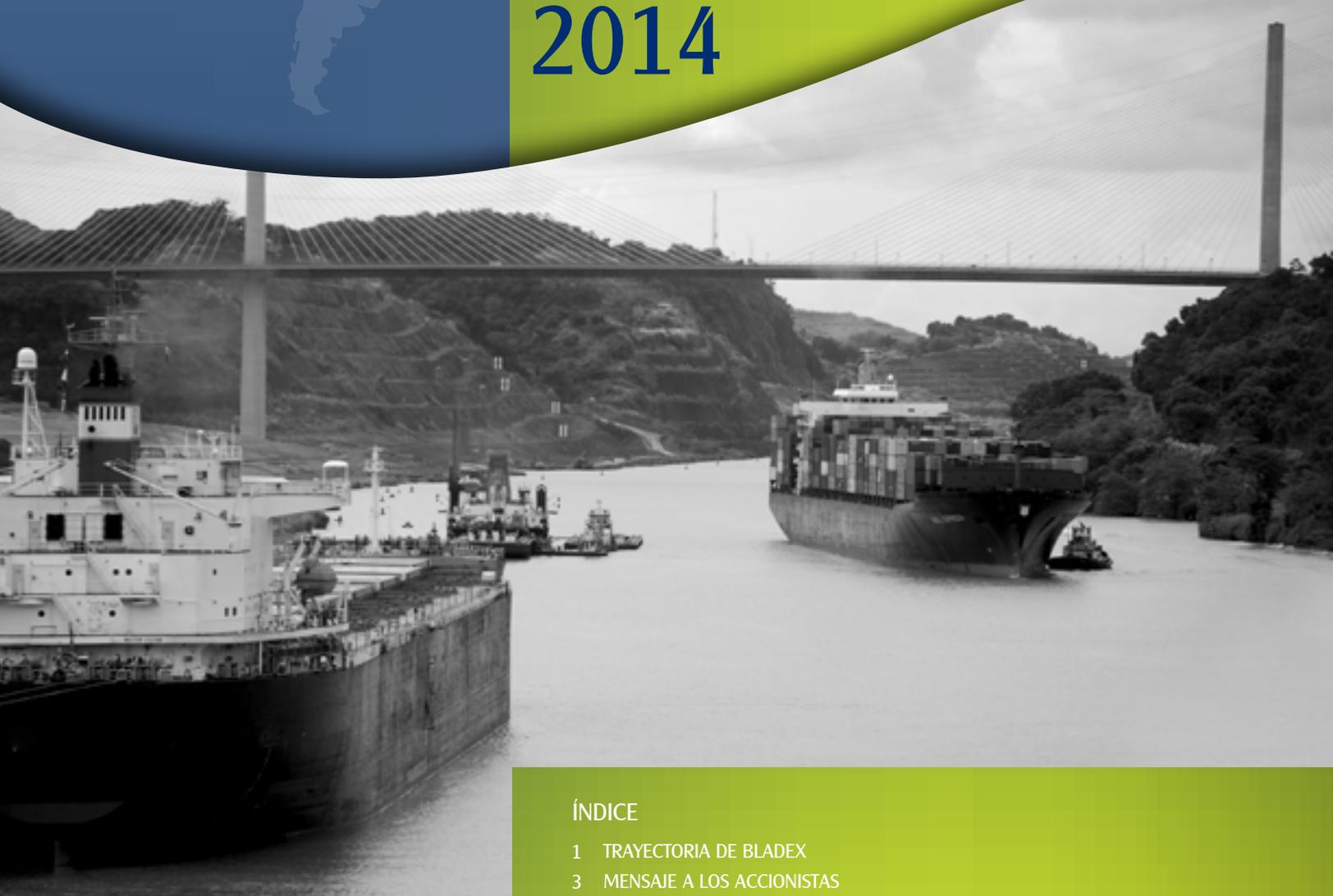




Bladex 35 años

CRECIENDO CON AMÉRICA LATINA

REPORTE
ANUAL
2014



ÍNDICE

- 1 TRAYECTORIA DE BLADEX
- 3 MENSAJE A LOS ACCIONISTAS
- 6 DESEMPEÑO FINANCIERO
- 11 FUNDAMENTOS ESENCIALES DEL NEGOCIO
- 12 NUESTRO NEGOCIO
- 19 GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS
- 21 NUESTRO CAPITAL
- 30 GOBIERNO CORPORATIVO
- 36 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

TRAYECTORIA DE BLADEX



Listado en la Bolsa de Valores de Nueva York, 1992



Junta Directiva, 1977





La sigla Bladex que atraviesa el mapa del continente de la región latinoamericana representa la relevancia de su misión y el compromiso con el desarrollo de América Latina



El símbolo de la huaca dorada evoca la riqueza de la región latinoamericana, transmite el origen y el enfoque de atención del Banco en América Latina y a la vez representa las tres clases de acciones existentes en ese momento (A, B y C)

EVOLUCIÓN DE BLADEX EN AMÉRICA LATINA DURANTE LOS ÚLTIMOS 35 AÑOS



La nueva identidad de Bladex transmite la imagen de un banco comercial latinoamericano dinámico, innovador, competitivo y especializado. El ícono del logo asemeja su forma a la región latinoamericana y representa a un continente que avanza y crece

1975 ▶ 1978

- 1975 - La Asamblea XX de Gobernadores de Bancos Centrales latinoamericanos propone la creación de una organización multinacional que promueva las actividades de financiamiento del comercio exterior en la Región
- 1978 - Bladex se constituye conforme a las leyes de la República de Panamá

1979 ▶ 1991

- 1979 - Bladex inicia operaciones
- 1979 - Emisión de títulos en el mercado de eurodólares, que marca el inicio de un flujo continuo de emisiones exitosas en los mercados de capitales internacionales
- **Década de los ochenta** - Bladex consolida su rol como principal proveedor de financiamiento a las exportaciones de la Región, con experiencia comprobada en gestión de riesgo de crédito y una excelente calidad de activos, en un periodo caracterizado por hechos políticos y económicos adversos en Latinoamérica
- 1988 - Las autoridades bancarias del Estado de Nueva York otorgan la licencia para operar como agencia en Nueva York, establecida en 1989
- 1991 - Bladex alcanza un total de \$22.4 mil millones de desembolsos de créditos acumulados

1992 ▶ 2003

- 1992 - Bladex es el primer banco latinoamericano registrado en la "Securities and Exchange Commission" (SEC) de EE.UU. para su oferta pública inicial, con la cotización de las acciones listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)
- 1992 - Bladex es el primer banco latinoamericano en obtener una calificación de grado de inversión en dólares estadounidenses por parte de las principales agencias calificadoras internacionales
- 1994 - Bladex realiza su segunda Oferta Pública en el NYSE
- 2003 - Bladex conduce una Oferta de Derechos a Acciones Comunes con compromisos "stand-by" emitidos por un grupo de accionistas Clase "A" (que incluye a bancos centrales y a entidades financieras gubernamentales) y organizaciones multilaterales, entre otros

2004 ▶ 2014

- 2005 - Bladex lanza su estrategia de diversificación de clientes hacia corporaciones en sectores productivos de la Región orientadas al comercio exterior, y de ampliación de su gama de productos y servicios: arrendamiento financiero, financiamiento a proveedor, intermediación de deuda, entre otros.
- 2009 - Luego de la crisis financiera de 2008, Bladex inicia una estrategia de diversificación de sus fuentes de financiamiento, la cual ha sido ejecutada de manera exitosa a la fecha y contempla un aumento en depósitos provenientes de bancos centrales de la Región, emisiones de deuda en dólares de EE.UU. y en moneda local (multi-moneda) en los mercados de capitales, y la obtención de fondeo mediante préstamos sindicados de largo plazo en mercados estratégicos (Asia y Europa).
- 2011 - Bladex establece una plataforma de estructuración/sindicación, registrando 18 transacciones sindicadas a la fecha, como estructurador líder y suscriptor ("Bookrunner")
- 2014 - Bladex coopera con la Corporación Financiera Internacional para establecer la primera Facilidad de Financiamiento de "Commodities" en América Latina

MENSAJE A LOS ACCIONISTAS

Gonzalo Menéndez Duque

Rubens V. Amaral Jr.



Estimados señores accionistas:

Durante 2014 celebramos 35 años de operaciones y negocios exitosos en y para América Latina. El año recién terminado continuó en la misma senda, teniendo nuevamente importantes logros para Bladex; estos confirmaron nuevamente la solidez de nuestra franquicia y consolidaron nuestra propuesta de valor para nuestros clientes y accionistas. En un entorno económico desafiante y retador, acompañado de niveles particularmente elevados de volatilidad en el mercado, se lograron niveles de utilidades y rentabilidad que no solo sobrepasaron los cien millones de dólares, sino que además logramos un retorno promedio sobre el capital invertido del 12%. El Banco cumplió así con sus metas de crecimiento y de eficiencia, y aumentando su capitalización de mercado, marcando así nuevos niveles de desempeño financiero, tanto operativos como de retorno total para sus accionistas.

El crecimiento económico mundial continuó su tendencia a la baja durante el año, en especial en el segundo semestre, y dado los crecimientos divergentes de las economías mundiales, se continuó la tendencia de reorientación de los flujos de capital de los mercados emergentes hacia los mercados más desarrollados, en especial hacia la economía norteamericana. Los precios y demanda de los “commodities”, de suma importancia para la Región, mostraron una continuación de la tendencia a la baja, que ya se venía dando desde inicios de esta década. La drástica reducción del precio del petróleo desde julio de 2014, acentuada de forma muy significativa en el último mes del año, agregó volatilidad adicional en la economía mundial y en especial en la Región. El conjunto de todos estos eventos ha tenido impactos y efectos en las economías de América Latina, obligando en muchos casos a hacer ajustes en las políticas monetarias y fiscales de nuestros países y, junto a una gran volatilidad en los regímenes cambiarios, evidentemente afectó los flujos del comercio exterior latinoamericano, que mostraron un crecimiento modesto.

En este entorno macroeconómico cambiante y desafiante Bladex logró crecer una vez más su cartera comercial en más de un 8% con respecto al año anterior, con un total de créditos anuales que volvieron a sumar casi \$14 mil millones, llevando los montos desembolsados a lo largo de los 35 años de Bladex a una cifra superior a los \$219 mil millones.

Durante el año 2014 se hizo un esfuerzo para continuar diversificando y diferenciando la gama de nuestros productos y servicios, con el propósito de mejorar nuestra propuesta de valor a nuestros clientes en sus negocios en la Región.

En la búsqueda de **augmentar los ingresos por comisiones**, nuestras actividades de créditos sindicados y estructurados aumentaron de forma significativa, tanto en el mercado primario como secundario, reforzando así nuestra franquicia como actor de relevancia en esta línea de negocio, con impacto visible en los ingresos por comisiones, alcanzando un objetivo clave de diversificación de las fuentes de ingresos y menor dependencia de los ingresos por intereses.

En la búsqueda por **nuevos canales de distribución**, Bladex fue el primer banco latinoamericano en firmar un acuerdo para compartir riesgos con la Corporación Financiera Internacional (IFC) del Banco Mundial, con enfoque en la financiación de “commodities”, lo que permitió al Banco seguir jugando un rol muy relevante en la originación de estos financiamientos, sin impactar el balance y adicionalmente generando comisiones.

En la búsqueda de **diversificar los productos ofrecidos** a nuestros clientes, y seguir creciendo el portafolio de mediano plazo, establecimos una subsidiaria en México, BLX Soluciones S.R.L., para ofrecer nuevas alternativas de arrendamiento local, potenciando así aún más nuestro negocio ya establecido de arrendamiento internacional. Este importante crecimiento, diversificación de actividades y participación de mercado se realizaron manteniendo sólidos niveles de liquidez y capital, así como una excelente calidad crediticia en nuestra cartera.

Durante 2014, continuamos reforzando y diversificando nuestra estructura de fondeo, tomando como guía los lineamientos actualizados de Basilea. Como resultado, y ratificando la percepción de riesgos de los mercados financieros internacionales, logramos nuevamente continuar profundizando la estructura de plazos con captaciones desde cinco hasta diez años, ampliar la distribución y dispersión de contrapartes y regiones geográficas, así como diversificar los instrumentos de fondeo utilizados.

Más allá del crecimiento de las emisiones privadas ("private placements") a corto, mediano y largo plazo, con el fin de diversificar las fuentes de fondeo tradicionales del Banco, se acudió a los mercados de capitales con la emisión exitosa de certificados bursátiles en México, la cual fue sobrescrita cinco veces, destinándose una parte al financiamiento del crecimiento de la cartera en ese país. Con ello, Bladex afianzó su capacidad de posicionarse como emisor confiable, no solo en los mercados internacionales, sino también en los crecientemente dinámicos mercados de capitales locales en Latinoamérica.

En la gestión integral de riesgos se avanzó de forma significativa con resultados en múltiples frentes, desde la adaptación de los lineamientos actualizados del manejo de liquidez, fondeo y capital bajo Basilea III, hasta la implementación de procedimientos, técnicas y herramientas para asegurar el funcionamiento y desempeño adecuado de los controles internos bajo el nuevo marco de COSO 2013.

Un elemento clave que ha apoyado este proceso de coordinación, medición y documentación ha sido nuestra dedicación en implementar una cultura de mejoramiento continuo en nuestra organización. La iniciativa de mejora continua, que se basa en la metodología LEAN, se enfoca fundamentalmente en mayor eficiencia y productividad, centrada en los requerimientos de nuestros clientes. Esta cultura focalizada en el cliente nos ayuda a medir y gestionar más y mejor los procesos del Banco, con el objetivo de ofrecer a nuestros clientes agilidad y excelente ejecución, elementos claves para potenciar la diferenciación frente a la competencia.

Todas las actividades mencionadas robustecen y refuerzan la estrategia del Banco, la cual sigue sustentándose en los pilares que han apoyado nuestro crecimiento: nuestro conocimiento de América Latina, nuestras competencias fundamentales en los **financiamientos de comercio exterior, nuestro apoyo a la inversión e integración regional, y nuestra gestión eficiente en la medición y gestión de riesgos.**

Bladex continúa con su compromiso de compartir su éxito con sus accionistas de manera permanente y creciente. Una vez más, con el aumento de los dividendos anuales declarados correspondientes al ejercicio 2014 a un nivel de \$1.435 por acción, comparado con \$1.25 por acción el año anterior, es decir un crecimiento del orden de un 15%, la Junta Directiva ha ratificado la importancia de mantener un pago de dividendos ligado al desempeño de nuestro negocio fundamental, y de ofrecer una rentabilidad atractiva para nuestros inversionistas.

Y es por eso que, con gran satisfacción, podemos constatar que en 2014 continuó la trayectoria observada durante los últimos años, ya que el mercado reconoció una vez más el desempeño de Bladex con un aumento en el precio de nuestra acción de \$30.10 a finales de 2014. Esto representó un múltiplo de 1.3 veces el valor en libros por acción y, en conjunto con los dividendos pagados, un retorno total anual superior al 14% para los accionistas.

Motivados con lo alcanzado en 2014, confiados en nuestras fortalezas y con la debida cautela con la cual enfrentamos un entorno que sigue siendo retador, somos positivos con respecto a nuestros negocios para el año 2015. Conscientes de que existe todavía mucha incertidumbre en relación con el crecimiento de las economías desarrolladas, conflictos geo-políticos, flujos crecientes de capitales hacia Estados Unidos que pueden impactar nuestra Región en 2015, nuestro enfoque seguirá basado en la eficiencia y excelencia operacional, con manejo prudente de riesgos, pero también aprovechando las oportunidades que permitan al Banco seguir apoyando a sus clientes y potenciando el crecimiento de los flujos de comercio exterior y la integración regional latinoamericana.

