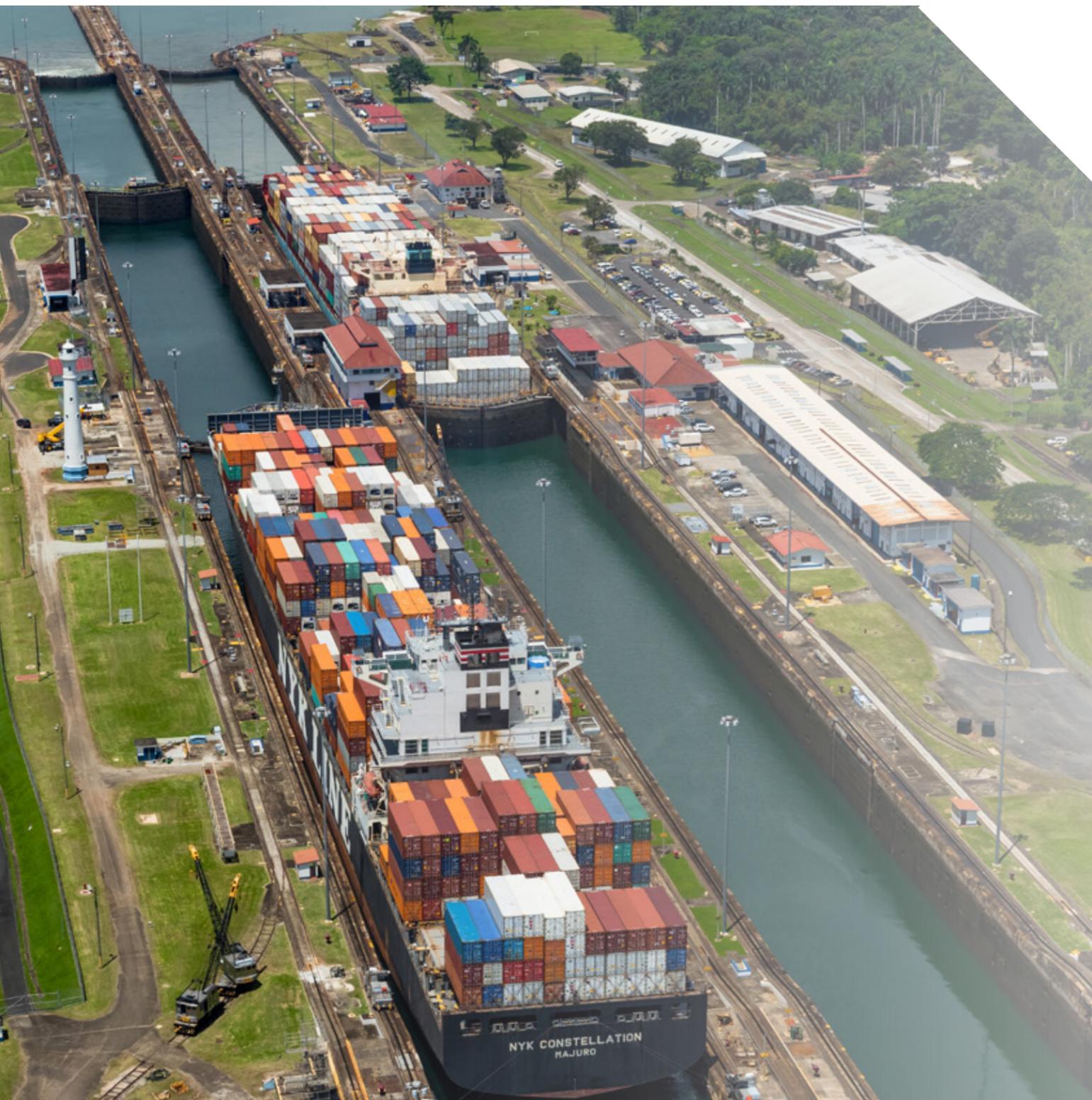




REPORTE ANUAL 2016





ÍNDICE

Mensaje del Presidente de la Junta Directiva	2
Mensaje del Presidente Ejecutivo	4
Gobierno Corporativo	6
Marco de Gobierno Corporativo	8
Estructura de Gobierno Corporativo	10
Junta Directiva	12
Comités y Reuniones	20
Alta Gerencia	22
Transparencia y Ética	24
Modelo de Negocios	26
Misión y Visión	28
Objetivo del Negocio	30
Ventajas Competitivas	30
Presencia Regional en América Latina	31
Estructura de Negocio	32
Segmentación del Negocio	34
Negocio de Intermediación Financiera	36
México	36
Centroamérica y El Caribe	38
Brasil	40
Región Andina	42
Cono Sur	44
Negocio de Estructuración de Préstamos y Distribución	46
Contexto de Negocio y Perspectivas	52
Desempeño Financiero	60
Aspectos Sobresalientes de 2016	62
Análisis del Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas	64
Resultados por Segmento de Negocio	66
Indicadores de Capitalización, Rentabilidad y Desempeño	68
Evolución del Precio de la Acción	70
Dividendos	71
Principales Indicadores Financieros	72
Gestión Integral de Riesgos	74
Pilares de la Función de Riesgos	76
Mapa de Riesgos	77
Modelo de Responsabilidades en la Función de Riesgos	78
Estructura de Supervisión/Monitoreo de Riesgos	79
Perfil de Riesgos	80
Categorías de Riesgos	81
Capital Humano	90
Capital Social	94
Estados Financieros Consolidados	99



Tránsito inaugural por el tercer juego de esclusas del Canal de Panamá

Estimados señores accionistas:

El año de 2016 estuvo marcado por variados e inesperados acontecimientos que contribuyeron a un entorno macroeconómico de mucha volatilidad, tanto en las economías emergentes como en las desarrolladas.

Mirando hacia nuestra Región, la fuerte inestabilidad política de Brasil, los notorios escándalos de corrupción y la fuerte devaluación de las monedas locales son sólo algunos ejemplos de los retos que impactaron nuestro ambiente de negocios.

Desde una perspectiva global, dos de los más importantes temas fueron, sin duda, la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea y el sorprendente resultado de las elecciones en los Estados Unidos de América, eventos que introdujeron en la agenda internacional temas como el nacionalismo y el proteccionismo con un enfoque más populista que no habíamos experimentado en los mercados más desarrollados.

Todo ello tuvo un impacto negativo en los mercados financieros y prometen seguir como temas de importancia en los próximos años.

El 2016 marcó el tercer año desde que América Latina entrara en una fuerte fase correctiva con un PIB regional estancado, un descenso acumulado de los flujos de comercio exterior superior al 20% y un ajuste hacia la baja del precio ponderado de las principales materias primas producidas del 38%.

En este ambiente retador, vuestra institución se vio particularmente afectada por un prolongado ciclo negativo de crédito que impactó principalmente a países como Colombia y Brasil y, en menor escala, a Paraguay y Uruguay. Como resultado, tuvimos que absorber pérdidas y reforzar nuestro nivel de provisiones para créditos en situación dudosa, lo

que produjo un resultado neto, en 2016, 8% menor que en 2015 y un retorno sobre el patrimonio inferior a 10%.

Pese a los mencionados desafíos, me permito precisar que la utilidad neta del negocio final alcanzada en 2016 fue de US\$91.5 millones, quedando demostrada la capacidad de vuestro Banco de seguir produciendo resultados positivos y sostenibles aún con la prolongada dificultad del entorno.

En concreto, me gustaría destacar, con relación al desempeño financiero de vuestra Institución en 2016, los siguientes puntos: la creciente relevancia de nuestra franquicia de sindicaciones en América Latina con un desempeño superior al promedio del mercado; el esfuerzo de diversificación del riesgo de crédito por país, sector y cliente con un enfoque de "retorno a lo básico", es decir, la financiación del comercio exterior; la efectiva gestión de activos y pasivos con impactos positivos en la generación del ingreso neto de intereses; y la importante mejora en los niveles de eficiencia. Todo ello ha contribuido a contrarrestar el mayor esfuerzo en provisiones anteriormente descrito, resultando en una moderada disminución de la utilidad neta del negocio.

Por otro lado, me complace reiterar nuestra determinación de siempre compartir con ustedes, nuestros accionistas, los resultados generados por vuestro Banco. En 2016 pagamos un dividendo anual de US\$1.54 por acción, que aunado a una revalorización del precio de la acción del 14%, produjo un retorno total a los accionistas cercano al 20%. Logramos, también, mantener una base robusta de capitalización, un fondeo estructuralmente sólido y una gestión del balance muy efectiva. Esto refuerza la capacidad de vuestro Banco para hacer frente a un marco más incierto y establece las bases para el crecimiento de cartera a partir del momento que los mercados lo permitan.

MENSAJE DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA

Me gustaría aprovechar esta oportunidad para destacar, una vez más, que Bladex continúa determinado a alcanzar su visión de "ser reconocido como una institución líder, que potencia el comercio exterior y la integración regional de América Latina". Los objetivos que nos planteamos no sólo apuntan a unas métricas de eficiencia y rentabilidad muy exigentes, sino a ofrecer soluciones financieras de excelencia a nuestros clientes que logren apoyar el desarrollo y la expansión de nuestra Región con generación de un resultado sostenible y creciente para ustedes, nuestros accionistas.

Quisiera resaltar el especial énfasis que la Junta Directiva ha puesto en 2016 en materia de Gobierno Corporativo, con una mayor interacción con la Administración para monitorear la gestión de los negocios mediante contactos frecuentes de los diferentes comités de la Junta Directiva con los miembros de la Alta Gerencia del Banco. Por otro lado, la Junta Directiva también fortaleció la segunda línea de defensa en las tareas de monitoreo y control interno. En este sentido, cabe destacar, entre otros, aspectos como la nueva estructura del Área Legal que pasa ahora a incorporar el Área de Cumplimiento, y el fortalecimiento del Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales, con participación de dos Directores de la Junta Directiva, para asegurar la puesta en pie de las políticas de prevención y vigilancia permanente, en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 4 del Acuerdo 10-2015, de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (la "SBP").

Siempre fieles a nuestros grandes valores corporativos de Integridad, Compromiso, Respeto, Humildad y Excelencia, continuamos comprometidos a seguir apoyando las comunidades donde estamos presentes en América Latina, dentro de una visión holística de nuestra responsabilidad social corporativa.

Me llena de orgullo el trabajo que, un año más, hemos alcanzado en el programa social de nuestra Fundación Crece Latinoamérica, enfocado a brindarle oportunidades educativas y de crecimiento personal a niños y jóvenes de los sectores más vulnerables de las comunidades en las cuales operamos, con el apoyo del comité de voluntarios de Bladex. Durante 2016 invertimos un total de US\$541,159 en 14 proyectos desarrollados en ocho países de la Región, beneficiando a unos 9,000 niños y jóvenes, 5,500 más que en 2015. A este importante incremento han contribuido las nuevas alianzas establecidas entre la Fundación Crece Latinoamérica con ONGs de Argentina, Colombia, Ecuador, Honduras y Nicaragua, algunas de las cuales son dirigidas por bancos y empresas con los cuales Bladex mantiene relaciones de negocio.

No puedo terminar sin compartir con ustedes mi certeza que vuestro Banco está en el rumbo correcto, y que vamos a seguir apoyando la gestión de los negocios e impulsando los resultados y el desempeño financiero de Bladex. En un escenario todavía desafiante en diversos frentes, que nos hacen ser todavía muy cautos en nuestras decisiones, aspiramos a mantener nuestra tradición de resultados crecientes con una sana cartera de crédito, y observados los fundamentos de seguridad y solidez de nuestras operaciones.

Mi más sincero agradecimiento a nuestros clientes y a ustedes, nuestros accionistas, por su constante respaldo.

Gonzalo Menéndez Duque
Presidente de la Junta Directiva



El Canal de Panamá es una importante ruta del comercio mundial

Estimados señores accionistas:

Durante el año 2016 realizamos avances considerables en la creación de una institución de mayor relevancia, con el objetivo de desarrollar y consolidar un modelo de negocio enfocado en ejecutar nuestra visión de ser un banco líder en el financiamiento del comercio exterior y en la integración regional de América Latina, proporcionando una rentabilidad creciente y consistente a través de las fluctuaciones del ámbito económico que experimenta la Región.

Entorno de Negocios Complejo

Contrario a la expectativa algo más optimista de inicios de 2016, el año pasado no representó el retorno a los buenos tiempos, sino que se trató de un entorno sumamente difícil para las economías regionales en general, así como para el comercio exterior en particular. Economías importantes de la Región permanecieron en estado recesivo y, con ello, se hilvanó otro año más de menor dinamismo comercial a raíz de la fuerte corrección en los flujos de intercambio en gran parte de la Región, lo cual nuevamente puso a prueba nuestro modelo de negocio.

Fortaleciendo el Desempeño Financiero

No obstante, los ingresos netos del negocio del Banco aumentaron un 2% en comparación con el año anterior hasta US\$172 millones, a pesar de un descenso moderado en los saldos promedio de la Cartera Comercial. Logramos una gestión eficiente del margen financiero y el margen de interés neto, alcanzando niveles de 2.08% y 1.84%, respectivamente, índices superiores a los alcanzados por el Banco en muchos años. Por otro lado, los gastos de operaciones estuvieron bajo control, con una reducción puntual de la compensación variable en 2016, llevando el índice de eficiencia a estar por debajo de nuestro nivel objetivo del 30%. La utilidad neta de negocios del Banco alcanzó

US\$91.5 millones, un 8% por debajo de 2015, representando un retorno sobre el capital promedio de 9.2%, menor en 1.2% con relación a 2015.

Nuestro negocio de sindicaciones y créditos estructurados ya ha comprobado su capacidad de contribución a la generación de comisiones, habiendo logrado fortalecer nuestra franquicia, aumentando el número y volumen de transacciones realizadas durante el año 2016, un año muy débil para los mercados de capitales en la Región. Continuamos invirtiendo en esta área para seguir potenciando el negocio en un marco que se presenta un poco más favorable. Sin perjuicio de lo antes dicho queremos ampliar capacidades adicionales de generación de comisiones, por lo que durante el 2016 lanzamos actividades de desarrollo de nuevos productos y servicios que, eventualmente, nos permitirán aumentar nuestra diversificación.

Si bien estos índices de desempeño demuestran un cierto grado de robustez de nuestro modelo de negocio ante un entorno sumamente difícil, no nos sentimos completamente satisfechos mientras no se logren retornos sobre el capital promedio de, al menos, dos dígitos, con independencia de donde nos ubiquemos en el ciclo económico/crediticio de la Región. Por ello, estamos decididos hoy más que nunca a redoblar nuestros esfuerzos, principalmente en las áreas de negocios generadoras de comisiones, así como también en la prevención y mitigación de pérdidas crediticias.

Calidad de Crédito

El año 2016 estuvo marcado por retos significativos en el rubro de calidad crediticia, como consecuencia de un incremento de riesgo en la Región en general y en los préstamos deteriorados en particular. Aunque

MENSAJE DEL PRESIDENTE EJECUTIVO

implementamos acciones para mejorar la calidad de cartera, reduciendo decididamente exposiciones crediticias en países como Brasil y sectores como la producción de crudo, no logramos inmunizarlos del todo en ciertas exposiciones. Esto nos llevó a reconocer, por segundo año consecutivo, pérdidas e incrementar reservas crediticias para reflejar los riesgos crediticios específicos, lo que representan acontecimientos inusuales en nuestro negocio. Como mencioné anteriormente, esto significó un aumento neto, en comparación a 2015, del saldo de la cuenta de provisiones específicas por US\$ 17 millones en 2016. Dado que ya habíamos constituido reservas crediticias especiales en 2015, en este ejercicio de 2016 aplicamos US\$24.6 millones para absorber pérdidas.

Naturalmente continuaremos dándole un seguimiento permanente y continuo al proceso de re-estructuración de cada situación, procurando minimizar pérdidas y aplicando las lecciones aprendidas a nuestro modelo de gestión activa de créditos.

Perspectiva para 2017

Mirando hacia 2017, el uso y emplazamiento prudente del capital disponible es fundamental para el logro de retornos atractivos. Los últimos dos años han sido años de enfoque en gestión de cartera, más que de crecimiento del volumen de negocios debido al modesto entorno económico ya mencionado. Nuestro enfoque futuro se centrará en desarrollar nuestro negocio con un mayor número de clientes a lo largo de la cadena de valor de comercio exterior, así como procurar una mayor dispersión del riesgo, con el propósito de continuar con la diversificación y la disminución de pérdidas en caso de que ocurran. De igual manera proseguiremos con la mejora de la eficiencia en los procesos de prospección, vinculación y monitoreo de nuestros clientes. En vista de

nuestro positivo historial en la reducción de gastos de operaciones, mediante la mejora de la productividad estamos convencidos de poder crear las bases para desplegar un crecimiento sostenido de nuestra cartera.

La recuperación económica que se perfila en la Región para el año 2017, así como el crecimiento sostenido de las tasas base augura la posibilidad de lograr un crecimiento más pronunciado de la cartera, generando ingresos de forma más acelerada.

Esperamos incrementar nuestra Cartera Comercial alrededor de un 10% durante 2017, lo que representaría un cambio significativo en comparación con el crecimiento promedio en años recientes. Asimismo, y con niveles de eficiencia operativa que continuarían decididamente por debajo del 30%, anticipamos poder regresar a retornos sobre el capital promedio de dos dígitos.

Conclusión

Seguimos convencidos de que nuestro modelo, además de robustecerse en tiempos más difíciles tiene la capacidad de lograr buenos retornos, y con tiempo para implementar nuevas fuentes de ingresos de comisiones lograr incluso retornos superiores. Nos encontramos plenamente enfocados en brindarles a ustedes, nuestros estimados accionistas, una propuesta de valor real y efectiva, aunado a una política de dividendos atractiva.



Rubens V. Amaral, Jr.
Presidente Ejecutivo

GOBIERNO CORPORATIVO



MARCO DE GOBIERNO CORPORATIVO

El marco de Gobierno Corporativo de Bladex es el conjunto de estructuras, procesos y reglas que identifican y definen los derechos, relaciones y responsabilidades de los Accionistas, la Junta Directiva, la Alta Gerencia, los colaboradores y otros grupos de interés. Se fundamenta en estándares regulatorios de clase

mundial y en las regulaciones internas que definen las responsabilidades de todos los actores en el cumplimiento del marco. Dichas premisas son continuamente revisadas y están adaptadas para cumplir las normas vigentes e incorporan las mejores prácticas organizacionales.

