cartera de préstamos <sup>(3)</sup>	6,142	5,708	4,953	4,060
Cartera de crédito <sup>(4)</sup>	6,991	6,163	5,807	4,879
Total de activos	7,471	6,756	6,360	5,100
Total de pasivos	6,563	5,927	5,595	4,384
Patrimonio de los accionistas	858	826	759	697
Capital primario ("Tier 1")	868	826	761	701
Capital total	937	883	812	744

### INFORMACIÓN DE LAS ACCIONES COMUNES

Utilidad neta por acción (US\$)	2.21	2.46	2.25	1.15
Valor en libros por acción común -al final del periodo- (US\$ )	22.24	21.67	20.45	18.99
Acciones comunes vigentes: (en miles)				
Promedio del periodo	38,406	37,824	36,969	36,647
Al final del periodo	38,573	38,145	37,132	36,711

### RAZONES FINANCIERAS SELECCIONADAS

Retorno sobre activos promedio ("ROA")	1.2%	1.5%	1.5%	1.0%
Retorno sobre el promedio del patrimonio de los accionistas ("ROE")	10.0%	11.6%	11.4%	6.2%
Razón de eficiencia	41%	42%	36%	55%
Margen financiero neto	1.75%	1.70%	1.81%	1.70%
Gastos de operaciones al total de activos promedio	0.77%	0.90%	0.88%	0.97%
Patrimonio de los accionistas al total de activos	11.5%	12.2%	11.9%	13.7%
Capital primario "Tier 1" al total de activos ponderados por riesgo	15.9%	17.9%	18.6%	20.5%
Capital total a total de activos ponderados por riesgo	17.1%	19.2%	19.9%	21.8%
Apalancamiento (veces)	8.7	8.2	8.4	7.3
Activos líquidos / Total activos	11.1%	10.2%	12.4%	8.2%
Activos líquidos / Total depósitos	35.2%	29.8%	34.1%	23.1%
Préstamos en estado de no acumulación de intereses al total de la cartera de préstamos <sup>(3)</sup>	0.1%	0.0%	0.6%	0.7%
Descargas al total de cartera de préstamos <sup>(3)</sup>	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%

<sup>(1)</sup> Incluye reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes.

<sup>(2)</sup> Incluye valores disponibles para la venta, valores mantenidos hasta su vencimiento y valores para negociar - activo. Excluye las inversiones del Banco en los fondos de inversión.

<sup>(3)</sup> La cartera de préstamos se presenta neta de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas.

<sup>(4)</sup> Incluye la cartera de préstamos, ciertos depósitos comerciales colocados, ajustes de valor razonable de mercado de inversiones, aceptaciones y contingencias (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by", inversiones en acciones, garantías que cubren riesgo comercial y compromisos de crédito).

▶ El ingreso neto de intereses totalizó \$123.1 millones, un aumento de \$18 millones, o 17%, comparado con \$105.0 millones en 2012, atribuible en parte al crecimiento en saldos promedio de la cartera de préstamos, valores de inversión y un cambio en la composición de financiamiento a menores plazos. El margen financiero neto alcanzó 1.75% en 2013, en comparación con 1.70% en 2012, mayormente como resultado de menores costos de financiamiento.

▶ Los ingresos por comisiones totalizaron \$13.7 millones para el año 2013, comparado con \$10.0 millones en 2012. El aumento de \$3.6 millones, o 36%, fue el resultado de mayores ingresos de sindicaciones y mandatos conferidos, reflejando el progreso del Banco en establecer una trayectoria como estructurador líder de préstamos sindicados, y de ingresos provenientes de la creciente actividad del negocio de cartas de crédito.

▶ La razón de capital primario ("Tier 1") de 15.9% al 31 de diciembre de 2013, se compara con 17.9% al 31 de diciembre de 2012, mientras que el Banco despliega capital para el crecimiento del negocio. La razón de apalancamiento del Banco fue de 8.7 veces al cierre de 2013, comparada con 8.2 veces al cierre de 2012.

▶ Los desembolsos crediticios en 2013 aumentaron 26% a \$14.3 mil millones, un nivel anual récord, comparado con \$11.3 mil millones desembolsados en 2012 al fortalecerse la demanda crediticia.

▶ Los saldos de la cartera de la División Comercial al final del período aumentaron 11%, totalizando \$6.6 mil millones al 31 de diciembre de 2013, comparado con \$6.0 mil millones al 31 de diciembre de 2012. Esto refleja la positiva dinámica de crecimiento de nuestra Región, y las ventajas competitivas de Bladex. Los saldos promedio anuales de la cartera comercial totalizaron \$6.3 mil millones, un aumento de \$0.9 mil millones o 17% comparado con \$5.4 mil millones en 2012.

▶ La cartera en estado de no-acumulación de intereses totalizó \$3.1 millones al 31 de diciembre de 2013, comparado con un saldo cero al 31 de diciembre de 2012. El índice de reserva para pérdidas crediticias sobre el total de la cartera comercial totalizó 1.18% al 31 de diciembre de 2013, en comparación con 1.31% al 31 de diciembre de 2012, reflejo de una mejora en el perfil de riesgo de la composición de la cartera del Banco.

▶ Los activos líquidos totalizaron \$0.8 mil millones al 31 de diciembre de 2013, comparado con \$0.7 mil millones al 31 de diciembre de 2012, al mantener el Banco una gestión proactiva de liquidez con un aumento en su posición de liquidez como medida preventiva, dada la mayor volatilidad en los mercados. La razón de activos líquidos a activos totales fue de 11.1% al 31 de diciembre de 2013, comparado con 10.2% al 31 de diciembre de 2012.



▶ La cartera de valores disponibles para la venta totalizó \$0.3 mil millones al 31 de diciembre de 2013, comparado con \$0.2 mil millones al 31 de diciembre de 2012. La cartera de valores disponibles para la venta consistió de valores de América Latina fácilmente cotizados, de los cuales el 61% fue de naturaleza de riesgo soberano o estatal.

▶ Los saldos de depósitos alcanzaron \$2.4 mil millones, un aumento anual de 2%, que representan el 36% del total de pasivos al 31 de diciembre de 2013. Las obligaciones y deuda a corto plazo, incluyendo los valores vendidos

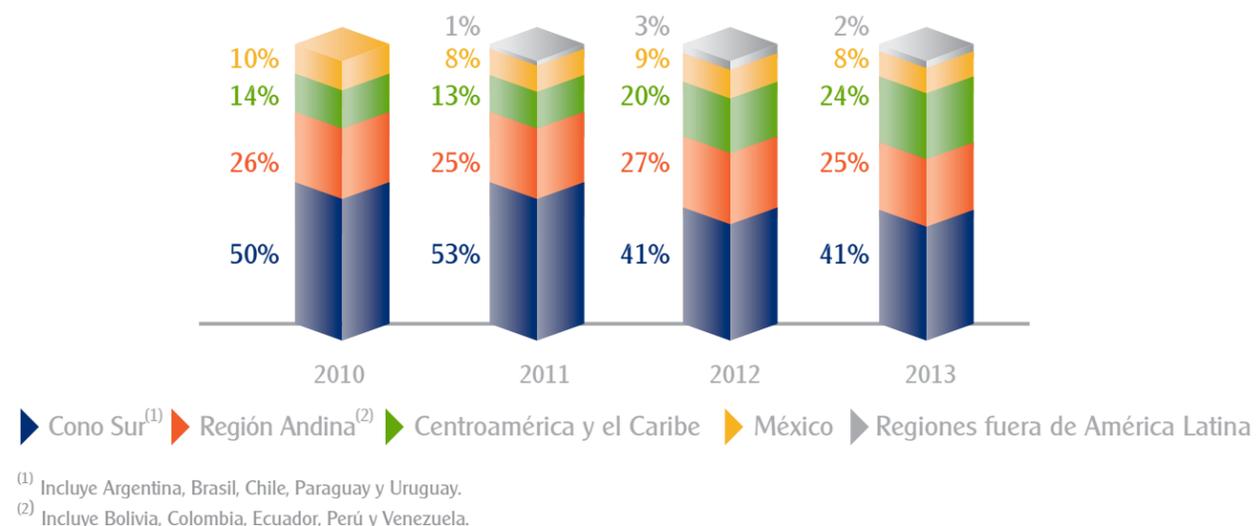
bajo acuerdos de recompra ("Repos"), totalizaron \$3.0 mil millones al 31 de diciembre de 2013, mientras que las obligaciones y deuda a largo plazo totalizaron \$1.2 mil millones, una disminución anual de 39%, al tomar la decisión, a principios de año, de pagar por adelantado algunas obligaciones a mediano plazo, como parte de su gestión proactiva de posiciones de financiamiento y tasas de interés. En consecuencia, los costos promedios de financiamiento para el año finalizado el 31 de diciembre de 2013 alcanzaron 1.33%, una disminución de 30 puntos básicos comparado con 1.63% para el año finalizado el 31 de diciembre de 2012.

## CARTERA COMERCIAL POR SEGMENTO DE CLIENTE

Saldos al final del periodo, en US\$ millones



## EVOLUCIÓN DE LA CARTERA COMERCIAL POR REGIÓN



## DIVISIÓN COMERCIAL

La División Comercial incorpora la actividad principal del Banco en intermediación financiera y actividades de generación de comisiones relacionada con la cartera comercial del Banco, la cual incluye préstamos bilaterales y sindicados comerciales y no comerciales a corto y mediano plazo, aceptaciones y contingencias (cartas de crédito, garantías y compromisos de crédito).

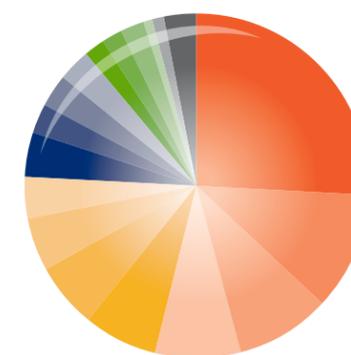
Al 31 de diciembre de 2013, la cartera comercial del Banco totalizó \$6.6 mil millones, comparado con \$6.0 mil millones al 31 de diciembre de 2012, dando como resultado un sólido crecimiento anual de 11% o \$677 millones a pesar de un panorama general de crecimiento moderado del PIB y de los flujos comerciales en la Región y en todo el mundo durante el año 2013. Bladex centró sus esfuerzos en mejorar la optimización de la cartera, con lo que reforzó el segmento corporativo de la cartera con un aumento anual de 13%.

Las oportunidades de crecimiento anual fueron evidentes en dos regiones: la de Centroamérica y el Caribe y la de América del Sur. La región de Centroamérica y el Caribe registró un sólido aumento anual de \$378 millones o 32%, impulsado en su mayor parte por la fuerte expansión del crédito en Costa Rica, República Dominicana y El Salvador. Al 31 de diciembre de 2013, la región de Centroamérica y el Caribe representó el 24% del total de la cartera comercial, alcanzando \$1.6 mil millones, el saldo más alto de los once últimos años.

Sudamérica (representada por la Región Andina y el Cono Sur) también logró un importante crecimiento de su cartera, al aumentar \$302 millones o 7% durante el año. La cartera de Colombia aumentó del 8% al 11% (principalmente por los bancos y a la industria del petróleo y el gas), la cartera de Chile aumentó del 5% al 7% y la de Paraguay aumentó del 0.5% al 2% (principalmente por los bancos y la agroindustria).

## CARTERA COMERCIAL POR PAÍS

Al 31 de diciembre de 2013



- ▶ 26% Brasil
- ▶ 11% Colombia
- ▶ 9% Perú
- ▶ 8% México
- ▶ 7% Chile
- ▶ 6% Costa Rica
- ▶ 5% Panamá
- ▶ 4% Ecuador
- ▶ 4% Guatemala
- ▶ 3% Uruguay
- ▶ 3% República Dominicana
- ▶ 3% Argentina
- ▶ 2% Trinidad y Tobago
- ▶ 2% El Salvador
- ▶ 2% Paraguay
- ▶ 1% Honduras
- ▶ 1% Jamaica
- ▶ 3% Otros

## HEMOS FORTALECIDO NUESTRA CAPACIDAD PARA LIDERAR Y ESTRUCTURAR CRÉDITOS SINDICADOS

La Cartera Comercial de Brasil se redujo en 4% (una disminución de 2% en los saldos promedio) la cual, debido al sólido aumento en otras regiones, redujo su participación global a 26% del total de la cartera comercial al cierre de 2013. Este desempeño se atribuye sobre todo a la desaceleración de la actividad económica del país y a una disminución en algunos de los precios de materia prima de exportación. Si bien México presentó un crecimiento económico menor de lo previsto, es importante destacar que en términos de saldos promedio, el país registró un sólido aumento de 29% (o \$138 millones), en gran parte por el aumento de colocaciones a los bancos y nuevos sectores corporativos.

El grupo de Estructuración y Distribución es responsable por la originación, estructuración, negociación y distribución de créditos sindicados para prestatarios latinoamericanos, incluyendo préstamos de comercio exterior, préstamos para inversiones de capital y préstamos relacionados con adquisiciones. Adicionalmente, el grupo de Estructuración y Distribución se encarga de la compra y venta de activos bancarios en el mercado secundario. En 2013 el Banco incrementó su actividad de préstamos

sindicados en toda la Región al liderar y/o tener participaciones relevantes en seis transacciones por un total de \$1.2 mil millones. Bladex cerró con éxito tres transacciones como estructurador líder y suscriptor ("Bookrunner") para los siguientes clientes: Banco Internacional de Costa Rica con sede en Panamá, Ingenio Magdalena, un productor de azúcar de Guatemala y Dos Pinos, un productor de leche y productos lácteos costarricense. El Banco también participó como "Mandated Lead Arranger" y tuvo una participación destacada en transacciones para el Grupo Gigante de México, y las empresas brasileñas Nidera Brasil y Cooperativa LAR. Lo anterior no sólo destaca las capacidades de estructuración y distribución de Bladex en el mercado de préstamos sindicados de América Latina, sino que también resalta el compromiso del Banco en apoyar a sus clientes para obtener financiamiento destinado a promover el crecimiento de sus actividades de negocios. En 2013, el grupo de Estructuración y Distribución generó \$3.5 millones en comisiones (+27% con respecto a 2012).



# DIVISIÓN DE TESORERÍA Y MERCADO DE CAPITALLES

La División de Tesorería y Mercado de Capitales es responsable por la administración del fondeo y la liquidez del Banco, incluyendo el manejo de los riesgos asociados a las fluctuaciones de tasas de interés, liquidez y tipos de cambio.

Luego de las exitosas emisiones de deuda de Bladex en los mercados mexicano y estadounidense en 2012, la División de Tesorería y Mercado de Capitales relanzó el programa de Euronotas de Mediano Plazo ("EMTN") del Banco en mayo de 2013, como un vehículo para reforzar la posición de liquidez del Banco y ampliar la diversificación de su base de financiamiento en los mercados de capitales globales. A través de esta plataforma de emisión, Bladex logró atraer nuevos inversores de Europa, Asia y Medio Oriente a niveles muy competitivos. Estas nuevas emisiones de deuda privadas emitidas por el Banco reflejan la habilidad del Banco para posicionar exitosamente su nombre entre inversionistas de una amplia variedad de mercados y geografías. Al mismo tiempo, Bladex continuó expandiendo su base de líneas de crédito disponibles de su red global de bancos corresponsales.