Teniendo siempre presentes nuestros valores corporativos de Integridad, Compromiso, Respeto, Humildad y Excelencia, continuamos nuestros esfuerzos para lograr el anhelo de ser una compañía ejemplar para nuestros clientes, accionistas, colaboradores, y comunidades donde actuamos. En este contexto, nos llena de orgullo mencionar nuestras acciones de Responsabilidad Social Empresarial relacionadas con el apoyo a las comunidades donde estamos presentes. Nuestro enfoque se ha centrado desde hace ya varios años, y así continuará, en el desarrollo, educación y formación de niños y jóvenes en situación vulnerable en varios países de la Región. Por ello, y como una manera de hacer más eficiente y productivo nuestro quehacer de responsabilidad social empresarial, hemos creado la **Fundación Crece Latinoamérica** para canalizar a través de la misma todas las actividades de apoyo a las comunidades en las cuales operamos, logrando importantes hitos durante 2014.

Con base en dichos valores corporativos continuaremos trabajando sin perder nunca de vista lo que más nos motiva: atender eficaz y eficientemente las necesidades de nuestros clientes y 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

FRANQUICIA DE LA MARCA (*)

JUNIO
2014

GRUPO PROMERICA

"Estamos sumamente complacidos con el apoyo y el compromiso que Bladex y su gran equipo de ejecutivos le han brindado a Grupo Promerica y nos encontramos muy impresionados con su capacidad de ejecución, particularmente en esta importante transacción. Bladex es una institución de primer orden".

FRANCISCO MARTÍNEZ
Director Ejecutivo de Grupo Promerica

BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A. (PARAGUAY)

DICIEMBRE
2014

"Consideramos que esta transacción es muy importante debido a que posiciona a Banco Continental como el primer banco local en cerrar un crédito sindicado con bancos comerciales extranjeros. Así mismo esta operación facilitará la implementación de políticas para el desarrollo de las PyMES en el mediano y largo plazo. Agradecemos el compromiso de FMO y Bladex en la exitosa ejecución del crédito".

TERESA GAONA DE BODADILLA
Directora del Banco Continental

NEDERLANDSE FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V. ("FMO") (HOLANDA)

DICIEMBRE
2014

"Nos complace mucho haber trabajado con Bladex para atraer nuevas relaciones comerciales para esta importante transacción. El mercado paraguayo ofrece muchas oportunidades y FMO espera generar en el país un importante impacto económico, así como social y ambiental, junto a un socio estratégico como Banco Continental".

HUIB-JAN DE RUIJTER
Director del área de Mercados Financieros en FMO

JULIO
2014

CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL (IFC)

"La participación de riesgo del IFC aportará liquidez a Bladex para ampliar sus operaciones de financiamiento de comercio de productos agropecuarios y subsanar una deficiencia fundamental en el sector agrícola de América Latina. Además, la mayor disponibilidad de crédito contribuirá a aumentar el comercio intrarregional, lo cual posibilita el crecimiento basado en las exportaciones tan necesarias para la Región".

GEORGINA BAKER
Directora del IFC para el Comercio Global y Soluciones de la Cadena de Suministros

BANCO DE COSTA RICA (COSTA RICA)

DICIEMBRE
2014

"El Banco de Costa Rica se encuentra muy complacido por haber lanzado de forma exitosa su primer crédito sindicado internacional, consolidando el posicionamiento del Banco de Costa Rica como una entidad reconocida en el mercado internacional, generando nuevas relaciones que contribuyen a diversificar las fuentes de fondos en el exterior".

LEONARDO ACUÑA
Subgerente de Finanzas y Administración del Banco de Costa Rica

(*) Extractos de comunicados de prensa emitidos durante 2014.

PANAMÁ

El transporte comercial a través del Canal de Panamá, que en 2014 cumple 100 años de operaciones, representa un 5% del comercio mundial.

Dato de
América
Latina

DESEMPEÑO FINANCIERO

ASPECTOS FINANCIEROS SOBRESALIENTES DE 2014

(\$ millones, excepto porcentajes)

Utilidad Neta de Tres Dígitos

\$106.9 millones, +26% Incremento Anual



- Mejora continua en la calidad de la utilidad neta impulsada por un sólido crecimiento de las utilidades del negocio principal
- Tendencia positiva en ingresos menos relevantes no relacionados con el negocio principal en la base de ingresos del Banco (Fondos de Inversión: ganancias netas de \$3.4 millones)

Retorno sobre el Promedio del Patrimonio ("ROAE")

12%



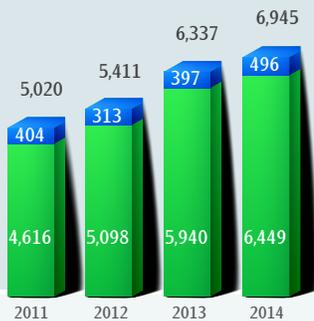
- Avances hacia el objetivo del Banco de cubrir el costo de capital y posicionarlo para obtener mayores retornos en los próximos años, manteniendo una sólida capitalización y atractivos dividendos

Utilidad Neta del Negocio
Partidas no relacionadas con el Negocio Principal
Utilidad Neta

ROAE del Negocio
ROAE

Crecimiento Anual en la Cartera Comercial Promedio

+10%



Préstamos
Contingencias

- Cartera comercial con crecimiento enfocado en el segmento de corporaciones, manteniendo una importante actividad con instituciones financieras
- Ventaja competitiva y penetración de mercado en un entorno de mercado moderado.
- Sólida calidad de los activos: cobertura de reserva de la cartera comercial de 1.2% y préstamos en estado de no-acumulación de intereses al total de la cartera comercial de 0.06%

Crecimiento Anual en Ingresos Netos de Intereses

+15%



Ingreso Neto de Intereses
Margen Financiero Neto ("NIM")

- La intermediación financiera sigue siendo la principal fuente de ingresos del Banco
- Crecimiento de ingresos netos de intereses impulsado principalmente por un mayor saldo promedio de la cartera de préstamos y un mayor margen financiero neto, atribuible a menores costos de fondeo

Crecimiento Anual en Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos

+37%



Cartas de crédito, garantías y compromisos
Estructuración y Distribución
Otros ingresos

- Expansión y diversificación continua de actividades de generación de comisiones
- Ascendente flujo de mandatos de sindicaciones / "club deals": 14 transacciones completadas en 2014
- Mayor dinamismo en la gestión activa de la cartera de créditos ("ACPM"): mayores ganancias en las ventas de préstamos y plena utilización del Acuerdo de Riesgo Compartido de Bladex-IFC para ampliar el acceso al financiamiento exterior para los agronegocios en América Latina y contribuir a la seguridad alimentaria en la Región

Razón de Eficiencia

32%



Razón de Eficiencia del Negocio
Razón de Eficiencia

- Estrategias eficaces de control de costo centradas en iniciativas de facilitación de negocios y mayor productividad, a la vez de seguir aumentando las actividades generadoras de ingresos

DESEMPEÑO FINANCIERO DE 2014

La Utilidad Neta atribuible a Bladex en 2014 totalizó \$106.9 millones, que representa un incremento de \$22 millones o 26% en comparación con los \$84.8 millones registrados en 2013. Este aumento fue impulsado por un desempeño positivo de las actividades del negocio principal del Banco, con su participación en la cartera, en los márgenes netos y en los ingresos, a la vez que se logró mejorar la eficiencia con un menor nivel de gastos y mantener una buena calidad de los activos. Estos factores fueron complementados con una tendencia positiva en los resultados de actividades no relacionadas con el negocio principal, con su participación en los fondos de inversión. El sólido desempeño total del Banco reafirma su relevancia y ventaja competitiva como institución que aporta valor en la Región, que identifica y concreta con éxito numerosas oportunidades de negocios, a la vez que enfrenta el ambiente de desafío que presenta el mercado en la Región de Latinoamérica y el mundo a lo largo del año.

El Ingreso neto de intereses alcanzó \$141.1 millones, que representa un incremento de \$18.0 millones, o 15%, en comparación con los \$123.1 millones registrados en 2013. Este crecimiento fue impulsado por un aumento total de \$12.2 millones en el ingreso neto de intereses, debido a mayores saldos promedio de los activos productivos del Banco (+7%), contrarestando en parte por mayores saldos promedio de pasivos financieros (+8%), y \$5.8 millones de aumento total en los ingresos netos de intereses por menores costos promedio de financiamiento (-26 puntos básicos), lo que compensó con creces la reducción de 10 puntos básicos en las tasas de interés

RESULTADOS POR SEGMENTO DEL NEGOCIO

La División Comercial, que incorpora la actividad del Banco en intermediación financiera y actividades de generación de comisiones relacionadas a la cartera comercial, logró un incremento de sus ingresos operativos en un 10%, impulsado principalmente por: i) un aumento de \$7.1 millones o 6% en los ingresos netos de intereses asociados con un incremento del 9% en los saldos promedio de la cartera de préstamos, y ii) un aumento de \$5.8 millones, que representa un alza del 38% en otros ingresos operativos por mayores actividades de estructuración y sindicación - en donde el Banco actuó como estructurador líder y suscriptor ("Bookrunner") en 10 de las 14 transacciones estructuradas, junto con un aumento en los ingresos por intermediación y distribución de préstamos y mayores comisiones por cartas de

promedio de los activos productivos que devengan interés. El margen financiero neto permaneció en 1.87% para 2014 en comparación con el 1.75% para 2013.

Las Comisiones y otros Ingresos incluyen la ganancia por comisiones relacionada con cartas de crédito y otros activos fuera del balance, como garantías y compromisos de crédito, así como también el ingreso por comisiones de dos fuentes de negocios: estructuración y sindicación de préstamos, e intermediación y distribución de préstamos. Las comisiones y otros ingresos alcanzaron \$21.8 millones en 2014, comparado con los \$15.9 millones registrados en 2013. El aumento de \$5.9 millones que representa un 37% de aumento en las comisiones y otros ingresos, fue el resultado de mayores comisiones por la estructuración y sindicación de préstamos, así como también comisiones y ganancias netas asociadas con la intermediación y distribución de préstamos, junto con un incremento en las comisiones por cartas de crédito y garantías. El saldo promedio de la cartera fuera del balance (aceptaciones y contingencias) totalizó \$0.5 mil millones en 2014, en comparación con los \$0.4 mil millones del año anterior, lo cual refleja un incremento del 25%.

crédito y garantías. Después de deducir los cargos de la reserva de créditos por \$8.5 millones, especialmente asociados con un incremento del 8% en la cartera comercial al final del periodo, a la vez que alcanzó un índice de cobertura de la reserva crediticia total de 1.20%, la División Comercial registró una utilidad neta de \$92.3 millones en 2014, en comparación con los \$90.8 millones en 2013, lo que representa un incremento de \$1.5 millones o del 2% de un año a otro. El perfil de riesgos de la cartera y la calidad de los activos de la División permanecieron sólidos, tal como lo evidencia el índice de 0.06% de préstamos en estado de no acumulación de intereses al total de la cartera comercial al 31 de diciembre de 2014, en comparación con el 0.05% registrado al 31 de diciembre de 2013.

BRASIL

Brasil es el segundo exportador mundial de carne

Dato de América Latina



US\$ 125,000,000

Crédito de Largo Plazo

Único Estructurador y Suscriptor

Agente Administrativo

COSTA RICA
Diciembre 2014



US\$ 40,000,000
Crédito Garantizado con Flujos de Comercio Exterior

Único Estructurador y Suscriptor

Agente Administrativo y Agente Colateral

PERÚ
Noviembre 2014



US\$ 50,000,000
Crédito "Senior" con Estructura A/B

Co-Estructurador y Suscriptor del tramo B

PARAGUAY
Noviembre 2014



US\$ 28,000,000
Crédito Garantizado para Importaciones

Único Estructurador y Suscriptor

Agente Administrativo y Agente Colateral

BRASIL
Octubre 2014



US\$ 90,000,000

Crédito de Largo Plazo

Único Estructurador y Suscriptor

Agente Administrativo

COLOMBIA/PERÚ/
ECUADOR
Septiembre 2014



La cartera comercial al 31 de diciembre de 2014 alcanzó \$7.2 mil millones, que representa un incremento de \$0.6 mil millones o un 8% en comparación con los \$6.6 mil millones registrados el 31 de diciembre de 2013. Los saldos promedio de la cartera comercial del año 2014 y año 2013 totalizaron \$6.9 mil millones y \$6.3 mil millones, respectivamente, dando como resultado un incremento de \$0.6 mil millones, o 10% de un año a otro.

La cartera de préstamos representó el 93% de la cartera comercial al 31 de diciembre de 2014, totalizando \$6.7 mil millones, en comparación con los \$6.1 mil millones del año anterior, es decir, un incremento anual del 9% o \$0.5 mil millones. Al 31 de diciembre de 2014, el 72% del total de la cartera de préstamos tenía un plazo de vencimiento restante de un año o menos.

La División de Tesorería es responsable de la gestión de la liquidez y el fondeo del Banco, así como de sus actividades de inversión en valores que incluyen los valores para negociar, los valores disponibles para la venta y los valores mantenidos hasta su vencimiento, así como la gestión de los riesgos de tasas de interés, liquidez, precio y divisas. Después de la venta de la unidad de Administración de Activos de Bladex en 2013, la División de Tesorería incorpora la inversión restante del Banco en los fondos de inversión, la cual fue desconsolidada de sus estados financieros en abril de 2014, cuando el Banco ejerció su derecho de redimir \$13.9 millones, haciendo que su participación en Alpha4X Offshore Feeder Fund ("Feeder Fund") se redujera a menos del 50%. La División de Tesorería alcanzó una utilidad neta de \$14.6 millones en 2014, en comparación con los \$6.0 millones de pérdidas netas en 2013 debido a la combinación de los efectos de: i) un aumento de \$11.2 millones en otros ingresos operativos impulsado, principalmente, por un mejor desempeño de su participación en fondos de inversión, ii) un aumento de \$10.9 millones en ingresos netos de

intereses atribuibles, principalmente, a una reducción en el costo promedio de fondeo de 1.33% a 1.07% (-26 puntos básicos), y iii) una disminución de \$2.2 millones en los gastos de operaciones asignados, relacionados especialmente con los gastos de fondos de inversión que fueron desconsolidados en el segundo trimestre de 2014.

Los activos líquidos totalizaron \$0.7 mil millones al 31 de diciembre de 2014 en comparación con los \$0.8 mil millones al 31 de diciembre de 2013, ya que el Banco mantuvo una administración proactiva de la liquidez, con una posición de alta liquidez, como medida preventiva a la luz de una mayor volatilidad del mercado. El índice de liquidez (activos líquidos a activos totales) alcanzó un 9.2% al 31 de diciembre de 2014, en comparación con el 11.1% al 31 de diciembre de 2013.

La cartera de inversiones en valores disponibles para la venta totalizó \$0.3 mil millones al 31 de diciembre de 2014, la cual se mantuvo al mismo nivel que la correspondiente al 31 de diciembre de 2013. La cartera de valores disponibles para la venta consistió en inversiones latinoamericanas de alta bursatilidad, 74% de las cuales constituían riesgo multilateral, soberano o estatal por naturaleza.