Nos esforzamos por seguir las mejores prácticas internacionales de Gobierno Corporativo

Regulación Externa

El Banco está sujeto a la supervisión de las autoridades reguladoras en diversas jurisdicciones, siendo los más destacados:

- Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP)
- Banco de la Reserva Federal de los EE.UU. (FED)
- Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)
- Comisión de Valores y Bolsas de los EE.UU. (SEC)
- Departamento de Servicios Financieros del Estado de Nueva York (NYSDFS)
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores y Bolsa Mexicana de Valores (México)
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú
- Superintendencia Financiera de Colombia
- Banco Central de la República Argentina
- Banco Central do Brasil

Regulación Interna

El Banco ejerce las siguientes regulaciones corporativas que constituyen el marco para el desempeño y comportamiento de Bladex y de todos sus actores:

- Pacto Social
- Estatutos del Banco
- Estatutos de los Comités de la Junta Directiva
- Principios de Gobierno Corporativo y determinación de independencia de los Directores
- Código de Ética
- Política corporativa para la prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo
- Manuales, políticas, lineamientos y procedimientos

ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

JUNTA DIRECTIVA

Composición y elección

La Junta Directiva está constituida por un máximo de once miembros:

- a) Tres Directores son elegidos por los tenedores de acciones comunes de la Clase A, representados por los Bancos Centrales, Bancos de capital mayoritario estatal u otras entidades estatales de 23 países latinoamericanos;
- b) Cinco Directores son elegidos por los tenedores de acciones comunes de la Clase E, representados por inversionistas institucionales e individuales, a través del registro público de las acciones de Bladex en NYSE;
- c) Dos Directores son elegidos por los tenedores de todas las acciones comunes, de los cuales un candidato a elección incluirá al Presidente Ejecutivo de la sociedad; y
- d) Siempre y cuando el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase F sea igual o superior al quince por ciento (15%) del número total de acciones comunes emitidas y en circulación de la sociedad, los tenedores de acciones comunes de la Clase F tendrán derecho a elegir a un Director de la sociedad.

Los miembros de la Junta Directiva son elegidos en las Asambleas Anuales de Accionistas del Banco, y cada Director debe ocupar el cargo por un periodo de tres años. Los Directores pueden ser reelegidos múltiples veces, hasta que tengan una edad máxima de 70 años en el día de la elección.

Al elegir los miembros de la Junta Directiva que representan una clase determinada de las acciones comunes del Banco, se cuentan los votos de los tenedores de las acciones de dicha clase por separado. Los accionistas son informados acerca de las calificaciones y experiencia de los Directores, así como de posiciones clave que tengan en otras juntas directivas.

Función

El rol de la Junta Directiva del Banco 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, el Pacto Social o los Estatutos.

La Junta Directiva podrá otorgar poderes generales o especiales a los Directores, colaboradores de la sociedad y a otros colaboradores de la Organización, así como a terceros para conducir las actividades y asuntos que, siendo competencia de la Junta Directiva, ésta considere conveniente encomendarles.

Responsabilidades del Presidente de la Junta Directiva

El Presidente preside todas las sesiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, propone el lugar de reunión y la agenda de los asuntos a considerar en la misma y causa o da aviso de convocatoria de todas las sesiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.

Asimismo gestiona cuantos otros asuntos le encomiende la Junta Directiva, no pudiendo ocupar los cargos de Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo – Operaciones y/o Vicepresidente Ejecutivo – Finanzas o sus equivalentes, de acuerdo con las disposiciones de la SBP.

Responsabilidades de la Junta Directiva

La Junta Directiva evalúa y determina su estructura óptima de mando, para poder ejercer una supervisión independiente del Banco. Dentro de sus responsabilidades se listan, entre otras, las siguientes:

- Dar cumplimiento a los Acuerdos de la Asamblea General de Accionistas
- Presentar los Estados Financieros Auditados anuales del Banco a la consideración de la Asamblea General de Accionistas
- Aprobar el presupuesto y plan anual de negocios y de operaciones, y supervisar su cumplimiento
- Analizar, revisar y aprobar el plan estratégico del Banco y supervisar su cumplimiento el cual incluirá las metas anuales y a largo plazo del Banco
- Elegir al Presidente del Banco, al Tesorero, al Secretario, y a cualquier otro Dignatario de la Junta Directiva
- Elegir al Presidente Ejecutivo mediante acuerdo adoptado por el voto favorable de por los menos siete de sus miembros
- Nombrar a los miembros de los Comités de la Junta Directiva de conformidad con lo establecido en el Pacto Social
- Velar porque las actividades del Banco se conduzcan con transparencia y cumpliendo con los más altos estándares de ética
- Determinar el pago de dividendos de acuerdo a la ley o al Pacto Social

Composición Accionaria

La diversa estructura accionaria del Banco es una característica única y constituye uno de sus pilares más importantes, la cual combina de manera fluida, los intereses y el apoyo de los gobiernos de la Región, con el enfoque comercial y empresarial, característico de una institución privada, sujeta a la disciplina y

transparencia requerida de una compañía cuyas acciones están registradas públicamente. Bladex está enfocada en apoyar el comercio exterior y la integración latinoamericana concentrándose, a la vez, en su propósito de crear valor para sus accionistas.

Para mayor información sobre nuestra composición accionaria favor dirigirse a nuestra página web: <http://www.bladex.com>, sección de Relaciones con Inversionistas / Gobierno Corporativo / Composición Accionaria.

JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva cuenta con cinco representantes para los accionistas de la Clase E, tres para los accionistas de la Clase A y dos Directores representando a Todas las Clases de acciones.



Gonzalo Menéndez Duque
Chile

Todas las Clases



Rubens V. Amaral Jr.
Brasil

Todas las Clases



Facundo Martínez Maino^(*)
Argentina

Clase A



João C. de Nóbrega Pecego
Brasil

Clase A



Roland Holst
Paraguay

Clase A



Maria da Graça França
Brasil

Clase E



Mario Covo
EE.UU.

Clase E



Herminio A. Blanco
México

Clase E



Ricardo M. Arango^(*)
Panamá

Clase E



Miguel Heras
Panamá

Clase E

Los miembros de la Junta Directiva son elegidos por un periodo de tres años. Durante 2016 dos nuevos Directores^(*) se incorporaron a la Junta Directiva, reemplazando a los Directores cuyo mandato finalizó

BIOGRAFÍAS DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Gonzalo Menéndez Duque

Presidente de la Junta Directiva y Director elegido por todas las Clases de Acciones

Ha ocupado el cargo de Director desde 1990 siendo, además, Presidente de la Junta Directiva en dos periodos diferentes, desde 1995 a 1998, y luego desde 2002. El Sr. Menéndez Duque es también Director Principal de las compañías Luksic de Chile y ocupa el cargo de Director en las siguientes tenedoras del grupo: Banco de Chile desde 2001, Banchile Asesoría Financiera, SA desde 2006, Banchile Seguros de Vida SA desde el año 2000, Compañía Sudamericana de Vapores SA desde 2011, SegChile Seguros Generales SA desde 2017, Mining Group Antofagasta Minerals SA desde 1997, Antofagasta PLC desde 1985, Empresa Nacional de Energía Enx SA desde 2013, Andsberg Investment Ltd. y Andsberg Ltd. desde 2007, Inmobiliaria e Inversiones Río Claro SA desde el 2013, Holdings Quiñenco desde 1996, Socofin, SA desde 2010 e Inversiones Vita Bis SA, desde el año 2000. Además, ocupa el cargo de Presidente del Directorio de Inversiones Vita SA. Es también Vicepresidente de la Fundación Andrónico Luksic A y Fundación Educativa Luksic desde 2005.

Anteriormente, a partir de 1985, el Sr. Menéndez Duque ocupó el cargo de Director y Presidente de varias compañías relacionadas con el Grupo Luksic, incluyendo las siguientes: Banco de A. Edwards y compañías relacionadas, Banco Santiago, Empresas Lucchetti, S. A, Banco O'Higgins, Banchile Corredores de Bolsa, SA y Banchile Administradora General de Fondos.

El Sr. Menéndez Duque en el año 2008, fue distinguido por la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, como el egresado más destacado, en reconocimiento a su trayectoria y aporte a la sociedad, en el ámbito empresarial y de negocios de Chile y en el año 1990, la Revista América Economía, lo distinguió con el premio "Excelencia 90", como el hombre de negocios del año, en Chile. El Sr. Menéndez Duque obtuvo, con honores, el título de Ingeniero Comercial y Contador Auditor de la Universidad de Chile.

Rubens V. Amaral Jr.

Presidente Ejecutivo y Director elegido por todas las Clases de Acciones

Ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo del Banco desde agosto de 2012. Previo a su nombramiento como Presidente Ejecutivo, el Sr. Amaral fue Primer Vicepresidente Ejecutivo-Comercial del Banco y fue designado en abril de 2004 para sustituir al Presidente Ejecutivo durante su ausencia. Anteriormente, se desempeñó como Gerente General y Director Gerente para Norteamérica del Banco do Brasil, Sucursal de Nueva York y Director de la Junta Directiva de Bladex desde 2000 hasta 2004. El Sr. Amaral ocupó diversos cargos en el Banco do Brasil desde 1975, incluyendo Director Gerente de la División Internacional y suplente de la Junta Directiva en 1998, entre otros cargos. Se desempeñó, además, como representante en supervisión bancaria para el Banco Central de Brasil, desde 1982 hasta 1988 y en

diferentes instituciones en la industria bancaria, incluyendo Presidente Honorario de Global Network of Export-Import Banks and Development Finance Institutions (G-Nexid), Administrador de la Junta Administradora del Instituto de Banqueros Internacionales-IIB, miembro de la Junta Consultiva para el Centro de Estudios Latinoamericanos de la Universidad de George Washington, miembro del Consejo Asesor Latinoamericano de la Asociación Bancaria de Finanzas y Comercio Exterior (BAFT, por sus siglas en inglés) y Director de la Cámara de Comercio Brasil Americana en Nueva York.

El Sr. Amaral está graduado en Economía y tiene una certificación especial de la Asociación de Egresados de la Escuela Superior de Guerra de Brasil, en Asuntos Políticos y Económicos.

Facundo Martínez Maino

Director elegido por Accionistas Clase A

Ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 2016, designado para ocupar la posición vacante por la renuncia de Esteban Alejandro Acerbo quien se retiró del Banco de la Nación Argentina. El Sr. Martínez Maino es Director del Banco de la Nación Argentina desde 2015. Fue Asociado y Economista Jefe de M&S Consultores, Buenos Aires, Argentina desde 2000 hasta 2015 y Analista Financiero del Centro de Estudios para la Producción (CEP) de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería de la República Argentina desde 1997 hasta 1999. En 1996 trabajó en la Secretaría de Planeamiento de la

Jefatura de Gabinete de Ministros – Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo de la República Argentina. Se desempeñó como profesor de la Universidad de Buenos Aires entre 1996 y 2003.

El Sr. Martínez Maino es Licenciado en Economía graduado de la Universidad Nacional de Río Cuarto (UNRC), Córdoba, Argentina y en 1997 realizó estudios en Desarrollo Económico y de Comercio Exterior en Taiwán, beca otorgada por el Fondo de Cooperación y Desarrollo Internacional.

João Carlos de Nóbrega Pecego

Director elegido por Accionistas Clase A

Ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 2010. El Sr. Pecego es Presidente Ejecutivo de Banco Patagonia Argentina desde 2014, Presidente de Grupo Brasil desde 2015, Director de Visa Argentina desde 2012 y Vicepresidente de GPAT Compañía Financiera desde 2016, Director de Patagonia Valores y Director de Banco Patagonia Uruguay desde 2011. Anteriormente, ocupó el cargo de Vicepresidente de Banco Patagonia Argentina desde 2011 hasta 2014, y en Banco do Brasil estuvo a cargo de la Gerencia Regional para América Latina, con sede en Argentina, desde 2009 hasta 2011. Dentro de su carrera en Banco do Brasil desde 1978 se ha desempeñado, además, en diversos puestos tales como: Superintendente Comercial de 2006 al 2009, Gerente Ejecutivo responsable de Financiamientos Corporativos y de

Proyectos de 2003 al 2006, Gerente Ejecutivo del Área Corporativa del Banco do Brasil en Sao Paulo de 2000 al 2003, Superintendente Regional de la Unidad de Sao Paulo de 1995 al 2000, y Gerente General de las principales agencias de Banco do Brasil en Sao Paulo desde 1990 hasta 1995, entre otros cargos dentro de la Entidad desde 1978 hasta 1990.

El Sr. Pecego posee una licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad Costa Braga, en Sao Paulo, un postgrado en Administración de Negocios del Instituto San Luiz en Sao Paulo, una maestría en Administración de Empresas en Negocios Internacionales de la Fundación Don Cabral, en Minas Gerais y una Maestría en Mercadeo, realizada en la Pontificia Universidade Católica do Rio de Janeiro-PUC- en Rio de Janeiro.

Roland Holst

Director elegido por Accionistas Clase A

Ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 2014. El Dr. Holst es miembro titular del Directorio del Banco Central del Paraguay desde 2012, ha sido Jefe del Departamento de Investigación de Renta Fija en State Street Global Markets en Boston, Massachusetts, desde 2007 hasta 2011 y Analista Cuantitativo en Starline Corp. en San Francisco, California, desde 2006 hasta 2007. El Dr. Holst se desempeñó como Asistente de cátedra en las materias de Econometría, Finanzas Públicas, Finanzas, Evaluación de Programas, Macroeconomía y Economía Laboral en la Universidad de Chicago desde 2003 hasta 2006. Fue Gerente del fondo de pensiones Inversiones de Garantía PFP, desde

1997 hasta 2001, y Gerente General de la Bolsa de Valores de Asunción, Paraguay desde 1995 hasta 1997. Es el autor del libro denominado *Social Security and Policy Risk: Evidence of its effects on welfare costs and savings* publicado en 2007.

El Dr. Holst tiene un doctorado en Políticas Públicas y una Maestría en Economía de la Universidad de Chicago. También posee una maestría en Economía de la Universidad Católica de Asunción, Paraguay, es graduado de Economía y de Ingeniería Agrónoma de la Universidad Nacional de Asunción, Paraguay y cuenta con una certificación como Administrador de Riesgo Financiero.

Maria da Graça França

Director elegido por Accionistas Clase E

Ha ocupado el cargo de Directora de la Junta Directiva desde 2004. La Sra. França fue Directora de Controles Internos del Banco do Brasil desde 2006 hasta 2007 y ha ocupado otros puestos durante su permanencia con el Banco do Brasil desde 1971, como Encargada de la División de Norteamérica y Gerente General del Banco do Brasil en la sucursal de Nueva York, desde 2004 hasta 2005; Gerente General Ejecutiva de Banca Internacional en Brasilia, Brasil, desde 2002 hasta 2003; Gerente Regional para operaciones del Banco en Sudamérica con sede en Argentina en 2002; Gerente General del Banco do Brasil en la sucursal de Paris desde 1999 hasta 2002; Subgerente General del Banco do Brasil en la sucursal

de Miami desde 1993 hasta 1999; Gerente General del departamento responsable de sucursales internacionales del Banco do Brasil desde 1992 hasta 1993; Subgerente General de Cambios de Monedas Extranjeras desde 1989 hasta 1992; Subgerente del Área de Administración de Riesgo desde 1988 hasta 1989; Subgerente de Controles Internos de Cambios de Moneda Extranjera desde 1984 hasta 1987, trabajando además en el Departamento de Cambio de Moneda Extranjera desde 1971 hasta 1984.

La Sra. França tiene una Licenciatura en Economía y Contabilidad de la Universidad Federal de Uberlandia, Minas Gerais, Brasil.

Mario Covo

Director elegido por Accionistas Clase E

Ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 1999. El Dr. Covo es el Socio Fundador de DanaMar LLC en Nueva York, una empresa de consultoría financiera fundada en 2013. Fue Socio Fundador de Helios Advisors en 2003, socio fundador de Finaccess International, Inc. en 2000 y de Columbus Advisors en 1995, en Nueva York. El Dr. Covo trabajó en Merrill Lynch desde 1989 hasta 1995, donde fue el Jefe de Mercados Emergentes-Mercado de Capitales. Antes de trabajar para Merrill Lynch, el Dr. Covo trabajó en Bankers Trust Company de Nueva York desde 1985

hasta 1989 como Vicepresidente para América Latina del Grupo de Banca Mercantil, enfocándose en finanzas corporativas e intercambios (swaps) de deuda por capital. Previamente, el Dr. Covo fue Economista Internacional para Chase Econometrics desde 1984 hasta 1985, enfocándose principalmente en Latinoamérica.

El Dr. Covo tiene un Doctorado en Economía de Rice University y una Licenciatura con honores del Instituto Tecnológico Autónomo de México.

Herminio A. Blanco

Director elegido por Accionistas Clase E

Ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 2004. El Dr. Blanco es Presidente de IQOM Inteligencia Comercial desde 2005 y de IQOM Strategic Advisors desde 2015. IQOM Inteligencia Comercial ofrece soluciones de negocio en temas de comercio internacional, inversiones y asuntos regulatorios y provee acceso a una amplísima base de datos sobre flujos de comercio exterior y su normativa. IQOM Strategic Advisors es una subsidiaria que apoya a las empresas extranjeras interesadas en operar en el mercado energético mexicano. El Dr. Blanco es miembro de la junta directiva de CYDSA desde 2004, de Arcelor-Mittal México desde 2005 y de Fibra Uno desde 2011. Ha sido miembro del International Advisory Committee de Mitsubishi Corporation y de la Comisión Trilateral desde 2001. El Dr. Blanco fue Secretario de Comercio e Industria de

México desde 1994 hasta 2000, Subsecretario de Comercio Internacional y Negociaciones y Negociador Jefe de la delegación mexicana en el Tratado de Libre Comercio con Norteamérica (NAFTA) desde 1990 hasta 1993. Además, fue responsable de la negociación de los tratados de libre comercio con la Unión Europea, con el Área de Libre Comercio Europea, con diversos países latinoamericanos y con Israel entre 1994 y 2003 y fue quien lanzó el proceso que condujo a la negociación del tratado de libre comercio con Japón. El Dr. Blanco tiene una licenciatura en Economía del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, una Maestría y un doctorado en Economía de la Universidad de Chicago y un Doctorado Honoris Causa de la Universidad Rikkyo en Japón.

Ricardo M. Arango

Director elegido por Accionistas Clase E

Ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 2016. El Sr. Arango es un Socio Sénior de la firma de abogados Arias, Fábrega & Fábrega en Panamá. Desde 2004 ha ocupado varias posiciones ejecutivas y de liderazgo en la firma, contribuyendo a convertir la organización en una de las firmas de abogados líderes en Latinoamérica, con oficinas en ocho países. El Sr. Arango es miembro del Consejo Empresarial de América Latina, miembro de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá desde 2016, Director y miembro del Comité de Auditoría del Banco General desde 2012 y miembro de la Junta Directiva de MHC Holdings desde 2002. El Sr. Arango fue miembro de la Junta Directiva de Corporación La Prensa desde 2002 hasta 2016 y Presidente del Comité Editorial desde 2011 hasta 2016. Ocupó, además, el cargo de Presidente de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá desde 2007 hasta 2011 y fue miembro de su Junta

Directiva desde 1999 hasta 2016. El Sr. Arango fungió como Secretario de Bladex desde 2002 hasta 2016. Desde 2011 hasta 2015 fue miembro del Comité de Socios Administrativos de Lex Mundi, la asociación de firmas de abogados independientes más grande del mundo. Ha actuado como abogado líder en varias de las transacciones financieras y adquisiciones más grandes y complejas de Panamá y Centroamérica. Desde 1998 hasta 1999 lideró la Comisión Presidencial que redactó la ley de valores vigente hoy en día en Panamá.

El Sr. Arango tiene una Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá, una Maestría en Derecho de la Facultad de Derecho de Harvard y una Maestría en Derecho de la Facultad de Derecho de Yale. Fue un Fullbright Scholar de 1985 a 1987. Está habilitado para ejercer derecho en Nueva York y Panamá.