Como resultado de estas iniciativas, el Banco mantuvo una base de fondeo estable y eficiente, permitiendo el pago anticipado de varios préstamos sindicados durante el año, el cual tuvo un impacto favorable en el costo de fondos promedio del Banco.

Siguiendo la política del Banco de mantener una base de fondeo estable y diversificada, Bladex cerró un préstamo sindicado por \$103 millones a un plazo de tres años. La transacción, dirigida a los bancos asiáticos, fue colocada en el mercado a través de Mizuho Bank Ltd. y Taiwan Cooperative Bank ("TCB"), y significó un hito importante en el desarrollo de la presencia de Bladex en los mercados financieros asiáticos. Esta transacción fue complementada con financiamiento bilateral de mediano plazo.

Durante la primera mitad de 2013 el Banco implementó una estrategia de cobertura de flujo de efectivo ("cashflow-hedge"), a fin de reducir su exposición al riesgo de tasa de interés en un ambiente crecientemente volátil. Como resultado, Bladex inicia el año 2014 bien preparado para afrontar el aumento inminente en las tasas de interés a mediano plazo de los Estados Unidos.

El 2 de abril de 2013, Bladex anunció la venta de su unidad de administración de activos a Alpha4x Asset Management LLC ("Alpha4x"), la cual concluyó en el segundo trimestre del 2013. Como resultado de esta venta, el Banco acordó que continuará con su rol de inversor ancla del fondo insignia de esta unidad por un período de hasta tres años, gradualmente reduciendo el monto de su inversión. Durante 2013, el Banco redimió \$36 millones de sus inversiones en estos fondos.



## FUENTES DE FINANCIAMIENTO

US\$ millones, excepto porcentajes



## ► UNA ORGANIZACIÓN ACTUALIZADA CON INICIATIVAS RENTABLES DE COMERCIO EXTERIOR

### UNIDAD DE DESARROLLO DE NEGOCIOS Y PRODUCTOS

A finales del año 2013, Bladex creó el departamento de Desarrollo de Negocios y Productos, el cual tiene como objetivo desarrollar la estrategia del Banco a largo plazo en consonancia con la misión y visión de la Organización, así como actualizarla de forma continua basado en la evolución de la economía mundial, los mercados financieros y la competencia. De igual manera es responsable de implementar nuevas líneas de negocios y de optimizar las existentes.

Para apoyar estos esfuerzos la nueva división desarrolló la función de Inteligencia Empresarial, la cual se sirve de un número plural de fuentes de información para identificar las tendencias económicas, financieras, políticas y sociales que puedan representar oportunidades o amenazas para el modelo de negocio del Banco.

El Departamento es además responsable de la función de administración de carteras, incluyendo la gestión de las inversiones en bonos del Banco, así como la optimización de su cartera de crédito mediante la aplicación de una metodología de Gestión Activa de la Cartera de Crédito ("Active Credit Portfolio Management" - ACPM).

De conformidad con su función estratégica la nueva división también es responsable de la implementación de un programa de mercadeo enfocado a impulsar y fortalecer la marca Bladex, un importante activo del Banco que sirve de respaldo a la gestión de negocios que lleva adelante la Organización.



# GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La Gestión Integral de Riesgos en Bladex se basa en un modelo acorde con las mejores prácticas internacionales en la materia, que refleja el nivel de complejidad y naturaleza de los negocios de la Organización. La unidad es independiente de las áreas de negocios y su Vicepresidente Ejecutivo cuenta con poder de veto sobre decisiones relacionadas a riesgos otorgado por la Junta Directiva.

Conforme con lo establecido en nuestro “Marco de Gestión Integral de Riesgos”, el área se encuentra organizada por especialidad y cuenta con personal dedicado exclusivamente a la evaluación y monitoreo del riesgo País, Crédito, Mercado y Operacional.

Con base en la volatilidad de la economía internacional y sus posibles impactos en los negocios de Bladex, se han seguido fortaleciendo las funciones de Estudios Económicos, Seguimiento y Metodología, ésta última específicamente establecida para incorporar la función de mejora continua de modelos internos. De tal forma, mantenemos un estricto monitoreo de la calidad de la cartera de créditos y una visión a nivel de portafolio, que complementa el seguimiento programado por el área, el cual incluye: visitas periódicas a todos los países y clientes, contactos

con autoridades locales, (altos empresarios y funcionarios de instituciones financieras, así como también con analistas independientes), a la vez que mejoramos nuestros modelos de medición.

El Banco ha podido mantener durante el año una alta calidad de activos, aún en condiciones adversas en su entorno. En un contexto desafiante para la Región, al cierre de 2013, Bladex reportó un total de reservas de \$78 millones, mientras que al cierre de 2012 las mismas totalizaron \$77.8 millones.

Como parte del crecimiento de las oficinas del Banco en la Región, el área reforzó la presencia de su personal, permitiendo una mejor cobertura de los riesgos.

Bladex también entiende que el proceso de Gestión Integral de Riesgos, además de ser fundamental para el logro de sus objetivos, es responsabilidad de cada uno de sus integrantes. Es por ello, que su marco de Gobierno Corporativo, mediante el “Modelo de las Tres Líneas de Defensa”, ha permitido ayudar bajo un enfoque simple y efectivo la toma de decisiones. A continuación se describe, brevemente, cada una de las líneas de defensa que componen el modelo:



## COMITÉS DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

**Comité de Política y Evaluación de Riesgos (CPER):** conformado por miembros de la Junta Directiva, está encargado de la revisión y recomendación a la Junta Directiva, para su aprobación, de las políticas relacionadas con una Gestión Integral de Riesgos Prudencial. Adicionalmente, aprueba la calificación interna, montos, plazos y otras condiciones para cada país en el que se opera. Este comité se reúne al menos cinco veces al año.

**Comité de Riesgo País:** propone las calificaciones internas de los países al (CPER) y documenta el juicio de la Administración con respecto a las reservas genéricas. Este comité se reúne mensualmente, o a solicitud de los miembros si se presentan eventos que requieran su atención.

**Comité de Créditos:** tiene distintos niveles de aprobación, dependiendo de la naturaleza del cliente, su calificación interna, país de riesgo y del monto solicitado. Bladex aprueba facilidades requiriendo un mínimo de dos firmas, siendo la de Riesgos obligatoria y con poder de veto.

**Comité de Gestión y Seguimiento:** cumple el objetivo de monitorear los clientes de mayor riesgo individual, aquellos que se encuentran en sectores con perspectivas negativas, que están sufriendo un evento puntual que pone presión a su capacidad de pago, así como también aquellos que se encuentran en proceso de reestructuración o deterioro.

**Comité ALCO:** es donde Riesgos participa en el análisis de la estructura de Activos y Pasivos del Banco, así como de sus inversiones. Aquí se analizan los riesgos de mercado, liquidez, moneda y tasa de interés, y se proponen políticas para su administración y monitoreo posterior.

**Comité de Riesgo Operacional:** conforme con las mejores prácticas y regulaciones analiza el riesgo de sufrir pérdidas resultantes de la inadecuación o fallas en los procesos internos, las personas, los sistemas o por eventos externos, incluyendo al riesgo legal.

La primera línea de defensa se encuentra en las áreas de Negocios y de Apoyo, las cuales son responsables de poner en práctica las decisiones de negocios y riesgos adoptadas, realizando los mismos dentro de los límites de riesgos dispuestos en las políticas y reportando sobre los resultados.

En la segunda línea de defensa se encuentra la gestión de monitoreo propia de la gestión de riesgos, la cual promueve una visión independiente de los negocios, basada en el conocimiento de los riesgos involucrados en los mismos. Su reporte al CPER sobre el perfil de riesgo representa la independencia necesaria que divide al tomador de riesgo, del que realiza un trabajo de monitoreo sobre los riesgos asumidos bajo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

La tercera línea de defensa se basa en el control independiente del Departamento de Auditoría Interna, quienes supervisan y evalúan la efectividad del sistema de gestión de riesgos, en relación a la confiabilidad e integridad de la información

financiera y operativa, así como la efectividad y eficiencia de las operaciones, protección de los activos y cumplimiento de las leyes, normas y contratos.

Durante el año 2013, la Auditoría Interna del Banco se sometió a un examen exhaustivo por parte del Instituto Global de Auditores Internos (IIA), quienes revisaron sus metodologías de trabajos, procesos, estructura, nivel de reporte y valor agregado al Banco. En opinión de este Organismo reconocido internacionalmente, la Auditoría Interna de Bladex cumple satisfactoriamente con las normas y estándares internacionales definidos en esta materia, lo cual refuerza el Gobierno Corporativo del Banco y apoya la transparencia y confiabilidad con que se conducen los negocios y procesos de la Organización.





► NOS ENFOCAMOS EN LA EDUCACIÓN COMO EJE CENTRAL DEL DESARROLLO DE NUESTRA REGIÓN

## NUESTRO COMPROMISO SOCIAL

Somos conscientes de que Bladex, además de desempeñar una función económica como un aliado clave para el fortalecimiento del comercio exterior de América Latina y El Caribe, juega un papel importante como agente de desarrollo en las comunidades de nuestra Región. El trabajo realizado a lo largo del año 2013 reafirma nuestro compromiso con el Pacto Global de las Naciones Unidas y los principios que lo conforman, así como con la educación de la niñez y la juventud, eje central del desarrollo de nuestros pueblos.

Una de las acciones más importantes ejecutadas en este período fue la constitución de la Fundación Crece Latinoamérica, que a partir de 2014 será el

instrumento por medio del cual se canalizará toda la labor social que el Banco lleva adelante, tanto en Panamá como en el resto de la Región.

Al igual que en años anteriores, el Banco continuó respaldando en Panamá el trabajo de varias organizaciones sin fines de lucro enfocadas en la educación, la niñez y la cultura. Es importante destacar la participación activa de nuestros colaboradores, quienes a través del Comité de Voluntariado han aportado recursos, tiempo y creatividad para continuar con los programas de becas y de fonoaudiología para los estudiantes del Centro Educativo Marie Poussepin, beneficiando a más de 200 niños y jóvenes del colegio.

Las oficinas de la Casa Matriz de Bladex obtuvieron en 2013 la certificación "LEED GOLD" para oficinas corporativas, convirtiéndose en la primera certificación "LEED GOLD" en "Commercial Interiors" en el país.

La certificación LEED ("Leadership for Energy and Environment Design") es otorgada por el "Green Building Certification Institute" a edificaciones que han sido diseñadas y construidas para cumplir con los estándares de alto rendimiento, eficiencia energética y calidad medioambiental de interiores, entre otros.



▶ LA EXPERIENCIA Y DINAMISMO DE NUESTRO EQUIPO PROFESIONAL CONTRIBUYE AL ÉXITO DE SU NEGOCIO

## NUESTRO CAPITAL HUMANO

El departamento de Recursos Humanos de Bladex busca proveer a todas las áreas del Banco de los talentos necesarios para implementar sus estrategias de negocios. Nuestro trabajo se centra en comprender mejor las eficiencias necesarias y realizar un planeamiento consecuente de nuestra fuerza de trabajo.

Durante 2013, el énfasis del Departamento de Recursos Humanos de Bladex ha estado en mejorar la capacidad de la Organización para adaptarse a los negocios de forma efectiva. Esto lo hemos logrado desarrollando actividades en cuatro prioridades estratégicas:

**1. Planificación y Gestión.** Buscamos mejorar la efectividad, la eficiencia de los sistemas y procesos de Recursos Humanos. Para esto, durante 2013, hicimos una revisión de las políticas del departamento, valoramos todos los

cargos del Banco y llevamos a cabo una evaluación de los títulos y cargos. Esto nos permitió alinearnos con las mejores prácticas del mercado. También se hizo una revisión del proceso de compensación y beneficios, y se implementaron cambios a la metodología de evaluación del desempeño, con la finalidad de incrementar nuestra transparencia con todos los colaboradores.

**2. Talento y Aprendizaje:** Con el propósito de mejorar el desempeño individual, las acciones de talento y aprendizaje de 2013 se concentraron en la promoción de procesos de reclutamiento interno, rediseño del programa de inducción, publicación de la guía de aprendizaje y lanzamiento de competencias de liderazgo e interpersonales. Además, concentramos los esfuerzos de capacitación en entrenamientos que nos permitieran desarrollar habilidades de

pensamiento sistémico, confianza, efectividad y rendición de cuentas. Para asegurarnos de tener un “pipeline” de talento saludable, se realizó un ejercicio de revisión de talento y se actualizó el plan de sucesión del Banco a corto, mediano y largo plazo.

**3. Desarrollo Organizacional:** Mejorar el desempeño del Banco mediante una buena estrategia de desarrollo organizacional es vital. Para Bladex es muy importante tener un diálogo permanente con nuestros colaboradores, por lo que este año lanzamos la segunda encuesta de Clima Organizacional ECO 2013, donde mejoramos en todas las áreas de medición en relación a 2012 (satisfacción, compromiso y clima). Para asegurar una alineación temprana con las metas y desafíos del año, implementamos los talleres anuales de integración en todas las áreas. Además, desarrollamos esfuerzos puntuales para derribar barreras interdepartamentales y

proveer a nuestro personal de las herramientas necesarias para el manejo del cambio, siendo apoyo al proyecto LEAN 6 Sigma.

**4. Excelencia Funcional de RH:** Queremos fortalecer la contribución de Recursos Humanos a los resultados del negocio. Es por esto que reorganizamos nuestro departamento para implementar el modelo de “Business Partners”. Esto nos permitió elaborar una propuesta de valor para nuestros colaboradores.

Durante 2014 continuaremos fortaleciendo una cultura orientada hacia el desempeño, con un enfoque en la rendición de cuentas y la remoción de los procesos complejos que no agreguen valor. Nos esforzaremos en mantener la integridad de nuestra información en los sistemas de recursos humanos y en el alineamiento de nuestras políticas a los requerimientos del mercado, siguiendo las mejores prácticas.