El Banco superó el récord de \$3 mil millones en depósitos en varias ocasiones durante 2014, antes de finalizar el año en \$2.5 mil millones, lo que derivó en un incremento del 6% con respecto al año anterior. Los depósitos totales representaron el 35% del total de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014, en comparación con el 36% al 31 de diciembre de 2013. Las obligaciones y deudas a corto plazo, incluyendo los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ("Repos") totalizaron \$3.0 mil millones al 31 de diciembre de 2014, mientras que las obligaciones y deudas a largo plazo alcanzaron \$1.4 mil millones al 31 de diciembre de 2014.

Fuentes de Fondeo

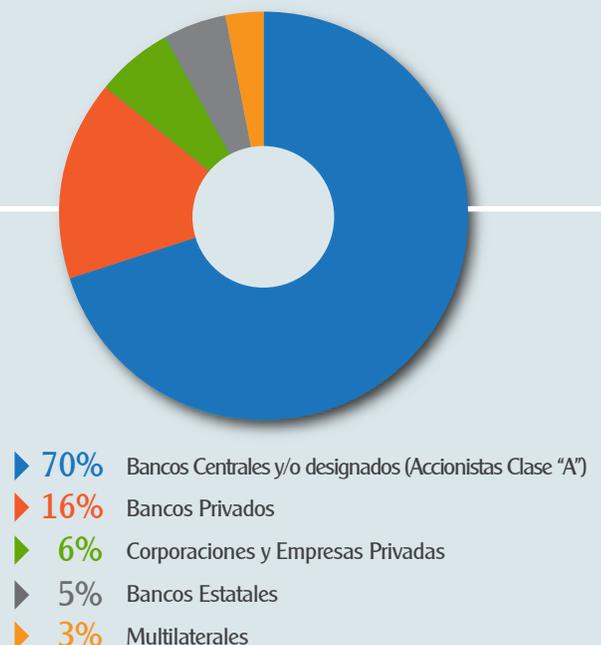
(En \$ millones, excepto porcentajes)



- Depósitos
- Obligaciones y deuda a corto plazo, y Repos
- Obligaciones y deuda a largo plazo
- Costo de Fondos Promedio ("All in")

Depósitos por Tipo de Cliente

Al 31 de Diciembre de 2014





VENEZUELA

Venezuela posee la mayor reserva probada de petróleo del mundo, con casi 19% del total mundial

Dato de América Latina

INDICADORES DE CAPITALIZACIÓN, RENTABILIDAD Y DESEMPEÑO

El Banco continuó centrándose en incrementar la rentabilidad y eficiencia de su negocio principal, a la vez que aprovechó su habilidad principal de administrar y mitigar los riesgos, combinándolo con una administración de liquidez y capital prudente para asegurar la solidez financiera.

El retorno sobre el promedio del patrimonio ("ROAE") mejoró a un 12.0% para el año 2014, logrando el objetivo de alcanzar los niveles de costo de capital, en comparación con el 10.0% para el año 2013. El ROAE del Negocio alcanzó un 11.6% para 2014 respecto del 10.6% para 2013.

El nivel de eficiencia permaneció en un 32% para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el 41% del año anterior, mientras que el índice de eficiencia del negocio permaneció en un 32% durante 2014 en comparación con el 37% para 2013. Los ingresos operativos se incrementaron en un 26%, mientras que los gastos de operaciones se redujeron en un 1%. El índice de gastos de operaciones del Banco respecto de los activos promedio mejoró a 71 puntos básicos en 2014, en comparación con los 77 puntos básicos registrados en 2013.

DESEMPEÑO DE LA ACCIÓN "BLX"

Durante el año 2014 el precio y la liquidez de las acciones de BLX evolucionaron favorablemente. El precio de mercado de las acciones de BLX cerró el año en \$30.10, lo que representa una apreciación de capital anual del 7%, cotizando a 1.3x su valor en libros por acción de \$23.49. La liquidez de las acciones se incrementó durante el año, ya que el volumen de negociación de las acciones aumentó a un promedio de 138 mil acciones por día.

Al finalizar el año, el Banco anunció un aumento del 10% en su dividendo trimestral, a \$0.385 por acción, subrayando el compromiso de la Junta Directiva de continuar con el enfoque establecido en relación con el pago de dividendos,

La calidad del crédito se mantuvo saludable con un índice del 0.06% de préstamos en estado de no-acumulación de intereses respecto al total de la cartera al 31 de diciembre de 2014. La reserva para pérdidas crediticias representó un 1.20% de la cartera comercial al cierre del año 2014 (+2 puntos básicos respecto al año anterior), a la vez que cubrió los saldos de los préstamos en estado de no-acumulación de intereses por 21.4 veces a la misma fecha.

El Banco continuó manteniendo sólidos niveles de capital con un índice de capitalización Basilea I ("Tier") 1 del 15.3% al 31 de diciembre de 2014 comparado con el 15.9% al 31 de diciembre de 2013, a medida que el Banco continúa invirtiendo capital disponible para incrementar el negocio. Los niveles de capitalización Tier 1 conforme a los requerimientos de Basilea III alcanzaron el 15.6%. El índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 fue de 8.8x, en comparación con 8.7x al 31 de diciembre de 2013. El patrimonio de los accionistas del Banco está compuesto por acciones comunes emitidas y totalmente pagadas, así como por utilidades retenidas.

que refleja el crecimiento y el desarrollo del negocio principal del Banco. Para el año 2014 los dividendos declarados totalizaron \$1.435 por acción en comparación con \$1.25 en 2013, lo cual representa un incremento del 15% de un año al otro.

El retorno total de los accionistas con respecto a su inversión en BLX, incluyendo un alza en el precio y los dividendos, alcanzó un 14% en 2014.

También se evidenció el incremento en el valor de las acciones medido por el aumento en la utilidad por acción ("EPS" por sus siglas en inglés), alcanzando \$2.76 para el 2014 en comparación con los \$2.21 del año anterior.

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE

(En US\$ millones, excepto porcentajes o indicado a continuación)

	2014	2013	2012	2011
Información del Estado de Resultados				
Ingreso neto de intereses	\$141.1	\$123.1	\$105.0	\$102.7
Honorarios y otros ingresos ⁽¹⁾	21.8	15.9	13.0	11.7
Ganancia (pérdida) neta en fondos de inversión	3.4	(6.7)	7.0	20.3
Otros ingresos (pérdidas), neto ⁽²⁾	2.4	1.4	6.8	4.1
Ingresos operativos netos ⁽³⁾	168.7	133.7	131.8	138.8
Ganancia en venta de propiedades y equipo	-	-	5.6	-
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas crediticias ⁽⁴⁾	(8.5)	1.2	12.4	(4.4)
Gastos de operaciones	(53.7)	(54.3)	(55.8)	(50.1)
Utilidad neta de las operaciones continuadas	106.4	80.6	94.0	84.3
Utilidad (pérdida) neta de las operaciones descontinuadas	-	(0.0)	(0.7)	(0.4)
Utilidad (pérdida) neta atribuible al interés minoritario no controlado	(0.5)	(4.2)	0.3	0.7
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Bladex	\$106.9	\$84.8	\$93.0	\$83.2
Utilidad Neta del Negocio ⁽⁵⁾	103.5	89.4	83.5	66.3
Partidas no relacionadas con el negocio principal ⁽⁶⁾	3.4	(4.6)	9.5	16.9
Información Seleccionada del Balance de Situación				
Fondos de inversión	58	119	106	120
Cartera de préstamos	6,686	6,148	5,716	4,960
Cartera de tesorería ⁽⁷⁾	393	368	217	460
Cartera comercial ⁽⁸⁾	7,187	6,630	5,953	5,354
Total de activos	8,025	7,471	6,756	6,360
Total de pasivos	7,114	6,563	5,927	5,595
Patrimonio de los accionistas	911	858	826	759
Información de las Acciones Comunes				
Utilidad neta por acción (US\$)	2.76	2.21	2.46	2.25
Valor en libros por acción común -al final del período- (US\$)	23.49	22.24	21.67	20.45
Acciones comunes vigentes: (en miles)				
Promedio del período	38,693	38,406	37,824	36,969
Al final del período	38,777	38,573	38,145	37,132
Razones Financieras Seleccionadas				
Retorno sobre el promedio del capital común ("ROAE")	12.0%	10.0%	11.6%	11.4%
Negocio ROAE ⁽⁹⁾	11.6%	10.6%	10.4%	9.1%
Retorno sobre activos promedio ("ROAA")	1.41%	1.20%	1.51%	1.46%
Retorno negocio sobre activos promedio ("ROAA") ⁽¹⁰⁾	1.37%	1.27%	1.35%	1.17%
Margen financiero neto ("NIM")	1.87%	1.75%	1.70%	1.81%
Margen de interés neto ("NIS")	1.71%	1.55%	1.44%	1.62%
Razón de eficiencia	31.8%	40.7%	42.3%	36.1%
Razón de eficiencia negocio ⁽¹¹⁾	32.2%	37.0%	42.6%	39.2%
Capital, Liquidez y Calidad Crediticia (En %)				
Capital primario "Tier 1" al total de activos ponderados por riesgo ⁽¹²⁾	15.3%	15.9%	17.9%	18.6%
Apalancamiento (veces) ⁽¹³⁾	8.8	8.7	8.2	8.4
Activos líquidos / Total activos ⁽¹⁴⁾	9.2%	11.1%	10.2%	12.4%
Activos líquidos / Total depósitos ⁽¹⁴⁾	29.6%	35.2%	29.8%	34.1%
Patrimonio de los accionistas al total de activos	11.4%	11.5%	12.2%	11.9%
Préstamos en estado de no acumulación de intereses al total de la cartera de préstamos, neto de descuentos	0.06%	0.05%	0.00%	0.65%
Reservas para pérdidas crediticias al total de la cartera comercial	1.20%	1.18%	1.31%	1.82%
Reserva para pérdidas en créditos sobre préstamos en estado de no-acumulación de intereses (veces)	21.4	25.0	n.r.(*)	3.0
Descargas al total de cartera de préstamos neta de intereses descontados y comisiones diferidas	0.00%	0.00%	0.13%	0.02%
Información de Mercado ("BLX")				
Capitalización de Mercado (En US\$ mil millones)	1,167	1,081	822	596
Precio de Cierre	30.10	28.02	21.56	16.05
Precio / Valor Libros (veces)	1.3	1.3	1.0	0.8
Precio / Utilidad neta por acción (veces)	10.9	12.7	8.8	7.1

Notas

En este reporte anual, el símbolo "\$" se refiere a dólares estadounidenses.

Números y porcentajes presentados en este reporte anual han sido redondeados y por ende los totales pueden no ser exactos.

(*) "n.r." significa no relevante.

(1) Honorarios y otros ingresos incluye: (i) honorarios y comisiones, neto, (ii) ganancia en venta de préstamos, y (iii) otros ingresos, netos.

(2) Otros ingresos (pérdidas) incluye: (i) instrumentos financieros derivados y de cobertura, (ii) recuperaciones, netas de deterioro de activos, (iii) ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar, (iv) ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta, (v) ganancia (pérdida) neta en cambio de moneda extranjera.

(3) Ingresos operativos netos incluye: (i) ingreso neto de intereses, (ii) honorarios y otros ingresos, (iii) ganancia (pérdida) neta en fondos de inversión, y (iv) otros ingresos (pérdidas).

(4) Reversión de provisión para pérdidas crediticias incluye reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos y créditos contingentes.

(5) Utilidad Neta del Negocio se refiere a la utilidad o pérdida neta atribuible a los accionistas de Bladex menos las partidas no relacionadas con el negocio principal.

(6) Partidas no relacionadas con el negocio principal incluye: resultados netos de la participación en fondos de inversión (ingreso neto de intereses, ganancia (pérdida) neta en fondos de inversión, ganancia en la venta de propiedades y equipos, neto del resultado de operaciones descontinuadas, y la utilidad (pérdida) neta atribuible al interés redimible no controlado.

(7) Cartera de Tesorería 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.

(8) Cartera Comercial incluye cartera de préstamos, ciertos depósitos comerciales, obligaciones de clientes bajo aceptación y contingencias (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by", inversión en acciones, garantías que cubren riesgo comercial y compromisos de crédito).

(9) Negocio ROAE: Utilidad Neta anualizada del Negocio entre el promedio del capital común.

(10) Retorno negocio sobre activos promedio: Utilidad Neta anualizada del Negocio entre activos promedio.

(11) Razón de Eficiencia del Negocio se refiere a los gastos operativos consolidados excluyendo los gastos de fondos de inversión, como porcentaje de los ingresos operativos excluyendo los ingresos netos de intereses de fondos de inversión y la ganancia (pérdida) neta en fondos de inversión.

(12) Capital primario ("Tier 1") es calculado de acuerdo a los lineamientos de adecuación de capital de Basilea I, y equivale al total del patrimonio de los accionistas, excluyendo el efecto de la "OUI" de la cartera de valores disponibles para la venta. La razón de capital primario ("Tier 1") se calcula como porcentaje de los activos ponderados por riesgo. A su vez, el cálculo de los activos ponderados por riesgo está basado en los lineamientos de adecuación de capital de Basilea I.

(13) Apalancamiento corresponde a los activos divididos por el patrimonio de los accionistas.

(14) Activos líquidos comprenden efectivo y depósitos en bancos, los depósitos "margin calls", excluyendo los certificados de depósitos regulatorios.

FUNDAMENTOS ESENCIALES DEL NEGOCIO

Proveedor mundial de recursos naturales y bienes elaborados con tendencias demográficas positivas, creciente poder adquisitivo y riqueza regional.

Crecimiento sostenido y sólidas políticas económicas han ayudado a reducir las tasas de pobreza y a impulsar el desarrollo de la clase media.

Poderoso motor de progreso que además de impulsar el desarrollo y crecimiento económico, constituye el principal beneficiario de la fuerte demanda interna.

Varios países de América Latina han aumentado su especialización en los sectores primarios, beneficiándose del crecimiento económico y mejores términos de intercambio, mientras que otros que sobresalen por su especializada mano de obra en el sector manufacturero, se han convertido en verdaderos competidores de los mercados asiáticos.

AMÉRICA LATINA

COMERCIO EXTERIOR

CADENAS DE VALOR MUNDIALES
(INTERNACIONALES E INTRARREGIONALES)

INTEGRACIÓN REGIONAL

Integración de negocios entre los países de América Latina, impulsada por acuerdos de libre comercio y apertura para maximizar las ventajas competitivas en las cadenas de valor.

Para la mayoría de los países latinoamericanos la propia Región es el principal receptor, por número de productos y volumen, de productos manufacturados de media y alta tecnología, beneficiándose de la proximidad geográfica y de los sólidos vínculos intersectoriales y de libre comercio.

Creciente relevancia de América Latina en las principales cadenas de valor global e intrarregional. Durante la última década la Región ha escalado a los segmentos de mayor valor agregado en muchos países.

El auge de las denominadas "multilatinas", que han abierto un importante espacio para la integración y expansión regional, es la base del enorme potencial de la Región, tanto para la diversificación productiva como para el desarrollo de cadenas de valor, a través del establecimiento de redes de proveedores locales de bienes y servicios en los países donde se establecen.

NUESTRO NEGOCIO

OBJETIVO DE NEGOCIO

El objetivo de negocio de Bladex es fomentar el crecimiento **en todos los lugares de América Latina**, centrándose en los principales elementos de la **cadena de valor de comercio exterior** y en la **integración económica de la Región**



Bladex posee habilidades inigualables en lo que respecta a la entrega de productos y servicios a lo largo de toda la cadena de valor del comercio exterior. Esto surge de su profundo conocimiento de la Región y de su experiencia única en el negocio de comercio exterior, cualidades adquiridas como resultado de sus 35 años de pericia y dedicación. Nuestros clientes se benefician de un modelo de negocios que facilita la conexión dentro de Latinoamérica y entre América Latina y el resto del mundo, ya sea que estén comprando o vendiendo productos, o invirtiendo en la Región, así como de un amplio abanico de soluciones financieras adaptadas a las necesidades del cliente.