Miguel Heras

Director elegido por Accionistas Clase E

Ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 2015. Desde 1999, el Sr. Heras se ha desempeñado como Director Ejecutivo y miembro de la Junta Directiva de Inversiones Bahia, Ltd. en Panamá, el grupo de inversiones más grande de Centroamérica, enfocado en los sectores financieros, infraestructura, bienes raíces y comunicaciones. Él lidera las áreas de capital privado y de riesgo del grupo. El Sr. Heras es miembro de la Junta Directiva de diferentes compañías en Latinoamérica, incluyendo Cable Onda desde 2009, Sistemas de Generación SA (SIGSA), Televisora Nacional y Bahía Motors desde 2007, e Industrias Panamá Boston desde 1999. El Sr. Heras fue Director del Museo de la Biodiversidad desde 2008 hasta 2014, del Banco Continental de Panamá desde 2002 hasta 2007 y miembro del Comité de Activos y Pasivos de dicho banco. Fue negociador en la adquisición de diversas instituciones bancarias y en

el 2007 lideró la negociación para la fusión de Banco Continental con Banco General, de la cual surgió uno de los más grandes bancos de Centroamérica. Adicionalmente fungió como miembro de la Junta Directiva de Amnet Telecommunications Holdings, el principal proveedor de televisión pagada y servicios triple play en Centroamérica desde 2005 hasta 2008, Tricom desde 2009 hasta 2014, Vicepresidente de la Junta Directiva de Cable and Wireless (Panamá), Inc, desde 1997 hasta 1999 y miembro de la Junta Directiva de Bolsa de Valores de Panamá desde 1999 hasta 2005. El Sr. Heras fue Ministro de Hacienda y Tesoro de la República de Panamá desde 1996 hasta 1998 y Presidente del Consejo de Comercio Exterior. Ocupó el cargo de Viceministro de Hacienda entre 1994 y 1996. El Sr. Heras tiene una licenciatura en Economía de Wharton School of Commerce and Finance de la Universidad de Pennsylvania.

Independencia de los miembros de la Junta Directiva

Un Director será considerado independiente solamente cuando la Junta Directiva haya determinado afirmativamente, que dicho Director no tiene relaciones materiales con el Banco que puedan afectar su juicio independiente, considerando las siguientes directrices, normas y regulaciones aplicables:

- i) Las reglas promulgadas por el "SEC" bajo la Ley Sarbanes-Oxley de 2002 (SOX);
- ii) Los criterios para la calificación de independencia definidos por la Sección 303A del Manual de Empresas listadas en el NYSE; y

iii) Los criterios para la definición de independencia incluidos en los Acuerdos No.05-2011 y 05-2014 de la SBP.

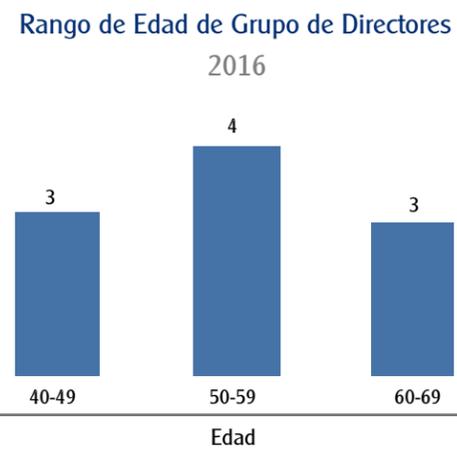
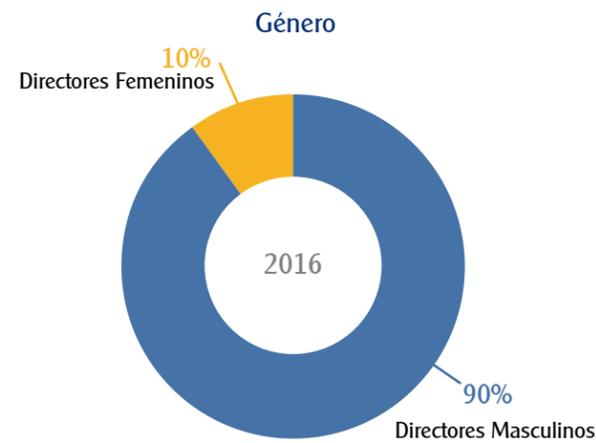
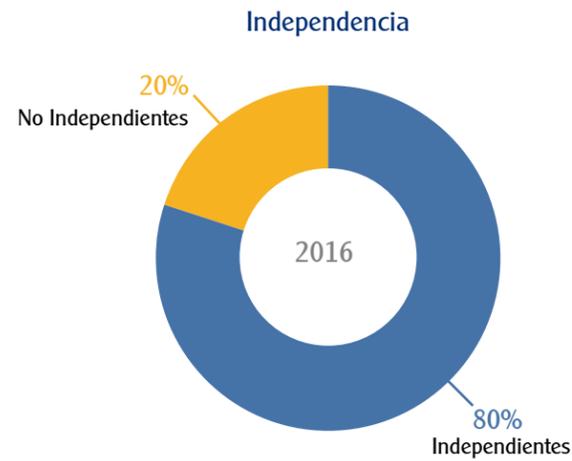
Con base en la aplicación de los anteriores criterios, la Junta Directiva del Banco ha determinado que una mayoría sustancial (ocho de diez Directores) de la Junta Directiva es independiente, ya que con excepción del Presidente Ejecutivo del Banco, Sr. Rubens V. Amaral Jr., y el Director Ricardo M. Arango, todos los demás miembros de la Junta Directiva son independientes.

Remuneración

La Junta Directiva, previa consulta con el Comité de Nominación y Compensación, es responsable de aprobar y revisar los programas y los planes de compensación de los miembros de la Junta Directiva y sus Comités. La Junta Directiva informará a la

Asamblea Anual de Accionistas los planes de compensación que adopte para la Junta Directiva y sus Comités. La compensación a los Directores estará constituida por una porción en efectivo y otra porción en acciones restringidas Clase "E".

DIVERSIDAD DE LA JUNTA DIRECTIVA



Una Junta Directiva distinguida por independencia y diversidad

El Gobierno Corporativo refleja su compromiso, responsabilidad corporativa y comportamiento ético para ganar la confianza de sus inversionistas

COMITÉS Y REUNIONES

Reuniones de la Junta Directiva

Las reuniones de la Junta Directiva se celebran, como mínimo, cinco veces al año según lo haya determinado la Junta Directiva. Se precisa la presencia de un mínimo de seis Directores para obtener quórum, cuya mayoría deben ser Directores independientes. Las Resoluciones de la Junta Directiva se adoptan mediante el voto afirmativo de la mayoría de los Directores presentes en la reunión.

La Junta Directiva ha establecido comités en los cuales ha delegado poderes y deberes, sujeto a las provisiones del Pacto Social y los Estatutos. Estos comités están compuestos por Directores y en los mismos participan miembros de la Alta Gerencia del Banco, como queda detallado en el cuadro adjunto.



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 a 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 de auditores públicos independientes, el Gobierno Corporativo del Banco, el cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios, la gestión de la función de Cumplimiento Normativo y Preventivo y recibir los informes y recomendaciones de parte del Comité de Prevención del Banco referentes a la misma, así como del cumplimiento del Código de Ética del Banco.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento, en su capacidad de Comité de la Junta Directiva, es directamente responsable por la recomendación a los accionistas de la renovación o reemplazo de la firma de auditores públicos independientes del Banco en la asamblea anual de accionistas, la compensación de los auditores públicos independientes (incluyendo la pre-aprobación de todos los servicios de auditoría y no auditoría), y la fiscalización de la firma de auditores públicos independientes del Banco, incluyendo la resolución de desacuerdos entre la administración del Banco y la firma de auditores públicos independientes con respecto a los reportes financieros del Banco. La firma 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 Directiva; recomendar candidatos para elección en la Asamblea Anual de Accionistas del Banco; recomendar a la Junta Directiva candidatos para Presidente Ejecutivo y asesorar sobre los planes de sucesión de ejecutivos de la Alta Gerencia; recomendar la compensación de los miembros de la Junta Directiva y los miembros de los comités de la Junta Directiva, incluyendo

compensación en efectivo y acciones restringidas del Banco; recomendar políticas de compensación para ejecutivos de la Alta Gerencia y colaboradores del Banco, incluyendo compensación en efectivo y acciones restringidas del Banco; políticas referentes a los programas y planes de beneficios para miembros de la Alta Gerencia y colaboradores; revisar y recomendar cambios al Código de Ética del Banco; y asesorar a los ejecutivos de la Alta Gerencia en asuntos relacionados con temas del personal del Banco.

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 el Banco está dispuesto a asumir, dependiendo de la Alta Gerencia 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 que ofrece el Banco. El Comité de Política y Evaluación de Riesgos desempeña sus funciones mediante la revisión de reportes periódicos del área de Gestión Integral de Riesgos y a través su interacción con el Vicepresidente Ejecutivo de la misma y otros miembros de la Alta Gerencia del Banco.

Comité Financiero y de Negocios

El rol fundamental del Comité Financiero y de 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

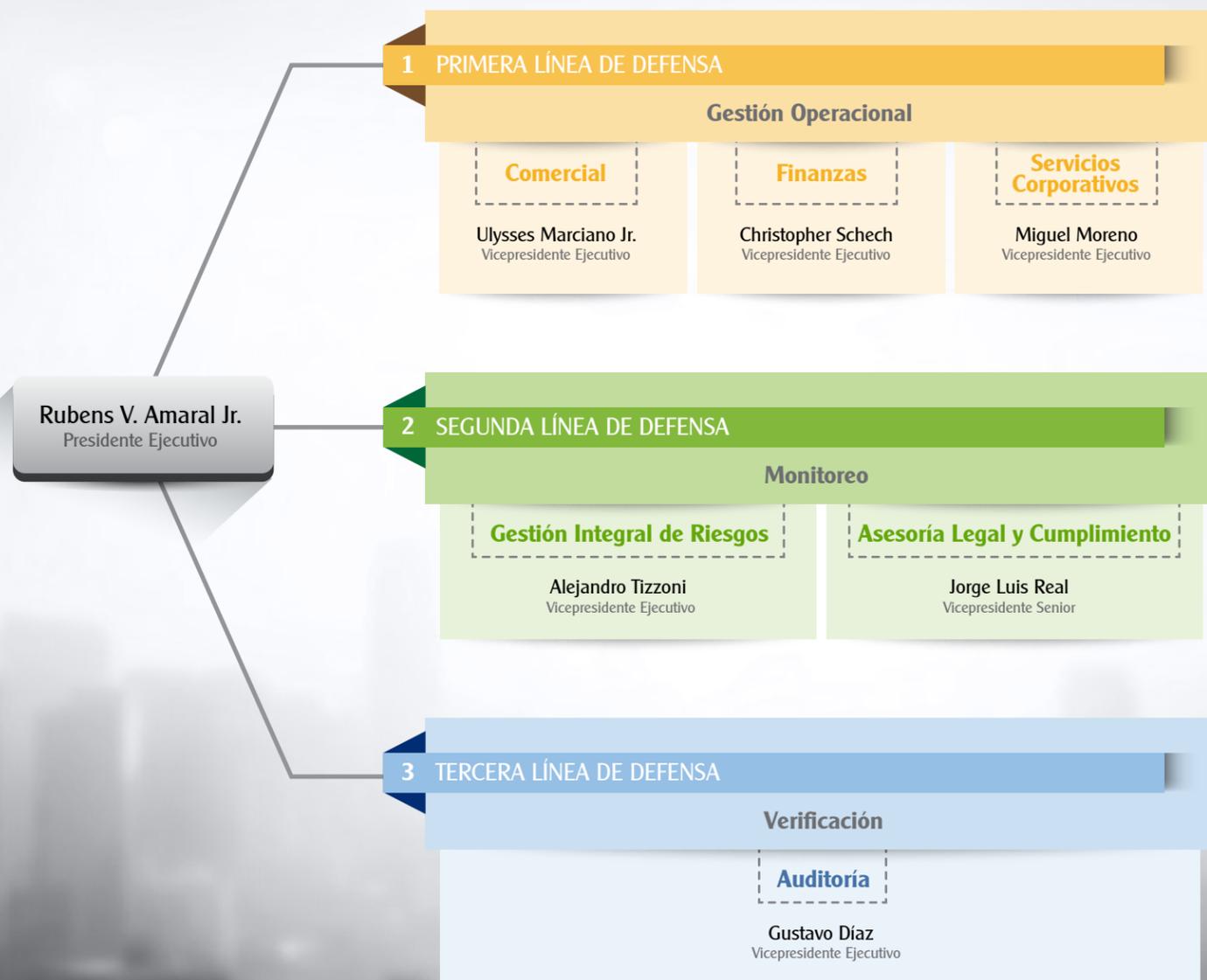
capital, la administración de la cartera de activos y pasivos, la administración de la liquidez, la administración de la brecha y del fondeo, los asuntos impositivos y el desempeño financiero del Banco en general.

Para mayor información sobre los estatutos de cada uno de los comités de la Junta Directiva, favor dirigirse a nuestra página web: <http://www.bladex.com>, sección de Relaciones con Inversionistas / Gobierno Corporativo / Comités de la Junta Directiva.

ALTA GERENCIA

Durante el último trimestre del año 2016, se incorporó el responsable de Asesoría Legal al equipo de la Alta Gerencia, quien también fue designado como Secretario de la Junta Directiva desde abril de 2016, a quién también reporta administrativamente la función global de Cumplimiento del Banco. Este ajuste en la estructura organizacional

del Banco busca alinearla con las nuevas tendencias y mejores prácticas del sector financiero, fortaleciendo la estructura de Gestión Integral de Riesgo en las Tres Líneas de Defensa, y optimizando las funciones de los departamentos de Asesoría Legal y Cumplimiento en su apoyo integral a las operaciones del Banco.



Responsabilidades del Presidente Ejecutivo

El Presidente Ejecutivo es el representante legal del Banco y, con sujeción a las pautas que le señale la Junta Directiva, tiene las siguientes facultades:

- ➔ Administrar la gestión diaria de los negocios del Banco, la realización de sus operaciones, la custodia de su patrimonio y el cumplimiento de todos los acuerdos y resoluciones emanados de la Junta Directiva.
- ➔ Nombrar, promover, trasladar, remover y establecer la remuneración y demás condiciones de trabajo del personal del Banco.
- ➔ Autorizar el otorgamiento de poderes para la representación judicial o extrajudicial del Banco.
- ➔ Participar en las reuniones de la Junta Directiva y autorizar con su firma los actos, contratos y documentos de la sociedad, dentro de los parámetros dictados por la Junta Directiva.
- ➔ Preparar el presupuesto y el plan anual de negocios y de operaciones del Banco, presentarlo a la Junta Directiva para su revisión y aprobación, y posterior ejecución.
- ➔ Preparar el plan estratégico del Banco a largo plazo, presentarlo a la Junta Directiva para su revisión y aprobación, y posterior ejecución.
- ➔ Cualesquiera otras facultades que le delegue la Junta Directiva. En la ausencia temporal o permanente del Presidente Ejecutivo, la representación del Banco será ejercida por la persona o las personas que de tiempo en tiempo designe la Junta Directiva del Banco.

Remuneración

El Banco revisa y monitorea la compensación y los programas de beneficios para la Alta Gerencia y el personal. Determinados aspectos del programa de compensación ejecutiva del Banco como combinación de bonificaciones en efectivo basadas en el desempeño a corto plazo así como bonificaciones en capital basadas en el desempeño a largo plazo, reducen la probabilidad de una aceptación de riesgos excesivos a la vez que crean incentivos para los altos ejecutivos a trabajar por el crecimiento a largo plazo del Banco. Una compensación variable es pagada anualmente basada en el nivel alcanzado por cada colaborador, en cumplimiento con determinados objetivos corporativos e individuales definidos previamente por la Junta Directiva. La compensación variable se otorga, tanto en efectivo como en unidades de acciones restringidas.

El Comité de Nominación y Compensación es responsable de aprobar la compensación de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia del Banco y asegura que el diseño del programa de compensación del Banco esté enfocado en el criterio de creación de valor a largo plazo para los accionistas, enfatizando el pago por desempeño. La tenencia de acciones permite al Banco lograr su objetivo de alinear el interés de sus ejecutivos con el de sus Accionistas.

Para mayor información sobre la remuneración de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia, favor referirse a la Nota 16 de los Estados Financieros del Banco finalizados al 31 de diciembre de 2016.

TRANSPARENCIA Y ÉTICA

Principio de Transparencia

El Banco hace los esfuerzos necesarios para divulgar de manera precisa y oportuna todos los asuntos de importancia, incluidos los estados financieros y aspectos relacionados con el Gobierno Corporativo. La información financiera relevante es divulgada al mercado de forma trimestral y anual.

La Junta Directiva aprueba los estados financieros trimestrales no auditados, los estados financieros anuales y otros documentos, tales como el Informe Anual presentado al "SEC" (20-F). El Comité de Divulgación del Banco asegura la correcta aplicación del principio de transparencia, mediante la revisión de todos los documentos que contengan datos relevantes de la entidad antes de su divulgación al público.

Código de Ética y Conducta de Negocios

El Banco ha adoptado un Código de Ética y Conducta de Negocios que contiene las políticas internas y guías necesarias para cumplir con la Misión de la Institución designada para reforzar el cumplimiento con las leyes y regulaciones que gobiernan las operaciones del negocio. El Código de Ética y Conducta de Negocios aplica a la Junta Directiva y a todo el personal del Banco y sus subsidiarias. El Comité de Auditoría y Cumplimiento asegura el monitoreo del Código de Ética. Bladex utiliza la herramienta  ethics-point para proveerle al empleado, accionista, proveedor y cualquier otro interesado un sistema confidencial para reportar violaciones reales o posibles al Código de Ética, así como situaciones irregulares relacionadas con el trabajo o con transacciones sospechosas, con respecto a

aspectos contables, auditoría interna o controles internos. A través de la herramienta se pueden notificar los siguientes temas:

- Contabilidad, control internos contables, o de auditoría
- Actividades sospechosas relacionadas con la violación de las regulaciones bancarias y de prevención de Lavado de Dinero
- Temas relacionados con personal, tales como:
 - Conflicto de interés
 - Discriminación y acoso
 - Represalias
 - Condiciones de trabajo inseguras
 - Inapropiado uso de sistemas electrónicos
 - Uso de información confidencial
 - Falsificación de contratos, reportes o registros

Transacciones con Partes Relacionadas

Bladex cumple con las regulaciones que establecen límites sobre las transacciones entre personas naturales y jurídicas consideradas como "Partes Relacionadas", conforme a lo establecido por las diferentes legislaciones en las diversas jurisdicciones que aplican a Bladex. Cualquier transacción con una Parte Relacionada debe ser evaluada primero por el Departamento de Asesoría Legal y Cumplimiento del Banco, para determinar que las transacciones no violen ninguna ley o regulación promulgada por el Gobierno de la República de Panamá, por el SEC o cualquier otra disposición legal vigente aplicable al Banco.

Algunos directores del Banco son ejecutivos de bancos o de instituciones ubicadas en América Latina, el Caribe y otras partes del mundo. Algunos de estos bancos o instituciones son dueños de

acciones comunes del Banco y han celebrado transacciones financieras con el Banco en el giro ordinario de su negocio. Los términos y condiciones de dichas transacciones, incluyendo tasas de interés y requisitos de colateral, son sustancialmente iguales a los términos y condiciones de transacciones financieras comparables celebradas con otras personas bajo condiciones de mercado similares. De conformidad con los estatutos del Comité de Política y Evaluación de Riesgo, los directores del Banco no participan en el proceso de aprobación de facilidades de crédito que se extiendan a instituciones financieras en las que el director sea un ejecutivo o director, ni participan en las decisiones relacionadas a los límites de crédito de los países en los cuales dichas instituciones financieras están ubicadas.