# OFICINAS



## ▶ PANAMÁ CASA MATRÍZ

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



## ▶ ARGENTINA

Av. Corrientes 222 - P. 18º  
(1043AAP) Capital Federal  
Buenos Aires, Argentina  
Tel: (54-11) 4331-2535



## ▶ BRASIL SAO PAULO

Rua Leopoldo Couto de Magalhães  
Junior 110, 1º andar  
04542-000, Sao Paulo, Brasil  
Tel: (55-11) 2198-9606

## PORTO ALEGRE

Av. Carlos Gomes, 222 - 8º andar  
90480-000, Porto Alegre, Rs - Brasil  
Tel: (55-51) 3378-1017



## ▶ COLOMBIA

Calle 113 # 7-45  
Edificio Teleport Business Park  
Torre B, Oficina 1008  
Bogotá, Colombia  
Tel: (57-1) 214-3677



## ▶ ESTADOS UNIDOS

### MIAMI

1001 Brickell Bay Drive - Suite 2410  
Miami, Florida 33131  
Tel: (001) 305-358-8804

### AGENCIA - NUEVA YORK

370 Lexington Avenue,  
Suite 500  
Nueva York, NY 10017  
Tel: (001) 212-754-9191



## ▶ MÉXICO

### MÉXICO D.F.

Rubén Darío 281, piso 15, Oficina #1501  
Colonia Bosque de Chapultepec  
C.P. 11580, México D.F.  
Tel: (52-55) 5280-0822

### MONTERREY

Torre Avalanz, piso 20 oficina 2035  
Batallón de San Patricio #109  
Col. Valle Oriente, San Pedro, Garza García  
Nuevo León, C.P. 66260, México  
Tel: 01 (81) 4780-2377



## ▶ PERÚ

Dean Valdivia 243  
Piso 7, Oficina 701  
San Isidro, Lima  
Tel: (511) 207-8800

ESTADOS FINANCIEROS





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

### Con el Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013

### Estados Financieros Consolidados 2013, 2012 y 2011

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	45
Balances generales consolidados	46
Estados consolidados de resultados	47
Estados consolidados de utilidades integrales	48
Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado	49
Estados consolidados de flujos de efectivo	50
Notas a los estados financieros consolidados	51 - 114

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2013 y 2012, 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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 2013 y 2012, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

28 de febrero de 2014

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

### Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

	Notas	2013	2012
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos a la vista en bancos que no generan intereses	4,24	2,161	6,718
Depósitos en bancos que generan intereses (incluye depósitos pignorados por \$9,032 en 2013 y \$14,519 en 2012)	4,24	837,557	700,312
Valores para negociar - activo (incluye valores pignorados a acreedores por \$1,262 en 2012)	5,23,24	-	5,265
Valores disponibles para la venta (incluye valores pignorados a acreedores por \$296,811 en 2013 y \$152,340 en 2012)	6,24	334,368	183,017
Valores mantenidos hasta su vencimiento (valor razonable de \$33,634 en 2013 y \$34,149 en 2012) (incluye valores pignorados a acreedores por \$13,007 en 2013 y \$19,453 en 2012)	6,24	33,759	34,113
Fondos de inversión	7,24	118,661	105,888
Préstamos	8	6,148,298	5,715,556
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	9	72,751	72,976
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas		6,668	7,100
Préstamos, neto	24	6,068,879	5,635,480
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	24	1,128	1,157
Intereses acumulados por cobrar	24	40,727	37,819
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada (neto de depreciación y amortización acumuladas por \$13,881 en 2013 y \$11,688 en 2012)	10	10,466	12,808
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo	21,23,24	15,217	19,239
Otros activos	11	8,389	14,580
<b>Total de activos</b>		<b>7,471,312</b>	<b>6,756,396</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
Depósitos:	12,24		
A la vista - No generan intereses		663	580
A la vista - Generan intereses		62,384	131,295
A plazo		2,298,289	2,185,385
Total de depósitos		2,361,336	2,317,260
Valores para negociar - pasivo	5,23,24	72	32,304
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,5,6,13,23,24	286,162	158,374
Obligaciones y deuda a corto plazo	14,24	2,705,365	1,449,023
Aceptaciones pendientes	24	1,128	1,157
Intereses acumulados por pagar	24	13,786	17,943
Obligaciones y deuda a largo plazo	15,24	1,153,871	1,905,540
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivo	21,23,24	8,572	11,747
Reserva para pérdidas en créditos contingentes	9	5,222	4,841
Otros pasivos	11	27,947	28,348
Total de pasivos		6,563,461	5,926,537
Compromisos y contingencias	19,20,21,24,25		
Interés redimible no controlado		49,899	3,384
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 2,520,422 en 2013 y 2,531,926 en 2012)		20,683	20,683
Acciones comunes "Clase E", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 100,000,000; en circulación 29,710,556 en 2013 y 29,271,067 en 2012)		214,890	214,890
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		118,646	121,419
Reservas de capital		95,210	95,210
Utilidades retenidas		458,699	422,048
Otras pérdidas integrales acumuladas	6,21,22	(12,575)	(730)
Acciones en tesorería	16	(82,008)	(91,452)
Total de patrimonio de los accionistas		857,952	826,475
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>7,471,312</b>	<b>6,756,396</b>

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 2013, 2012 y 2011

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

	Notas	2013	2012	2011
Ingreso de intereses:	21			
Depósitos en bancos		1,526	1,876	1,351
Valores para negociar - activo		-	69	1,758
Inversiones en valores:				
Disponibles para la venta		7,655	5,675	10,780
Mantenidos hasta su vencimiento		842	721	880
Fondos de inversión		2,301	880	2,341
Préstamos		192,979	183,216	140,317
Total de ingreso de intereses		205,303	192,437	157,427
Gasto de intereses:	21			
Depósitos		12,381	12,944	8,818
Fondos de inversión		1,844	109	323
Obligaciones y deuda a corto plazo		26,944	20,673	15,753
Obligaciones y deuda a largo plazo		41,042	53,734	29,823
Total de gasto de intereses		82,211	87,460	54,717
Ingreso neto de intereses		123,092	104,977	102,710
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos	9	1,598	8,343	(8,841)
Ingreso neto de intereses, después de la reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos		124,690	113,320	93,869
Otros ingresos (gastos):				
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	9	(381)	4,046	4,448
Honorarios y comisiones, neto		13,669	10,021	10,619
Instrumentos financieros derivados y de cobertura	21	353	71	2,923
Recuperaciones, netas de deterioro de activos		108	-	(57)
Ganancia (pérdida) neta por negociación de fondos de inversión		(6,702)	7,011	20,314
Ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar		3,221	11,234	(6,494)
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta	6	1,522	6,030	3,413
Ganancia (pérdida) neta en cambio de moneda extranjera		(3,834)	(10,525)	4,269
Ganancia en venta de propiedades y equipo	10	-	5,626	-
Otros ingresos, netos		2,232	2,986	1,059
Otros ingresos, netos		10,188	36,500	40,494
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal		31,702	33,171	27,825
Depreciación y amortización de equipo y mejoras a la propiedad arrendada		2,747	2,269	2,139
Servicios profesionales		4,010	4,053	4,151
Mantenimiento y reparaciones		1,529	1,936	1,634
Gastos de fondos de inversión		2,589	2,953	4,372
Otros gastos de operaciones		11,729	11,432	9,966
Total de gastos de operaciones		54,306	55,814	50,087
Utilidad neta de las operaciones continuadas		80,572	94,006	84,276
Pérdida neta de las operaciones descontinuadas	3	(4)	(681)	(420)
Utilidad neta		80,568	93,325	83,856
Utilidad (pérdida) neta atribuible al interés redimible no controlado		(4,185)	293	676
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Bladex		84,753	93,032	83,180
Montos atribuibles a los accionistas de Bladex:				
Utilidad neta de las operaciones continuadas		84,757	93,713	83,600
Pérdida neta de las operaciones descontinuadas		(4)	(681)	(420)
		84,753	93,032	83,180
Utilidad por acción de las operaciones continuadas:				
Básica	18	2.21	2.48	2.26
Diluida	18	2.20	2.47	2.25
Pérdida por acción de las operaciones descontinuadas:				
Básica	18	0.00	(0.02)	(0.01)
Diluida	18	0.00	(0.02)	(0.01)
Utilidad por acción:				
Básica	18	2.21	2.46	2.25
Diluida	18	2.20	2.45	2.24
Promedio ponderado de acciones básicas	18	38,406	37,824	36,969
Promedio ponderado de acciones diluidas	18	38,533	37,938	37,145

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 2013, 2012 y 2011  
(Expresado en miles de US dólares)

	Notas	2013	2012	2011
Utilidad neta		80,568	93,325	83,856
Otras utilidades (pérdidas) integrales:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año	22	(9,640)	8,436	4,095
Menos: ajustes de reclasificación por ganancias netas incluidas en la utilidad neta	22	(1,487)	(5,775)	(2,079)
Cambio neto en ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores disponibles para la venta		(11,127)	2,661	2,016
Ganancias (pérdidas) no realizadas en instrumentos financieros derivados:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas, originadas en el año	22	(2,302)	5,699	1,097
Menos: ajustes de reclasificación por (ganancias) pérdidas netas incluidas en la utilidad neta	22	1,985	(5,427)	960
Cambio neto en ganancias (pérdidas) netas no realizadas en instrumentos financieros derivados		(317)	272	2,057
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto de coberturas:				
Cambios del año		(330)	(735)	(744)
Ajuste por reclasificación por pérdidas netas incluidas en la utilidad neta		24	-	-
Cambio neto en pérdidas netas por conversión de moneda extranjera		(306)	(735)	(744)
Otras utilidades (pérdidas) integrales		(11,750)	2,198	3,329
Utilidades integrales		68,818	95,523	87,185
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles al interés redimible no controlado		(4,090)	109	676
Utilidades integrales atribuibles a los accionistas de Bladex		72,908	95,414	86,509

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 2013, 2012 y 2011  
(Expresado en miles de US dólares)

	Patrimonio de los accionistas							Interés redimible no controlado
	Acciones comunes	Capital adicional pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes	Reservas de Capital	Utilidades retenidas	Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas	Acciones en tesorería	Total patrimonio de los accionistas	
<b>Saldos al 1 de enero de 2011</b>	279,980	133,815	95,210	320,153	(6,441)	(125,667)	697,050	18,950
Utilidad neta	-	-	-	83,180	-	-	83,180	676
Interés redimible no controlado - suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	531
Interés redimible no controlado - redenciones	-	-	-	-	-	-	-	(14,610)
Otras utilidades integrales	-	-	-	-	3,329	-	3,329	-
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	2,311	-	-	-	-	2,311	-
Emisión de acciones restringidas	-	(609)	-	-	-	609	-	-
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	(5,340)	-	-	-	9,441	4,101	-
Dividendos declarados	-	-	-	(30,689)	-	-	(30,689)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	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 - suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	(43,628)	-	-	(43,628)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	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 - suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	(48,102)	-	-	(48,102)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	279,980	118,646	95,210	458,699	(12,575)	(82,008)	857,952	49,899

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 2013, 2012 y 2011

(Expresado en miles de US dólares)

	2013	2012	2011
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	80,568	93,325	83,856
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Actividades de instrumentos financieros derivados y de cobertura	8,126	(47,678)	17,177
Depreciación y amortización de equipo y mejoras a la propiedad arrendada	2,747	2,269	2,139
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en préstamos	(1,598)	(8,343)	8,841
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en créditos contingentes	381	(4,046)	(4,448)
Pérdida por deterioro de activos	-	-	57
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	(1,522)	(6,030)	(3,413)
Ganancia en venta de propiedades y equipo	-	(5,626)	-
Costo de compensación - planes de compensación	2,996	2,271	2,311
Amortización de primas y descuentos en valores	5,015	3,075	6,912
Disminución (aumento) neto en activos operativos:			
Valores para negociar - activo	281	14,338	29,766
Fondos de inversión	(7,174)	14,537	46,866
Intereses acumulados por cobrar	(2,908)	349	(7,058)
Otros activos	6,169	3,786	(7,498)
Aumento (disminución) neta en pasivos operativos:			
Valores para negociar - pasivo	(32,232)	26,720	1,647
Intereses acumulados por pagar	(4,157)	6,153	1,706
Otros pasivos	(2,230)	2,250	1,126
Cambio neto en actividades de operación de operaciones descontinuadas	92	(256)	200
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>54,554</u>	<u>97,094</u>	<u>180,187</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Efecto en efectivo por la desconsolidación de una VIE	(2,135)	-	-
Disminución (aumento) neto en depósitos en bancos, pignorados	5,487	9,475	(7,919)
Disminución (aumento) neto de depósitos con vencimiento contractual mayor a tres meses	-	30,000	(30,000)
Aumento neto en préstamos	(521,333)	(909,019)	(901,103)
Producto de la venta de préstamos	89,532	146,211	9,261
Adquisición de equipo y mejoras a la propiedad arrendada	(476)	(10,823)	(2,220)
Producto de la venta de propiedades y equipo	-	8,023	-
Producto de la redención de valores disponibles para la venta	34,277	15,277	19,484
Producto de la venta de valores disponibles para la venta	105,942	254,772	264,997
Producto del vencimiento de valores mantenidos hasta su vencimiento	19,910	7,050	13,500
Compra de valores disponibles para la venta	(313,036)	(39,982)	(364,993)
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	(19,843)	(14,811)	(7,050)
Cambio neto en actividades de inversión de operaciones descontinuadas	63	(3)	(88)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(601,612)</u>	<u>(503,830)</u>	<u>(1,006,131)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento neto en depósitos recibidos	43,845	13,754	482,581
Aumento (disminución) neto en obligaciones y deuda a corto plazo y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	1,384,130	(93,071)	340,141
Producto de obligaciones y deuda a largo plazo	273,270	817,827	824,139
Repago de obligaciones y deuda a largo plazo	(1,024,939)	(399,835)	(411,731)
Dividendos pagados	(46,025)	(39,714)	(29,505)
Subscripciones del interés redimible no controlado	53,000	1,773	531
Redenciones del interés redimible no controlado	(1,830)	(4,045)	(14,610)
Ejercicio de opciones sobre acciones	3,702	13,136	4,101
Recompra de acciones comunes	(27)	-	-
Cambio neto en actividades de financiamiento de operaciones descontinuadas	27	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>685,153</u>	<u>309,825</u>	<u>1,195,647</u>
Efecto por fluctuación de las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	80	(68)	(852)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	138,175	(96,979)	368,851
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	692,511	789,490	420,639
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>830,686</u>	<u>692,511</u>	<u>789,490</u>
<b>Información suplementaria del flujo de efectivo</b>			
Efectivo pagado durante el año por intereses	<u>86,368</u>	<u>81,307</u>	<u>54,717</u>

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

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

### Notas a los estados financieros consolidados

#### 1. Organización

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. (“Bladex Casa Matriz” y conjuntamente con sus subsidiarias “Bladex” o el “Banco”), domiciliado en la ciudad de Panamá, República de Panamá, es un banco supranacional especializado, establecido para 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 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 Holdings Inc. mantuvo el control participativo en Bladex Asset Management Inc., incorporada el 24 de mayo de 2006 bajo las leyes del Estado de Delaware, EUA, que hasta su fecha de disolución prestó servicios de administración de inversiones a Bladex Offshore Feeder Fund y Bladex Capital Growth Fund (ver Nota 7). El 8 de septiembre de 2009, Bladex Asset Management Inc. fue inscrita como una sociedad extranjera en la República de Panamá, para establecer una sucursal en Panamá, la cual se dedicó principalmente a proveer servicios administrativos y operativos a Bladex Asset Management Inc. en los EUA. Bladex Asset Management Inc., fue disuelta en la República de Panamá el 5 de julio de 2013, y, en los EUA el 18 de septiembre de 2013; y sus activos netos fueron transferidos a la Casa Matriz. Bladex Holding, Inc. mantiene participaciones en dos sociedades: Bladex Representacao Ltda. y Bladex Investimentos, Ltda.
- Bladex Offshore Feeder Fund fue incorporada el 21 de febrero de 2006 bajo las leyes de Islas Caimán e invirtió sustancialmente todos sus activos en Bladex Capital Growth Fund, incorporada igualmente bajo las leyes de Islas Caimán.
- 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

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

### Notas a los estados financieros consolidados

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 no consolidante de interés variable (ver Nota 7).

El objetivo del Fondo de Brasil es obtener ganancias de capital a través de la negociación en mercados de intereses, monedas, valores, materias primas y deuda, y por la negociación de instrumentos disponibles en mercados de contado y derivados.