CHILE

Chile es el mayor exportador de cobre del mundo y junto a Perú poseen el 38% de las reservas de este mineral a nivel mundial

Dato de América Latina

PROPUESTA DE VALOR DE NEGOCIO

ALCANCE PAN-REGIONAL

- Conocimiento profundo de los mercados locales, las jurisdicciones y los sectores de la industria de América Latina
- Respaldo por 23 gobiernos latinoamericanos
- Vasta red de bancos corresponsales a lo largo de América Latina y otras regiones del mundo
- Integrador regional, dentro de Latinoamérica y con los mercados más grandes del mundo

EXPERIENCIA EN PRODUCTOS Y MERCADOS

- Personal calificado con una sólida experiencia en los productos:
 - Cadena de valor del comercio exterior
 - Financiamiento internacional
 - Financiamiento de proveedor y distribución
 - Intrarregional
 - Interregional

AGILIDAD Y EFICIENCIA

- Eficiente estructura organizacional
- Flujos de trabajo LEAN

ORIENTADA AL CLIENTE

- Cultura LEAN, orientada al cliente
- Único punto de contacto
- Soluciones a la medida del cliente
- Relaciones de largo plazo

SEGMENTACIÓN DEL NEGOCIO

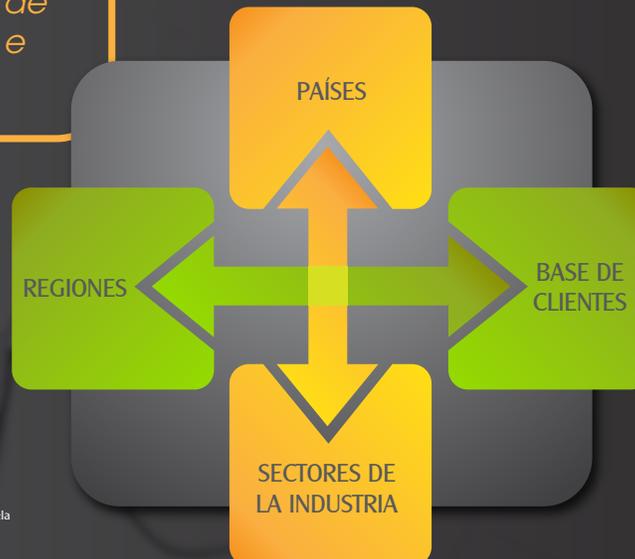
Bladex sigue un enfoque multisectorial en la segmentación de mercados, clientes e industrias

- Centroamérica y el Caribe
- Cono Sur ⁽¹⁾
- Región Andina⁽²⁾
- México
- Brasil

⁽¹⁾ Incluye Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay

⁽²⁾ Incluye Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela

- Presencia continua en los países latinoamericanos con un perfil razonable de riesgos/retornos, relativo al tamaño de la economía y los flujos de comercio exterior



Instituciones Financieras

- Entre las 10 principales en todos los países
- Actividad bancaria corporativa

Corporaciones

- Capacidad generadora de divisas (dólares estadounidenses)
- Orientadas al crecimiento más allá del mercado local
- Entre los 10 principales en los respectivos sectores de la industria
- Trayectoria
- Gobierno Corporativo

- Foco de atención en sectores que son estratégicos para la Región:

- Petróleo y gas
- Actividades agrícolas
- Procesamiento de alimentos
- Manufactura

- Amplia diversificación en el resto de los sectores



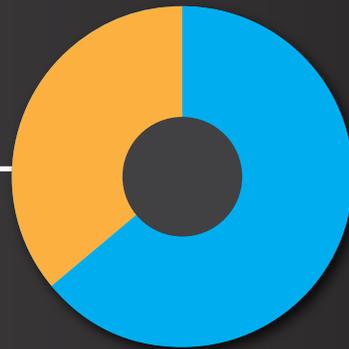
AMÉRICA LATINA

La región latinoamericana produce el 57% del café a nivel mundial

Dato de América Latina

Cartera Comercial⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2014

BASE DE CLIENTES



Corporaciones ◀ 64%

Instituciones Financieras ◀ 36%

⁽¹⁾ Incluye cartera de préstamos, obligaciones de clientes bajo aceptaciones y contingencias (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by", inversión en acciones, garantías que cubren riesgo comercial y compromisos de crédito).

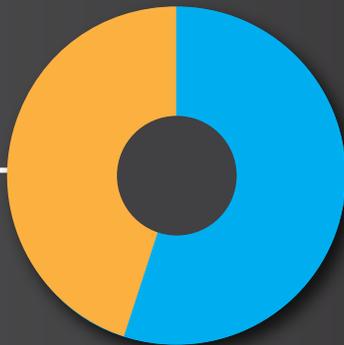
INSTITUCIONES FINANCIERAS

Incluyen bancos comerciales locales y extranjeros de propiedad privada con presencia en la Región, así como también bancos estatales. Bladex otorga crédito a través de estas instituciones financieras para apoyar el crecimiento y la cadena de comercio exterior en la Región, ofreciendo financiamiento de corto, mediano y largo plazo a clientes para cubrir sus necesidades comerciales y de capital de trabajo. El Banco también respalda a estas entidades financieras en sus planes de expansión regional, ofreciendo financiamientos estructurados de mediano y

largo plazo, el cual incluye préstamos sindicados. Al 31 de diciembre de 2014 la composición del segmento de entidades financieras representaba \$2.6 mil millones, es decir, el 36% del total de la cartera comercial. De estos créditos a favor de las instituciones financieras el 45% estaba relacionado con los flujos de comercio exterior, mientras que el 55% restante fueron otorgados para financiar los requerimientos de capital de trabajo, que a su vez se utilizaron principalmente para financiar las actividades comerciales.

Por Transacción

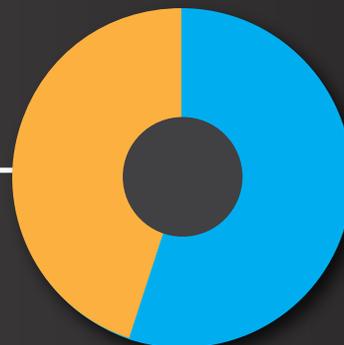
Al 31 de diciembre de 2014



55% ▶ Financiero
45% ▶ Comercio Exterior

Por Plazo Original

Al 31 de diciembre de 2014



Corto Plazo ◀ 55%
Mediano y Largo Plazo ◀ 45%

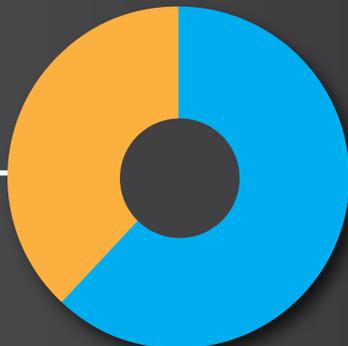
CORPORACIONES

Bladex otorga financiamiento a corporaciones grandes y medianas para apoyar sus operaciones de negocios, ofreciendo una diversidad de soluciones de financiamiento de mediano y largo plazo (tanto bilaterales como a través del mercado de préstamos sindicados), para permitir a las compañías fondear sus flujos de comercio exterior e

implementar sus planes de crecimiento, ya sea en forma orgánica o inorgánica. Al 31 de diciembre de 2014 el segmento corporativo aumentó a \$4.6 mil millones, lo que representa un 64% de la cartera comercial total y de la cual el 62% se relacionaba con transacciones de comercio exterior.

Por Tipo de Transacción

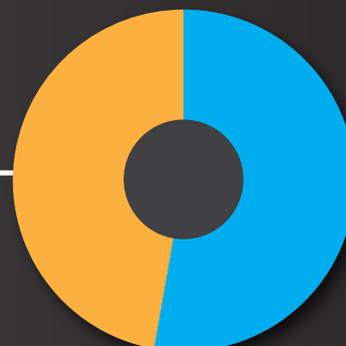
Al 31 de diciembre de 2014



62% ▶ Comercio Exterior
38% ▶ Financiero

Por Plazo Original

Al 31 de diciembre de 2014



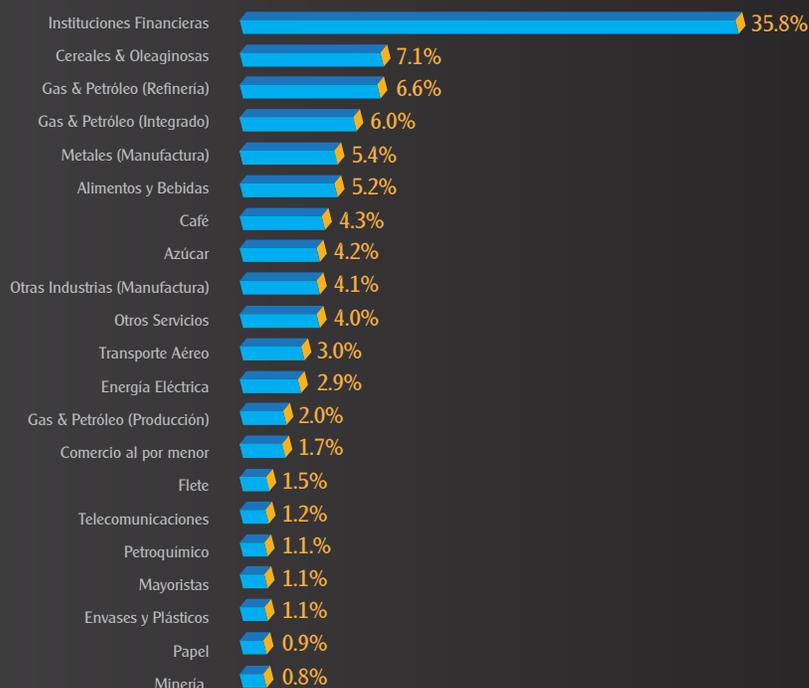
Corto Plazo ◀ 53%
Mediano y Largo Plazo ◀ 47%

Cartera Comercial por Industria

(Al 31 de diciembre de 2014)

SECTORES DE LA INDUSTRIA

Bladex cuenta con una cartera de créditos ampliamente diversificada en una variedad de industrias, concentrándose en aquellos sectores estratégicos de cada país, que muestren sólidos fundamentos económicos y ventajas competitivas sostenibles. Al cierre de 2014 el Banco registraba un nivel favorable de diversificación de sus activos crediticios entre los sectores que se dedican particularmente al comercio exterior, ya sea mediante las importaciones de productos de petróleo y sus derivados (Centroamérica y algunos países de Sudamérica), o exportaciones de "commodities" agrícolas y alimentos tales como: cereales, café y azúcar (Brasil, Argentina, Colombia y Perú). Bladex continúa con una estrategia de diversificación sectorial, expandiendo su cartera de préstamos a segmentos tales como: las industrias petroquímica, de plásticos, envases y servicios de transporte.

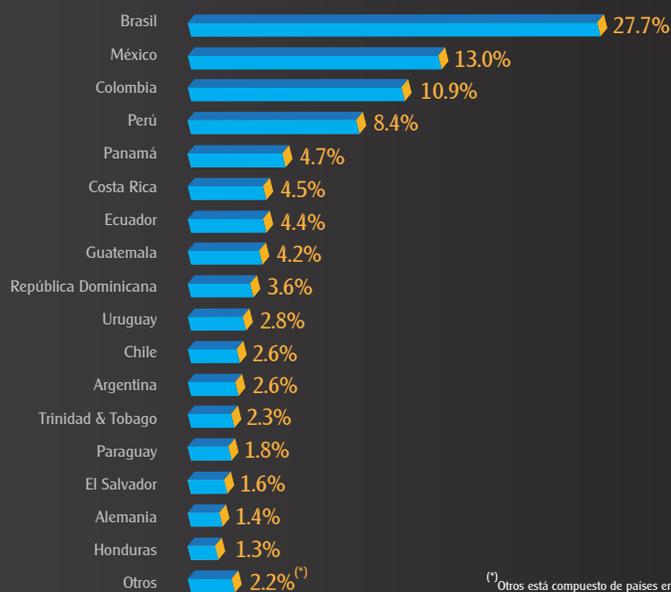


Cartera Comercial por País

(Al 31 de diciembre de 2014)

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA PAÍSES Y REGIONES

El Banco ha logrado en los últimos años mejorar la distribución de su exposición crediticia en todos los mercados latinoamericanos, reduciendo la concentración en economías de mayor volumen e incrementando su cartera de préstamos en algunas economías de menor escala, pero manteniendo aun así un adecuado perfil de riesgos/retornos.



^(*) Otros está compuesto de países en donde la exposición no excede el 1% del saldo de la cartera vigente.

A través de la relación con los clientes del Banco y los equipos de gestión de riesgos, Bladex maneja su exposición por país con un enfoque regional en América Latina, aprovechando la diversidad de sus países, la sinergia y dinámica del flujo económico y comercial.



OFERTA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

MÉXICO

México es el mayor productor de plata del mundo

Dato de América Latina



FINANCIAMIENTO COMERCIAL

- Financiamiento de pre y post exportación
- Financiamiento de importaciones
- Préstamos a plazo y facilidades de crédito revolventes
- Cartas de crédito y garantías
- Aceptaciones bancarias

SOLUCIONES ESTRUCTURADAS DE COMERCIO EXTERIOR

- Financiamiento de pre-exportaciones con asignación de contrato y otras garantías
- Financiamiento de proveedor (factoraje, factoraje inverso y "forfaiting")
- Financiamiento garantizado por ECAs y/o programas de seguros privados

SINDICACIONES

- Préstamos a mediano y largo plazo
- Financiamiento de adquisiciones
- Préstamos de comercio exterior a plazo
- Facilidades de crédito comerciales y capital de trabajo
- Administración de pasivos
- Préstamos puente