 Para mayor información acerca de los documentos que respaldan nuestro Gobierno Corporativo, puede dirigirse a nuestra página web: <http://www.bladex.com>, sección de Relaciones con Inversistas / Gobierno Corporativo / Documentos de Gobierno Corporativo.



MODELO DE NEGOCIOS





MISIÓN

Ofrecer soluciones financieras de excelencia para bancos, compañías e inversionistas en sus negocios en América Latina

VISIÓN

Ser reconocidos como una institución líder que potencia el comercio exterior y la integración regional de América Latina

VALORES CORPORATIVOS

- ➔ **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 para 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.

La propuesta de valor de Bladex cumple con su objetivo de apoyar a los clientes involucrados en el comercio exterior y la integración regional en América Latina



OBJETIVO DEL NEGOCIO

El objetivo de Bladex es proveer soluciones financieras de excelencia a las instituciones financieras, corporaciones e inversionistas en sus negocios en América Latina, apoyando el comercio y la integración en toda la Región. El Banco ofrece una cartera de comercio exterior, capital de trabajo y soluciones sindicadas o estructuradas, adaptada a las necesidades y características de cada cliente o mercado, junto con los servicios de tesorería. Su modelo de negocio se centra en proporcionar productos y servicios a lo largo de toda la cadena de valor. Su base de clientes objetivo comprende compañías activas en comercio exterior, tanto en importaciones como exportaciones, así como las instituciones financieras domésticas que las atienden, mediante una amplia gama de servicios bancarios.

El enfoque de comercio exterior de Bladex hace hincapié en las operaciones a corto plazo, pero el mandato de apoyar la integración regional, también abarca las transacciones de mediano plazo. En estos créditos estructurados y sindicaciones, Bladex apoya eficazmente a sus clientes con soluciones financieras diseñadas para satisfacer sus necesidades, al tiempo que ofrece a las entidades interesadas la oportunidad de participar en la financiación de las compañías en diversos sectores de la Región.



VENTAJAS COMPETITIVAS

Por su carácter de banco multinacional, Bladex es una institución financiera verdaderamente regional con operaciones transfronterizas en 23 países, que combina su fuerte enfoque en comercio exterior con su compromiso inigualable con América Latina. El Banco posee un amplio conocimiento de las prácticas de negocios, riesgo y entornos regulatorios, acumulado durante décadas de hacer negocios a lo largo de toda la Región. Su red de banca corresponsal y de acceso a los mercados de capital se extiende por todo el mundo. Bladex ofrece soluciones de comercio exterior a una selecta base de clientes compuesta por las principales instituciones financieras y corporaciones de América Latina. Gracias a su respaldo institucional único,

su fuerte capitalización y su prudente gestión del riesgo, Bladex es reconocido por las contrapartes, en muchas jurisdicciones, como un Banco con el estatus de acreedor preferente.

Bladex cuenta con una excelente reputación y trayectoria financiera, así como con un fuerte reconocimiento de marca en su segmento de mercado, gracias a su probado compromiso con la Región y sus capacidades únicas para responder, eficazmente, a las necesidades de sus clientes. El Banco promueve relaciones a largo plazo con sus clientes: 67% de la base de clientes ha estado con el Banco por más de tres años y el 33% por más de seis años.

PRESENCIA REGIONAL EN AMÉRICA LATINA

Desde su constitución a finales de los años setenta, Bladex ha consolidado su papel de importante proveedor de financiamiento a los bancos y corporaciones latinoamericanas, con el propósito de apoyar el financiamiento del comercio exterior de la Región. El enfoque de crecimiento del negocio en el segmento corporativo ha permitido expandir y diversificar la base de clientes, a través del fortalecimiento de la gama de productos y servicios. Bladex ha establecido una plataforma generadora de comisiones, enfocada principalmente en créditos estructurados y sindicados, para apoyar a los clientes en su expansión regional.

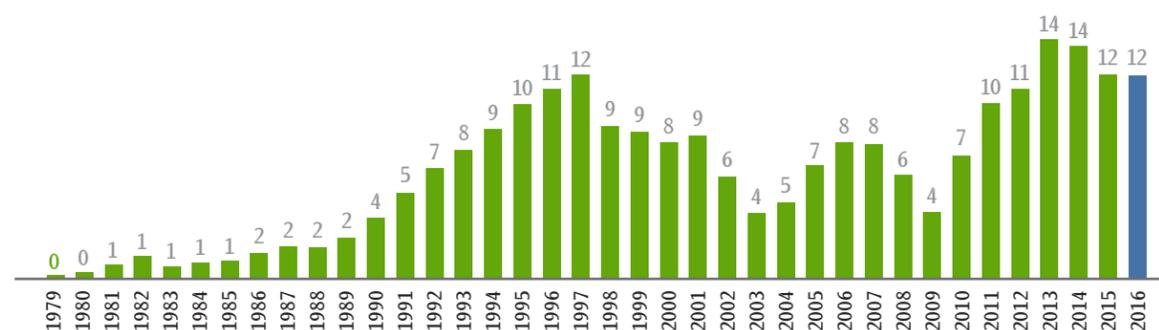
Bladex opera en la gran mayoría de las jurisdicciones de América Latina, otorgando facilidades crediticias a una amplia red de

bancos corresponsales y clientes corporativos, mientras continúa apalancando su profundo conocimiento de la Región.

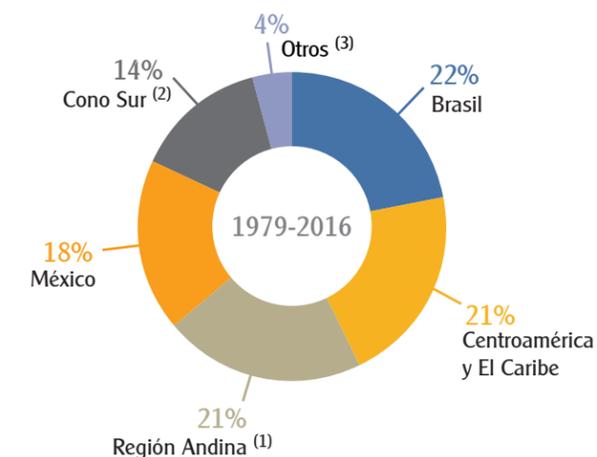
Nuestros clientes son atendidos a través de nuestra Casa Matriz estratégicamente ubicada en la ciudad de Panamá, la agencia en Nueva York, y las oficinas de representación en Ciudad de México, Monterrey, Bogotá, Lima, Sao Paulo y Buenos Aires.

Bladex ha desembolsado créditos acumulados por más de US\$243 mil millones, ratificando su compromiso con el desarrollo y crecimiento comercial, convirtiéndose en una referencia de negocios en el comercio en América Latina, y actuando como puente entre compañías y bancos que operan en la Región.

Créditos Desembolsados Anuales (US\$ mil millones)



Créditos Desembolsados Acumulados por Región

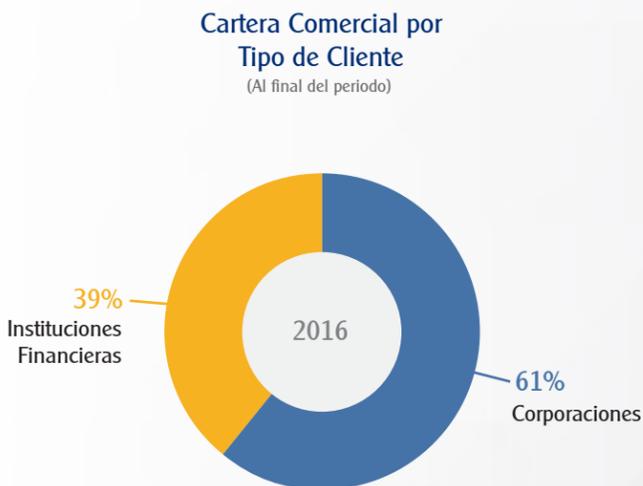


(1) Incluye Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela
 (2) Incluye Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay
 (3) Riesgo en países fuera de América Latina relacionado con operaciones llevadas a cabo en la Región

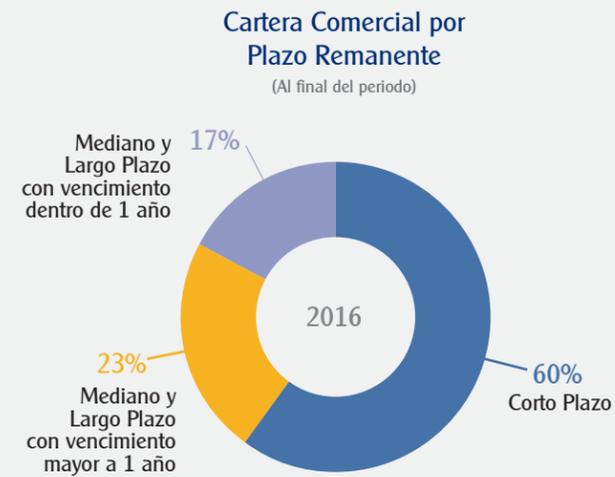
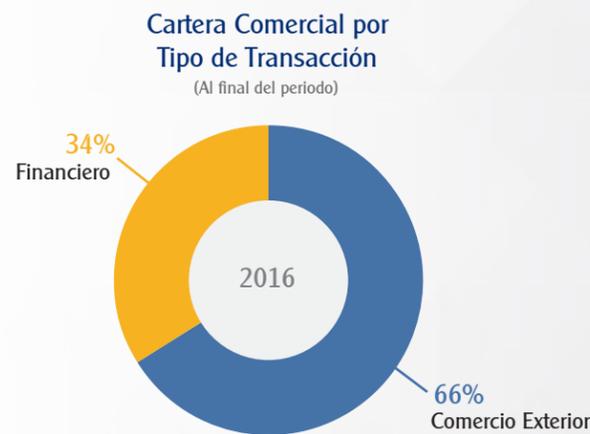
► Bladex ha demostrado su capacidad de posicionarse de manera efectiva a través de ciclos económicos

ESTRUCTURA DE NEGOCIO

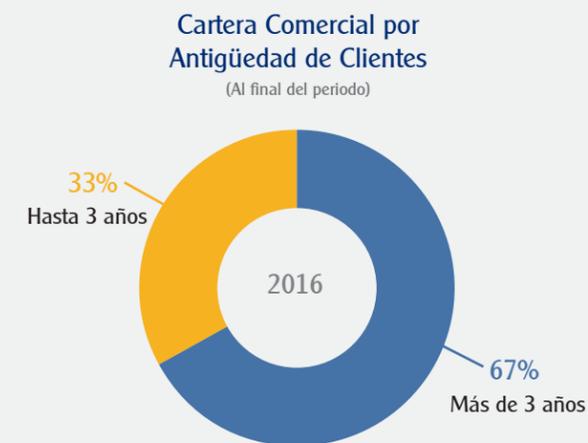
La División Comercial es responsable del negocio principal del Banco en intermediación financiera y generación de comisiones relativas a la Cartera Comercial. Esta incluye préstamos a costo amortizado, compromisos de crédito y contratos de garantías financieras como cartas de crédito confirmadas y "stand-by", garantías que cubren el riesgo comercial, y otros activos. La mayoría de los préstamos del Banco se conceden en relación con operaciones de comercio exterior específicamente identificadas. A través de su estrategia de diversificación de ingresos, la División Comercial del Banco ha presentado una gama más amplia de productos, servicios y soluciones relacionados con el comercio exterior, incluyendo acuerdos de co-financiación, suscripción de créditos sindicados, financiación estructurada de comercio exterior (en la forma de "factoring" y financiamiento a proveedor) y arrendamiento financiero.



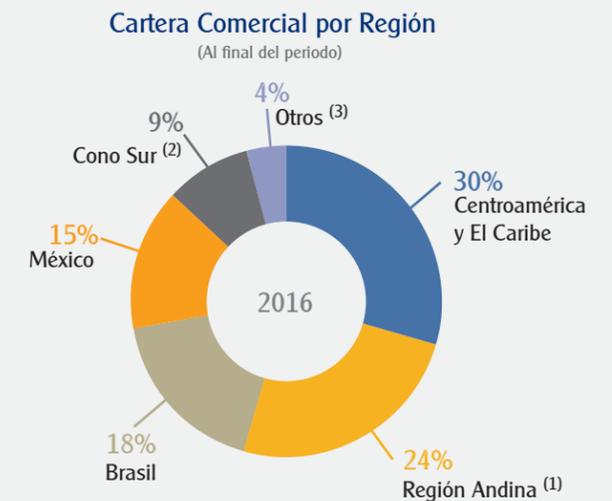
► El Banco se dedica a atender las necesidades de sus clientes en América Latina, financiando el comercio exterior y capital de trabajo, así como apoyando a bancos y corporaciones medianas y grandes



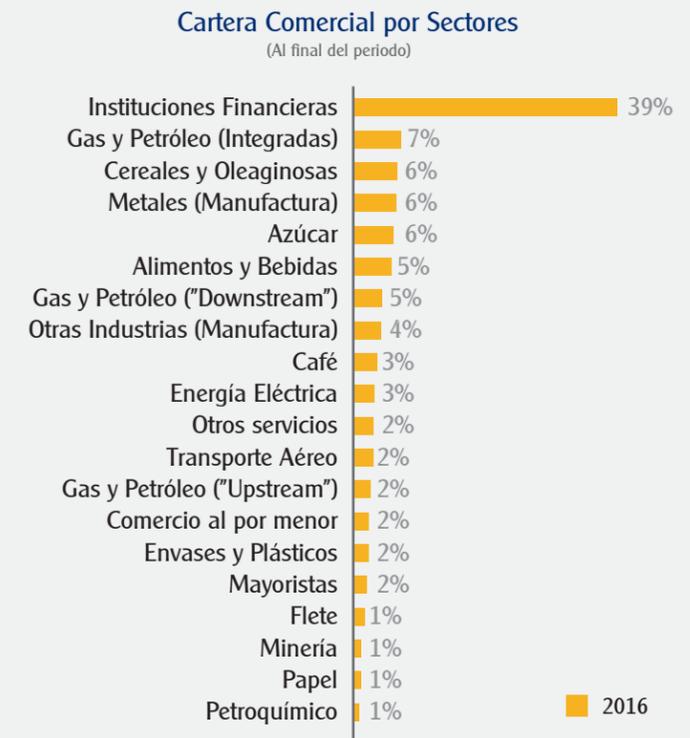
► Las relaciones de largo plazo con nuestros clientes generan una mayor afinidad e ingresos recurrentes



► Bladex cuenta con una cartera de crédito ampliamente diversificada en una variedad de industrias, concentrándose en aquellos sectores estratégicos de cada país que muestren sólidos fundamentos económicos, así como ventajas competitivas sostenibles



(1) Incluye Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela
(2) Incluye Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay
(3) Riesgo en países fuera de América Latina relacionado con operaciones llevadas a cabo en la Región



SEGMENTACIÓN DEL NEGOCIO

Los clientes de Bladex incluyen una amplia base de instituciones financieras, corporaciones y, en menor medida, empresas de tamaño mediano de América Latina.

Por sector de actividad, excluyendo el sector financiero, la cartera de Bladex se concentra en aquellos que sean más

representativos en lo que respecta a las actividades de importación y exportación. En 2016 y como reflejo de dichos flujos comerciales nuestra cartera se concentró, principalmente, en materias primas blandas, materias primas duras (energía y minerales entre otros) y otros sectores industriales, algunos de ellos ligados al transporte y la manufactura.

Base de Clientes

Instituciones Financieras

Entre los 10 mayores en sus respectivos mercados

Importante actividad corporativa / base de clientes

Corporaciones

Con capacidad de generar divisas (USD)

Crecimiento más allá del mercado doméstico

Enfoque en segmentos medio y alto de las industrias

Regiones

México

Centroamérica y El Caribe

Brasil

América del Sur:

ConoSur⁽¹⁾

Región Andina⁽²⁾

⁽¹⁾ Incluye Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay

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

Sectores Industriales

Enfoque estratégico en:

Petróleo y gas

Agroindustria

Procesamiento de alimentos

Manufactura

Diversificación en otros sectores



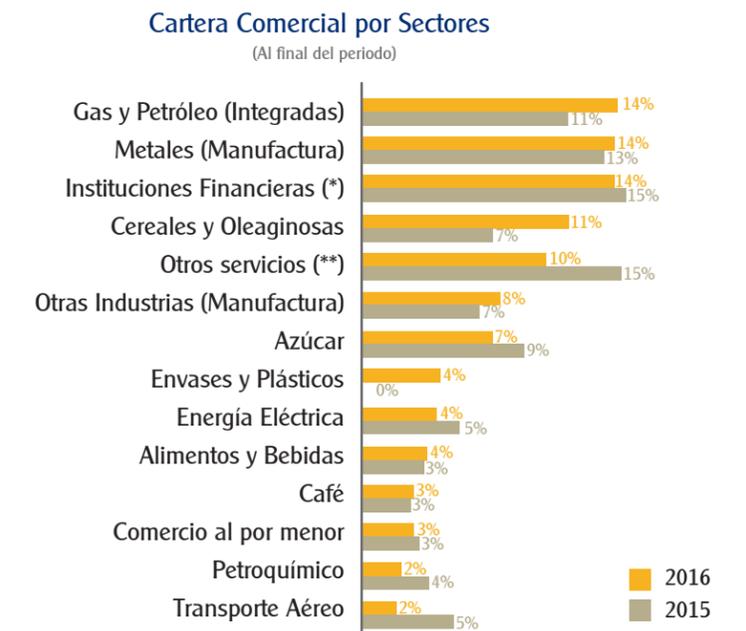
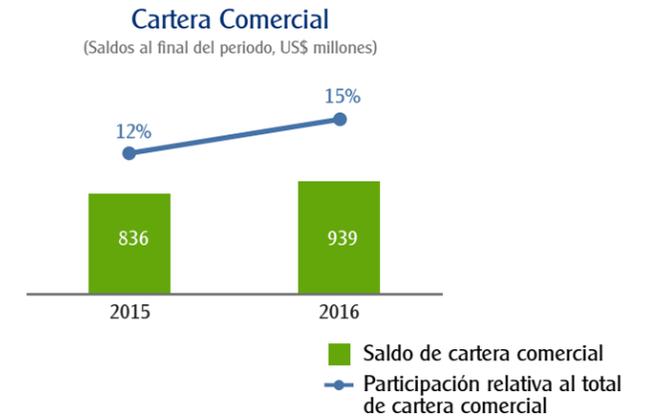
NEGOCIO DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

A continuación se describen las principales subregiones en que se divide el Banco geográficamente México, Centroamérica y El Caribe, Brasil, Cono Sur y Región Andina.