- BLX Brazil Ltd., fue incorporada bajo las leyes de Islas Caimán el 5 de octubre de 2010. Bladex Casa Matriz fue propietaria del 99.80% de BLX Brazil Ltd. A su vez, BLX Brazil Ltd. fue propietaria del 99.9999% de Bladex Asset Management Brazil – Gestora de Recursos Ltda. y Bladex Asset Management Inc. fue propietaria del 0.0001% restante. Bladex Asset Management Brazil – Gestora de Recursos Ltda. fue incorporada bajo las leyes de Brasil el 6 de enero de 2011 para proveer servicios de asesoría de inversiones a Bladex Latam Fondo de Inversión Multimercado. Las entidades BLX Brazil Ltd. y Bladex Asset Management Brazil – Gestora de Recursos Ltda. fueron vendidas como parte de la venta de la unidad de administración de activos (ver Nota 7).

Bladex Casa Matriz tiene una participación del 55.87% en Alpha4X Feeder Fund (anteriormente Bladex Offshore Feeder Fund), un fondo constituido bajo las leyes de Islas Caimán que invierte sustancialmente todos sus activos en Alpha4X Capital Growth Fund (anteriormente Bladex Capital Growth Fund), incorporado igualmente bajo las leyes de Islas Caimán (ver Nota 7). Alpha4X Feeder Fund es una VIE y ha sido consolidada en estos estados financieros consolidados. Ambos fondos, Alpha4X Feeder Fund y Alpha4X Capital Growth Fund están registrados ante la Autoridad Monetaria de Islas Caimán (“CIMA”, por sus siglas en inglés) bajo la Ley de Fondos Mutuos de Islas Caimán. El objetivo de estos fondos es lograr apreciación de capital a través de la inversión en títulos de deuda latinoamericana, índices accionarios, monedas e instrumentos derivados para la negociación.

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

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

Bladex Casa Matriz tuvo posesión del 50% de las acciones de BCG PA LLC, una compañía registrada bajo las leyes del Estado de Delaware de los EUA. Esta compañía poseía las acciones “Clase C” de Bladex Capital Growth Fund, que fueron vendidas como parte de la venta de la unidad de administración de activos (ver Nota 7). Las acciones “Clase C” le permitían recibir ingresos en concepto de asignaciones

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

### Notas a los estados financieros consolidados

por el desempeño de la inversión de terceros inversionistas en Bladex Offshore Feeder Fund y Bladex Capital Growth Fund. Esta compañía fue disuelta el 14 de agosto de 2013 y sus activos netos fueron transferidos a sus inversionistas.

#### 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.

##### 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.

Cuando Bladex mantiene una participación en compañías de inversión bajo la estructura “Feeder-Master” en donde la participación accionaria del Feeder es diluida y dicha entidad está registrada como un fondo mutuo ante un organismo regulador, el mismo es considerado una compañía de inversión. En esos casos, el Feeder, y en consecuencia, Bladex indirectamente, consolida su participación en el Fondo en una línea en el balance general, como es requerido por la contabilidad especializada en el Tópico del ASC 946 - Servicios Financieros – Compañías de Inversión.

##### c) 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

**Notas a los estados financieros consolidados**

- 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) Método de participación en las utilidades**

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

**e) Contabilidad especializada de compañías de inversión**

Alpha4X Feeder Fund (“Feeder”) y Alpha4X Capital Growth Fund (“Master”) están organizados bajo la estructura de “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 7).

Como lo permite el Tópico del ASC 810-10-25-15 - Consolidación, cuando Bladex consolida su inversión en el Feeder, retiene la contabilidad especializada de compañías de inversión aplicada por el Feeder en el Master y la presenta en la línea de “Fondos de inversión” en el balance general consolidado, reportando la participación de terceros inversionistas en el Feeder en la línea de “Interés redimible no controlado” entre el pasivo y patrimonio de los accionistas. El Banco reporta 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 por negociación de fondos de inversión” y los gastos del Feeder y su participación proporcional en los gastos del Master se presentan en la línea de “Gastos de fondos de inversión” en el estado consolidado de resultados.

**f) 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

**g) 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.

**h) 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.

**i) 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.

**j) 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

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 ("OUP") 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.

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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

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.

**k) Fondos de Inversión**

La línea de fondos de inversión incluye el valor neto de los activos del Feeder y el valor neto de la inversión de Bladex en el Fondo de Brasil. El Feeder registra su inversión en el Master a valor razonable, que corresponde a su participación proporcional en los activos netos del Master. El Master invierte en activos y pasivos para negociar los cuales son registrados a valor razonable. El Master reporta las ganancias y pérdidas por negociación de estos instrumentos como ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en inversiones (ver Nota 7).

**l) Otras inversiones**

Otras inversiones, que consisten principalmente en acciones que no cotizan, están registradas al costo e incluidas en otros activos. El Banco determinó que no es practicable la obtención del valor 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 11).

**m) 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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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.

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. 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

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 préstamos con indicadores entre 1 y 4 son revisados cada 18 meses, los de categorías 5 anualmente, los de categorías 6 semestralmente, y aquellos con un indicador mayor a 6 son revisados trimestralmente.

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.

**n) 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.

**o) Reserva para pérdidas crediticias**

La reserva para pérdidas crediticias existe para cubrir las pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente a la cartera de préstamos e instrumentos financieros registrados fuera del balance general consolidado, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias. Los aumentos a la reserva para pérdidas crediticias son efectuados con crédito a utilidades. Las pérdidas crediticias son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con cargo a utilidades. La reserva atribuible a préstamos 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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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. 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 Standard & Poor's ("S&P") para las categorías 6, 7 y 8, en vista de la mayor robustez de los datos de S&P para esos casos.
- Pérdida de incumplimiento (PDI) = se utiliza un factor basado en información histórica, así como en base a las mejores prácticas en la industria bancaria. La Administración aplica juicio y experiencia de pérdidas históricas.

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.

**p) Honorarios y comisiones**

Las comisiones relacionadas con el otorgamiento de préstamos, neto de los costos directos relacionados, son diferidas y el valor neto es reconocido en ingresos durante la vida de los contratos de los préstamos como ajustes al rendimiento. Estas comisiones netas no son reconocidas en ingresos en los períodos en los cuales los ingresos de intereses sobre préstamos son suspendidos debido a dudas acerca de la realización del capital o los intereses 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

**q) 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.

**r) Obligaciones y deuda**

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

**s) 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.

**t) Planes de compensación en acciones y opciones de compra de acciones**

El Banco aplica el Tópico del ASC 718 - Compensación – Pagos Basados en Acciones para contabilizar los costos de compensación sobre planes de acciones restringidas y de opciones de acciones. El costo de compensación está basado en el valor razonable tanto de las acciones como de las opciones en la fecha del otorgamiento y es reconocido entre la fecha de otorgamiento y el período de servicio requerido al 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.

**u) 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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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 dólar. 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 descontinúa la contabilidad de cobertura en forma prospectiva en las siguientes situaciones:

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

El Banco registra todos los instrumentos financieros derivados al valor razonable en el balance general consolidado. Para los contratos que califican como cobertura de valor razonable, todos los cambios en el valor razonable del instrumento financiero derivado y en el valor razonable del activo o pasivo por el riesgo cubierto son reconocidos en las utilidades. Si la relación de cobertura es finalizada, el ajuste por el valor razonable del activo o pasivo cubierto se continúa presentando como parte de la base contable del activo o pasivo y es amortizado en utilidades como ajuste al rendimiento. 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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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.

**v) 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 dólares, 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 dólar, 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 dólares al tipo de cambio vigente al final del período. Los efectos de convertir los activos y pasivos monetarios a US dólares son incluidos en los resultados del año, en la línea de Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera.

**w) 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.
- 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.

**x) 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

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 ya ha sido registrado a su valor razonable y no se requieren más ajustes en virtud del Tópico del ASC 480-10-S99.

**y) 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.

**z) Normas contables recientemente promulgadas**

A la fecha del balance general consolidado, las siguientes actualizaciones a normas ("ASU", por sus siglas en inglés), promulgadas durante 2013 y aplicables al Banco, no están vigentes. Estas normas establecen lo siguiente:

**ASU 2013-05 - Asuntos de Moneda Extranjera (Tópico 830)**

El objetivo de las modificaciones de esta actualización es resolver la diversidad en la práctica sobre la liberación a la utilidad neta del ajuste acumulado de conversión de moneda cuando la compañía matriz o bien vende una parte o la totalidad de su inversión en una entidad extranjera, o deja de tener control financiero sobre una subsidiaria. Cuando una entidad que reporta (compañía matriz) deja de tener un interés financiero en una subsidiaria, la compañía matriz está obligada a liberar cualquier ajuste acumulado de conversión de moneda en la utilidad neta. Las modificaciones de esta actualización aclaran que la venta de una inversión en una entidad extranjera incluye los siguientes dos eventos (1) eventos que resultan en la pérdida del control financiero en una entidad extranjera, y (2) eventos que resultan producto de que una entidad que adquiere obtiene control sobre otra compañía en donde se tenía una participación patrimonial inmediatamente antes de la fecha de adquisición (conocido como adquisición en etapas). En consecuencia, el ajuste acumulado por conversión de moneda debe ser contabilizado en la utilidad neta, con la ocurrencia de tales eventos.

Esta actualización es efectiva para períodos anuales e interinos que comiencen después del 15 de diciembre de 2013. Las modificaciones deben ser aplicadas prospectivamente a los eventos que ocurran después de la fecha efectiva. La adopción anticipada es permitida. El Banco no anticipa ningún impacto material en sus estados financieros tras la entrada en vigencia de esta actualización.

**Notas a los estados financieros consolidados**

**ASU 2013-07 – Presentación de Estados Financieros (Tópico 205)**

Las modificaciones de esta actualización requieren que una entidad prepare sus estados financieros utilizando la base de contabilidad de liquidación cuando la liquidación es inminente. Adicionalmente, la guía proporciona principios para el reconocimiento y medición de activos y pasivos y requisitos para los estados financieros preparados bajo la base de contabilidad de liquidación.

Las modificaciones son efectivas para las entidades que determinan que su liquidación es inminente en los períodos anuales e interinos que comiencen después del 15 de diciembre de 2013. Las entidades deben aplicar los requisitos de forma prospectiva, desde la fecha en que la liquidación es inminente. La adopción anticipada es permitida. El Banco no anticipa ningún impacto material en sus estados financieros tras la entrada en vigencia de esta actualización.

**ASU 2013-08 – Servicios Financieros – Compañías de Inversión (Tópico 946)**

Las modificaciones que contiene esta actualización afectan el alcance, medición y requisitos de información de las compañías de inversión bajo U.S. GAAP. Las modificaciones que contiene esta actualización cambian la evaluación de si una entidad es una compañía de inversión mediante el desarrollo de un nuevo enfoque de evaluación de dos niveles que requiere que la entidad posea ciertas características fundamentales, mientras que permite el juicio en la evaluación de otras características típicas. El nuevo enfoque requiere que una entidad evalúe todas las características de una compañía de inversión y considere su propósito y diseño para determinar si se trata de una compañía de inversión. Estas modificaciones también aclaran las características de una compañía de inversión y proporcionan una guía adicional para la implementación de esa evaluación.

Esta actualización es efectiva para períodos anuales e interinos que comiencen después del 15 de diciembre de 2013. Está prohibida su aplicación anticipada. El Banco no anticipa ningún impacto material en sus estados financieros tras la entrada en vigencia de esta actualización.

**ASU 2013-11 – Impuesto sobre la renta (Tópico 740)**

El objetivo de las modificaciones de esta actualización es eliminar la diversidad en la práctica en la presentación en los estados financieros de los beneficios fiscales no reconocidos cuando existe un arrastre de pérdidas operativas, una pérdida impositiva similar, o un crédito fiscal acumulado. Un beneficio fiscal no reconocido, o una porción del mismo, debe ser presentado en los estados financieros como una reducción de un activo diferido por un arrastre de pérdidas, una pérdida impositiva similar, o un crédito fiscal acumulado, salvo cuando esos casos no estén disponibles, las entidades deben presentarlos como un pasivo y no deben combinarlos con los impuestos diferidos activos.

Estas modificaciones son efectivas para los períodos anuales e interinos que comiencen después del 15 de diciembre de 2013. La adopción anticipada es permitida. El Banco no anticipa ningún impacto material en sus estados financieros tras la entrada en vigencia de esta actualización.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**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 (ver Nota 7). La venta se concluyó en el segundo trimestre del 2013.

La transacción de venta generó una utilidad de \$455 mil que se reporta como parte de la pérdida neta de las operaciones descontinuadas del estado de resultados consolidado. 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 el 31 de diciembre		
	2013	2012	2011
<i>(En miles de US\$)</i>			
Otros ingresos:			
Honorarios y comisiones <sup>(1)</sup>	610	2,683	2,942
Otros ingresos	468	20	-
	<u>1,078</u>	<u>2,703</u>	<u>2,942</u>
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros gastos de personal	373	1,535	1,443
Depreciación y amortización	8	21	27
Servicios profesionales	462	699	731
Mantenimiento y reparaciones	1	7	5
Otros gastos de operaciones	238	1,122	1,156
Total de gastos de operaciones	<u>1,082</u>	<u>3,384</u>	<u>3,362</u>
Pérdida neta por operaciones descontinuadas	<u>(4)</u>	<u>(681)</u>	<u>(420)</u>

<sup>(1)</sup> Incluye comisiones de manejo del fondo de inversión por \$567 mil, \$2,588 mil y \$2,832 mil en 2013, 2012 y 2011, respectivamente.

**4. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2013	2012
<i>(En miles de US\$)</i>		
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	2,161	6,718
Depósitos en bancos que generan intereses	837,557	700,312
Total	839,718	707,030
Menos:		
Depósitos en bancos, pignorados	9,032	14,519
	<u>830,686</u>	<u>692,511</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, el Banco mantenía depósitos pignorados con valor en libros de \$6.0 millones y \$11.5 millones, respectivamente, que garantizaban transacciones de instrumentos financieros derivados y acuerdos de recompra.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**5. Valores para negociar activo y pasivo**

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

*(En miles de US\$)*

	31 de diciembre	
	2013	2012
<b>Valores para negociar – activo:</b>		
Bonos soberanos	-	5,146
Contratos de canje de divisas cruzadas	-	49
Contratos a plazo de canje de divisas	-	50
Contratos de futuros	-	20
Total	<u>-</u>	<u>5,265</u>
<b>Valores para negociar – pasivo:</b>		
Contratos de canje de tasas de interés	65	100
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	7	32,182
Contratos a plazo de canje de divisas	-	22
Total	<u>72</u>	<u>32,304</u>

Los bonos soberanos que estuvieron vigentes al 31 de diciembre de 2012 generaron ganancias por \$0.1 millones durante el año 2012, las cuales fueron registradas en resultados. Al 31 de diciembre de 2012, bonos con valor en libros \$1.3 millones, garantizaban transacciones de instrumentos financieros derivados.