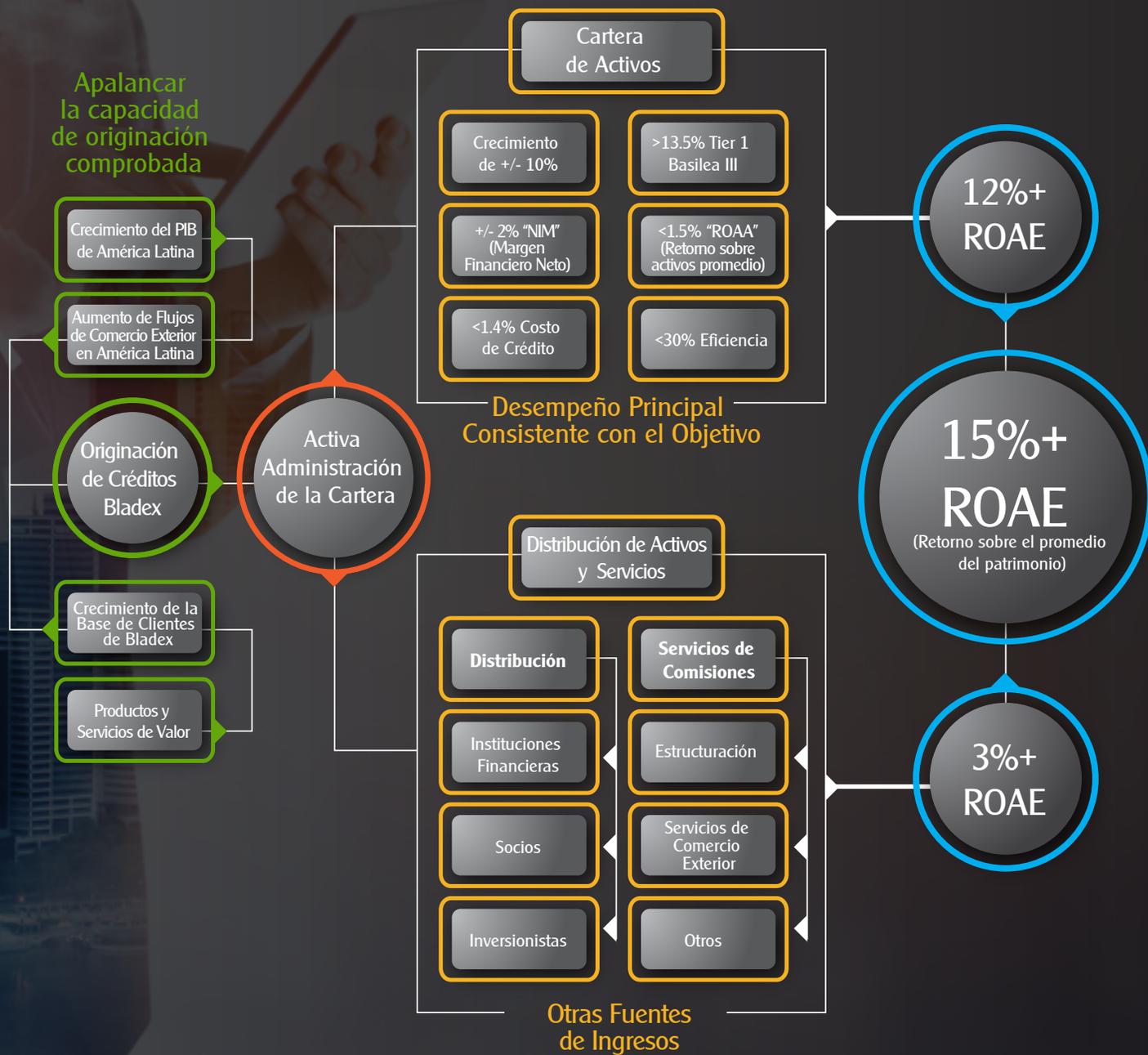
PRÉSTAMOS FINANCIEROS

- Arrendamiento
- Préstamos a plazo
- Garantías
- Financiamiento de préstamos A/B con organismos multilaterales
- Préstamos de capital de trabajo

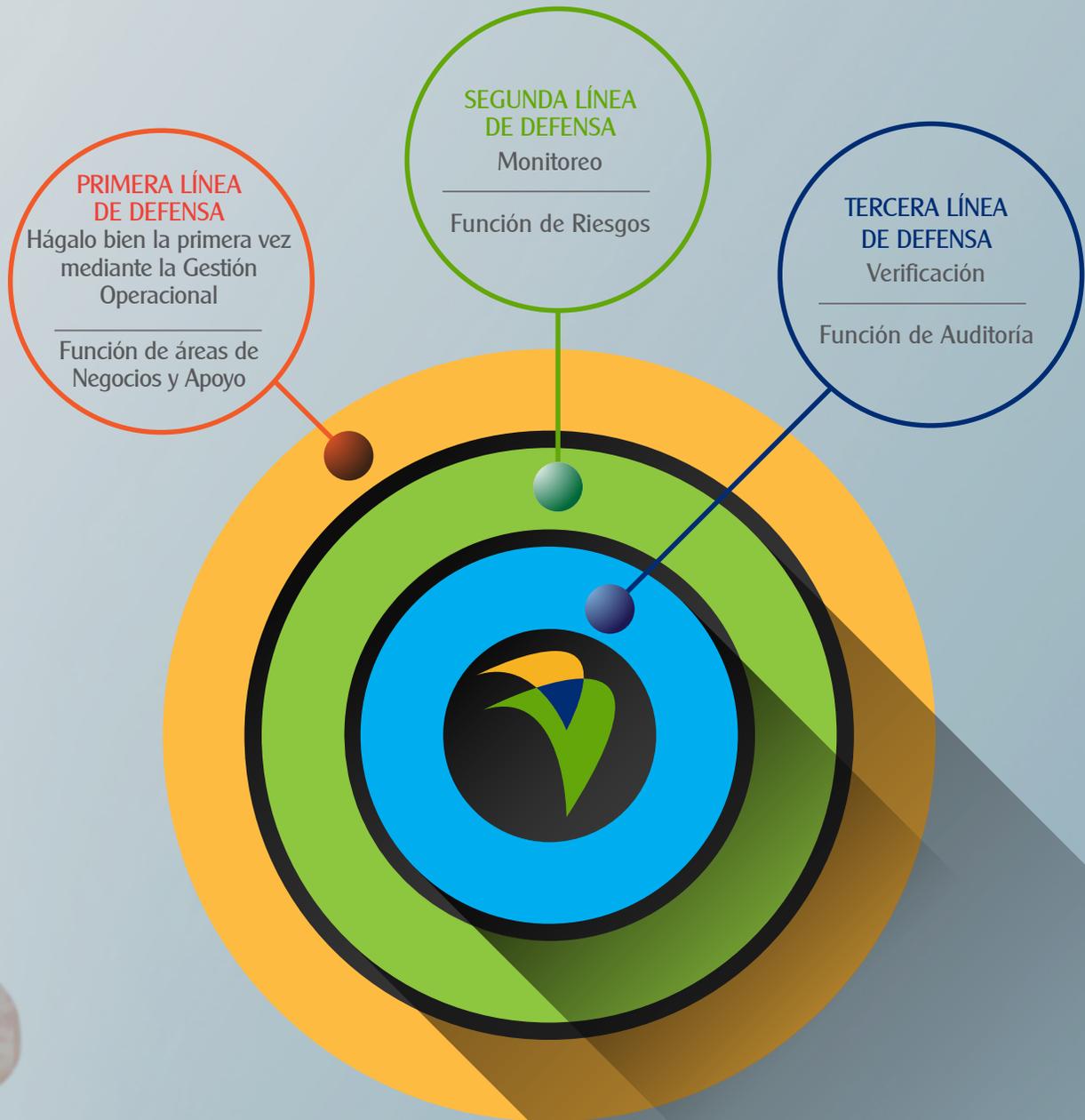
COMERCIO EXTERIOR

FINANCIERO

MODELO DE NEGOCIO



GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS



“El Riesgo es un asunto de todos”

Bladex realiza una gestión integral de los riesgos de negocios asociados con su misión y sus operaciones, utilizando el modelo de las Tres Líneas de Defensa

El modelo de gestión integral de riesgos empresarial de Bladex refleja las mejores prácticas internacionales y está alineada con el nivel de complejidad y la naturaleza de los negocios de la Organización. La función de gestión de riesgos es independiente de las otras áreas de negocios del Banco, y el Vicepresidente Ejecutivo de Riesgos cuenta con poder de veto sobre decisiones relacionadas a riesgos otorgado por la Junta Directiva.

El marco de gestión integral de riesgos, mediante el "Modelo de las Tres Líneas de Defensa" ha facilitado el proceso de toma de decisiones del Banco bajo un enfoque simple y eficaz:

- La **primera línea de defensa** se encuentra en las áreas de Negocios y de Apoyo, las cuales son responsables de implementar las decisiones de negocios y riesgos adoptadas, llevando a cabo este proceso dentro de los límites de riesgos dispuestos en las políticas y reportando acerca de los resultados.
- La **segunda línea de defensa** se encuentra en el monitoreo propio de la gestión de riesgos, el cual promueve una visión independiente de los negocios, basado en el conocimiento de los riesgos involucrados en los mismos. Su reporte al CPER acerca del 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.

COMITÉS DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Comité de Política y Evaluación de Riesgos ("CPER"): se encarga de la revisión y recomendación a la Junta Directiva para su aprobación, de todas las políticas relacionadas con la prudente gestión integral de riesgos del Banco (crédito, operacional y riesgo de mercado). Para mayor detalle ver sección de Gobierno Corporativo.

Comité de Riesgo País: propone las calificaciones internas de los países al CPER, así como sus límites asociados. Adicionalmente propone el juicio de la Administración a ser aplicado sobre las reservas genéricas, con base en las incertidumbres de las economías y mercados en los que el Banco opera.

Comités de Créditos: tiene distintos niveles de aprobación, dependiendo de la naturaleza del cliente, su calificación interna, el riesgo país y el monto de crédito solicitado. El área de Riesgos tiene poder de veto.

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

Comité de Activos y Pasivos: monitorea la estructura de activos y pasivos del Banco, así como también de sus inversiones. El comité analiza los riesgos de mercado, liquidez, moneda y tasas de interés, y se proponen políticas para su administración y monitoreo posterior, sujeto a la aprobación del CPER.

Comité de Riesgo Operacional: conforme a las mejores prácticas y regulaciones analiza y mitiga 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.

CATEGORÍAS DE RIESGOS

CRÉDITO

- Impago
- Contraparte
- País
- Concentración

MERCADO

- Precio
- Liquidez
- Tasa de interés
- Tipo de Cambio

OPERACIONAL

- Fraude Interno
- Fraude Externo
- Políticas Laborales
- Prácticas Comerciales
- Daños a los Activos Fijos
- Fallas en los Sistemas (Tecnología de la Información)
- Fallas en los Procesos
- Legal
- Cumplimiento

NEGOCIO

- Reputación
- Estratégico

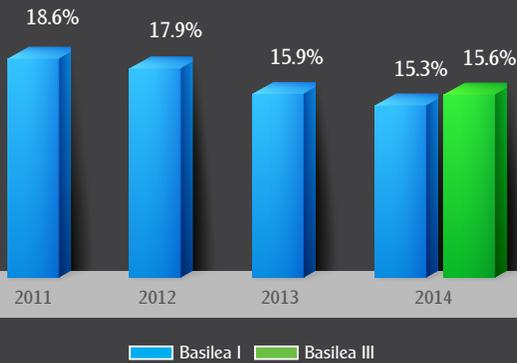
Bladex entiende que el proceso de gestión integral de riesgos es esencial para el logro de sus objetivos y, en tal sentido, es responsabilidad de cada uno de los colaboradores del Banco administrarlo eficientemente y eficazmente.

NUESTRO CAPITAL

SOLIDEZ FINANCIERA

CAPITALIZACIÓN

Razón de Capital Primario "Tier I"



Sólida Razón de Capital Primario de 15.6% (Basilea III)

- Manteniendo históricos niveles sólidos de capitalización, sustentados en la ausencia de prestamista de último recurso como consecuencia de estar establecidos en Panamá - una economía dolarizada -, y en la percepción de riesgo de la región latinoamericana.
- Logrando de manera exitosa un uso más eficiente del capital, manteniendo a la vez una robusta capitalización objetivo del 13.5% o mayor (comparada con niveles de capital mínimo del 8%, según las normas locales y de Basilea).
- El patrimonio de los accionistas del Banco consiste en su totalidad de acciones comunes emitidas y totalmente pagadas, y de utilidades retenidas.

Incremento en el Valor de Mercado:

\$1.2 mil millones (Fuente: NYSE-Euronext)

- El retorno total a los accionistas ("TSR" por sus siglas en inglés) de aproximadamente 14%, incluyendo la apreciación del precio de la acción y dividendos declarados - que reflejan la relación de pago de dividendos constante, en función del incremento de los resultados del negocio principal.
- Atractivos múltiplos de valuación: Razón de Precio a Utilidad por Acción Común ("P/E") de 10.9x y Razón de Precio a Valor Libros ("P/BV") de 1.3x.

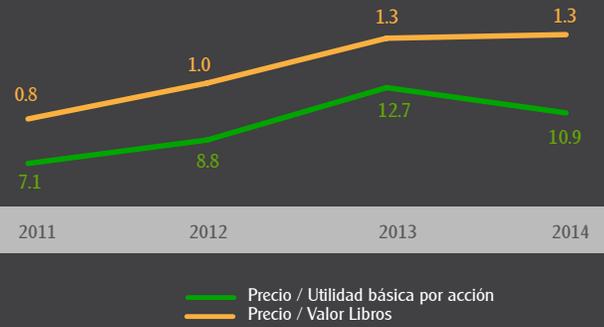
Evolución del Precio y Volumen de la Acción "BLX"



Dividendos

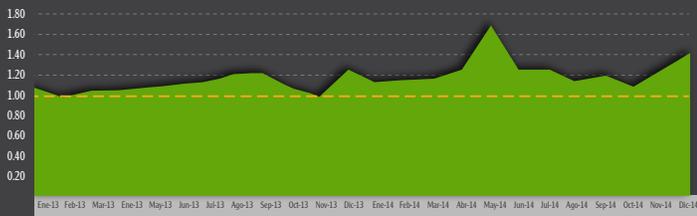


Valuación por Acción



LIQUIDEZ

Índice de Cobertura de Liquidez



Colocaciones de Liquidez

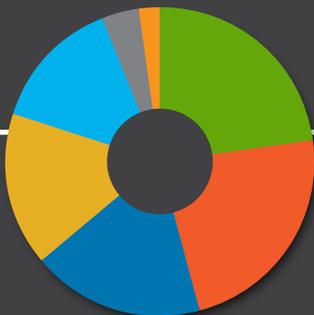
Al 31 de diciembre de 2014



Estados Unidos	97.1%
Multilateral	2.7%
América Latina	0.1%
Otro O.E.C.D.	0.1%

Fuentes de Fondo por Región Geográfica

Al 31 de diciembre de 2014



Sudamérica	23%
Europa	23%
Estados Unidos	18%
Asia	16%
Centroamérica y el Caribe	14%
México	4%
Multilateral	2%

Administración conservadora de la liquidez

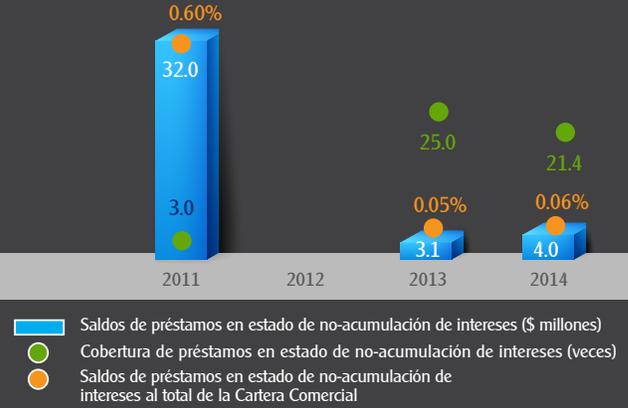
- Gestión de la liquidez conforme al marco de Basilea III, adaptando la metodología "LCR" (Índice de Cobertura de la Liquidez) y "NSFR" (Índice de Financiamiento Estable) para monitorear la liquidez en el corto y más largo plazo.
- Los activos líquidos se mantienen generalmente en depósitos en efectivo, colocados en entidades financieras con calificación "A" (o un rango superior), o instrumentos negociables del mercado monetario con calificación "A" (o un rango superior) que se comercialicen en un mercado secundario líquido.
- El Banco complementa una base altamente estable de depósitos de bancos centrales de la Región con emisiones de mediano y largo plazo en los mercados globales de deuda.
- La cartera de corto plazo de comercio exterior, caracterizada por su alta calidad, sirve como fuente alternativa de liquidez, con préstamos por aproximadamente \$1 mil millones venciendo mensualmente.