Aspectos sobresalientes de 2016

- ➔ **México** ha atravesado un año de numerosos retos teniendo que afrontar la ralentización de sus principales indicadores económicos, sectores con enfoque exportador afectados por una menor demanda internacional, una moneda debilitada y un escenario político incierto. Pese a ello, Bladex aprovechó oportunidades de crecimiento en este mercado ampliamente diversificado, aumentando el peso de la cartera hasta el 15%, US\$939 millones al cierre de 2016, desde el 12% (US\$836 millones) en 2015. La cartera de comercio exterior se sitúa en el 47% desde el 30%, apoyada en sectores manufactureros, distribución de productos químicos y de agricultura, entre otros.
- ➔ La composición de la cartera ha reflejado el enfoque de comercio exterior de corto plazo al que ha apuntado el Banco en todo el año con un 44% desde el 21%.
- ➔ Destacamos el aumento en el sector de cereales y oleaginosas (con una participación del 11% desde 7%), sector de gas y petróleo integradas (con participación del 14% desde 11%), otras industrias del sector manufacturero (con participación del 8% desde 7%), y envases y plásticos (4% desde 0%). Ello fue contrarrestado por disminuciones en el sector de otros servicios, relacionados con actividades de apoyo a la industria de construcción, petróleo y gas, transporte aéreo, petroquímicos, azúcar y energía eléctrica e instituciones financieras. Cabe resaltar, que en el segmento de instituciones financieras se llevó a cabo la estructuración de un crédito sindicado colateralizado para una de las entidades de "leasing" más grandes de América Latina.
- ➔ A través de la subsidiaria BLX Soluciones, SA de CV, SOFOM, ENR, financia la adquisición de bienes mediante la figura de arrendamiento financiero y operativo.



(*) Corresponde a instituciones financieras dedicadas a arrendamiento financiero/factoraje.
(**) Incluye actividades de apoyo a la industria de construcción, así como petróleo y gas.

Para mayor información sobre BLX Soluciones, SA de CV, SOFOM, ENR, favor dirigirse a la página web: <http://www.blxsoluciones.com>

CENTROAMÉRICA Y EL CARIBE

Diversificación Sectorial

Gas y petróleo, energía eléctrica, alimentos y bebidas, transporte aéreo, entre otros

Representa el **30%** del total de la Cartera Comercial



Amplia red de cobertura de clientes en países de Centroamérica y El Caribe, a través de nuestra Casa Matriz en la Ciudad de Panamá

US\$3,967 mm

de créditos desembolsados a la Región de Centroamérica y El Caribe en 2016, el cual representa el 33% del total de créditos desembolsados:

- Comercio Exterior: 79%
- Financiero: 21%

Actividad Comercial 2016*

- Exportaciones: -0.7%
- Importaciones: -0.1%
- Comercio exterior: -0.4%

Financiamiento en dólares americanos

Financiamientos estructurados y sindicaciones a mediano y largo plazo

* Fuente: "The Economist Intelligence Unit Country Risk Service" a enero 2017

Aspectos sobresalientes de 2016

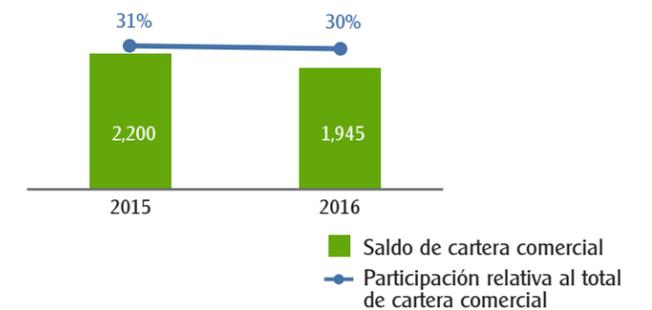
➔ **Centroamérica y El Caribe** representó el 30% del total de la Cartera Comercial del Banco. El saldo totalizó US\$1.9 mil millones al cierre del 2016 comparado con US\$2.2 mil millones al cierre del 2015 (31%). Esta disminución resulta del efecto neto de las dinámicas dispares de los distintos países que conforman la región centroamericana. Las instituciones financieras representan el segmento de clientes más importante (59%), mientras que el segmento corporativo tiene una variada exposición en sectores relacionados con gas y petróleo (integradas y "downstream"), seguido de energía eléctrica, mayoristas, transporte aéreo, alimentos y bebidas, entre otros.

➔ La mayor parte de la actividad comercial en esta Región se centra en transacciones de comercio exterior, que representaron al cierre del año 2016 el 64% del total de la Cartera Comercial (+11 puntos porcentuales 2016 en comparación con 2015), y de estos un 60% corresponden a transacciones de corto plazo.

➔ El 36% del total de la Cartera Comercial representan financiamiento de transacciones financieras frente a 47% hace un año. Cabe resaltar la importante actividad en operaciones sindicadas llevadas a cabo en 2016 en esta subregión, que reflejan el resultado de ejecución exitosa de un relevante número de transacciones sindicadas al completarse un total de siete transacciones (seis para instituciones financieras y una para una corporación) en comparación con tres en 2015. Ello refuerza la franquicia de Bladex en este mercado.

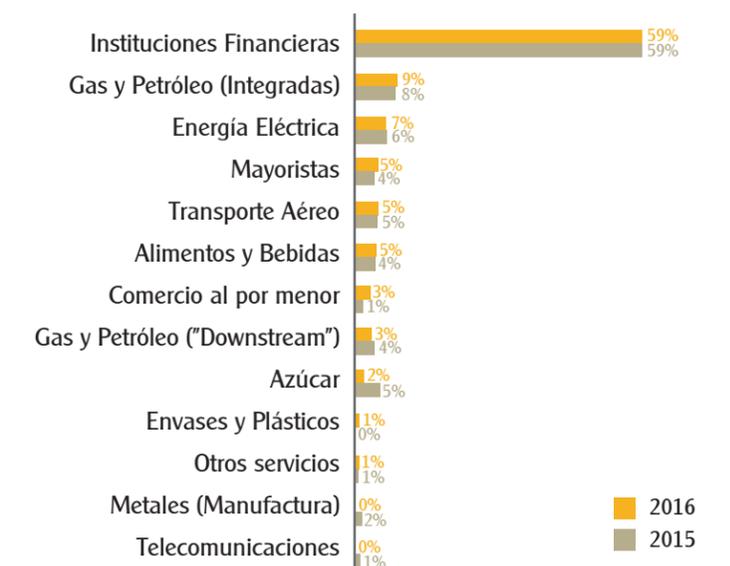
Cartera Comercial

(Saldos al final del periodo, US\$ millones)



Cartera Comercial por Sectores

(Al final del periodo)

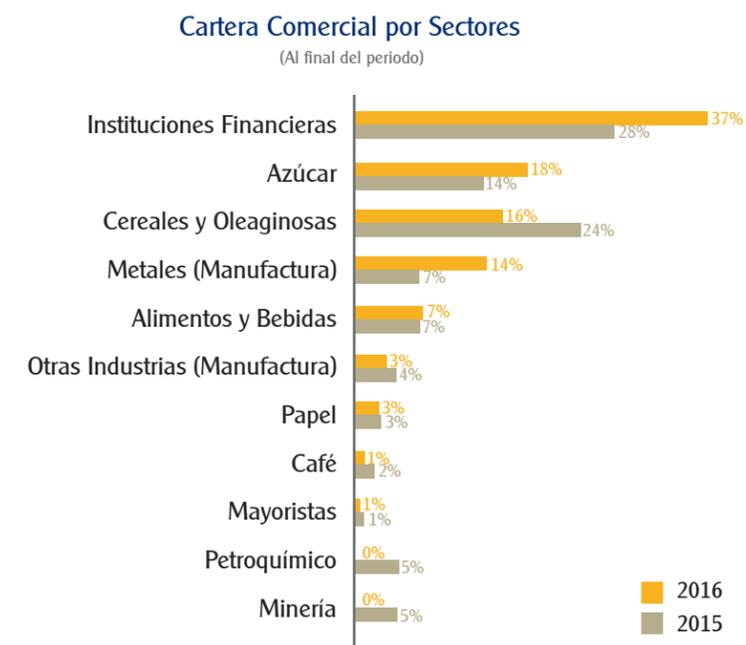
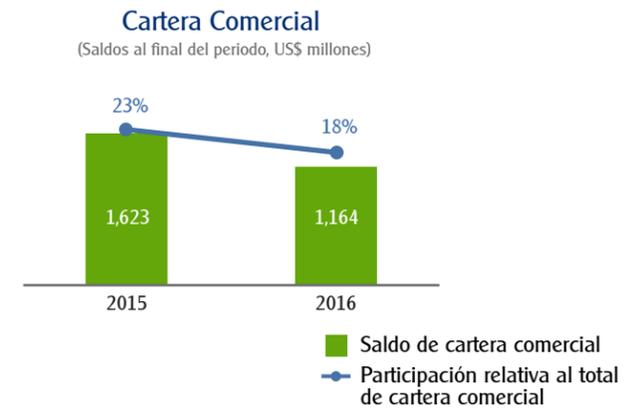




* Fuente: "The Economist Intelligence Unit Country Risk Service" a enero 2017

Aspectos sobresalientes de 2016

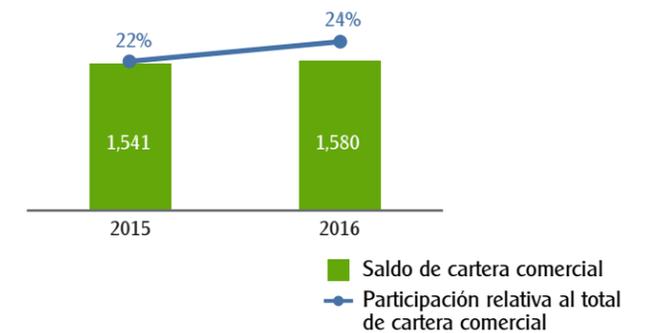
- La Cartera Comercial en **Brasil** representó el 18% ó US\$1.1. mil millones del total de la Cartera Comercial comparada con 23% o US\$1.6 mil millones en 2015. El peso relativo de esta Región con respecto al total de la Cartera Comercial del Banco ha ido disminuyendo desde hace un par de años, a medida que el Banco continúa logrando una mayor diversificación a través del aumento de su exposición comercial en el resto de las regiones.
- La reducción absoluta en los saldos de la cartera en Brasil experimentada en 2016 se atribuye, sobre todo, al continuo esfuerzo del Banco para reducir la concentración en un contexto económico más complejo. Continuamos enfocándonos en las transacciones de financiamiento de comercio exterior con compañías que tengan buenos fundamentos y ventajas competitivas comprobadas, del cual el 84% de la Cartera Comercial representa exposiciones de comercio exterior, siendo el 62% de corto plazo comparado con 78% y 46%, respectivamente, en 2015.
- La exposición por industria refleja nuestras colocaciones hacia actividades orientadas a la exportación, ya sea indirectamente mediante instituciones financieras (37%), o por medio de exposiciones directas al segmento corporativo (63% diversificado a través de sectores industriales).



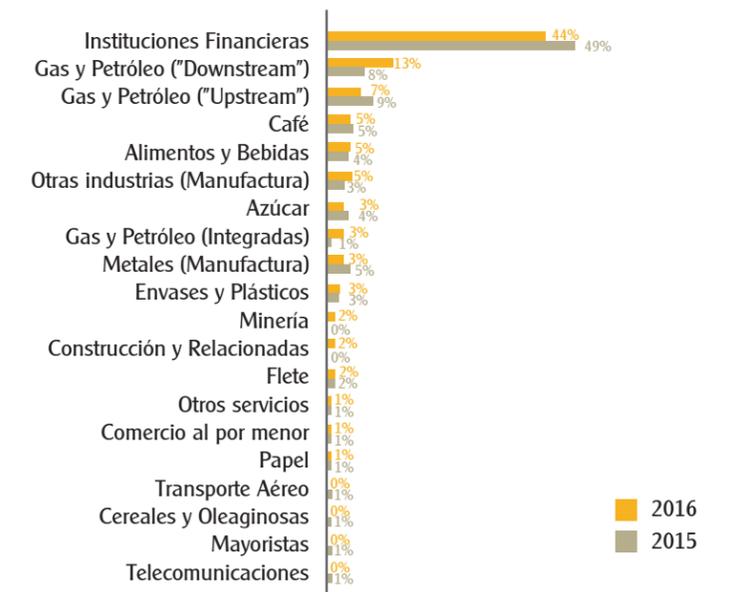
Aspectos sobresalientes de 2016

- Las actividades comerciales de la **Región Andina** (Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela), están coordinadas desde la oficina de representación en Bogotá, Colombia y la de Lima, Perú.
- El saldo de la Cartera Comercial en la Región Andina totalizó US\$1.6 mil millones, lo que representa el 24% del total de la Cartera Comercial, en comparación con US\$1.5 mil millones o 22% al cierre del año 2015. El leve aumento se debe al crecimiento en Colombia y Ecuador, contrarrestado por leves disminuciones en Perú y Bolivia. La exposición de la Cartera Comercial en la Región Andina representa el 74% del negocio en toda América del Sur.
- La cartera de la Región Andina cuenta con el 64% del total en créditos de comercio exterior a corporaciones e instituciones financieras a plazos promedios muy cortos. Los sectores con importante actividad de comercio exterior se encuentran en instituciones financieras, gas y petróleo, y café, entre otros.

Cartera Comercial
(Saldos al final del periodo, US\$ millones)



Cartera Comercial por Sectores
(Al final del periodo)



REGIÓN ANDINA

Diversificación Sectorial

Instituciones financieras, petróleo y gas (sectores de comercialización) y exportadores agrícolas

Representa el **24%** del total de la Cartera Comercial

Amplia red de cobertura de clientes en países de la Región Andina, a través de nuestras sucursales en Bogotá y Lima

US\$3,127 mm

de créditos desembolsados a la Región Andina en 2016, el cual representa el 26% del total de créditos desembolsados:

- Comercio Exterior: 87%
- Financiero: 13%

Actividad Comercial 2016*

- Exportaciones: -13.3%
- Importaciones: -19.5%
- Comercio exterior: -16.6%

* Fuente: "The Economist Intelligence Unit Country Risk Service" a enero 2017

Financiamiento en dólares americanos

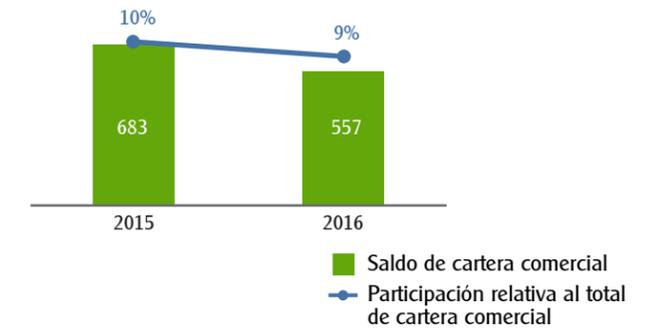
Financiamientos estructurados y sindicaciones a mediano y largo plazo

Aspectos sobresalientes de 2016

- Las actividades comerciales del **Cono Sur** (Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay) están coordinadas desde la oficina de representación en Buenos Aires, Argentina.
- El saldo de la Cartera Comercial en el Cono Sur totaliza US\$557 millones, lo que representa el 9% del total de la Cartera Comercial, en comparación con US\$683 millones o 10% al cierre del año 2015, evidenciado por el decrecimiento en Uruguay, Chile y Paraguay, que contrarrestaron el crecimiento en Argentina. La exposición de la Cartera Comercial en el Cono Sur representa el 26% del negocio en toda América del Sur.
- Las transacciones de comercio exterior del Cono Sur mostraron un crecimiento de 30 puntos porcentuales durante el año hasta el 66%, principalmente en el sector financiero, gas y petróleo ("integradas"), así como cereales y oleaginosas.
- En 2016 se llevó a cabo, exitosamente, una transacción estructurada para una institución financiera de Paraguay.

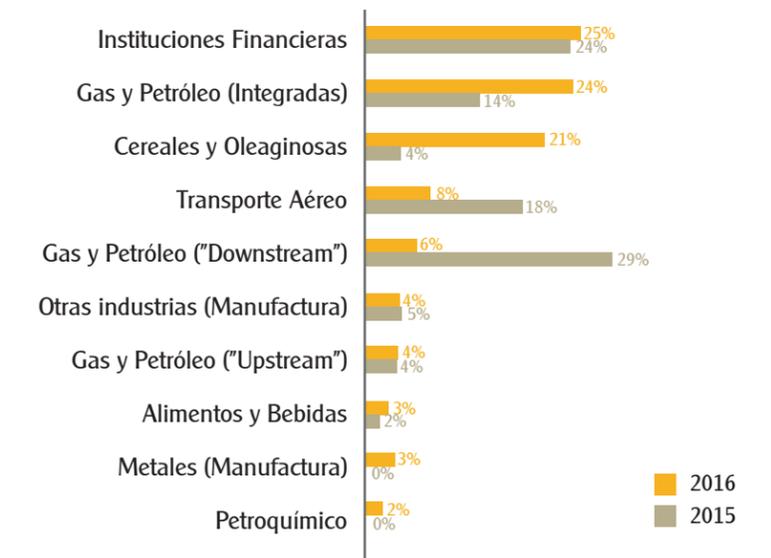
Cartera Comercial

(Saldos al final del periodo, US\$ millones)



Cartera Comercial por Sectores

(Al final del periodo)



CONO SUR

Diversificación Sectorial

Instituciones Financieras, sectores industriales, y petróleo y gas

Financiamiento en dólares americanos



Representa el **9%** del total de la Cartera Comercial

Financiamientos estructurados y sindicaciones a mediano y largo plazo

Amplia red de cobertura de clientes en países del Cono Sur, a través de nuestras oficinas en Buenos Aires

US\$960 mm

de créditos desembolsados al Cono Sur en 2016, el cual representa el 8% del total de créditos desembolsados:

- Comercio Exterior: 84%
- Financiero: 16%

Actividad Comercial 2016*

- Exportaciones: -2.3%
- Importaciones: -5.1%
- Comercio exterior: -3.7%

* Fuente: "The Economist Intelligence Unit Country Risk Service" a enero 2017

NEGOCIO DE ESTRUCTURACIÓN DE PRÉSTAMOS Y DISTRIBUCIÓN

Bladex consiguió demostrar durante el año 2016 su capacidad de originación y ejecución de créditos sindicados y estructurados, a pesar de que el volumen de dichos créditos, así como los tipo "Club" en América Latina disminuyeron considerablemente (se estima que más de un 40%) durante el año.

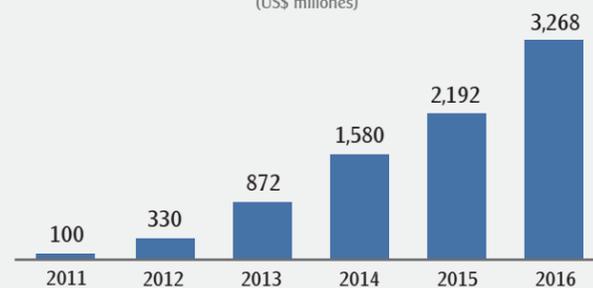
El Banco tuvo un desempeño superior al alcanzado por el mercado durante el año, al aumentar en un 75% el volumen de transacciones sindicadas y tipo "Club" de US\$612 millones a US\$1,076 millones, que generaron un total de US\$5.7 millones en ingresos por comisiones al Banco.

Bladex lideró y/o co-lideró un total de diez transacciones (nueve transacciones sindicadas y un "Club Loan"), en comparación

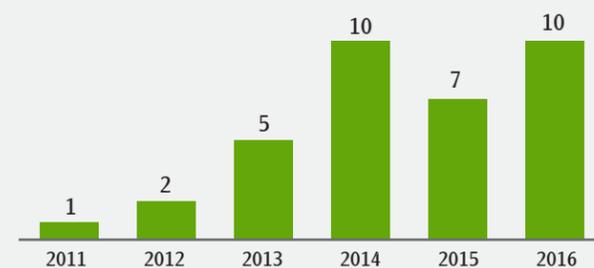
con siete transacciones sindicadas ejecutadas en el año 2015. Así mismo logró la incorporación de 21 nuevas contrapartes (instituciones financieras de diversas partes del mundo) como participantes en estas transacciones.