Durante los años 2013, 2012 y 2011, el Banco registró las siguientes ganancias y pérdidas asociadas con instrumentos financieros derivados para negociar:

	Año terminado el 31 de diciembre		
	2013	2012	2011
<i>(En miles de US\$)</i>			
Canje de tasas de interés	(9)	(310)	(299)
Canje en divisas cruzadas	67	-	-
Canje de tasas de divisas cruzadas	3,236	11,537	(4,858)
Contratos a plazo de canje de divisas	(6)	27	93
Contratos de futuros	191	207	(29)
Total	<u>3,479</u>	<u>11,461</u>	<u>(5,093)</u>

Estos montos se encuentran registrados en los rubros de Ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar y Ganancia (pérdida) neta por negociación 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.

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la información de los valores nominales de los instrumentos financieros derivados para negociar, se detalla a continuación:

<i>(En miles de US\$)</i>	2013			2012		
	Valor Nominal	Valor Razonable		Valor Nominal	Valor Razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Canje de tasa de interés	14,000	-	65	35,291	-	100
Canje de tasas en divisas cruzadas	600	-	7	155,081	49	32,182
Contratos a plazo de canje de divisas	-	-	-	7,152	50	22
Contratos de futuros	-	-	-	6,896	20	-
<b>Total</b>	<b>14,600</b>	<b>-</b>	<b>72</b>	<b>204,420</b>	<b>119</b>	<b>32,304</b>

Notas a los estados financieros consolidados

6. 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:

<i>(En miles de US\$)</i>	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>
<b>Total</b>	<b>344,419</b>	<b>1,152</b>	<b>11,203</b>	<b>334,368</b>

<i>(En miles de US\$)</i>	31 de diciembre de 2012			
	Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
	Deuda corporativa:			
Brasil	13,581	158	-	13,739
Colombia	986	60	-	1,046
Chile	1,967	87	-	2,054
Perú	530	17	-	547
	<u>17,064</u>	<u>322</u>	<u>-</u>	<u>17,386</u>
Deuda soberana:				
Brasil	28,783	1,965	-	30,748
Colombia	15,489	-	199	15,290
Chile	1,061	1	-	1,062
Honduras	15,986	224	-	16,210
México	20,553	1,779	-	22,332
Panamá	37,845	1,828	-	39,673
Venezuela	39,548	801	33	40,316
	<u>159,265</u>	<u>6,598</u>	<u>232</u>	<u>165,631</u>
<b>Total</b>	<b>176,329</b>	<b>6,920</b>	<b>232</b>	<b>183,017</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, inversiones disponibles para la venta con un valor registrado de \$296.8 millones y \$152.3 millones, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra que califican como financiamiento garantizado.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

(En miles de US\$)	31 de diciembre de 2013					
	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	136,895	5,113	6,866	503	143,761	5,616
Deuda soberana	<u>107,239</u>	<u>5,210</u>	<u>18,557</u>	<u>377</u>	<u>125,796</u>	<u>5,587</u>
	<u>244,134</u>	<u>10,323</u>	<u>25,423</u>	<u>880</u>	<u>269,557</u>	<u>11,203</u>

(En miles de US\$)	31 de diciembre de 2012					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada
Deuda soberana	<u>10,188</u>	<u>79</u>	<u>10,009</u>	<u>153</u>	<u>20,197</u>	<u>232</u>
	<u>10,188</u>	<u>79</u>	<u>10,009</u>	<u>153</u>	<u>20,197</u>	<u>232</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:

(En miles de US\$)	Año terminado el 31 de diciembre		
	2013	2012	2011
Ganancias	1,523	6,141	3,825
Pérdidas	<u>(1)</u>	<u>(111)</u>	<u>(412)</u>
Total	<u>1,522</u>	<u>6,030</u>	<u>3,413</u>

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

(En miles de US\$)	Costo Amortizado	Valor Razonable
Dentro de 1 año	25,970	26,257
Después de 1 y dentro de 5 años	177,810	176,622
Después de 5 años y dentro de 10 años	<u>140,639</u>	<u>131,489</u>
	<u>344,419</u>	<u>334,368</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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:

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

(En miles de US\$)	31 de diciembre de 2012			
	Valor en Libros a su Costo Amortizado	Ganancia Bruta No Realizada	Pérdida Bruta No Realizada	Valor Razonable
	Deuda corporativa:			
Panamá	<u>12,660</u>	-	-	<u>12,660</u>
Deuda soberana:				
Colombia	13,011	4	3	13,012
Honduras	6,442	9	19	6,432
Panamá	<u>2,000</u>	<u>45</u>	-	<u>2,045</u>
	<u>21,453</u>	<u>58</u>	<u>22</u>	<u>21,489</u>
Total	<u>34,113</u>	<u>58</u>	<u>22</u>	<u>34,149</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 2013 por vencimiento contractual se presenta en la siguiente tabla:

(En miles de US\$)	Costo Amortizado	Valor Razonable
Dentro de 1 año	18,701	18,709
Después de 1 año y dentro de 5 años	<u>15,058</u>	<u>14,925</u>
	<u>33,759</u>	<u>33,634</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, valores mantenidos hasta su vencimiento con un valor registrado de \$13.0 millones y \$19.4 millones, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra que califican como financiamiento garantizado.

**Notas a los estados financieros consolidados**

**7. Fondos de inversión**

Hasta el 31 de marzo de 2013, el Banco mantuvo participaciones en dos fondos de inversión: Bladex Offshore Feeder Fund (98.74%), y Bladex Latam Fondo de Inversión Multimercado (92.38%). Previo a la transacción de venta de la Unidad de Administración, el Banco consolidó estos fondos siguiendo las guías de consolidación aplicables.

El Banco determinó que Bladex Offshore Feeder Fund se evaluaba bajo 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), en vista que este fondo cumplía con los criterios de diferimiento establecidos en el ASU 2010-10 “Modificaciones para ciertos fondos de inversión”. La anterior guía de consolidación requería que una VIE fuese consolidada por la parte que absorberá la mayoría de las pérdidas esperadas de la entidad, recibirá la mayoría de los retornos residuales esperados, o ambos.

Bladex Latam Fondo de Inversión Multimercado, una VIE, fue consolidada línea a línea siguiendo la política de consolidación de VIEs descrita en Nota 2 (c).

Como se describe en la Nota 3, el Banco vendió la Unidad de Administración. El acuerdo de venta contempló, entre otros, la transferencia de la participación del Banco en BLX Brazil Ltd. y Bladex Asset Management Brazil – Gestora de Recursos Ltda., la terminación de los contratos de asesoría de inversión de Bladex Asset Management Inc. con Bladex Offshore Feeder Fund y Bladex Capital Growth Fund y el cambio de nombre de las entidades Bladex Offshore Feeder Fund a Alpha4X Feeder Fund, de Bladex Capital Growth Fund a Alpha4X Capital Growth Fund y de Bladex Latam Fondo de Inversión Multimercado a Alpha4X Latam Fondo de Inversión Multimercado.

Con la venta de la Unidad de Administración, el Banco desconsolidó Bladex Latam Fondo de Inversión Multimercado al dejar de ser el beneficiario primario de esa VIE. La desconsolidación de este fondo tuvo efectos en los saldos del interés redimible no controlado. A partir de la fecha de la venta de la Unidad de Administración, la inversión del Banco en Alpha4X Latam Fondo de Inversión Multimercado es ajustada para reconocer la participación del Banco en las ganancias y pérdidas de ese fondo en la línea de Ganancia (pérdida) neta por negociación de fondos de inversión.

El Banco continúa consolidando su inversión en Alpha4X Feeder Fund, siguiendo la anterior guía de consolidación de VIEs aplicada al anterior Bladex Offshore Feeder Fund. Al 31 de diciembre de 2013, el Banco tiene una participación del 55.87% en ese fondo. Como se indica en la Nota 2 (e), al consolidar al Feeder, el Banco retiene la contabilidad especializada para compañías de inversión aplicada por el Feeder en el Master.

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

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
(En miles de US\$)		
Bladex Offshore Feeder Fund	-	105,888
Alpha4X Feeder Fund	113,069	-
Alpha4X Latam Fondo de Inversión Multimercado	<u>5,592</u>	<u>-</u>
	<u>118,661</u>	<u>105,888</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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

**8. Préstamos**

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

(En miles de US\$)

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Corporaciones:		
Privadas	2,375,178	2,202,613
Estatales	938,878	538,638
Banca e instituciones financieras:		
Privados	1,785,798	1,775,938
Estatales	474,193	416,085
Empresas medianas:		
Privadas	574,107	681,912
Soberanos	<u>144</u>	<u>100,370</u>
Total	<u>6,148,298</u>	<u>5,715,556</u>

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

(En miles de US\$)

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Banca e instituciones financieras	2,259,991	2,192,023
Industrial	936,290	1,108,223
Petróleo y productos derivados	1,170,684	894,368
Agricultura	924,251	853,377
Servicios	398,736	210,925
Minería	10,000	22,122
Soberanos	144	100,370
Otros	<u>448,202</u>	<u>334,148</u>
Total	<u>6,148,298</u>	<u>5,715,556</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

(En miles de US\$)

Indicador <sup>(1)</sup>	31 de diciembre de 2013						
	Corporaciones		Banca e instituciones financieras		Empresas medianas		Total
	Privadas	Estatales	Privados	Estatales	Privadas	Soberanos	
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>

(En miles de US\$)

Indicador <sup>(1)</sup>	31 de diciembre de 2012						
	Corporaciones		Banca e instituciones financieras		Empresas medianas		Total
	Privadas	Estatales	Privados	Estatales	Privadas	Soberanos	
1-6	2,202,613	538,638	1,775,938	416,085	681,912	100,370	5,715,556
7	-	-	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-	-	-
Total	<u>2,202,613</u>	<u>538,638</u>	<u>1,775,938</u>	<u>416,085</u>	<u>681,912</u>	<u>100,370</u>	<u>5,715,556</u>

<sup>(1)</sup> Indicadores vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

El vencimiento de los préstamos se resume a continuación:

(En miles de US\$)

**Corrientes:**

	31 de diciembre	
	2013	2012
Hasta 1 mes	1,017,794	1,155,222
De 1 mes a 3 meses	1,749,348	1,475,201
De 3 meses a 6 meses	949,364	962,377
De 6 meses a 1 año	774,803	752,822
De 1 a 2 años	942,327	662,511
De 2 a 5 años	711,537	692,884
Más de 5 años	-	14,539
	<u>6,145,173</u>	<u>5,715,556</u>

**Deteriorado:**

Moroso con deterioro	<u>3,125</u>	<u>-</u>
	<u>3,125</u>	<u>-</u>
Total	<u>6,148,298</u>	<u>5,715,556</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

(En miles de US\$)

País:	31 de diciembre	
	2013	2012
Argentina	189,828	222,159
Bélgica	-	30,692
Brasil	1,708,592	1,773,401
Chile	490,869	309,712
Colombia	701,577	450,037
Costa Rica	410,295	196,857
Ecuador	126,001	173,782
El Salvador	123,076	66,013
España	-	9,695
Estados Unidos de América	28,283	2,925
Francia	101,006	59,501
Guatemala	199,873	273,051
Holanda	14,867	77,336
Honduras	73,524	70,701
Jamaica	60,784	9,772
México	517,278	495,954
Nicaragua	7,823	10,169
Panamá	223,505	277,144
Paraguay	102,244	27,060
Perú	580,881	841,032
República Dominicana	190,589	110,688
Trinidad y Tobago	142,642	119,347
Uruguay	<u>154,761</u>	<u>108,528</u>
	<u>6,148,298</u>	<u>5,715,556</u>

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

(En miles de US\$)

	31 de diciembre	
	2013	2012
Tasa de interés fija	3,252,331	3,282,876
Tasa de interés variable	<u>2,895,967</u>	<u>2,432,680</u>
	<u>6,148,298</u>	<u>5,715,556</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, para ambos años, el 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**

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

(En miles de US\$)

	31 de diciembre		
	2013	2012	2011
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses			
Corporaciones privadas	3,125	-	32,000
Total de préstamos en estado de no-acumulación de intereses	3,125	-	32,000
Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no-acumulación de intereses	67	-	2,325
Ingresos por intereses cobrados en préstamos en estado de no-acumulación de intereses	-	2,288	2,375

Se presenta a continuación un análisis de los préstamos en estado de no-acumulación con saldos deteriorados al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

(En miles de US\$)

	31 de diciembre de 2013			2013	
	Inversión registrada	Balace de principal pendiente 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	-

(En miles de US\$)

	31 de diciembre de 2012			2012	
	Inversión registrada	Balace de principal pendiente de pago	Reserva relacionada	Saldo promedio de principal del préstamo	Ingreso por intereses reconocidos
Con reservas registradas					
Corporaciones privadas	-	-	-	-	2,288
Total	-	-	-	-	2,288

Durante el 2011, el saldo promedio de principal de préstamo deteriorado fue de \$26,860 mil.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco no mantenía préstamos deteriorados sin reserva relacionada.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco no mantenía deuda problemática reestructurada.

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

(En miles de US\$)

	31 de diciembre de 2013							Total préstamos
	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Mayor a 180 días	Total vencidos	Morosos	Corrientes	
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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

(En miles de US\$)

	31 de diciembre de 2012							Total préstamos
	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Mayor a 180 días	Total vencidos	Morosos	Corrientes	
Corporaciones	-	-	-	-	-	-	2,741,251	2,741,251
Banca e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	2,192,023	2,192,023
Empresas medianas	-	-	-	-	-	-	681,912	681,912
Soberanos	-	-	-	-	-	-	100,370	100,370
Total	-	-	-	-	-	-	5,715,556	5,715,556

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco tiene operaciones crediticias con el 20% y 29%, 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 2013 y 2012, aproximadamente 12% y 18%, respectivamente, de la cartera de préstamos vigente está colocada con accionistas del Banco clases "A" y "B" y sus partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2013, 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 2013, 2012 y 2011, el Banco vendió préstamos con un valor en libros de \$89.5 millones, \$146.2 millones y \$9.3 millones, respectivamente, con una ganancia neta de \$421 mil, \$1,147 mil y \$64 mil en el 2013, 2012 y 2011, respectivamente.

**9. Reservas para pérdidas crediticias**

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

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

(En miles de US\$)

	Año terminado el 31 de diciembre de 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)
Recuperaciones de préstamos y otros	-	1,373	-	-	1,373
Préstamos castigados	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	31,516	30,865	10,369	1	72,751
<b>Componentes:</b>					
Reservas genéricas	30,562	30,865	10,369	1	71,797
Reservas específicas	954	-	-	-	954
Total reserva para pérdidas en préstamos	31,516	30,865	10,369	1	72,751

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

(En miles de US\$)

	Año terminado el 31 de diciembre de 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)
Recuperaciones 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>
<b>Componentes:</b>					
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>

(En miles de US\$)

	Año terminados el 31 de diciembre de 2011				
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
Saldo al inicio del año	54,160	18,790	5,265	400	78,615
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en préstamos	(5,295)	10,017	4,312	(193)	8,841
Recuperaciones de préstamos y otros	-	1,716	440	-	2,156
Préstamos castigados	-	-	(1,065)	-	(1,065)
Saldo al final del año	<u>48,865</u>	<u>30,523</u>	<u>8,952</u>	<u>207</u>	<u>88,547</u>
<b>Componentes:</b>					
Reservas genéricas	34,065	30,523	8,952	207	73,747
Reservas específicas	<u>14,800</u>	-	-	-	<u>14,800</u>
Total reserva para pérdidas en préstamos	<u>48,865</u>	<u>30,523</u>	<u>8,952</u>	<u>207</u>	<u>88,547</u>

Las provisiones (reversiones de provisión) para pérdidas crediticias genéricas están mayormente relacionadas al volumen y composición de la cartera crediticia. La disminución neta en la reserva genérica para pérdidas en préstamos en 2013 se debe principalmente al aumento en la exposición en países, clientes y tipo de transacciones con mejor calificación y a una disminución en aquellos con menor calificación.