CALIDAD DE ACTIVOS

Trayectoria probada de una alta calidad crediticia

- Procesos rigurosos de monitoreo de préstamos en estado de no-acumulación de intereses, de prevención proactiva y de recuperación diligente - pérdidas y saldos de préstamos en estado de no-acumulación de intereses históricamente mínimos.
- Enfoque integral de gestión de riesgos de la entidad con estricta adhesión a criterios comerciales independientes.
- Clientes corporativos de alta calidad que operan en toda la Región, en industrias productivas y exportadoras claves.
- Amplia base de relaciones comerciales de larga trayectoria con las instituciones financieras más importantes de la Región.

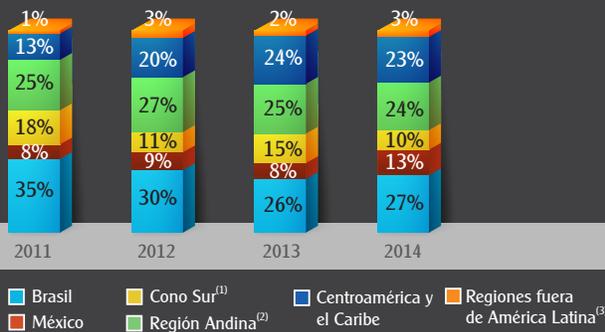
Evolución de Préstamos en Estado de No-Acumulación de Intereses



Enfoque y Experiencia Regional

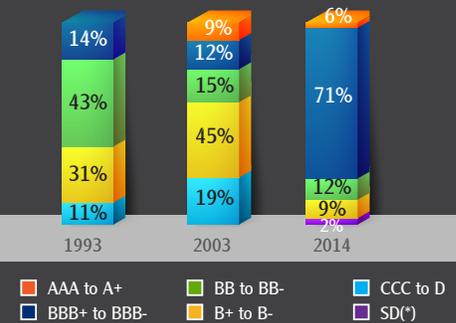
- Cartera diversificada en todos los países latinoamericanos, que refleja ampliamente la importancia relativa de cada economía en el comercio regional y global.
- El 77% de la cartera de crédito se encuentra en países con grado de inversión (21% y 14% en 2003 y 1993, respectivamente)

Evolución de la Cartera Comercial por Región



(1) Incluye Argentina, Chile, Paraguay, y Uruguay.
 (2) Incluye Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú, y Venezuela.
 (3) Exposiciones en países fuera de la región de América Latina corresponden a créditos concedidos a sus filiales en Latinoamérica, con garantía de la casa matriz.

Concentración de la Cartera de Crédito por Calificación de Riesgo Internacional por País de Exposición

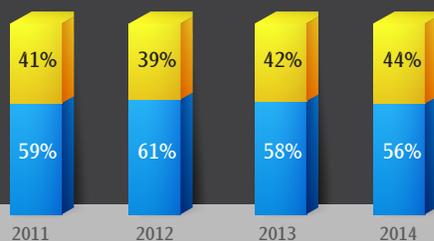


(*) SD corresponde a "Selective Default". Al 31 de Diciembre de 2014 corresponde a Argentina.

Enfoque en el negocio principal de bajo riesgo

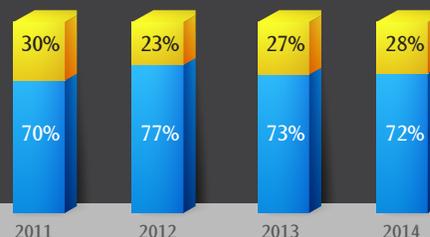
- Financiamiento del comercio exterior, una privilegiada clase de activo con respecto a otros tipos de financiamiento dada su naturaleza de corto plazo, desempeño superior en términos de pérdidas históricas, e importancia como fuente de generación de crecimiento económico.
- Financiamiento en dólares estadounidenses con exposición inmaterial a riesgo de moneda - posiciones en divisas mayores a \$500 mil están cubiertas.
- Riesgo de tasas de interés bajo, con la mayoría de los activos y pasivos pactados a tasas de interés variable.

Cartera Comercial
por Tipo de Transacción



■ Comercio Exterior ■ Financiero

Cartera Comercial
por Plazo Residual



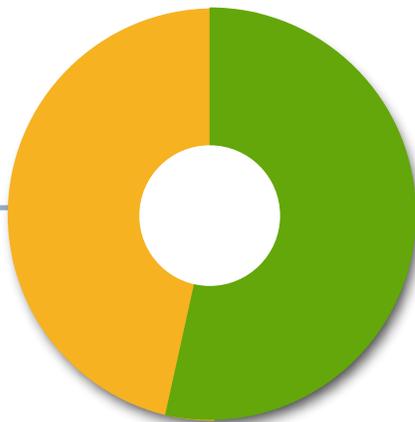
■ Hasta un año ■ Mayor a un año

CAPITAL HUMANO

Nuestro capital humano representa la imagen de nuestros valores y de nuestra marca. Continuamos reforzando nuestra cultura enfocada al logro de objetivos, validando la importancia de desempeñarnos de una manera consistente, buscando continuamente atraer, entrenar y retener al talento requerido para la implementación de las estrategias de negocio del Banco.

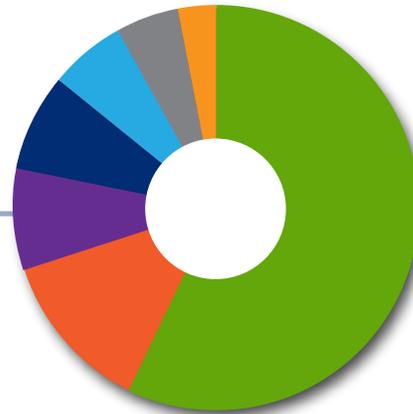
LA DIVERSIDAD DE NUESTRA FUERZA DE TRABAJO ES LA FORTALEZA PRINCIPAL QUE DISTINGUE NUESTRA CULTURA

Distribución de Empleados por Género
Al 31 de diciembre de 2014



- ▶ 52% Hombres
- ▶ 48% Mujeres

Nacionalidades representadas en Bladex
Al 31 de diciembre de 2014



- ▶ 56% Panamá
- ▶ 11% Otras
- ▶ 9% Brasil
- ▶ 8% México
- ▶ 7% Colombia
- ▶ 6% Argentina
- ▶ 3% Perú

NUESTRO DINÁMICO EQUIPO DE PROFESIONALES APORTA SU **EXPERIENCIA** EN LAS SOLUCIONES FINANCIERAS QUE BRINDAMOS A NUESTROS CLIENTES



ESQUEMA DE COMPENSACIÓN BASADO EN EL DESEMPEÑO IMPULSA LOS RESULTADOS OPERATIVOS

Con la finalidad de incentivar la alineación y colaboración de todas las áreas del Banco, la Institución paga una compensación variable que depende del logro de ciertos objetivos individuales y corporativos por parte de cada colaborador, los cuales son definidos por la Junta Directiva.



**NUESTROS VALORES
CONSTITUYEN LA
BASE DE NUESTRA
CULTURA,
ESTABLECIENDO LAS
PAUTAS QUE GUÍAN
EL COMPORTAMIENTO
INDIVIDUAL Y
COLECTIVO**

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

CAPITAL SOCIAL

Fundación
Crece
Latinoamérica



Impulsar la educación y la niñez como eje central del desarrollo de nuestros pueblos es el compromiso de BLADEX

Organizaciones
que apoyamos

**ESCOLA
Sabiá II**



BRASCRI

Asociación Civil de Promoción y Educación



Proyecto	No. de Beneficiarios	País
Programa de lectura para Escuela Sabiá II	<u>1,100</u>	<u>Brasil</u>
Ampliación de las instalaciones del CEMP	<u>450</u>	<u>Panamá</u>
Programa de Escuela para Padres (SEB)	<u>400</u>	<u>Panamá</u>
Renovación de salón de informática Casa Esperanza	<u>340</u>	<u>Panamá</u>
Programa de Educación Financiera para escuelas (ABP)	<u>100</u>	<u>Panamá</u>
Programa de reforzamiento educativo Brascri	<u>100</u>	<u>Brasil</u>
"Hogar Divina Gracia"	<u>30</u>	<u>Panamá</u>

INICIATIVAS SOCIALES

El trabajo realizado a lo largo del año 2014 por la Fundación Crece Latinoamérica, brazo ejecutor de los programas sociales de Bladex, reafirma el fuerte compromiso que el Banco tiene con el desarrollo sostenible y una mejor calidad de vida para nuestros ciudadanos. Es con este norte que continuamos trabajando en proyectos y programas destinados, principalmente, a apoyar la educación y la niñez en sectores de mayor riesgo social.

Bladex se ha constituido en la única institución bancaria que por espacio de diez años consecutivos mantiene un acuerdo de cooperación con el Ministerio de Educación de Panamá (Meduca) en beneficio de la educación panameña, mediante el apoyo directo al Centro Educativo Marie Poussepin (CEMP). Esta alianza a la cual se suma el esfuerzo de las Hermanas Dominicas de la Presentación a cargo del plantel, ha permitido convertir al CEMP en la primera escuela que ofrece educación pre escolar, pre media y bachillerato en Turismo en la comunidad de Curundú, uno de los sectores de riesgo social dentro de la ciudad de Panamá.

Durante 2014 se construyó la primera planta del segundo edificio de la secundaria, conformado por tres aulas de clases y un laboratorio de lenguas, con lo cual se amplía un 20% la capacidad de recibir un mayor número de estudiantes en la escuela.

Por séptimo año consecutivo Bladex participó como patrocinador del programa de Escuela para Padres, organizado por la Sociedad de Esposas de Banqueros en el Centro Educativo Marie Poussepin, que este año graduó a 340 padres o acudientes de los estudiantes del plantel.

En el Hogar Divina Gracia dedicado a asistir a jóvenes en situación de riesgo por violencia física o intrafamiliar, Bladex acondicionó todas las instalaciones del internado, beneficiando a más de 30 niñas y jóvenes que allí viven. Adicionalmente, con la finalidad de iniciar un proyecto de autogestión, el Banco adecuó un área dentro del edificio para la apertura de un taller de serigrafía, oficio que aprenderán a ejercer las jóvenes del internado.



Primera planta del segundo edificio de la secundaria



Graduados del programa Escuela para Padres

Graduados del CEMP No. de Graduados



GOBIERNO CORPORATIVO

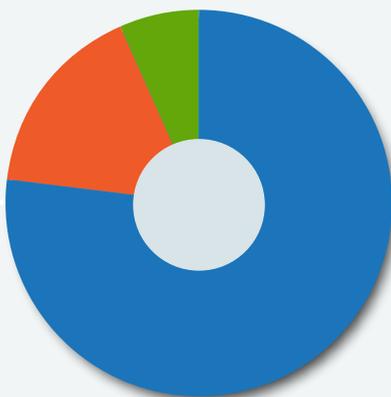
UNA INSTITUCIÓN ADHERIDA A LOS ESTÁNDARES DE CLASE MUNDIAL

El Gobierno Corporativo se refiere a las relaciones de la Administración del Banco con la Junta Directiva, los accionistas y otros grupos económicos que tienen un interés en la Institución. Las premisas básicas del Gobierno Corporativo son la transparencia, la igualdad corporativa y el cumplimiento de las responsabilidades inherentes a la Junta Directiva, la Administración, los colaboradores y las partes interesadas. Surge de la disposición establecida en el Pacto Social, los Estatutos de la Organización, y los reglamentos de los distintos comités de la Junta Directiva y del Comité de Administración, adaptándolos a las normas vigentes y a las buenas prácticas de la Institución.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

La estructura accionaria del Banco combina, de una manera transparente, los intereses y el apoyo de los gobiernos de la Región con la orientación del negocio de una entidad privada, sujeta a la disciplina y a la transparencia requerida de parte de una compañía que cotiza sus acciones en la Bolsa de NYSE Euronext. Representa un pilar en el rol que tiene el Banco de potenciar el comercio exterior y la integración latinoamericana, a la vez que se centra en la creación de valor para los grupos de interés.

Banco Latinoamericano
de Comercio Exterior, S.A.



77.2% Clase "E" - (Acciones registradas en la Bolsa de Valores)

16.4% Clase "A"

6.4% Clase "B"

CLASE "E"

- Representada por inversionistas institucionales y minoristas, mediante la cotización de las acciones de Bladex en la Bolsa de Valores de Nueva York

La base de inversionistas de Bladex se ha incrementado en los últimos años, aumentando la liquidez de la acción

CLASE "A"

- Bancos centrales o personas designadas de los 23 países latinoamericanos
- Derechos de supermayoría. Se requiere un 75% de aprobación para casos predeterminados.
- Las acciones solo pueden ser transferidas a los titulares de las Acciones Clase "A" calificados

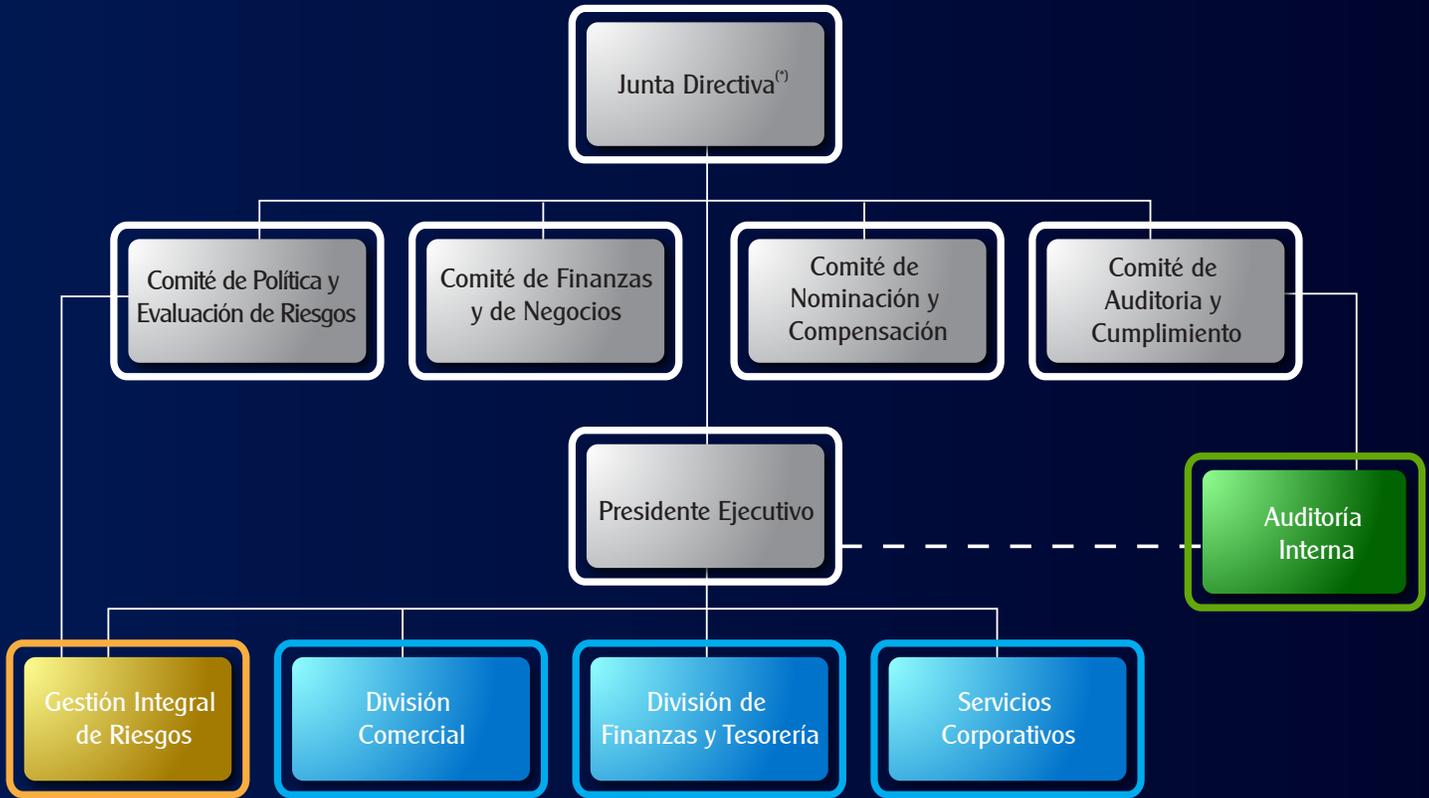
El respaldo explícito de los accionistas Clase "A" representa un enlace directo entre el Banco y los gobiernos latinoamericanos, muchos de los cuales han otorgado la condición de acreedor preferencial al Banco, y a la vez constituye la fuente principal de depósitos, fuente de financiación confiable y estable

CLASE "B"

- América Latina y bancos internacionales
- 1:1 Convertibilidad de la Clase "E"

Representa el resto de la base de accionistas fundadores institucionales, que adquirieron la convertibilidad de la Clase "E" con la oferta pública inicial del Banco

ESTRUCTURA CORPORATIVA



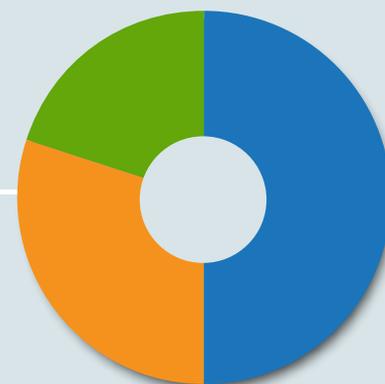
Primera línea de defensa: Administración Operacional

Segunda línea de defensa: Monitoreo

Tercera línea de defensa: Verificación

(*) Una mayoría sustancial (nueve de cada diez Directores) de la Junta Directiva es independiente, con excepción del Presidente Ejecutivo, todos los otros miembros de la Junta Directiva son independientes.