Con respecto al negocio de distribución de activos en el mercado secundario, durante el año 2016 el Banco vendió 25 activos en el mercado secundario con un valor nominal de US\$157 millones, y se compraron activos por un monto nominal de US\$49 millones. Este negocio adicional le generó al Banco un total de US\$720 mil en ingresos por comisiones.

Volumen Acumulado de Transacciones Sindicadas
(US\$ millones)



Número de Transacciones Sindicadas



Una trayectoria de 35 transacciones sindicadas exitosamente desde 2011, demuestra la capacidad de originación y estructuración de Bladex, resaltando el conocimiento del Banco acerca de la Región



CRÉDITOS SINDICADOS O CRÉDITOS TIPO "CLUB" EJECUTADOS EN 2016



Crédito con estructura "Club Deal"

- ➔ La transacción fue co-estructurada como un "Club Deal" entre Bladex y Credit Suisse. Bladex actúa, además, como el Agente Administrativo del crédito.
- ➔ Los fondos del crédito serán destinados para propósitos comerciales relacionados con el comercio exterior, así como para refinanciar cierta deuda existente. Adicionalmente, esta transacción amplía la base de fondeo de Banco de Costa Rica.



Crédito Sindicado de mediano plazo

- ➔ Esta transacción es la segunda transacción de este tipo que lidera/co-lidera Bladex para el Grupo Promérica.
- ➔ La transacción fue co-estructurada entre Bladex, Credit Suisse y Deutsche Bank. Bladex actúa además como el Agente Administrativo del crédito.
- ➔ Los fondos del crédito fueron destinados para la adquisición por parte de Grupo Promérica de los negocios de banca de consumo y tarjetas de crédito de Citibank en Guatemala.
- ➔ La transacción atrajo el interés de 11 entidades financieras de Centroamérica y El Caribe.
- ➔ Promérica es un grupo financiero con operaciones en Centroamérica, El Caribe, República Dominicana, Ecuador e Islas Cayman.



Crédito Sindicado de mediano plazo

- ➔ Esta transacción de mediano plazo se estructuró para darle apoyo a las necesidades de capital de trabajo del cliente.
- ➔ La transacción atrajo el interés de tres instituciones financieras de Centroamérica y El Caribe, y de esta manera el cliente logró ampliar su base de fondeo.
- ➔ Hapag-Lloyd es una de las compañías navieras más grandes del mundo, con una amplia presencia global que incluye un posicionamiento destacado en Latinoamérica.



Crédito Sindicado con estructura A/B, con plazos de tres y cinco años

- ➔ La operación constituye el segundo crédito sindicado internacional co-liderado por FMO y Bladex para Banco Continental, después de haberse cerrado con éxito un crédito sindicado con estructura A/B por US\$50 millones en 2014.
- ➔ La transacción está conformada por un tramo A de US\$47 millones, con un plazo de cinco años y un tramo B de US\$53 millones, con un plazo de tres años.
- ➔ Los fondos del tramo A serán utilizados para financiar a Pymes y los fondos del tramo B serán utilizados para el crecimiento general de la cartera de préstamos.
- ➔ El tramo B atrajo el interés de ocho instituciones financieras establecidas en Portugal, Suiza, el Reino Unido, Panamá, Curazao, y Trinidad y Tobago, de las cuales cuatro representan nuevas relaciones bancarias para Banco Continental.
- ➔ El tramo A fue provisto por FMO y otras dos instituciones de desarrollo europeas: The Belgian Investment Company for Developing Countries ("BIO") y Triodos Investment Management, a través de sus fondos de inversión.
- ➔ El monto del tramo B fue aumentado a US\$53 millones de un monto inicial previsto por US\$45 millones.
- ➔ Banco Continental es la institución más grande en términos de activos y el mayor prestamista para la pequeña y mediana empresa (Pymes) y clientes corporativos en Paraguay.

Teresa Gaona, Directora Ejecutiva de Banco Continental S.A.E.C.A. indicó: "Los préstamos sindicados co-estructurados por FMO y Bladex nos permiten diversificar nuestras fuentes de fondeo de mediano plazo, facilitando el financiamiento de las inversiones sostenibles y la creación de empleo, contribuyendo de esta forma al desarrollo económico y social del país. El éxito de esta transacción demuestra la confianza de los inversionistas participantes en la amplia experiencia y solvencia de Banco Continental S.A.E.C.A."



Crédito Sindicado con plazos de dos y tres años

- ➔ La transacción, co-liderada con Wells Fargo, constituye la primera sindicación internacional de Scotiabank Costa Rica, atrajo el interés de distintas instituciones financieras establecidas en Asia, Norteamérica, América Latina, El Caribe y Europa, permitiéndole diversificar sus fuentes de fondeo tradicionales.
- ➔ El monto de la transacción fue incrementado a US\$125 millones (de US\$75 millones originales) dada la alta demanda obtenida.
- ➔ Los fondos serán utilizados para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos de Scotiabank Costa Rica.
- ➔ Scotiabank Costa Rica es el segundo mayor banco de propiedad privada en el país en términos de activos. Scotiabank Costa Rica pertenece al Bank of Nova Scotia (BNS), el tercer banco más grande de Canadá en términos de activos.

Mario Vásquez, Director de Tesorería de Scotiabank Costa Rica señaló que la mayor parte de los inversionistas representan nuevas relaciones para Scotiabank Costa Rica. "El interés de entidades financieras internacionales por participar en esta facilidad crediticia para Scotiabank Costa Rica fue tan relevante que finalmente se sobrepasó, en forma significativa, el monto originalmente previsto y nos permitió obtener un monto superior de recursos, siempre dentro de nuestro apetito de fondeo, proyecciones de colocaciones y diversificación de fuentes de fondos."

Junio 2016



US\$ 73,500,000
Crédito Sindicado Colateralizado, Bi-moneda

Único estructurador y suscriptor
Agente Administrativo y Colateral



México

Crédito Sindicado Colateralizado, Bi-moneda

- ➔ Esta transacción consiste de un crédito sindicado colateralizado, bi-moneda, por US\$73.5 millones con un tramo en dólares y otro en pesos mexicanos, por un plazo de tres años.
- ➔ La transacción atrajo el interés de varias instituciones financieras de América Latina y constituye el primer crédito sindicado para Unifin.
- ➔ Los fondos serán utilizados para apoyar el crecimiento de la cartera de préstamos de la empresa.
- ➔ Listada en la Bolsa Mexicana de Valores, Unifin fue fundada en 1993 y actualmente es la empresa de "leasing" independiente más grande de América Latina.

Mayo 2016



US\$ 40,000,000
Crédito Sindicado

Único estructurador y suscriptor
Agente Administrativo



Panamá

Crédito Sindicado por un plazo de tres años

- ➔ La transacción, constituye el primer crédito sindicado internacional para MetroBank y atrajo el interés de varias instituciones financieras establecidas en Curazao, Guatemala, Panamá, y Trinidad y Tobago las cuales representan, en su totalidad, nuevas fuentes de fondeo para el banco.
- ➔ Los fondos del crédito serán utilizados para el crecimiento de las operaciones de comercio exterior de MetroBank.
- ➔ Constituido en Panamá en 1991, MetroBank es el octavo mayor banco de propiedad panameña en términos de activos consolidados y cartera de préstamos.

Mayo 2016



US\$ 135,500,000
Crédito Sindicado con plazo de 2 y 3 años

Co-estructurador y suscriptor



Panamá

Crédito Sindicado con plazos de dos y tres años

- ➔ Este crédito sindicado, co-liderado con Citibank y Mizuho, atrajo el interés de varias instituciones financieras establecidas en Japón, Taiwán, Estados Unidos y América Latina, lo cual permitió aumentar el crédito de una cifra inicial de US\$104 millones a US\$135.5 millones.
- ➔ Los fondos fueron utilizados para reemplazar deuda existente y apoyar el crecimiento de la cartera de préstamos de Global Bank.
- ➔ Constituido en Panamá en 1994, Global Bank es el segundo mayor banco de capital panameño en términos de activos.

Mayo 2016



US\$ 59,000,000
Crédito Sindicado

Único estructurador y suscriptor
Agente Administrativo



Panamá

Crédito Sindicado por un plazo de tres años

- ➔ La operación constituye el segundo crédito sindicado internacional liderado por Bladex en los últimos dos años para Banco Aliado y atrajo el interés de varias instituciones financieras establecidas en China, Curazao, Panamá, Suiza, Trinidad y Tobago, y Estados Unidos de América, las cuales algunas representan nuevas relaciones para Banco Aliado.
- ➔ El monto del crédito se aumentó a US\$59 millones de una transacción inicial prevista por US\$50 millones.
- ➔ Los fondos del crédito serán utilizados para el crecimiento de la cartera de préstamos de Banco Aliado.
- ➔ Constituido en Panamá en 1992, Banco Aliado es el cuarto mayor banco de propiedad panameña en términos de activos consolidados y cartera de préstamos neta.

Mayo 2016



US\$ 85,000,000
Crédito Sindicado

Co-estructurador y suscriptor
Agente Administrativo



Costa Rica

Crédito Sindicado por un plazo de tres años

- ➔ La transacción de US\$85 millones, estructurada en conjunto con Wells Fargo, constituye el primer crédito sindicado internacional para BAC San José y atrajo el interés de nueve instituciones financieras establecidas en Asia, Estados Unidos de América, América del Sur, Centroamérica y el Caribe, las cuales representan nuevas fuentes de fondeo para el banco.
- ➔ Los fondos del crédito serán utilizados para el giro normal del negocio de BAC San José.
- ➔ BAC San José es una subsidiaria de BAC Credomatic Inc, el mayor grupo financiero de Centroamérica, con operaciones en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y México. BAC Credomatic Inc. pertenece al Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (NYSE: AVAL), el mayor grupo financiero de Colombia medido por nivel de activos.

CONTEXTO DE NEGOCIO Y PERSPECTIVAS



América Latina evoluciona hacia una mayor diversificación exportadora en eslabones más elaborados de la cadena productiva



Entorno Macroeconómico y de Negocios 2016

El año 2016 estuvo marcado por un crecimiento divergente en la Región lo que provocó una contracción en el Producto Interno Bruto ("PIB") de América Latina del -0.7%. Por otro lado, la disminución del crecimiento económico global continuó con un tímido incremento de apenas 3.1%. El entorno de negocios global también fue impactado por las tendencias opuestas observadas en los países más desarrollados en relación a las tasas de interés, donde Europa y Japón presentaron un entorno de tasas negativas, mientras que en Estados Unidos la discusión de la Reserva Federal giró en torno a cuándo aumentar dichas tasas.

La combinación de estos factores provocó en nuestra Región una fluctuación importante en los precios de las monedas locales, con fuerte depreciación en varios países latinoamericanos resultando en impactos negativos en las economías. Otros eventos de impacto fueron, por un lado, la decisión del Reino Unido de dejar la Unión Europea y, por el otro, el resultado de las elecciones en los Estados Unidos, aspectos que abrieron espacio para una discusión acerca de la validez de modelo de globalización, efectividad de los acuerdos de libre comercio, y proteccionismo, entre otros.

Como consecuencia de este entorno macroeconómico más retador la banca alrededor del mundo enfocó sus esfuerzos en incrementar los niveles de solvencia y liquidez, en consonancia con las directrices de Basilea III y la realidad global del incremento del riesgo crediticio.

Para los bancos en América Latina la realidad no fue diferente a pesar de que, de manera general, la banca latinoamericana sigue muy bien capitalizada, pero no estuvo inmune a los efectos de un ciclo de crédito más negativo.

Como consecuencia los índices de morosidad desmejoraron para todos los países especialmente en Brasil, y de manera sectorial en la industria petrolera y de materias primas agrícolas, por lo que la banca se vio forzada, en consecuencia, a aumentar el nivel de provisiones.

Desempeño del Comercio Exterior en 2016

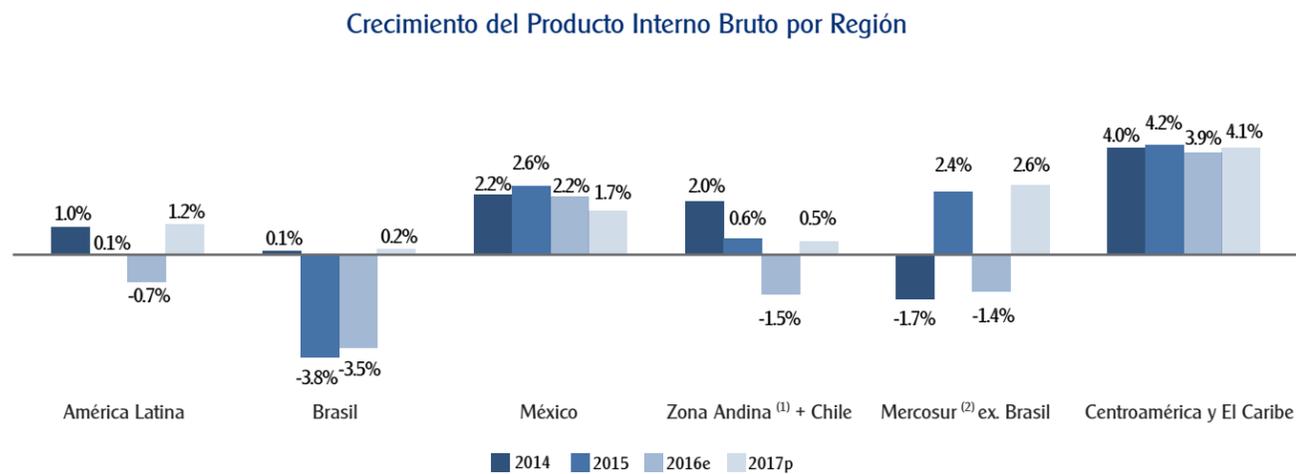
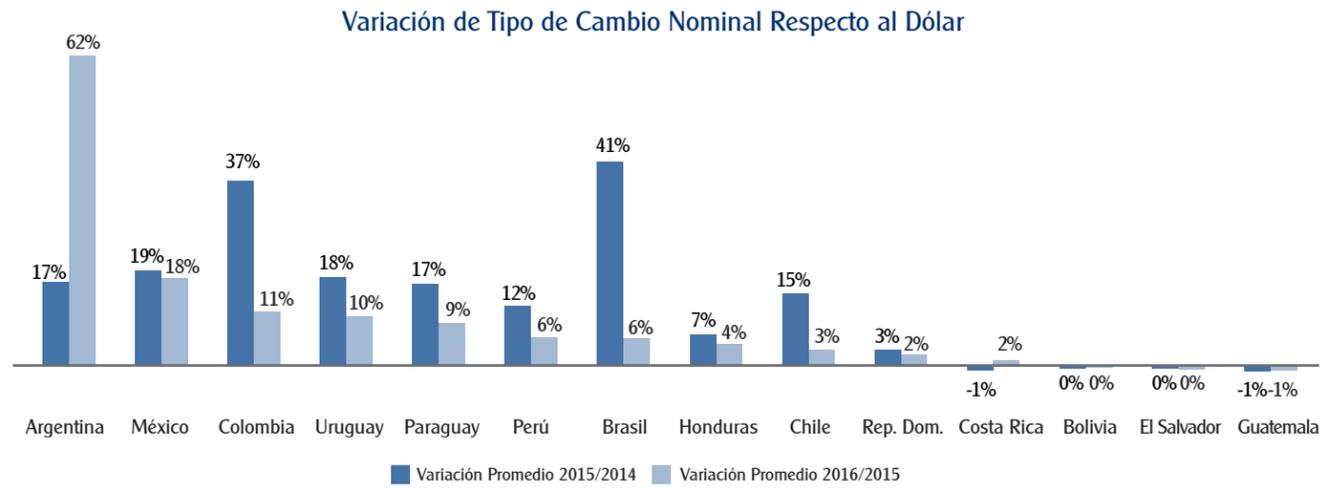
La disminución del comercio internacional empezó de manera más acentuada a mediados de 2014 y se ha venido acelerando a causa de varios factores, siendo los más relevantes la desaceleración de China, la caída en los precios de las materias primas, y la debilidad de las economías desarrolladas. Una vez más este efecto no fue ajeno a Latinoamérica y como consecuencia los flujos de comercio exterior disminuyeron de forma importante en las exportaciones, con un -4.1%, por un efecto combinado de caída de precios (por factores cambiarios y específicos) y bajos crecimientos en los volúmenes exportados. Por otro lado, el escaso nivel de crecimiento económico, principalmente en Brasil, tuvo una clara repercusión en las importaciones que experimentaron una reducción significativa del -7.5%.

Las materias primas son una parte fundamental de América Latina al suponer más del 54% de las exportaciones (más del 60% en Mercosur y 80% en la Zona Andina), según la Organización Mundial del Comercio. En 2016 la dinámica de la caída de precios se ha visto

significativamente atenuada frente a la de 2015, lo que ha servido como amortiguador del descenso en el valor de las exportaciones.

Por otro lado las principales monedas de América Latina han experimentado depreciaciones reales que podrían ayudar a mejorar la competitividad por precio, sobre todo en el sector manufacturero el cual está más ligado al comercio interregional.

América Latina debe acostumbrarse a una nueva forma de crecimiento moderado, cuya aceleración está supeditada a una mayor diversificación exportadora hacia eslabones más elaborados de la cadena productiva. En este entorno el reto de la Región sigue enfocándose en la implementación de políticas destinadas a alentar el crecimiento, así como reformas económicas que eliminen la rigidez, logrando con ello aumentar la diversificación de sus exportaciones y mejorar su capacidad competitiva en el ámbito del comercio internacional.



Fuente: Fondo Monetario Internacional, "World Economic Outlook" a enero 2017.
 (1) Zona Andina incluye Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.
 (2) Mercosur incluye Argentina, Paraguay y Uruguay.



Perspectivas del Entorno Macroeconómico y de Negocios en 2017

Nos encontramos en un momento de ligera mejoría global con un crecimiento esperado para 2017 de hasta el 3.4% (desde 3.1% en 2016). Los temores acerca del crecimiento de China se han atenuado tras su paulatino equilibrio mientras que las materias primas se han recuperado, en algunos casos, debido a las perspectivas de crecimiento de las inversiones en infraestructuras en Estados Unidos. Sin embargo, 2017 puede ser un año de cierta volatilidad esperada debido a los riesgos de desequilibrios globales y tensiones políticas que puedan provocar las medidas proteccionistas de parte de Estados Unidos, que podrían presentar un desafío a la integración comercial.

Las condiciones externas e internas de América Latina comenzaron a mostrar síntomas de mejoría hacia finales de 2016, lo que permite ser moderadamente optimistas para el año 2017. Para 2017 se espera una estabilización de las materias primas y las divisas.

Se espera que el PIB registre un crecimiento del 1.2% en 2017, a medida que la demanda mundial se recupere y se disipe la incertidumbre de la recesión en Brasil y Argentina, siendo los principales catalizadores con expectativas de mejoras en su ambiente de negocios. Argentina país que supone un tercio de la recuperación regional proyectada y que ha logrado volver a financiarse en los mercados, se espera que continúe el programa de reformas para crecer entre un 2.2% a 2.7% en 2017. Brasil, después de un año de importantes cambios y decisiones, debe empezar a mostrar síntomas de recuperación progresiva, con un crecimiento del PIB esperado algo superior al 0% en 2017, apoyado por medidas de consolidación fiscal.