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

(En miles de US\$)

	31 de diciembre de 2013				
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
<b>Reservas para pérdidas en préstamos</b>					
Reserva genérica	30,562	30,865	10,369	1	71,797
Reserva específica	<u>954</u>	-	-	-	<u>954</u>
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>
<b>Préstamos</b>					
Préstamos con reserva genérica	3,310,931	2,259,991	574,107	144	6,145,173
Préstamos con reserva específica	<u>3,125</u>	-	-	-	<u>3,125</u>
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\$)

	31 de diciembre de 2012				
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
<b>Reservas para pérdidas en préstamos</b>					
Reserva genérica	32,488	28,836	10,887	765	72,976
Reserva específica	-	-	-	-	-
Total de reservas para pérdidas en préstamos	<u>32,488</u>	<u>28,836</u>	<u>10,887</u>	<u>765</u>	<u>72,976</u>
<b>Préstamos</b>					
Préstamos con reserva genérica	2,741,251	2,192,023	681,912	100,370	5,715,556
Préstamos con reserva específica	-	-	-	-	-
Total de préstamos	<u>2,741,251</u>	<u>2,192,023</u>	<u>681,912</u>	<u>100,370</u>	<u>5,715,556</u>

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

(En miles de US\$)

	Año terminado el 31 de diciembre		
	2013	2012	2011
Saldo al inicio del año	4,841	8,887	13,335
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en créditos contingentes	<u>381</u>	<u>(4,046)</u>	<u>(4,448)</u>
Saldo al final del año	<u>5,222</u>	<u>4,841</u>	<u>8,887</u>

La reserva para pérdidas en créditos contingentes, refleja el mejor estimado de la Administración del Banco para cubrir probables pérdidas de créditos contingentes tales como cartas de crédito confirmadas, cartas de crédito "stand-by", garantías y compromisos de crédito (ver Nota 19). El aumento neto en la reserva para pérdidas en créditos contingentes en 2013 se debe mayormente al cambio en volumen, composición y perfil de riesgo de la cartera.

**10. Equipo y mejoras a la propiedad arrendada**

Un resumen del costo y la depreciación y amortización acumuladas del equipo y mejoras a la propiedad arrendada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

(En miles de US\$)

	31 de diciembre	
	2013	2012
Mejoras a la propiedad arrendada	7,414	7,194
Mobiliario y equipo	<u>16,933</u>	<u>17,302</u>
	24,347	24,496
Menos: depreciación y amortización acumulada	<u>13,881</u>	<u>11,688</u>
	<u>10,466</u>	<u>12,808</u>

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**

**11. Otros activos y otros pasivos**

Se presentan a continuación detalles de los saldos de otros activos y otros pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

(En miles de US\$)

<u>Otros activos</u>	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones pagadas por adelantado	5,042	10,193
Cuentas por cobrar	1,514	1,749
Inversión en fondo privado (a costo)	530	961
Otros	<u>1,303</u>	<u>1,677</u>
	<u>8,389</u>	<u>14,580</u>

(En miles de US\$)

<u>Otros pasivos</u>	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisiones	22,516	20,345
Cuentas por pagar	2,471	6,045
Otros	<u>2,960</u>	<u>1,958</u>
	<u>27,947</u>	<u>28,348</u>

**12. Depósitos**

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A la vista	63,047	131,875
Hasta 1 mes	1,617,059	1,194,102
De 1 mes a 3 meses	311,048	540,619
De 3 meses a 6 meses	207,182	281,120
De 6 meses a 1 año	157,000	152,000
De 1 a 2 años	6,000	7,000
De 2 a 5 años	-	<u>10,544</u>
	<u>2,361,336</u>	<u>2,317,260</u>

La siguiente tabla presenta información adicional sobre los depósitos:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depósitos a plazo de \$100 mil o más	<u>2,298,289</u>	<u>2,185,277</u>
Depósitos en oficinas fuera de Panamá	<u>227,559</u>	<u>229,170</u>
Gasto de intereses pagados sobre depósitos en oficinas fuera de Panamá	<u>1,235</u>	<u>1,332</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**13. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra**

El Banco mantiene contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra por \$286.2 millones y \$158.4 millones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, se registraron \$1.3 millones, \$1.7 millones y \$2.1 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:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(En miles de US\$)		
<b>Obligaciones:</b>		
Con tasas de interés fija	1,289,851	1,181,133
Con tasas de interés variable	<u>1,017,527</u>	<u>267,890</u>
Total de obligaciones	<u>2,307,378</u>	<u>1,449,023</u>
<b>Deuda:</b>		
Con tasas de interés fija	287,987	-
Con tasas de interés variable	<u>110,000</u>	-
Total de deuda	<u>397,987</u>	-
Total de obligaciones y deuda a corto plazo	<u>2,705,365</u>	<u>1,449,023</u>
Saldo promedio durante el año	<u>2,048,110</u>	<u>967,629</u>
Saldo máximo en cualquier fin de mes	<u>2,705,365</u>	<u>1,449,023</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en US\$	<u>0.67% a 1.43%</u>	<u>0.75% a 1.92%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deuda pagaderas en US\$	<u>0.79% a 1.47%</u>	<u>1.06% a 1.99%</u>
Tasa de interés fija de la obligación pagadera en Euros	-	<u>0.70%</u>
Tasa de interés fija de las obligaciones pagaderas en Pesos mexicanos	<u>4.13% a 4.58%</u>	-
Tasa de interés variable de las obligaciones pagaderas en Pesos mexicanos	<u>4.03% a 4.24%</u>	<u>5.14% a 5.25%</u>
Tasa de interés fija de la deuda pagadera en Yenes japoneses	<u>0.75%</u>	-
Tasa de interés fija de la deuda pagadera en Francos suizos	<u>0.80%</u>	-
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	<u>1.09%</u>	<u>1.48%</u>
Tasa de interés promedio ponderado durante del año	<u>1.21%</u>	<u>1.79%</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

<i>(En miles de US\$)</i>	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Moneda</b>		
US dólar	2,536,815	1,365,500
Euro	-	39,633
Peso mexicano	73,964	43,890
Yen japonés	4,749	-
Franco suizo	89,837	-
<b>Total</b>	<b>2,705,365</b>	<b>1,449,023</b>

**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:

<i>(En miles de US\$)</i>	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Obligaciones:</b>		
A tasas de interés fija con vencimiento en junio de 2015	25,000	1,435
A tasas de interés variable con vencimientos desde marzo de 2014 hasta diciembre de 2016	506,346	1,296,785
<b>Total de obligaciones</b>	<b>531,346</b>	<b>1,298,220</b>
<b>Deuda:</b>		
A tasas de interés fija con vencimientos desde noviembre de 2014 a abril de 2017	444,719	453,373
A tasas de interés variable con vencimientos desde marzo de 2015 a julio de 2016	177,806	153,947
<b>Total de deuda</b>	<b>622,525</b>	<b>607,320</b>
<b>Total de obligaciones y deuda a largo plazo</b>	<b>1,153,871</b>	<b>1,905,540</b>
Saldo promedio durante el año	1,317,983	1,893,580
Saldo máximo en cualquier fin de mes	1,893,149	2,152,584
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en US\$	1.50% a 3.75%	3.75%
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deuda pagaderas en US\$	0.52% a 1.77%	0.68% a 2.40%
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en Pesos mexicanos	-	7.60% a 9.90%
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deuda pagaderas en Pesos mexicanos	4.44% a 5.29%	5.50% a 6.34%
Tasa de interés fija de la deuda pagadera en Nuevos soles	6.50%	6.50%
Tasa de interés promedio ponderado al final del año	3.06%	2.92%

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

<i>(En miles de US\$)</i>	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Moneda</b>		
US dólar	866,975	1,518,592
Peso mexicano	242,916	338,760
Nuevo sol peruano	43,980	48,188
<b>Total</b>	<b>1,153,871</b>	<b>1,905,540</b>

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 2013, el Banco estaba en cumplimiento con todas estas restricciones.

Los vencimientos remanentes de las obligaciones y deuda a largo plazo vigentes al 31 de diciembre de 2013, son como sigue:

<i>(En miles de US\$)</i>	
<b>Vencimiento</b>	<b>Monto</b>
2014	352,085
2015	197,989
2016	203,058
2017	400,739
	<b>1,153,871</b>

Notas a los estados financieros consolidados

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 2013:

(Unidades de acciones)	"Clase A"	"Clase B"	"Clase E"	"Clase F"	Total
Autorizadas	40,000,000	40,000,000	100,000,000	100,000,000	280,000,000
<b>Vigentes al 1 de enero de 2011</b>	<b>6,342,189</b>	<b>2,542,021</b>	<b>27,826,330</b>	-	<b>36,710,540</b>
Conversiones	-	(10,095)	10,095	-	-
Recompras de acciones comunes	-	-	-	-	-
Emisión de acciones restringidas - directores	-	-	25,541	-	25,541
Opciones ejercidas - planes de compensación	-	-	325,996	-	325,996
Unidades de acciones restringidas - liberadas	-	-	69,865	-	69,865
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>6,342,189</b>	<b>2,531,926</b>	<b>28,257,827</b>	-	<b>37,131,942</b>
Conversiones	-	-	-	-	-
Emisión de acciones restringidas - directores	-	-	32,317	-	32,317
Opciones ejercidas - planes de compensación	-	-	895,674	-	895,674
Unidades de acciones restringidas - liberadas	-	-	85,249	-	85,249
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>6,342,189</b>	<b>2,531,926</b>	<b>29,271,067</b>	-	<b>38,145,182</b>
Conversiones	-	(11,504)	11,503	-	(1)
Recompra de acciones comunes	-	-	(1,083)	-	(1,083)
Emisión de acciones restringidas - directores	-	-	28,500	-	28,500
Opciones ejercidas - planes de compensación	-	-	276,079	-	276,079
Unidades de acciones restringidas - liberadas	-	-	124,490	-	124,490
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>6,342,189</b>	<b>2,520,422</b>	<b>29,710,556</b>	-	<b>38,573,167</b>

Notas a los estados financieros consolidados

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

(En miles de US\$, excepto la información por acción)	"Clase A"		"Clase B"		"Clase E"		Total	
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto
<b>Vigentes al 1 de enero de 2011</b>	<b>318,140</b>	<b>10,708</b>	<b>568,010</b>	<b>15,655</b>	<b>4,383,150</b>	<b>99,304</b>	<b>5,269,300</b>	<b>125,667</b>
Recompra de acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones restringidas otorgadas - directores	-	-	-	-	(25,541)	(609)	(25,541)	(609)
Opciones ejercidas - Planes de compensación	-	-	-	-	(325,996)	(7,775)	(325,996)	(7,775)
Unidades de acciones restringidas - liberadas	-	-	-	-	(69,865)	(1,666)	(69,865)	(1,666)
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>318,140</b>	<b>10,708</b>	<b>568,010</b>	<b>15,655</b>	<b>3,961,748</b>	<b>89,254</b>	<b>4,847,898</b>	<b>115,617</b>
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)
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>318,140</b>	<b>10,708</b>	<b>568,010</b>	<b>15,655</b>	<b>2,948,508</b>	<b>65,089</b>	<b>3,834,658</b>	<b>91,452</b>
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)
<b>Vigentes al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>318,140</b>	<b>10,708</b>	<b>568,010</b>	<b>15,655</b>	<b>2,520,522</b>	<b>55,645</b>	<b>3,406,672</b>	<b>82,008</b>

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**

Durante el 2013, 2012 y 2011, 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 2013, 2012 y 2011, la Junta Directiva otorgó 28,500, 32,317 y 25,541 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 16 de julio de 2013, 16 de octubre de 2012, 17 de julio de 2012 y 15 de julio de 2011, respectivamente. El valor razonable de estas acciones restringidas otorgadas asciende a \$713 mil en 2013, \$714 mil en 2012 y \$462 mil en 2011, de los cuales \$637 mil, \$428 mil y \$414 mil fueron registrados en resultados durante 2013, 2012 y 2011, respectivamente. El costo pendiente de amortizar por \$1,401 mil al 31 de diciembre de 2013, se amortizará en un período de 2.39 años.

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

<u>Año de otorgamiento</u>	
2013	35% en el primer y segundo año, y 30% en el tercer año
2012	25% en cada año
2011	20% 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 2011	88,027	\$13.07
Otorgadas	25,541	18.07
Liberadas	<u>(31,563)</u>	13.14
Restringidas al 31 de diciembre de 2011	82,005	14.59
Otorgadas	32,317	22.09
Liberadas	<u>(23,493)</u>	14.35
Restringidas al 31 de diciembre de 2012	90,829	17.32
Otorgadas	28,500	25.00
Liberadas	<u>(34,467)</u>	16.84
Restringidas al 31 de diciembre de 2013	<u>84,862</u>	<u>\$20.10</u>
Se esperan sean liberadas	<u>84,862</u>	<u>\$20.10</u>

El valor razonable de las acciones liberadas durante los años 2013, 2012 y 2011 fue de \$581 mil, \$337 mil y \$415 mil, respectivamente.

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

La Junta Directiva aprobó otorgar opciones de compra de acciones y unidades de acciones restringidas a ciertos Ejecutivos del Banco, por un valor razonable de \$2.1 millones en 2013, \$3.7 millones en 2012 y \$1.7 millones en 2011. El otorgamiento del 2013 fue en unidades de acciones restringidas en su totalidad. En el 2012 la distribución de este valor razonable en unidades de acciones restringidas y opciones fue de \$3.2 millones y \$0.5 millones, respectivamente. En el año 2011 la distribución de este

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

valor razonable en unidades de acciones restringidas y opciones fue de \$1.5 millones y \$0.2 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 2013, 2012 y 2011 producto de la amortización de estos otorgamientos asciende a \$2,077 mil, \$1,317 mil y \$1,020 mil, respectivamente. El costo pendiente de amortizar de \$2,883 mil en 2013 se amortizará en un período de 2.55 años.