JUNTA DIRECTIVA



Composición de la Junta Directiva

La Junta Directiva está compuesta por diez miembros: (i) tres directores designados por los titulares de acciones comunes Clase "A"; (ii) cinco directores designados por los titulares de las acciones comunes Clase "E"; y (iii) dos directores designados por los titulares de todas las acciones comunes. De los diez miembros, nueve son hombres y una es mujer. Seis nacionalidades están representadas, reflejando la importancia que se da a la diversidad.

Rol y Estructura de la Junta Directiva

El Rol de la Junta Directiva del Banco o la "Junta" consiste en dirigir y controlar los negocios y activos del Banco, con excepción de los asuntos reservados específicamente para los accionistas conforme lo establece la ley o Pacto Social. La Junta podrá otorgar poderes generales o especiales a los directores, funcionarios y a otros colaboradores de la Institución, así como a terceros para conducir las actividades y asuntos que sean competencia de la Junta y que ésta considere conveniente encomendarles.

La Junta reconoce que una de sus responsabilidades clave consiste en evaluar y determinar la estructura óptima de liderazgo, de manera tal que brinde un control de gestión independiente. Nuestra estructura de liderazgo actual promueve un equilibrio entre la autoridad que ejercen aquellos que supervisan nuestras actividades y quienes las administran en forma diaria.



Independencia de los miembros de la Junta Directiva

Un Director es considerado independiente solo cuando la Junta Directiva ha determinado fehacientemente que dicho Director no mantiene una relación significativa con el Banco que pudiera afectar su criterio de independencia, considerando las siguientes pautas, normas y reglamentaciones aplicables: i) normas aprobadas por la "Securities and Exchange Commission" de EE.UU. conforme a la Ley Sarbanes-Oxley (SOX) de 2002, ii) los criterios para calificar la independencia, tal como se define en la Sección 303A del manual de empresas que cotizan sus acciones en la Bolsa de Valores de Nueva York; y iii) criterios para definir la independencia incluidos en las normas No. 05-2011 y No. 05-2014, emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

Nueve de diez directores de la Junta son independientes, siendo el Presidente Ejecutivo del Banco el único director no-independiente.

Reuniones de la Junta Directiva

Los directores se reúnen al menos cinco veces al año en la República de Panamá o en cualquier otro país, según lo determine la Junta Directiva. Las reuniones de la Junta deberán sesionar con un quórum mínimo de seis directores para que sean válidas. Sin embargo, para que se constituya quórum en las reuniones de la Junta Directiva, la mayoría de los directores presentes no deben participar en los asuntos del día a día del Banco. Las resoluciones de la Junta Directiva son adoptadas por el voto afirmativo de la mayoría de los directores presentes en la reunión.



BOLIVIA

Bolivia es el mayor productor de quinua del mundo

Dato de América Latina

Comités de la Junta Directiva

La Junta Directiva estableció comités en los que ha delegado autoridad y responsabilidades, sujetas a las disposiciones establecidas en el Pacto Social y en los Estatutos del Banco.

Comité de Auditoría y Cumplimiento

El objetivo del Comité de Auditoría y Cumplimiento es el de proveer asistencia a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de control con respecto al procesamiento de la información financiera del Banco, la integridad de sus estados financieros, el sistema de controles internos sobre los reportes financieros, el proceso de auditoría interna, al igual que el de la firma registrada de auditores públicos independientes, el Gobierno Corporativo del Banco, el cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios, así como del cumplimiento del Código de Ética de la Institución.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento, en su calidad de Comité de la Junta Directiva, es directamente responsable de la aprobación final de su recomendación a los accionistas acerca de la renovación o reemplazo de la firma registrada de auditores públicos independientes en la asamblea anual de accionistas, la compensación de los auditores independientes (incluyendo la pre-aprobación de todos los servicios de auditoría y no auditoría), y la fiscalización de la firma registrada de auditores públicos independientes del Banco, incluyendo la resolución de desacuerdos entre la administración del Banco y la firma registrada de auditores públicos independientes con respecto a los reportes financieros. La firma registrada de auditores públicos independientes del Banco reporta directamente al Comité.

Comité de Nominación y Compensación

Las responsabilidades principales del Comité de Nominación y Compensación son: asistir a la Junta Directiva en la identificación de candidatos que puedan convertirse en miembros de la Junta, recomendar candidatos para elección en la reunión anual de accionistas del Banco, recomendar a la Junta Directiva candidatos para Presidente Ejecutivo y asesorar sobre los planes de sucesión de ejecutivos, recomendar la compensación de los miembros de la Junta Directiva y los miembros de los comités, incluyendo compensación en efectivo y capital social del Banco, recomendar políticas de compensación para ejecutivos y colaboradores del Banco, incluyendo compensación en efectivo y capital social del Banco, políticas para los programas y planes de beneficios para ejecutivos principales y colaboradores, revisar y recomendar cambios al Código de Ética del Banco; y asesorar a los ejecutivos en asuntos relacionados con temas del personal.

Comité de Política y Evaluación de Riesgos

El Comité de Política y Evaluación de Riesgos es responsable de revisar y recomendar a la Junta Directiva, para su aprobación, todas las políticas relacionadas con la gestión integral de riesgos del Banco (riesgo de crédito, operacional y de mercado). Este comité también evalúa la exposición al riesgo según los niveles de riesgo que la Organización está dispuesta a asumir, dependiendo de la administración del Banco, incluyendo la calidad y perfil de las facilidades de crédito del Banco, su exposición y el análisis de riesgo de mercado y el riesgo operacional, el cual toma en cuenta el riesgo legal asociado con los productos y servicios de la Institución. El Comité de Política y Evaluación de Riesgos desempeña sus funciones mediante la revisión de reportes periódicos de la Administración de Riesgos y a través su interacción con el Vicepresidente Ejecutivo – Gestión Integral de Riesgos y otros miembros del grupo gerencial del Banco.

Comité de Finanzas y Negocios

El rol fundamental del Comité de Finanzas y Negocios consiste en revisar y analizar todos los temas relacionados con el desarrollo y la ejecución de los negocios del Banco y su gestión financiera, incluyendo, entre otras cosas, la administración de capital, la administración de la cartera de activos y pasivos, la administración de la liquidez, la administración de la brecha y del fondeo, los asuntos impositivos y el desempeño financiero del Banco en general.

El Vicepresidente Ejecutivo de Gestión Integral de Riesgos reporta directamente al Comité de Política y Evaluación de Riesgos, y el Vicepresidente Ejecutivo de Auditoría y el Oficial de Cumplimiento reportan directamente al Comité de Auditoría y Cumplimiento.

EJECUTIVOS PRINCIPALES

Los Ejecutivos Principales están organizados en cinco áreas, que siguen el modelo basado en las tres líneas de defensa, el cual permite un proceso eficaz de toma de decisiones.



Rubens V. Amaral Jr.

Presidente Ejecutivo



Ulysses Marciano
Vicepresidente Ejecutivo
Negocios



Christopher Schech
Vicepresidente Ejecutivo
Finanzas y Tesorería



Miguel Moreno
Vicepresidente Ejecutivo
Servicios Corporativos

Primera línea de defensa: Administración Operacional

- Comercial
 - Finanzas y Tesorería
 - Servicios Corporativos
-



Daniel Otero
Vicepresidente Ejecutivo
Gestión Integral de Riesgos

Segunda línea de defensa: Monitoreo

- Gestión Integral de Riesgos
-



Gustavo Díaz
Vicepresidente Ejecutivo
Auditoría

Tercera línea de defensa: Verificación

- Auditoría Interna
-

NORMAS Y PRÁCTICAS CORPORATIVAS



Principio de Transparencia

El Banco realiza todos los esfuerzos necesarios para divulgar los asuntos más importantes, que incluyen los resultados financieros y de Gobierno Corporativo de una manera precisa y oportuna.

Información Financiera

Bladex presenta la información financiera relevante en forma mensual, trimestral y anual.

Código de Conducta y Ética del Banco

El Banco ha adoptado un Código de Conducta y Ética que contiene las políticas internas y pautas necesarias para cumplir con la misión de la Institución, y al mismo tiempo fortalecer el cumplimiento de las leyes y normas que rigen las operaciones de negocios.

Autoridades de supervisión y reguladores

El Banco es supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá y debe cumplir con los requerimientos de las siguientes entidades: Banco de la Reserva Federal (FED), "U.S. Securities and Exchange Commission" (SEC), "New York State Department of Financial Services" (NYSDFS), Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Bolsa Mexicana de Valores (México), entre otras.

"Ethics point"

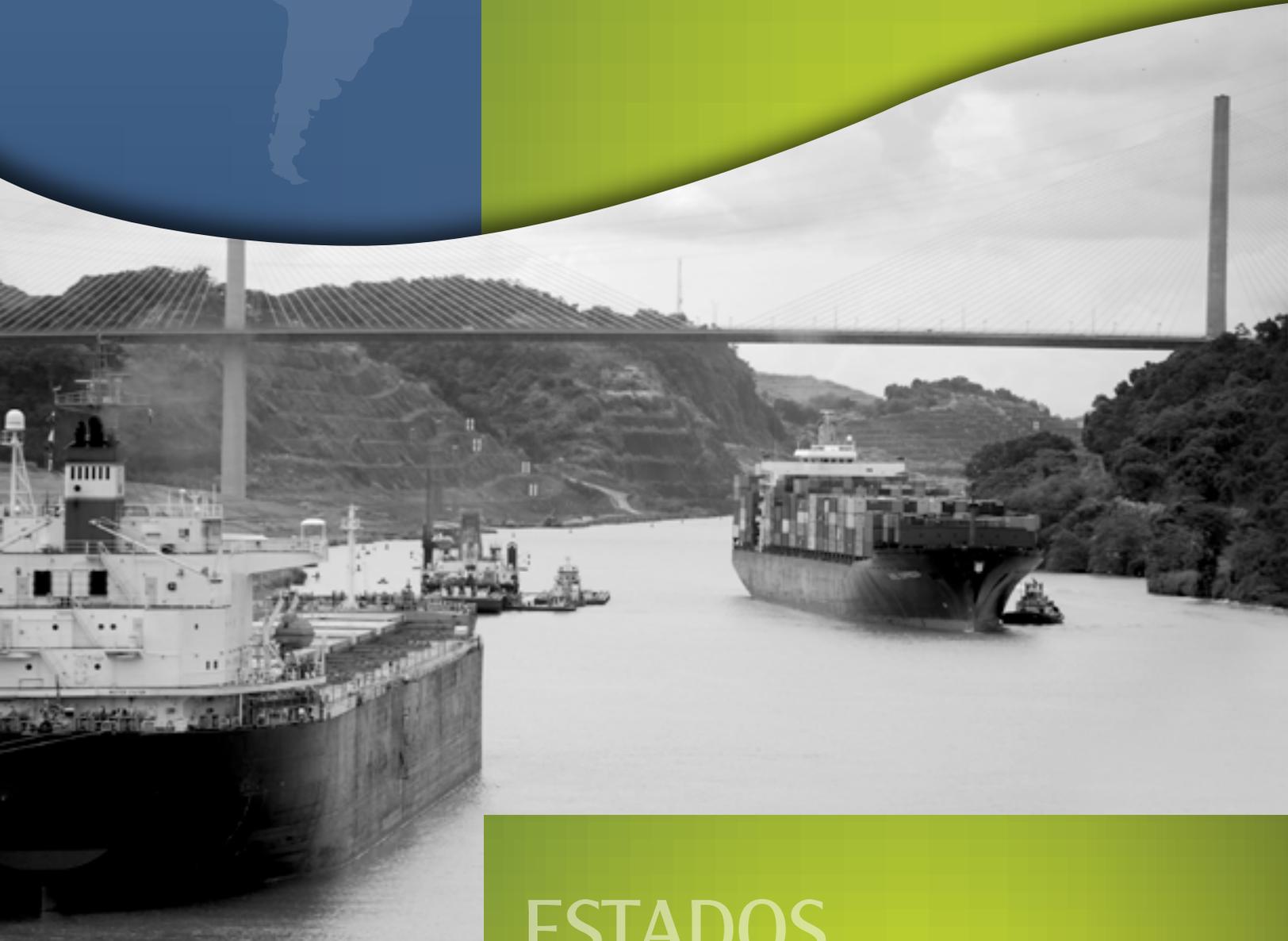
Sistema confidencial de denuncias para informar de violaciones reales o posibles al Código de Conducta y Ética de los negocios del Banco, así como otras situaciones laborales relacionadas con irregularidades o transacciones sospechosas, asuntos contables, de auditoría interna y controles de contabilidad.

El Gobierno Corporativo es la columna vertebral del desempeño de Bladex. Este sistema refleja el compromiso ético y las responsabilidades corporativas que generan cada vez más confianza de los inversionistas en Bladex, y mejoran el desempeño y consistencia en todo lo que realizamos.