El Banco centrará sus esfuerzos de crecimiento en los siguientes países:

- ➔ **Colombia:** apunta a un crecimiento superior al 2%; jugando a favor la recuperación del precio de las materias primas y la implementación de los acuerdos de paz.
- ➔ **Chile:** debería lograr un crecimiento del 2% gracias, entre otras cosas, a la significativa mejora en el precio de las materias primas y una adecuación de la política monetaria.
- ➔ **México:** como principal socio comercial de los Estados Unidos, si bien es el más vulnerable ante tales posturas comerciales, también debería verse beneficiado por la recuperación del crecimiento en el país vecino, con una mayor competitividad exportadora impulsada por la fuerte depreciación de su divisa. México apunta a un crecimiento de entre 1.3% y 2.3% en el PIB para 2017.
- ➔ **Perú:** cuenta con un crecimiento robusto y diversificado para 2017 ligeramente por encima del 4% que se apoya en su prudente administración fiscal, su política monetaria y su bajo endeudamiento.

Índice de Precios de Materias Primas (2005=100)



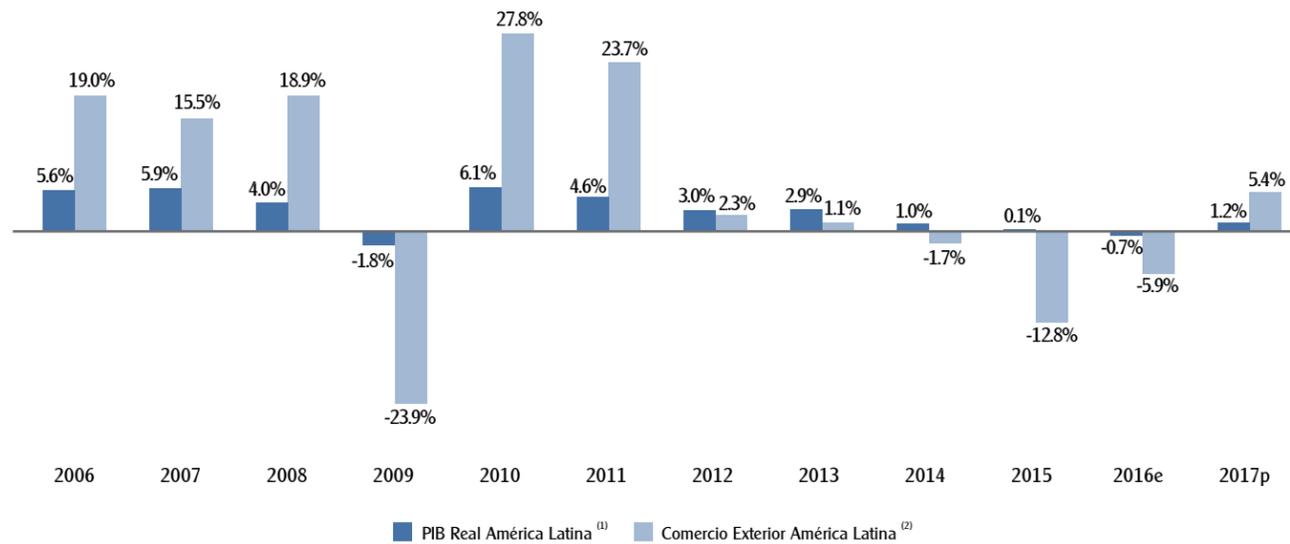
Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectiva de los precios de las materias primas a enero de 2017.

Perspectivas del Comercio Exterior en 2017

Las perspectivas de crecimiento del comercio exterior latinoamericano muestran un repunte en 2017, con un aumento estimado del 5.4%, que supera de forma holgada el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de la Región. Los primeros síntomas de cambio en la tendencia del crecimiento del comercio exterior se vienen dando desde finales de 2016, con mejoras en el índice de tráfico de contenedores y aumento de las órdenes exportadoras en Estados Unidos y Sudamérica, que reflejan un modesto desempeño del comercio mundial.

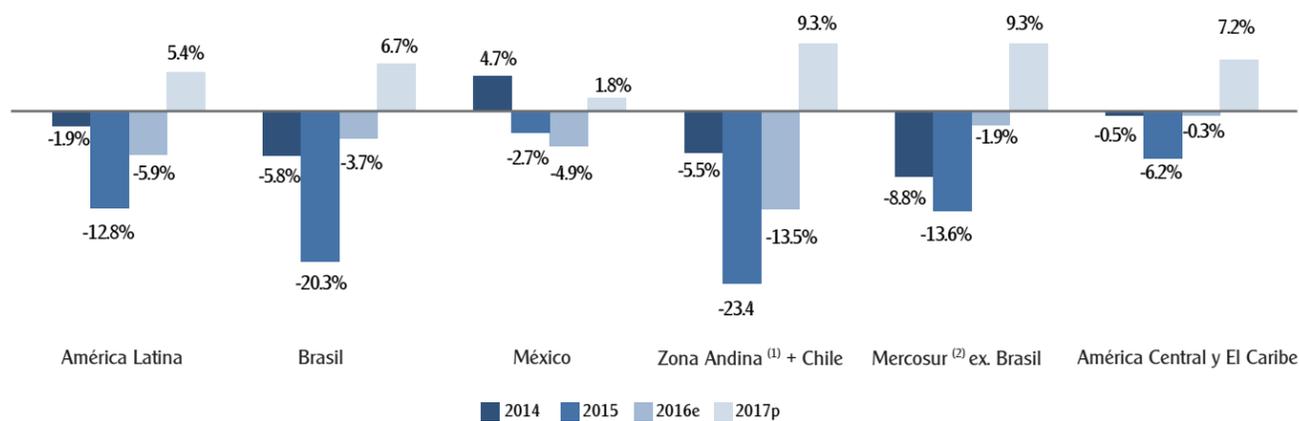
Respecto a las subregiones en América Latina se espera que el Cono Sur y la Región Andina crezcan a tasas cercanas al 9%, mientras que Brasil, Centroamérica y el Caribe lo hagan alrededor del 7% ligeramente por encima de la media regional de crecimiento de comercio exterior. México apunta a un crecimiento cercano al 2% con riesgo bajista.

Evolución del Producto Interno Bruto y el Comercio Exterior



Fuentes:
 (1) Fondo Monetario Internacional, "World Economic Outlook" a enero 2017.
 (2) "The Economist Intelligence Unit Country Risk Service" a enero 2017.

Crecimiento del Comercio Exterior por Región



Fuente: "The Economist Intelligence Unit Country Risk Service" a enero 2017.
 (1) Zona Andina incluye Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.
 (2) Mercosur incluye Argentina, Paraguay y Uruguay.



DESEMPEÑO FINANCIERO



LOGROS

- ▶ Bladex enfocó sus esfuerzos de negocio en sus competencias principales, favoreciendo la colocación de financiamiento de comercio exterior a corto plazo, logrando mayor diversificación y menor concentración de riesgo en nuestra cartera
- ▶ Bladex mantuvo una rentabilidad resistente, a pesar de menores saldos promedios de la cartera y mayores provisiones para pérdidas crediticias esperadas, gracias a mayores márgenes y menores gastos

MAYORES INGRESOS NETOS COMO RESULTADO DE UNA DISCIPLINA DE PRECIOS Y UNA GESTIÓN ENFOCADA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Utilidad Neta del Negocio de US\$92 millones, -7.6% interanual y ROAE del Negocio de 9.2%

Ingreso Neto de Intereses de US\$155 millones, +6.7% interanual, impulsado por el aumento del Margen Financiero Neto (2.08%, +24 puntos básicos)

MENORES GASTOS DE OPERACIONES (COMPENSACIÓN VARIABLE Y OTROS GASTOS), CON INVERSIONES INCREMENTALES EN TECNOLOGÍA

Razón de Eficiencia en 27% (mejora de +3 puntos porcentuales), por optimización de procesos y menores gastos de compensación variable

FUERTE FRANQUICIA DE ESTRUCTURACIÓN Y SINDICACIÓN DE PRÉSTAMOS EN UN AÑO DÉBIL PARA LOS MERCADOS DE CAPITALES EN AMÉRICA LATINA

Franquicia regional en Estructuraciones y Sindicaciones reforzada con 10 transacciones en 2016 (+43%) por monto superior a US\$1.0 mil millones (+76%)

PRUDENTE GESTIÓN DE LIQUIDEZ CON AUMENTO EN NIVEL DE CAPITALIZACIÓN

Razón de Capital Primario Basilea III ("Tier 1") del 17.9%, +180 puntos básicos en el año

Dividendo por acción estable en US\$1.54, con un rendimiento promedio anual del 5.9%

Adecuado nivel de liquidez: "LCR" de 1.07x y "NSFR" de 1.26x

ENFOQUE DE CARTERA EN COMERCIO EXTERIOR

Cartera de comercio exterior de Bladex aumentó 10% en 2016, mientras los flujos de comercio exterior en América Latina disminuyeron 5.9%

Cartera de comercio exterior aumentó a 66% del total de la Cartera Comercial de 56% en 2015, mientras que las transacciones de comercio exterior a un año representan 58% en comparación con 45% en 2015

77% de la cartera total mantienen vencimientos programados en un año o menos en comparación con 72% en 2015

SÓLIDA ESTRUCTURA DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO CON CONTINUA DIVERSIFICACIÓN

Fuentes de fondeo bien balanceadas con una favorable evolución del costo promedio frente a la evolución de las tasas de mercado

Depósitos de Accionistas Clase A aumenta a 46% del fondeo total de 39% en 2015

Activa participación en los mercados de capitales:

- Primer bono en el mercado Pro-bond de Tokio por JPY 8 mil millones
- Tercera emisión pública en los mercados de capitales en México por MXN 1.5 mil millones
- US\$435 millones de colocaciones de deuda privadas a través del programa EMTN en Asia, Europa y América Latina

Créditos sindicados recurrentes en mercados globales

DESAFÍOS

- ▶ Una desaceleración prolongada en varias economías de América Latina, e inesperados acontecimientos económicos mundiales aumentaron la volatilidad y el riesgo crediticio en la Región

CRECIMIENTO DE LA CARTERA EN GENERAL POR DEBAJO DE LAS EXPECTATIVAS, CON UNA DISMINUCIÓN SELECTIVA EN CIERTOS PAÍSES, SECTORES INDUSTRIALES Y CLIENTES

Saldos promedio de la Cartera Comercial US\$6.8 mil millones en 2016, -5% interanual, por diversificación de riesgo por sector, cliente y país de riesgo

Disminución de exposición de Brasil a 18% del total de la Cartera Comercial en comparación con 23% en 2015 y 47% en 2008

CARGOS INCREMENTALES DE PROVISIONES PARA PÉRDIDAS CREDITICIAS ESPERADAS, IMPACTANDO EL ESTADO DE RESULTADOS Y FORTALECIENDO A SU VEZ EL NIVEL DE COBERTURA CREDITICIA

Índice de cobertura de reservas crediticias de 1.7 veces sobre préstamos deteriorados

Índice de reserva total para pérdidas crediticias esperadas sobre Cartera Comercial de 1.73%

CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE PÉRDIDAS CREDITICIAS Y SEGUIMIENTO PRUDENTE DE CARTERA EN DETERIORO

US\$65 millones de cartera deteriorada representa 1.09% del total de la cartera de préstamos

Créditos deteriorados restringidos a ciertos países, industrias y clientes:

- Industrias: cereales y oleaginosas, mayoristas y azúcar
- Países: Brasil, Panamá y Uruguay

Reservas crediticias específicas de US\$35 millones asignadas a la cartera deteriorada con un promedio de cobertura de 54%

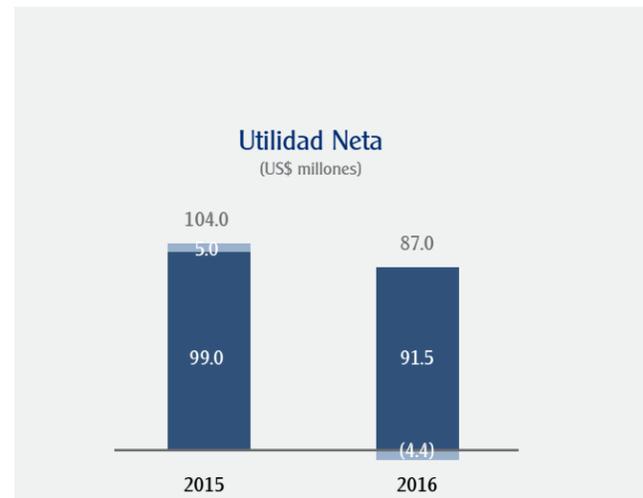
ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

El año 2016 resultó ser otro año de numerosos retos para los mercados en los que el Banco opera, ante un entorno de negocios que continuó afrontando mayores niveles de volatilidad por las devaluaciones de moneda y tendencias macroeconómicas adversas que afectaron a varios países de América Latina. Estas tendencias incluyeron el continuo deterioro de las relaciones de intercambio comercial para los productores exportadores de productos básicos, en algunos casos con impacto en las operaciones y posición financiera de las compañías, un entorno recesivo e inflacionario en importantes economías, como fue el caso de Brasil, una mayor percepción general de los riesgos de crédito y de mercado afectando América Latina y, más recientemente, un mayor nivel de incertidumbre en torno a las políticas comerciales y monetarias de los Estados Unidos de América. A pesar de estos múltiples retos, la Alta Gerencia del Banco considera que los resultados financieros en 2016 continuaron demostrando la capacidad considerablemente resistente de generación de utilidades del negocio principal, mientras que la salida del Banco de la participación en los fondos de inversión completada a principios del segundo trimestre ayudó a eliminar un importante elemento de volatilidad de riesgo de mercado.

La utilidad del Banco en el año 2016 totalizó US\$87.0 millones, comparado con US\$104.0 millones en 2015. La disminución de US\$16.9 millones o 16% fue atribuible principalmente a: (i) un mayor deterioro por pérdidas crediticias esperadas en préstamos que totalizaron US\$34.8 millones, comparado con US\$17.2 millones en 2015, atribuibles principalmente a la asignación, de forma individual, de pérdidas de crédito esperadas durante el tiempo de vigencia de ciertas exposiciones con aumento en su riesgo crediticio y que están en trámite de reestructuración y recuperación, junto con (ii) un cambio adverso de US\$9.5 millones en actividades no relacionadas con el negocio principal del Banco, provenientes de los resultados de negociación de su extinta participación en los fondos de inversión, habiendo registrado una pérdida de US\$4.4 millones en 2016, comparado con una ganancia de US\$5.1 millones en 2015, y (iii) una disminución anual de US\$4.9 millones en honorarios y comisiones, debido mayormente a una menor actividad en cartas de crédito, garantías financieras y compromisos crediticios, además de una ligera disminución en comisiones del negocio de estructuración y sindicación de préstamos frente a una significativa reducción en el volumen del relevante mercado latinoamericano de capitales durante el año. Estos factores fueron parcialmente compensados por (i) mayores ingresos netos de intereses (+US\$9.7 millones o 7%), impulsados principalmente por mayores márgenes financieros ("NIM" +24 puntos básicos), logrando contrarrestar el efecto de menores saldos promedio de préstamos (-4% interanual) que resultó principalmente de los esfuerzos del Banco de reducir las concentraciones de riesgo de ciertos países, industrias y clientes y (ii) una disminución de US\$6.0 millones o 12% en gastos de operaciones como resultado de menores gastos de compensación variable por desempeño y ahorros en otras categorías de gasto.

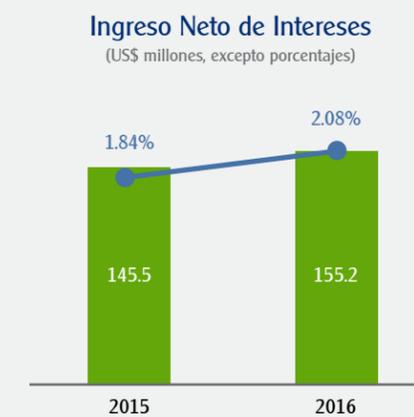
Ingreso Neto de Intereses

Los ingresos netos de intereses del Banco totalizaron US\$155.2 millones en 2016, comparado con US\$145.5 millones durante 2015. El aumento de US\$9.7 millones o 7% en ingresos netos de intereses fue impulsado principalmente por un aumento de 24 puntos básicos en el margen financiero neto de 2.08% en 2016, comparado con 1.84% en 2015, en la medida en que los mayores márgenes de préstamos y los efectos de alza general en las tasas de mercado lograron compensar con creces el efecto de menores saldos promedio de activos productivos, esto último relacionado al esfuerzo del Banco en reducir sus concentraciones de riesgo en la cartera de préstamos e inversiones.



- Utilidad neta del negocio principal (1)
- Elementos no relacionados con el Negocio Principal (2)

(1) Utilidad del Negocio se refiere a la utilidad o pérdida del periodo menos las partidas no relacionadas con el negocio principal.
 (2) Partidas no relacionadas con el Negocio Principal incluye los resultados netos de la participación en fondos de inversión registrados en la línea "ganancia de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", otros ingresos y otros gastos relaciones en fondos de inversión.



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

Comisiones y Otros Ingresos

Las Comisiones y Otros Ingresos incluyen los ingresos por comisiones asociados con las cartas de crédito y otros créditos contingentes tales como garantías y compromisos de crédito, así como ingresos por comisiones derivados de las actividades de estructuración y sindicación de préstamos, junto con las actividades de intermediación y distribución de préstamos en los mercados primarios y secundarios.

Las Comisiones y Otros Ingresos totalizaron US\$16.5 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, comparado con US\$22.3 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2015. La disminución de US\$5.8 millones o 26% fue impulsada en gran medida por una menor actividad en el negocio de cartas de crédito, compromisos de crédito y otros contratos de garantías financieras, y disminución de la actividad en las transacciones de mercado secundario, mientras que las comisiones del negocio de sindicación en el mercado primario disminuyeron ligeramente, aún con un mayor número de transacciones completadas a pesar de una disminución significativa en el volumen del relevante mercado latinoamericano de capitales.

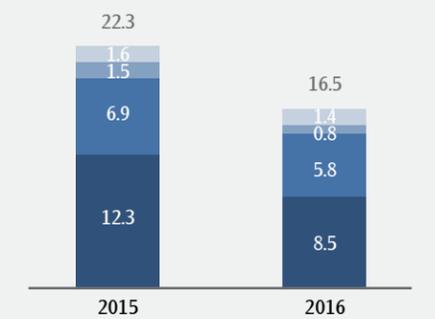
Gastos de Operaciones

El total de gastos de operaciones incluye las siguientes partidas de gasto del estado consolidado de ganancia o pérdidas: salarios y otros gastos de personal, depreciación de equipo y mejoras a la propiedad arrendada, amortización de activos intangibles y otros gastos. Los gastos de operaciones del Banco totalizaron US\$45.8 millones en 2016, una disminución anual de US\$6.0 millones, o 12% atribuible principalmente a menores gastos de compensación variable por desempeño y ahorros en otras categorías de gastos, en la medida en que el Banco mantuvo su enfoque de mejora continua de procesos para aumentar la eficiencia.