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

	<u>Unidades de Acciones</u>	<u>Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2011	222,710	\$10.96		
Otorgadas	94,496	15.84		
Anuladas	<u>(20,931)</u>	12.63		
Liberadas	<u>(69,865)</u>	11.09		
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	226,410	12.80		
Otorgadas	181,598	17.52		
Anuladas	<u>(54,367)</u>	13.88		
Liberadas	<u>(85,249)</u>	12.31		
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	268,392	15.93		
Otorgadas	114,070	18.76		
Anuladas	<u>(15,223)</u>	16.81		
Liberadas	<u>(124,490)</u>	16.08		<u>\$1,067</u>
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	<u>242,749</u>	<u>\$17.13</u>	2.30 años	<u>\$2,643</u>
Se esperan sean liberadas	<u>242,749</u>	<u>\$17.13</u>		<u>\$2,643</u>

El valor razonable de las acciones liberadas durante los años 2013, 2012 y 2011 fue de \$2,002 mil, \$1,050 mil y \$775 mil, respectivamente.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

Opciones de compra de acciones:

El valor razonable de las opciones de compra de acciones otorgadas a ciertos Ejecutivos durante los años 2012 y 2011 se determinó utilizando un modelo binomial de valuación de opciones con base en los siguientes factores:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Promedio ponderado de valor razonable por opción	-	\$3.01	\$2.92
Promedio ponderado de término esperado, en años	-	5.50	5.50
Volatilidad esperada	-	33.35%	30%
Tasa libre de riesgo	-	0.18% a 1.34%	2.52%
Dividendo esperado	-	5.30%	4.50%

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 2013, 2012 y 2011 producto de la amortización de estos otorgamientos asciende a \$282 mil, \$485 mil y \$765 mil, respectivamente. El costo pendiente de amortizar de \$163 mil en el 2013 se amortizará en un período de 1.80 años.

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

	<u>Opciones</u>	<u>Precio promedio ponderado de ejercicio</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2011	1,142,019	\$12.39		
Otorgadas	72,053	17.81		
Anuladas	(58,067)	12.16		
Ejercidas	(240,439)	12.27		
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	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	<u>187,745</u>	<u>\$14.90</u>	3.65 años	<u>\$2,464</u>
Pueden ser ejercidas	<u>53,994</u>	<u>\$11.58</u>	1.12 años	<u>\$ 888</u>
Se espera tengan derecho a ser ejercidas	<u>133,751</u>	<u>\$16.24</u>	4.09 años	<u>\$1,576</u>

El valor intrínseco de las opciones ejercidas durante 2013, 2012 y 2011 fue de \$2,673 mil, \$3,375 mil y \$1,322 mil, respectivamente. El Banco recibió durante 2013, 2012 y 2011 \$2,886 mil, \$5,709 mil y \$2,949 mil, respectivamente, producto de opciones ejercidas.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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 y \$87 mil en 2012 y 2011, respectivamente. 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 2011	8,917	\$20.77
Otorgadas	-	-
Liberadas	(5,399)	20.39
Restringidas al 31 de diciembre de 2011	3,518	21.35
Otorgadas	-	-
Liberadas	(3,518)	\$21.35
Restringidas al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>	<u>\$ -</u>

El valor razonable total de las acciones liberadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de \$75 mil y \$110 mil, respectivamente.

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.

El costo registrado en resultados producto de la amortización de las opciones otorgadas bajo este plan de compensación ascendió a \$25 mil en 2011. Desde el 31 de diciembre de 2011, no hay costos de compensación pendientes por amortizar, ni opciones vigentes relacionados con este plan.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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 2011	207,706	\$16.34		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	(27,552)	16.34		
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	180,154	16.34		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	(130,350)	16.34		
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	49,804	16.34		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	(49,804)	16.34		
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	<u>      </u>	<u>      </u>	-	<u>\$ -</u>

El valor intrínseco de las opciones ejercidas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 fue de \$442 mil, \$570 mil y \$45 mil, respectivamente. El Banco recibió durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, \$814 mil, \$2,130 mil y \$450 mil, respectivamente, producto de las opciones ejercidas bajo este plan.

**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 periodo 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 relacionados 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 2011	385,469	\$17.98		
Anuladas	-	-		
Vencidas	(4,100)	11.87		
Ejercidas	(55,433)	12.12		
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	325,936	12.86		
Anuladas	-	-		
Vencidas	(3,542)	14.48		
Ejercidas	(322,394)	16.41		
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	<u>      </u>	<u>      </u>	-	<u>\$ -</u>

El valor intrínseco de las opciones ejercidas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue \$1,213 mil y \$235 mil, respectivamente. El Banco recibió durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 \$5,292 mil y \$672 mil, respectivamente, producto del ejercicio de las opciones.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**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>	<u>2011</u>
Vigentes al inicio del año	534	1,812	17,746
Ejercidas	(534)	(1,278)	(15,934)
Vigentes al final del año	<u>      </u>	<u>      </u>	<u>      </u>

Los costos cargados contra resultados relacionados con este plan fueron de \$1 mil en 2012 y 2011. En 2013 no hubo costos relacionados con este plan.

**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 2013, 2012 y 2011, el Banco cargó a gastos de salarios \$120 mil, \$131 mil y \$119 mil, respectivamente, que corresponden a aportes del Banco a este plan. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan ascendía a \$176 mil y \$198 mil, respectivamente.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**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:

<i>(En miles de US\$, excepto la información por acción)</i>	<b>Año terminado el 31 de diciembre</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utilidad neta de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de Bladex, tanto básica y diluida por acción	84,757	93,713	83,600
Pérdida neta de las operaciones descontinuadas	<u>(4)</u>	<u>(681)</u>	<u>(420)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Bladex, tanto básica y diluida por acción	84,753	93,032	83,180
Utilidad por acción básica de las operaciones continuadas	<u>2.21</u>	<u>2.48</u>	<u>2.26</u>
Utilidad por acción diluida de las operaciones continuadas	<u>2.20</u>	<u>2.47</u>	<u>2.25</u>
Pérdida por acción básica de las operaciones descontinuadas	<u>(0.00)</u>	<u>(0.02)</u>	<u>(0.01)</u>
Pérdida por acción diluida de las operaciones descontinuadas	<u>(0.00)</u>	<u>(0.02)</u>	<u>(0.01)</u>
Utilidad por acción básica	<u>2.21</u>	<u>2.46</u>	<u>2.25</u>
Utilidad por acción diluida	<u>2.20</u>	<u>2.45</u>	<u>2.24</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	<u>38,406</u>	<u>37,824</u>	<u>36,969</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	38,406	37,824	36,969
Efecto de valores diluidos:			
Planes de opción de compra de acciones y unidades de acciones restringidas	<u>127</u>	<u>114</u>	<u>176</u>
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad diluida por acción	<u>38,533</u>	<u>37,938</u>	<u>37,145</u>

**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:

<i>(En miles de US\$)</i>	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cartas de crédito confirmadas	221,963	106,415
Cartas de crédito "stand-by" y garantías - Riesgo comercial	137,285	25,167
Compromisos de crédito	<u>121,175</u>	<u>103,294</u>
	<u>480,423</u>	<u>234,876</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2013, el perfil de vencimiento remanente de los instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera del balance general consolidado del Banco, es como sigue:

<i>(En miles de US\$)</i>	<b>Monto</b>
<b>Vencimientos</b>	
Hasta 1 año	353,721
De 1 a 2 años	93,175
De 2 a 5 años	32,905
Más de 5 años	<u>622</u>
	<u>480,423</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la concentración por país de riesgo de las operaciones con riesgo de crédito fuera del balance general consolidado, se detalla a continuación:

*(En miles de US\$)*

<b>País:</b>	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Argentina	295	-
Bolivia	80	820
Brasil	22,567	23,630
Chile	-	6,084
Colombia	38,545	9,098
Costa Rica	897	1,000
Ecuador	153,072	79,760
El Salvador	25	625
Guatemala	43,548	180
Holanda	17,833	-
Honduras	412	562
Jamaica	338	-
México	20,969	27,289
Panamá	96,943	58,219
Paraguay	2	-
Perú	41,063	2,843
Reino Unido	70	-
República Dominicana	108	1,535
Uruguay	40,946	-
Suiza	1,000	-
Venezuela	<u>1,710</u>	<u>23,231</u>
	<u>480,423</u>	<u>234,876</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

Notas a los estados financieros consolidados

con estas cartas de crédito “stand-by” y garantías emitidas son parte de la evaluación del riesgo crediticio global.

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 2013, un resumen de los pagos mínimos futuros por arrendamiento de propiedades es como sigue:

<i>(En miles de US\$)</i>	
<u>Año de expiración</u>	
2014	2,236
2015	1,991
2016	1,676
2017	1,585
2018	1,621
Años siguientes	<u>15,798</u>
Total de pagos mínimos futuros <sup>(1)</sup>	<u>24,907</u>

<sup>(1)</sup> Los pagos mínimos no han sido reducidos por las rentas mínimas en concepto de subarrendamientos por \$2,644 mil, que serán recibidos en el futuro bajo contratos de subarrendamiento no cancelables.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto de alquiler	2,925	2,468	1,403
Menos: rentas de subarrendamientos	<u>(559)</u>	<u>(386)</u>	<u>(129)</u>
	<u>2,366</u>	<u>2,082</u>	<u>1,274</u>

Notas a los estados financieros consolidados

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la información cuantitativa sobre los instrumentos financieros derivados se resume a continuación:

<i>(En miles de US\$)</i>	<u>2013</u>			<u>2012</u>		
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Razonable <sup>(1)</sup></u>		<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Razonable <sup>(1)</sup></u>	
		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>Coberturas de valor razonable:</b>						
Canje de tasa de interés	494,558	4,625	1,403	480,000	8,319	6,600
Canje de tasas en divisas cruzadas	269,488	2,783	6,834	236,866	3,525	4,665
<b>Coberturas de flujos de caja:</b>						
Canje de tasas de interés	453,000	393	243	-	-	-
Canje de tasas en divisas cruzadas	126,308	6,392	-	42,001	7,333	23
Contratos a plazo de canje de divisas	88,130	684	92	75,733	62	411
<b>Coberturas de inversión neta:</b>						
Contratos a plazo de canje de divisas	<u>5,810</u>	<u>340</u>	<u>-</u>	<u>6,196</u>	<u>-</u>	<u>48</u>
<b>Total</b>	<u>1,437,294</u>	<u>15,217</u>	<u>8,572</u>	<u>840,796</u>	<u>19,239</u>	<u>11,747</u>
Ganancia neta de la porción inefectiva y riesgo crediticio en actividades de cobertura <sup>(2)</sup>		<u>353</u>		<u>71</u>		

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

<sup>(2)</sup> 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:

<i>(En miles de US\$)</i>	<u>2013</u>			
	<u>Ganancia (pérdida) reconocida en OUI (porción efectiva)</u>	<u>Clasificación de ganancia (pérdida)</u>	<u>Ganancia (pérdida) reclasificada de OUI acumulado al estado de resultados (porción efectiva)</u>	<u>Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción inefectiva)</u>
<b>Derivados – cobertura flujos de caja</b>				
Canje de tasa de interés	226			
Canje de tasas en divisas cruzadas	(734)	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-	-
		Ingreso de intereses – préstamos	(11)	-
Contratos a plazo de canjes de divisas	<u>1,544</u>	Ingreso de intereses – préstamos	(1,461)	-
		Gasto de intereses – obligaciones y deuda	31	-
		Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	<u>1,562</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>1,036</u>		<u>121</u>	<u>-</u>
<b>Derivados – cobertura de inversión neta</b>				
Contratos a plazo de canjes de divisas	<u>464</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>464</u>		<u>-</u>	<u>-</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

<b>2012</b>				
<i>(En miles de US\$)</i>				
	Ganancia (pérdida) reconocida en OUI (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de OUI acumulado al estado de resultados (porción efectiva)	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción inefectiva)
<b>Derivados – cobertura flujos de caja</b>				
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	<u>1,742</u>	Ingreso de intereses – préstamos Gasto de intereses – obligaciones y deuda	(564) (169)	- -
<b>Total</b>	<u>5,699</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	<u>3,679</u> <u>5,427</u>	<u>-</u> <u>-</u>
<b>Derivados – cobertura de inversión neta</b>				
Contratos a plazo de canjes de divisas	<u>109</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>109</u>		<u>-</u>	<u>-</u>

<b>2011</b>				
<i>(En miles de US\$)</i>				
	Ganancia (pérdida) reconocida en OUI (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de OUI acumulado al estado de resultados (porción efectiva)	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción inefectiva)
<b>Derivados – cobertura flujos de caja</b>				
Canje de tasa de interés	987			
Canje de tasas en divisas cruzadas	2,270	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	1,958	-
Contratos a plazo de canjes de divisas	<u>(2,160)</u>	Ingreso de intereses – préstamos Gasto de intereses – obligaciones y deuda	(124) 172	- -
<b>Total</b>	<u>1,097</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	<u>(2,966)</u> <u>(960)</u>	<u>-</u> <u>-</u>
<b>Derivados – cobertura de inversión neta</b>				
Contratos a plazo de canjes de divisas	<u>289</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>289</u>		<u>-</u>	<u>-</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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:

<b>2013</b>				
<i>(En miles de US\$)</i>				
	Clasificación en el estado de resultados	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
<b>Derivados – cobertura de valor razonable</b>				
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	<u>(430)</u>	<u>458</u>	<u>28</u>
		<u>(3,994)</u>	<u>(11,559)</u>	<u>(15,553)</u>
<b>2012</b>				
<i>(En miles de US\$)</i>				
	Clasificación en el estado de resultados	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
<b>Derivados – cobertura de valor razonable</b>				
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	<u>5,873</u>	<u>(6,469)</u>	<u>(596)</u>
		<u>12,311</u>	<u>(24,380)</u>	<u>(12,069)</u>

**Notas a los estados financieros consolidados**

2011				
(En miles de US\$)				
	Clasificación en el estado de resultados	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
<b>Derivados - cobertura de valor razonable</b>				
Canje de tasas de interés	Ingreso de intereses – inversiones disponibles para la venta	(6,857)	10,266	3,409
	Gasto de intereses – obligaciones y deuda	-	-	-
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	74	-	74
Canje de tasas en divisas cruzadas	Ingreso de intereses – préstamos	(33)	55	22
	Gasto de intereses – obligaciones y deuda	4,352	(7,874)	(3,522)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	2,849	-	2,849
	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	<u>(17,427)</u>	<u>17,475</u>	<u>48</u>
		<u>(17,042)</u>	<u>19,922</u>	<u>2,880</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 dólar. 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 7.48 años.

El Banco estima que aproximadamente \$551 mil de pérdidas reportadas en OUI al 31 de diciembre de 2013 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 doce meses que termina el 31 de diciembre de 2014.

**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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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 5.