Bladex 35 años

CRECIENDO CON AMÉRICA LATINA



ESTADOS
FINANCIEROS

2014

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

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros Consolidados 2014, 2013 y 2012

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	38
Balances generales consolidados	39
Estados consolidados de resultados	40
Estados consolidados de utilidades integrales	41
Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado	42
Estados consolidados de flujos de efectivo	43
Notas a los estados financieros consolidados	44-111

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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

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

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

Opinión

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



12 de marzo de 2015

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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

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

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

Estados consolidados de resultados

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

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

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

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

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

Estados consolidados de utilidades integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012
 (Expresado en miles de US dólares)

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

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

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

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

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

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

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

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

Estados consolidados de flujos de efectivo Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 (Expresado en miles de US dólares)

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

1. Organización

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

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

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

Las subsidiarias de Bladex Casa Matriz son las siguientes:

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

1. Organización (continuación)

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

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

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

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes

a. Base de presentación

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

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

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

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

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

b. Principios de consolidación

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

c. Entidades de interés variable

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

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

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

d. Contabilidad especializada de compañías de inversión

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

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

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

e. Uso de estimaciones

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

f. Equivalentes de efectivo

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

g. Acuerdos de recompra

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

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

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

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

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

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

h. Activos y pasivos para negociar

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

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

i. Inversiones en valores

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

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

Valores disponibles para la venta

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

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

i. Inversiones en valores (continuación)

Deterioro de valores

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

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

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

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

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

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

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

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

j. Fondos de inversión

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

k. Otras inversiones

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

l. Préstamos

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

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

1. Préstamos (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

1. Préstamos (continuación)

Una descripción de estos indicadores se presenta a continuación:

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

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

m. Transferencia de activos financieros

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

n. Reserva para pérdidas crediticias

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

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

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

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

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

n. Reserva para pérdidas crediticias (continuación)

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

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

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

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

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

o. Honorarios y comisiones

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

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

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

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

p. Equipo y mejoras a la propiedad arrendada

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

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

q. Obligaciones y deuda

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

r. Reservas de capital

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

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

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

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

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

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

t. Registro de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

u. Conversión de moneda extranjera

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

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

v. Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

v. *Impuesto sobre la renta (continuación)*

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

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

w. *Interés redimible no controlado*

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

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

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

x. *Utilidad por acción*

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

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

y. *Normas contables aplicables recientemente promulgadas*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

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

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

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

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

5. Inversiones en valores

Valores disponibles para la venta

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

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

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

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

5. Inversiones en valores (continuación)

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

5. Inversiones en valores (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Inversiones en valores (continuación)

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

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

	<u>31 de diciembre de 2013</u>			<u>Valor Razonable</u>
	<u>Valor en libros a su Costo Amortizado</u>	<u>Ganancia Bruta No Realizada</u>	<u>Pérdida Bruta No Realizada</u>	
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>-</u>	<u>115</u>	<u>12,892</u>
Total	<u>33,759</u>	<u>8</u>	<u>133</u>	<u>33,634</u>

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

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

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

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

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

5. Inversiones en valores (continuación)

Valores mantenidos hasta su vencimiento (continuación)

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

6. Fondos de inversión

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

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

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

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

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

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

6. Fondos de inversión (continuación)

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

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

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

7. Préstamos

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

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

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

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

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

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

7. Préstamos (continuación)

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

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

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

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

El vencimiento de los préstamos se resume a continuación:

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

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

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

7. Préstamos (continuación)

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

7. Préstamos (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

7. Préstamos (continuación)

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

7. Préstamos (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

8. Reservas para pérdidas crediticias

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

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

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

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

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

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

8. Reservas para pérdidas crediticias (continuación)

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

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

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

	31 de diciembre de 2014				
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
Reservas para pérdidas en préstamos					
Reserva genérica	40,482	31,512	5,266	-	77,260
Reserva específica	2,284	-	131	-	2,415
Total de reservas para pérdidas en préstamos	<u>42,766</u>	<u>31,512</u>	<u>5,397</u>	<u>-</u>	<u>79,675</u>
Préstamos					
Préstamos con reserva genérica	3,828,835	2,370,936	482,439	-	6,682,210
Préstamos con reserva específica	3,125	-	909	-	4,034
Total de préstamos	<u>3,831,960</u>	<u>2,370,936</u>	<u>483,348</u>	<u>-</u>	<u>6,686,244</u>

	31 de diciembre de 2013				
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
Reservas para pérdidas en préstamos					
Reserva genérica	30,562	30,865	10,369	1	71,797
Reserva específica	954	-	-	-	954
Total de reservas para pérdidas en préstamos	<u>31,516</u>	<u>30,865</u>	<u>10,369</u>	<u>1</u>	<u>72,751</u>
Préstamos					
Préstamos con reserva genérica	3,310,931	2,259,991	574,107	144	6,145,173
Préstamos con reserva específica	3,125	-	-	-	3,125
Total de préstamos	<u>3,314,056</u>	<u>2,259,991</u>	<u>574,107</u>	<u>144</u>	<u>6,148,298</u>

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

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

8. Reservas para pérdidas crediticias (continuación)

b) Reserva para pérdidas en créditos contingentes:

	31 de diciembre		
	2014	2013	2012
Saldo al inicio del año	5,222	4,841	8,887
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en créditos contingentes	1,627	381	(4,046)
Saldo al final del año	<u>6,849</u>	<u>5,222</u>	<u>4,841</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 2014 se debe mayormente al cambio en volumen, composición y perfil de riesgo de la cartera.

9. Equipo y mejoras a la propiedad arrendada

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

	31 de diciembre	
	2014	2013
Mejoras a la propiedad arrendada	7,462	7,414
Mobiliario y equipo	<u>16,870</u>	<u>16,933</u>
	24,332	24,347
Menos: depreciación y amortización acumulada	<u>16,203</u>	<u>13,881</u>
	<u>8,129</u>	<u>10,466</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 (En miles de US dólares)

12. Valores para negociar – pasivo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

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

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

14. Obligaciones y deuda a corto plazo

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

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

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

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

14. Obligaciones y deuda a corto plazo (continuación)

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

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

15. Obligaciones y deuda a largo plazo

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

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

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

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

15. Obligaciones y deuda a largo plazo (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

16. Acciones comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en cuatro categorías:

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

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

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

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

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

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

16. Acciones comunes (continuación)

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

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

17. Planes de compensación en efectivo y en acciones

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

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

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

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

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

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

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

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

Acciones restringidas otorgadas a Directores

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Unidades de acciones restringidas:

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

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

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

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

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

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

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

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

Opciones de compra de acciones:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Plan de Acciones restringidas – Directores (Descontinuado)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

F. Otros planes - Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros

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

18. Utilidad por acción

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

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

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

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

19. Instrumentos financieros con riesgos de créditos contingentes

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

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

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

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

Cartas de crédito y garantías

El Banco confirma y avisa las cartas de crédito para facilitar las transacciones de comercio exterior por cuenta de su base de clientes. Cuando se confirma una carta de crédito, el Banco garantiza que el banco emisor pagará y que si el banco emisor no honra la letra girada contra el crédito, el Banco lo hará. El Banco emite cartas de crédito “stand-by” y garantías, las cuales son emitidas por cuenta de clientes institucionales en relación con el financiamiento entre los clientes y terceros. El Banco aplica las mismas normas de crédito usadas en el otorgamiento de préstamos, y una vez emitido, el compromiso es irrevocable y permanece válido hasta la fecha de vencimiento. El riesgo de crédito surge de la obligación del Banco de efectuar el pago en caso que los terceros no cumplan lo contratado. Los riesgos relacionados con estas cartas de crédito “stand-by” y garantías emitidas son parte de la evaluación del riesgo crediticio global.

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

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

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

Compromisos de créditos

Los compromisos para extender crédito son acuerdos legales obligatorios para prestar a clientes. Los compromisos, generalmente, tienen fecha fija de expiración u otras cláusulas de terminación y requieren el pago de una comisión al Banco. Debido a que algunos compromisos expiran sin que el cliente los utilice, el monto total de los compromisos no necesariamente representa requerimientos futuros de fondos.

20. Compromisos de arrendamiento

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura

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

	2014			2013		
	Valor Nominal	Valor Razonable ⁽¹⁾		Valor Nominal	Valor Razonable ⁽¹⁾	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Coberturas de valor razonable:						
Canje de tasa de interés	167,865	17	1,285	494,558	4,625	1,403
Canje de tasas en divisas cruzadas	282,490	1,062	31,556	269,488	2,783	6,834
Coberturas de flujos de caja:						
Canje de tasa de interés	891,500	2,691	1,805	453,000	393	243
Canje de tasas en divisas cruzadas	56,000	-	5,547	126,308	6,392	-
Contratos a plazo de canje de divisas	126,058	8,554	-	88,130	684	92
Coberturas de inversión neta:						
Contratos a plazo de canje de divisas	5,146	-	94	5,810	340	-
Total	<u>1,529,059</u>	<u>12,324</u>	<u>40,287</u>	<u>1,437,294</u>	<u>15,217</u>	<u>8,572</u>
Ganancia neta de la porción inefectiva y riesgo crediticio en actividades de cobertura ⁽²⁾		<u>106</u>			<u>353</u>	

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

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

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

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

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

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

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura (continuación)

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

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

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

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura (continuación)

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

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

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

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

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura (continuación)

		2012		
	Clasificación en el estado consolidado de resultado	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
<u>Derivados – cobertura de valor razonable</u>				
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>

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

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

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

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

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

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

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

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura (continuación)

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

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

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

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

22. Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas

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

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

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

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

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

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

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

2014		
<u>Detalles sobre los componentes de las otras utilidades integrales</u>	<u>Monto reclasificado de las otras utilidades integrales</u>	<u>Línea del estado de resultados que incluye la reclasificación</u>
Ganancias (pérdidas) en inversiones disponibles para la venta:	2	Ingreso de intereses – inversiones disponibles para la venta
	1,796	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	<u>532</u>	Instrumentos financieros derivados y de cobertura
	<u>2,330</u>	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contratos a plazo de canje de divisas	(2,245)	Ingreso de intereses – préstamos e inversiones
	-	Gasto de intereses – obligaciones y deuda
	<u>981</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera
	<u>(1,264)</u>	
2013		
<u>Detalles sobre los componentes de las otras utilidades integrales</u>	<u>Monto reclasificado de las otras utilidades integrales</u>	<u>Línea del estado consolidado de resultados que incluye la reclasificación</u>
Ganancias (pérdidas) en inversiones disponibles para la venta	2	Ingreso de intereses – inversiones disponibles para la venta
	1,152	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	<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		
<u>Detalles sobre los componentes de las otras utilidades integrales</u>	<u>Monto reclasificado de las otras utilidades integrales</u>	<u>Línea del estado consolidado de resultados que incluye la reclasificación</u>
Ganancias (pérdidas) en inversiones disponibles para la venta	-	Ingreso de intereses – inversiones disponibles para la venta
	5,775	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	<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 (En miles de US dólares)

23. Compensación de activos y pasivos financieros

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

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

a) Instrumentos financieros derivados – activos

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

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

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

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

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

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

23. Compensación de activos y pasivos financieros (continuación)

b) Pasivos financieros e instrumentos financieros derivados – pasivos

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

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

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

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

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

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

24. Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

Valores para negociar y valores disponibles para la venta

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

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

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

Fondos de inversión

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

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

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

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

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

Transferencia de activos financieros

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

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

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

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

	31 de diciembre 2014			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)	
Activos				
Valores disponibles para la venta				
Deuda corporativa	119,095	-	-	119,095
Deuda soberana	219,878	-	-	219,878
Total valores disponibles para la venta	338,973	-	-	338,973
Fondos de inversión	-	57,574	-	57,574
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	2,708	-	2,708
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	1,062	-	1,062
Contratos a plazo de canje de divisas	-	8,554	-	8,554
Total instrumentos financieros derivados - activo	-	12,324	-	12,324
Total de activos a valor razonable	338,973	69,898	-	408,871
Pasivos				
Valores para negociar - pasivo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	52	-	52
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	-	-	-
Total de valores para negociar - pasivo	-	52	-	52
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivos				
Contratos de canje de tasas de interés	-	3,090	-	3,090
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	37,107	-	37,107
Contratos a plazo de canje de divisas	-	90	-	90
Total instrumentos financieros derivados - pasivos	-	40,287	-	40,287
Total de pasivos a valor razonable	-	40,339	-	40,339

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

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

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

	31 de diciembre 2013			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)	
Activos				
Valores disponibles para la venta				
Deuda corporativa	178,168	-	-	178,168
Deuda soberana	156,200	-	-	156,200
Total valores disponibles para la venta	334,368	-	-	334,368
Fondos de inversión	-	118,661	-	118,661
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	5,018	-	5,018
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	9,175	-	9,175
Contratos a plazo de canje de divisas	-	1,024	-	1,024
Total instrumentos financieros derivados - activo	-	15,217	-	15,217
Total de activos a valor razonable	334,368	133,878	-	468,246
Pasivos				
Valores para negociar - pasivo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	65	-	65
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	7	-	7
Total de valores para negociar - pasivo	-	72	-	72
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivos				
Contratos de canje de tasas de interés	-	1,646	-	1,646
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	6,834	-	6,834
Contratos a plazo de canje de divisas	-	92	-	92
Total instrumentos financieros derivados - pasivos	-	8,572	-	8,572
Total de pasivos a valor razonable	-	8,644	-	8,644

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

El Tópico del ASC 825 - Instrumentos Financieros requiere la revelación del valor razonable de activos y pasivos incluyendo aquellos activos y pasivos para los cuales el Banco no optó por contabilizarlos a valor razonable. La Administración del Banco usa su mejor juicio al estimar el valor razonable de sus instrumentos financieros; sin embargo, existen limitaciones en cualquier técnica de estimación. Los montos de valor razonable han sido medidos a la fecha de cierre de cada 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.

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

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

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

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

Instrumentos financieros con valor en libros aproximado a su valor razonable

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Préstamos

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

Obligaciones y deuda a corto y largo plazo

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

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

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

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

24. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

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

25. Contingencia legal

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

26. Adecuación de capital

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

27. Información por segmento de negocios

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US dólares)

27. Información por segmento de negocios (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

27. Información por segmento de negocios (continuación)

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

Análisis por Segmento de Negocios ⁽¹⁾

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

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

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

27. Información por segmento de negocios (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

27. Información por segmento de negocios (continuación)

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

La información geográfica es como sigue:

	2014				
	Estados Unidos de América				
	<u>Panamá</u>	<u>Brasil</u>	<u>América</u>	<u>Islas Caimán</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	195,575	-	17,135	20	212,730
Gasto de intereses	(70,539)	-	(1,023)	(37)	(71,599)
Ingreso neto de intereses	<u>125,036</u>	<u>-</u>	<u>16,112</u>	<u>(17)</u>	<u>141,131</u>
Activos de larga vida:					
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	<u>7,994</u>	<u>-</u>	<u>135</u>	<u>-</u>	<u>8,129</u>
	2013				
	Estados Unidos de América				
	<u>Panamá</u>	<u>Brasil</u>	<u>América</u>	<u>Islas Caimán</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	184,501	33	18,501	2,268	205,303
Gasto de intereses	(79,132)	-	(1,235)	(1,844)	(82,211)
Ingreso neto de intereses	<u>105,369</u>	<u>33</u>	<u>17,266</u>	<u>424</u>	<u>123,092</u>
Activos de larga vida:					
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	<u>10,237</u>	<u>-</u>	<u>229</u>	<u>-</u>	<u>10,466</u>
	2012				
	Estados Unidos de América				
	<u>Panamá</u>	<u>Brasil</u>	<u>América</u>	<u>Islas Caimán</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	173,663	155	17,894	725	192,437
Gasto de intereses	(86,019)	-	(1,332)	(109)	(87,460)
Ingreso neto de intereses	<u>87,644</u>	<u>155</u>	<u>16,562</u>	<u>616</u>	<u>104,977</u>
Activos de larga vida:					
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	<u>12,397</u>	<u>8</u>	<u>403</u>	<u>-</u>	<u>12,808</u>

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

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

28. Restricción sobre las utilidades retenidas

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

29. Eventos subsecuentes

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



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

www.bladex.com