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

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, 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:

(En miles de US\$)	Valores disponibles para la venta	Instrumentos financieros derivados	Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto de coberturas	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>	(3,744)	(2,697)	-	(6,441)
Ganancias netas no realizadas originadas en el año	4,095	1,097	-	5,192
Ajuste de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad neta <sup>(1)</sup>	(2,079)	960	-	(1,119)
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	(744)	(744)
Otras utilidades (pérdidas) integrales del año	<u>2,016</u>	<u>2,057</u>	<u>(744)</u>	<u>3,329</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	(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 <sup>(1)</sup>	(5,775)	(5,427)	-	(11,202)
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	(551)	(551)
Otras pérdidas integrales del año	<u>2,661</u>	<u>272</u>	<u>(551)</u>	<u>2,382</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	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 <sup>(1)</sup>	(1,487)	1,985	24	522
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	(425)	(425)
Otras utilidades (pérdidas) integrales del año	<u>(11,127)</u>	<u>(317)</u>	<u>(401)</u>	<u>(11,845)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>(10,194)</u>	<u>(685)</u>	<u>(1,696)</u>	<u>(12,575)</u>

<sup>(1)</sup> 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**

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

2013		
<i>(En miles de US\$)</i>		
<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 disponible para la venta
	1,152	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	<u>333</u>	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
	<u>(544)</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera
	<u>(1,985)</u>	
Pérdida en ajuste por conversión de moneda extranjera:	<u>(24)</u>	Pérdida neta de las operaciones descontinuadas

2012		
<i>(En miles de US\$)</i>		
<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	-	Ingreso de intereses - inversiones disponibles para la venta
	5,775	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	<u>-</u>	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
	<u>6,160</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera
	<u>5,427</u>	
Pérdida en ajuste por conversión de moneda extranjera:	<u>-</u>	Pérdida neta de las operaciones descontinuadas

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

2011		
<i>(En miles de US\$)</i>		
<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	-	Ingreso de intereses – inversiones disponible para la venta
	2,079	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	<u>-</u>	Instrumentos financieros derivados y de cobertura
	<u>2,079</u>	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contratos a plazo de canje de divisas	(124)	Ingreso de intereses – préstamos
	172	Gasto de intereses – obligaciones y deuda
	<u>(1,008)</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera
	<u>(960)</u>	
Pérdida en ajuste por conversión de moneda extranjera:	<u>-</u>	Pérdida neta de las operaciones descontinuadas

**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 2013						
<i>(En miles de US\$)</i>						
<u>Descripción</u>	<u>Monto bruto de activos</u>	<u>Monto bruto compensado en el balance general</u>	<u>Activos netos presentados en el balance general</u>	<u>Montos brutos que no se compensan en el balance general</u>		
				<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Depósitos recibidos como colaterales</u>	<u>Monto neto</u>
Instrumentos financieros derivados	<u>15,217</u>	<u>-</u>	<u>15,217</u>	<u>-</u>	<u>(1,050)</u>	<u>14,167</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

31 de diciembre de 2012

(En miles de US\$)

Descripción	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el balance general	Activos netos presentados en el balance general	Montos brutos que no se compensan en el balance general		Monto neto
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	
Instrumentos financieros derivados	19,385	(27)	19,358	-	(2,950)	16,408

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 al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

(En miles de US\$)

Descripción	2013			2012		
	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el balance general	Activos netos presentados en el balance general	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el balance general	Activos netos presentados en el balance general
Instrumentos financieros derivados:						
Valores para negociar – activo	-	-	-	146	(27)	119
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura – activo	15,217	-	15,217	19,239	-	19,239
Total de instrumentos financieros derivados	15,217	-	15,217	19,385	(27)	19,358

b) Pasivos financieros e instrumentos financieros derivados – pasivos

31 de diciembre de 2013

(En miles de US\$)

Descripción	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el balance general	Pasivos netos presentados en el balance general	Montos brutos que no se compensan en el balance general		Monto neto
				Instrumentos financieros	Depósitos entregados como colaterales	
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	294,806	-	294,806	(285,471)	(6,031)	3,304

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

31 de diciembre de 2012

(En miles de US\$)

Descripción	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el balance general	Pasivos netos presentados en el balance general	Montos brutos que no se compensan en el balance general		Monto neto
				Instrumentos financieros	Depósitos entregados como colaterales	
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	158,374	-	158,374	(157,705)	(669)	-
Instrumentos financieros derivados	44,078	(27)	44,051	-	(10,849)	33,202
Total	202,452	(27)	202,425	(157,705)	(11,518)	33,202

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 al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

(En miles de US\$)

Descripción	2013			2012		
	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el balance general	Pasivos netos presentados en el balance general	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el balance general	Pasivos netos presentados en el balance general
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	286,162	-	286,162	158,374	-	158,374
Instrumentos financieros derivados:						
Valores para negociar - pasivo	72	-	72	32,331	(27)	32,304
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivo	8,572	-	8,572	11,747	-	11,747
Total de instrumentos financieros derivados	8,644	-	8,644	44,078	(27)	44,051

**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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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.

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

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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**

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:

(En miles de US\$)	2013			Total de valor en libros presentado en el balance general consolidado
	Precios de mercado cotizados en un mercado activo (Nivel 1)	Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)	Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)	
<b>Activos</b>				
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 - activos				
Contratos de canje de tasas de interés	-	5,018	-	5,018
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	-	9,175	-	9,175
Contratos a plazo de canje de divisas	-	1,024	-	1,024
Total instrumentos financieros derivados - activos	-	15,217	-	15,217
<b>Total de activos a valor razonable</b>	<b>334,368</b>	<b>133,878</b>	<b>-</b>	<b>468,246</b>
<b>Pasivos</b>				
Valores para negociar - pasivo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	65	-	65
Contratos de canje de tasas en 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 en divisas cruzadas	-	6,834	-	6,834
Contratos a plazo de canje de divisas	-	92	-	92
Total instrumentos financieros derivados - pasivos	-	8,572	-	8,572
<b>Total de pasivos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>8,644</b>	<b>-</b>	<b>8,644</b>

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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

(En miles de US\$)

	2012			
	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
<b>Activos</b>				
Valores para negociar - activo				
Bonos soberanos	5,146	-	-	5,146
Contratos de canje de divisas cruzadas	49	-	-	49
Contratos a plazo de canje de divisas	-	50	-	50
Contratos de futuros	20	-	-	20
Total valores para negociar - activo	5,215	50	-	5,265
Valores disponibles para la venta				
Deuda corporativa	17,386	-	-	17,386
Deuda soberana	165,355	276	-	165,631
Total valores disponibles para la venta	182,741	276	-	183,017
Fondo de inversión	-	105,888	-	105,888
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activos				
Contratos de canje de tasas de interés	-	8,319	-	8,319
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	-	10,858	-	10,858
Contratos a plazo de canje de divisas	-	62	-	62
Total instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activos	-	19,239	-	19,239
<b>Total de activos a valor razonable</b>	<b>187,956</b>	<b>125,453</b>	<b>-</b>	<b>313,409</b>
<b>Pasivos</b>				
Valores para negociar - pasivo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	100	-	100
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	-	32,182	-	32,182
Contratos a plazo de canje de divisas	-	22	-	22
Total de valores para negociar - pasivo	-	32,304	-	32,304
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivos				
Contratos de canje de tasas de interés	-	6,600	-	6,600
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	-	4,688	-	4,688
Contratos a plazo de canje de divisas	-	459	-	459
Total instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivos	-	11,747	-	11,747
<b>Total de pasivos a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>44,051</b>	<b>-</b>	<b>44,051</b>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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 período. 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 período.

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**

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 a partir del segundo trimestre del 2013 dada la limitada información disponible en el mercado. 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:

	<b>31 de diciembre de 2013</b>				
	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Precios de mercado cotizados en un mercado activo (Nivel 1)</b>	<b>Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)</b>	<b>Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)</b>
<b>Activos financieros</b>					
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 <sup>(1)</sup>	6,068,879	6,264,624	-	6,264,624	-
<b>Pasivos financieros</b>					
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 de crédito, cartas de crédito “stand-by” y garantías financieras documentadas	6,827	5,365	-	-	5,365

<sup>(1)</sup> 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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

(En miles de US\$)

	<b>31 de diciembre de 2012</b>				
	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Precios de mercado cotizados en un mercado activo (Nivel 1)</b>	<b>Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)</b>	<b>Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)</b>
<b>Activos financieros</b>					
Instrumentos con valor en libros					
aproximado a su valor razonable	746,006	746,006	-	746,006	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento	34,113	34,149	19,444	14,705	-
Préstamos, neto <sup>(1)</sup>	5,635,480	5,784,172	-	5,784,172	-
<b>Pasivos financieros</b>					
Instrumentos con valor en libros					
aproximado a su valor razonable	2,494,734	2,494,824	-	2,494,824	-
Obligaciones a corto plazo	1,449,023	1,453,159	-	1,453,159	-
Obligaciones y deuda a largo plazo	1,905,540	1,922,544	-	1,922,544	-
Compromisos para la extensión de crédito, cartas de crédito “stand-by” y garantías financieras documentadas	5,781	4,841	-	4,841	-

<sup>(1)</sup> El valor en libros de los préstamos se presenta neto de reserva para pérdidas en préstamos por \$73.0 millones y de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas por \$7.1 millones al 31 de diciembre de 2012.

**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 2013 el índice de adecuación de capital del Banco es de 14.65%, 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 unidad de Administración de Activos fue descontinuada a partir del cuarto trimestre de 2012. 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

El Banco incorpora el ingreso operativo neto <sup>(3)</sup> 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 y de valores para negociar, 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	Análisis por Segmento de Negocios <sup>(1)</sup>		
(En miles de US\$)	2013	2012	2011
<b>COMERCIAL</b>			
Ingreso de intereses	192,979	183,365	140,697
Gastos de intereses	(77,931)	(73,398)	(58,969)
Ingreso neto de intereses	115,048	109,967	81,728
Otros ingresos, neto <sup>(2)</sup>	15,338	12,216	11,001
Gastos de operaciones	(40,945)	(38,322)	(34,895)
<b>Ingreso Operativo Neto <sup>(3)</sup></b>	<b>89,441</b>	<b>83,861</b>	<b>57,834</b>
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto	1,217	12,389	(4,393)
Recuperaciones, netas de deterioro de activos	108	-	(57)
Utilidad neta atribuible a Bladex	<b>90,766</b>	<b>96,250</b>	<b>53,384</b>
Activos y contingencias comerciales (saldo al final del año)			
Activos que generan intereses <sup>(4) y (6)</sup>	6,141,630	5,708,456	4,982,876
Otros activos y contingencias <sup>(5)</sup>	482,117	237,077	364,016
<b>Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias</b>	<b>6,623,747</b>	<b>5,945,533</b>	<b>5,346,892</b>
<b>TESORERIA</b>			
Ingreso de intereses	12,324	9,072	16,730
Gastos de intereses	(4,280)	(14,062)	4,252
Ingreso neto de intereses	8,044	(4,990)	20,982
Otros ingresos (gastos), neto <sup>(2)</sup>	(4,877)	14,612	25,102
Gastos de operaciones	(13,361)	(17,492)	(15,192)
<b>Ingreso Operativo Neto <sup>(3)</sup></b>	<b>(10,194)</b>	<b>(7,870)</b>	<b>30,892</b>
Utilidad (pérdida) neta	(10,194)	(7,870)	30,892
Utilidad (pérdida) neta atribuible al interés redimible no controlado	(4,185)	293	676
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Bladex	<b>(6,009)</b>	<b>(8,163)</b>	<b>30,216</b>
Activos y contingencias de Tesorería (saldo al final del año):			
Activos que generan intereses <sup>(6)</sup>	1,326,506	1,035,313	1,397,181
Interés redimible no controlado	(49,898)	(3,384)	(5,547)
<b>Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias</b>	<b>1,276,608</b>	<b>1,031,929</b>	<b>1,391,634</b>
<b>TOTAL</b>			
Ingreso de intereses	205,303	192,437	157,427
Gastos de intereses	(82,211)	(87,460)	(54,717)
Ingreso neto de intereses	123,092	104,977	102,710
Otros ingresos, neto <sup>(2)</sup>	10,461	26,828	36,103
Gastos de operaciones	(54,306)	(55,814)	(50,087)
<b>Ingreso Operativo Neto <sup>(3)</sup></b>	<b>79,247</b>	<b>75,991</b>	<b>88,726</b>
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, neto	1,217	12,389	(4,393)
Recuperaciones, netas de deterioro de activos	108	-	(57)
Utilidad neta – segmento de negocios	80,572	88,380	84,276
Utilidad (pérdida) neta atribuible al interés redimible no controlado	(4,185)	293	676
Utilidad neta atribuible a Bladex – segmento de negocios	<b>84,757</b>	<b>88,087</b>	<b>83,600</b>
Otros ingresos no asignados – ganancia en venta de propiedades y equipo	-	5,626	-
Operaciones descontinuadas (Nota 3)	(4)	(681)	(420)
Utilidad neta atribuible a Bladex	<b>84,753</b>	<b>93,032</b>	<b>83,180</b>
Total activos y contingencias (saldo al final del año):			
Activos que generan intereses <sup>(4) y (6)</sup>	7,468,136	6,743,769	6,380,057
Otros activos y contingencias <sup>(5)</sup>	482,117	237,077	364,016
Interés redimible no controlado	(49,898)	(3,384)	(5,547)
<b>Total activos que generan intereses, otros activos y contingencias</b>	<b>7,900,355</b>	<b>6,977,462</b>	<b>6,738,526</b>
<b>Conciliación de Otros ingresos, neto:</b>			
Otros ingresos, neto – segmento de negocios	10,461	26,828	36,103
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	(381)	4,046	4,448
Recuperaciones, netas de deterioro de activos	108	-	(57)
Ganancia en venta de propiedades y equipo	-	5,626	-
<b>Otros ingresos, neto – estados financieros consolidados</b>	<b>10,188</b>	<b>36,500</b>	<b>40,494</b>

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

<sup>(2)</sup> Otros ingresos, neto excluye reversiones (provisiones) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes, la recuperación (pérdida) por deterioro de activos y la ganancia en venta de propiedades y equipo.

<sup>(3)</sup> 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.

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

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

<sup>(6)</sup> 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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>Conciliación de Total de activos:</i>			
Activos que generan intereses – segmento de negocios	7,468,136	6,743,769	6,380,057
Reserva para pérdidas en préstamos	(72,751)	(72,976)	(88,547)
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	1,128	1,157	1,110
Intereses acumulados por cobrar	40,727	37,819	38,168
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	10,466	12,808	6,673
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo	15,217	19,239	4,159
Otros activos	8,389	14,580	18,412
Total de activos – estados financieros consolidados	<u>7,471,312</u>	<u>6,756,396</u>	<u>6,360,032</u>

La información geográfica es como sigue:

*(En miles de US\$)*

	<b>2013</b>				
	<u>Panamá</u>	<u>Brasil</u>	Estados Unidos de <u>América</u>	Islas <u>Caimán</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	184,501	33	18,501	2,268	205,303
Gasto de intereses	<u>(79,132)</u>	<u>-</u>	<u>(1,235)</u>	<u>(1,844)</u>	<u>(82,211)</u>
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>

*(En miles de US\$)*

	<b>2012</b>				
	<u>Panamá</u>	<u>Brasil</u>	Estados Unidos de <u>América</u>	Islas <u>Caimán</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	173,663	155	17,894	725	192,437
Gasto de intereses	<u>(86,019)</u>	<u>-</u>	<u>(1,332)</u>	<u>(109)</u>	<u>(87,460)</u>
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:					
Propiedades y equipo, neto	<u>12,397</u>	<u>8</u>	<u>403</u>	<u>-</u>	<u>12,808</u>

*(En miles de US\$)*

	<b>2011</b>				
	<u>Panamá</u>	<u>Brasil</u>	Estados Unidos de <u>América</u>	Islas <u>Caimán</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	144,491	114	10,595	2,227	157,427
Gasto de intereses	<u>(53,411)</u>	<u>-</u>	<u>(983)</u>	<u>(323)</u>	<u>(54,717)</u>
Ingreso neto de intereses	<u>91,080</u>	<u>114</u>	<u>9,612</u>	<u>1,904</u>	<u>102,710</u>
Activos de larga vida:					
Propiedades y equipo, neto	<u>6,125</u>	<u>10</u>	<u>538</u>	<u>-</u>	<u>6,673</u>





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](http://www.bladex.com)