Deterioro por Pérdidas Crediticias Esperadas

Las pérdidas por deterioro consisten en pérdidas crediticias esperadas en la Cartera Comercial de préstamos, cartas de crédito, compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, y la cartera de instrumentos de inversión del Banco, registrado de acuerdo a la regla NIIF 9, la cual evalúa las exposiciones de crédito en categorías de riesgo en etapas del 1 al 3. El deterioro por pérdidas crediticias esperadas totalizó US\$35.1 millones en 2016, comparado con US\$18.1 millones en 2015, un aumento de US\$17.0 millones, atribuible principalmente a mayores pérdidas esperadas durante el tiempo de vida de exposiciones corrientes (NIIF Regla 9 Etapa 2) y de préstamos deteriorados (NIIF Regla 9 Etapa 3), compensado parcialmente por un menor deterioro por pérdidas crediticias esperadas en los siguientes 12 meses sobre exposiciones corrientes (NIIF Regla 9 Etapa 1), como resultado de los menores saldos de la cartera al final del periodo, y el cambio en la composición de la cartera en general hacia exposiciones de comercio exterior a corto plazo.

Comisiones y Otros Ingresos (US\$ millones)



- Otros ingresos, neto
- Ganancia neta en venta de préstamos
- Comisiones de estructuración y distribución de préstamos
- Comisiones de cartas de crédito y otros créditos contingentes

Gastos de Operaciones (US\$ millones)



- Otros gastos
- Amortización de activos intangibles
- Depreciación de equipo y mejoras a la propiedad arrendada
- Salarios y otros gastos de personal

RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

Las actividades del Banco son operadas y ejecutadas en dos segmentos de negocio, Comercial y Tesorería. Los resultados de los segmentos de negocio se determinan sobre la base del proceso de contabilidad administrativa del Banco según se define en la NIIF 8 – Segmentos de Operación, el cual distribuye el balance, los ingresos y los gastos a cada uno de los segmentos de negocio a través de una base sistemática.

➔ **El Segmento de Negocio Comercial** incorpora el negocio principal del Banco de intermediación financiera y actividades de generación de comisiones derivadas de nuestras actividades de sindicación para empresas, instituciones financieras e inversionistas en Latinoamérica. Estas actividades incluyen el otorgamiento de créditos bilaterales y sindicados, préstamos a corto y mediano plazo, obligaciones de clientes bajo aceptaciones, compromisos de crédito y contratos de garantías financieras. La Utilidad del Segmento de Negocio Comercial incluye (i) los ingresos netos de intereses de los préstamos; (ii) las Comisiones y Otros Ingresos por la emisión, confirmación y negociación de cartas de crédito, garantías y compromisos de crédito y por las actividades de estructuración y sindicación de préstamos; (iii) la ganancia en la venta de préstamos generada por actividades de intermediación financiera como ventas en el mercado secundario y distribución en el mercado primario; (iv) el deterioro por pérdidas crediticias esperadas en préstamos a costo amortizado, compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, y (v) los gastos de operaciones directos y asignados.

Al final del año 2016, la Cartera Comercial totalizó US\$6.4 mil millones, una disminución de US\$0.7 mil millones o 10% comparado con US\$7.2 mil millones al final del año 2015, en la medida en que el Banco redujo concentraciones de riesgo de ciertos países, industrias y clientes, en

respuesta a las condiciones desfavorables del mercado en la Región, y a su enfoque de crecimiento del negocio de financiamiento de comercio exterior a corto plazo, con retornos favorables ajustados por riesgo. La disminución más significativa de la cartera fue su concentración en Brasil. Los esfuerzos por reducir la concentración en ese mercado iniciaron hace ya varios años y continuaron durante 2016 con una reducción de cartera de US\$0.5 mil millones, logrando disminuir su participación a 18% del total de la Cartera Comercial al final del año 2016, comparado con 23% al final del año 2015 y comparado con el pico de 47% en 2008. Como consecuencia, los saldos promedio de la Cartera Comercial totalizaron US\$6.8 mil millones en 2016, una disminución anual de US\$0.3 mil millones o 5%, comparado con US\$7.1 mil millones en 2015.

Al final del año 2016, el 77% de la Cartera Comercial del Banco estaba programada para vencer en el siguiente año, comparado con 72% en 2015. Las operaciones de financiamiento de comercio exterior representaron el 66% de la Cartera Comercial del Banco, comparado con 56% en 2015, mientras que el saldo restante consistió principalmente en préstamos a instituciones financieras y a corporaciones involucradas en la actividad de comercio exterior.

La calidad de activos y perfil de riesgo del Segmento de Negocio Comercial se mantuvieron sanos al final del año 2016, con un índice de 1.09% de préstamos con deterioro sobre el total de la Cartera de préstamos y una cobertura de reservas para pérdidas crediticias esperadas en préstamos, compromisos de crédito y contratos de garantías financieras de 1.73% sobre la Cartera Comercial, comparado con 0.78% y 1.33%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

(US\$ millones)	2016	2015	Var. Anual (\$mm)	Var. Anual (%)
Comercial:				
Ingreso neto de intereses	\$140.4	\$127.2	\$13.2	10%
Otros ingresos, neto	16.3	21.5	(5.2)	-24%
Total de ingresos	156.7	148.7	8.1	5%
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas en préstamos y compromisos de créditos y contratos de garantías financieras	(35.1)	(12.8)	(22.3)	174%
Gastos de operaciones	(34.6)	(40.4)	5.8	-14%
Utilidades del periodo	\$87.0	\$95.4	(\$8.4)	-9%

La Utilidad del Segmento de Negocio Comercial totalizó US\$87.0 millones en 2016, una disminución de US\$8.4 millones o 9%, comparado con US\$95.4 millones en 2015, debido principalmente a un mayor deterioro por pérdidas crediticias esperadas que totalizó US\$35.1 millones, comparado con US\$12.8 millones en 2015, asociado mayormente a pérdidas crediticias, evaluadas individualmente, de ciertas exposiciones en proceso de restructuración y esfuerzos de recuperación. En menor medida, la utilidad del Segmento de Negocio Comercial también fue afectada por una disminución de US\$5.2 millones en otros ingresos netos,

debido principalmente a menores honorarios y comisiones por la menor actividad en las cartas de crédito, garantías financieras y compromisos crediticios. Estos factores fueron compensados en parte por: (i) un aumento de US\$13.2 millones o 10% en ingresos netos de intereses impulsado por mayores rendimientos de préstamos, que compensaron el efecto de los menores saldos promedio de préstamos (-4% interanual) y (ii) una disminución de US\$5.8 millones o 14% en gastos de operaciones principalmente por menores gastos de compensación variable por desempeño y ahorros en otras categorías de gastos.

➔ **El Segmento de Negocio de Tesorería** es responsable de la gestión de liquidez y financiamiento del Banco, además de sus actividades de inversión en valores, así como también la gestión de los riesgos de tasas de interés, liquidez, precios y divisas del Banco. Los activos productivos administrados por el Segmento de Negocio de Tesorería incluyen posiciones de liquidez en efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros relacionados con el manejo de actividades de inversión, que consisten en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones a costo amortizado. El Segmento de Negocio de Tesorería también administra los pasivos financieros del Banco que constituyen sus fuentes de financiamiento, principalmente depósitos pasivos, valores vendidos bajo acuerdos de recompra ("Repos") y obligaciones y deuda a corto y largo plazo.

La Utilidad del Segmento de Negocio de Tesorería incluye los ingresos netos de intereses derivados de los activos y pasivos de tesorería mencionados anteriormente, así como otros ingresos netos relacionados (los resultados netos de los instrumentos financieros derivados y cambios en moneda extranjera, la ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, la ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y otros ingresos), el deterioro por pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de inversión y gastos de

operaciones directos y asignados. El Segmento de Negocio de Tesorería incorporaba además los resultados no relacionados con el negocio principal correspondientes a su participación en fondos de inversión que mantuvo hasta el primer semestre de 2016, cuando el Banco procedió con la desinversión de la totalidad dichos fondos; los resultados de estos fondos se registraban en otros ingresos en la partida de "ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Al final del año 2016, los activos de Tesorería totalizaron US\$1.2 mil millones, una disminución de US\$0.4 mil millones o 27%, comparado con US\$1.6 mil millones al final del año 2015, como resultado de menores saldos en efectivo y equivalentes de efectivo, inversión en valores y la redención final de la participación en los fondos de inversión. Las inversiones mantenidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales disminuyeron a US\$31 millones al 31 de diciembre de 2016, comparado con US\$142 millones al 31 de diciembre de 2015, en la medida en que el Banco continuó reduciendo sus posiciones en esta categoría para disminuir el riesgo de mercado. De manera similar, la cartera de inversiones a costo amortizado disminuyó a US\$78 millones al final del año 2016, comparado con US\$109 millones al final del año 2015. Ambas carteras de inversiones consistieron en valores de América Latina de elevada liquidez, de los cuales el 90% constituían riesgo multilateral, soberano o estatal por naturaleza.

(US\$ millones)	2016	2015	Var. Anual (\$mm)	Var. Anual (%)
Tesorería:				
Ingreso neto de intereses	\$14.8	\$18.3	(\$3.5)	-19%
Otros (egresos) ingresos, neto	(3.6)	6.9	(10.5)	-152%
Total de ingresos	11.3	25.2	(13.9)	-55%
(Deterioro) Recuperación por pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de inversión	(0.0)	(5.3)	5.3	-100%
Gastos de operaciones	(11.2)	(11.4)	0.1	-1%
Utilidades (pérdidas) del periodo	\$0.0	\$8.6	(\$8.5)	-99%

El Segmento de Negocio de Tesorería reportó una utilidad marginal para el año 2016, comparado con utilidades por US\$8.6 millones en 2015, una disminución atribuible principalmente al cambio adverso de US\$9.5 millones en los resultados de negociación no relacionados con el negocio principal de la extinta participación del Banco en los fondos de inversión, con una pérdida de US\$4.4 millones registrada en 2016, comparada con una ganancia de US\$5.1 millones en 2015. Por su parte, el

Banco continuó reduciendo sus posiciones en su cartera de inversiones en valores, motivo principal de la reducción de US\$3.5 millones en los ingresos netos de intereses del Segmento. Estos factores fueron parcialmente compensados por la ausencia anual en pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de inversión, en la medida en que el Banco registró un deterioro mínimo en 2016, comparado a un deterioro de US\$5.3 millones en 2015.

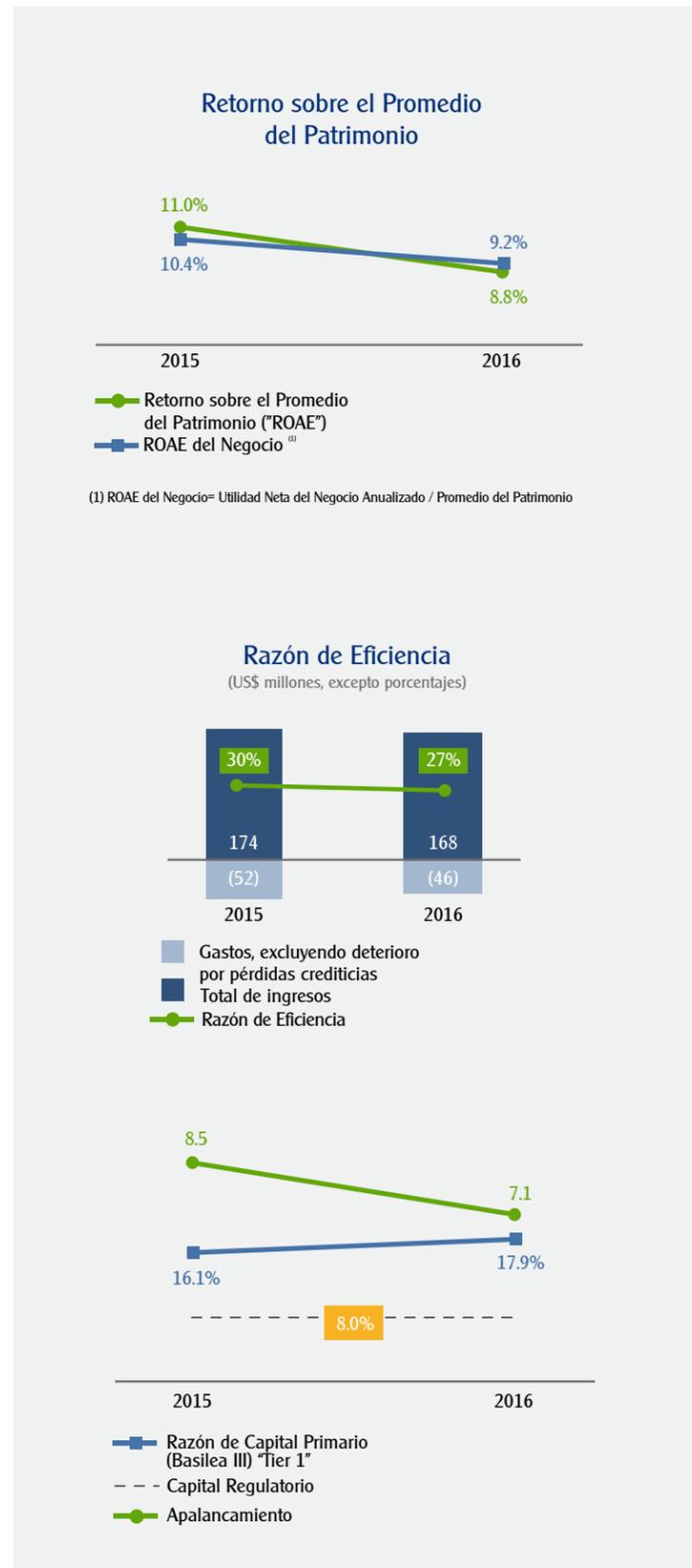
INDICADORES DE CAPITALIZACIÓN, RENTABILIDAD Y DESEMPEÑO

En 2016, el Banco generó una rentabilidad considerablemente resistente en su negocio principal, logrando mitigar el mayor deterioro por pérdidas crediticias esperadas con la expansión de márgenes de préstamos, ganancias por eficiencia, prudente gestión de liquidez y una muy sólida capitalización.

El retorno sobre el promedio del patrimonio ("ROAE") alcanzó 8.8% en 2016, comparado con 11.0% en el año 2015, como resultado de ingresos en gran medida estables sobre menores saldos de activos productivos, mayor deterioro por pérdidas crediticias esperadas, y resultados adversos no relacionados con el negocio principal. El desempeño del ROAE del Negocio, el cual excluye los resultados no relacionados con el negocio principal, se mantuvo resistente en 9.2% en 2016, comparado con 10.4% en 2015.

En 2016 la Razón de Eficiencia del Negocio, que excluye los ingresos y gastos no relacionados con el negocio principal provenientes de la anterior participación en los fondos de inversión, mejoró a 26%, cinco puntos porcentuales por debajo comparado con 31% hace un año, en la medida en que los gastos de operaciones disminuyeron 12%, a la vez que los ingresos del negocio aumentaron 2%. La razón de gastos de operaciones al total de activos promedio del Banco mejoró a 61 puntos básicos en 2016 comparado con 66 puntos básicos en 2015.

Al final del año 2016, la razón de capitalización medida por el total del patrimonio de los accionistas al total de activos alcanzó 14.1% y la razón de capital primario ("Tier 1") del Banco de acuerdo a los lineamientos de adecuación de capital de Basilea III alcanzó 17.9%, comparado con 11.7% y 16.1%, respectivamente, al final del año 2015. El índice de apalancamiento en 2016 fue de 7.1 veces, comparado con 8.5 veces en 2015. El patrimonio del Banco consiste en su totalidad de acciones comunes ordinarias emitidas y totalmente pagadas, con 39.2 millones de acciones comunes en circulación al 31 de diciembre de 2016.

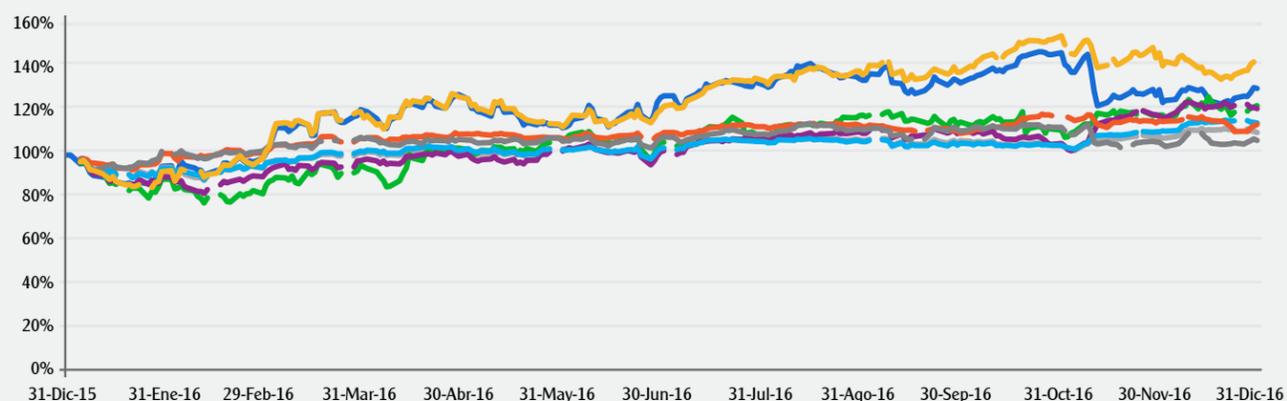


EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN

El precio de la acción de Bladex registró un aumento de 17% en 2016, lo que superó la mayoría de los índices quedando valorado en US\$29.44 comparado con US\$25.93 a finales de 2015. A pesar de este aumento, la liquidez disminuyó levemente, con un promedio diario de acciones negociadas de 167 mil, comparado con un promedio de 171 mil acciones en el año 2015.

A finales de 2016 la acción se cotizó a 1.1 veces valor libros por acción (precio/valor libros) de US\$25.88 y 13.2 veces utilidad por acción (precio/utilidad por acción) comparado con 1.0 veces valor libros de US\$24.97 (precio/valor libros) y 9.7 veces (precio/utilidad por acción) en el año 2015.

Desempeño de "BLX" en comparación con Índices de Mercado



MXLA - "MSCI Emerging Markets Latin America Index"
 SPX - "S&P 500 Index"
 RTY Índice - "Russell 2000 Index"
 INDU Índice - "Dow Jones Industrial Average"
 IPSA Índice - "Santiago Stock Exchange Index"
 MEXBOL Índice - "Mexican Stock Exchange Mexican Bolsa IPC Index"
 IBOV Índice - "Ibovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index"

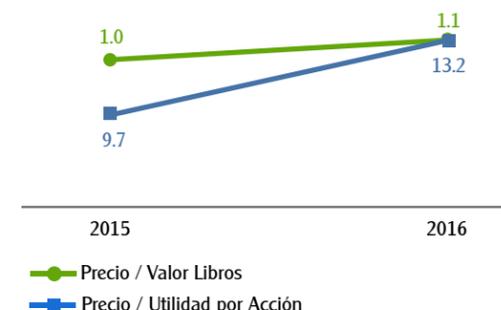
— MXLA Índice — INDU Índice
 — SPX Índice — IPSA Índice
 — BLX US Equity — MEXBOL Índice
 — RTY Índice — IBOV Índice

Fuente: Bloomberg Finance LP.

► La acción de Bladex ofreció una tasa total de retorno del 21% en 2016, en comparación con -10% en 2015, y superior a las tasas de retornos de la mayoría de los índices

Tasa Total de Retorno	2016	2015
BLX US Equity	20.66%	-10.44%
Russell 2000	21.28%	-3.94%
Dow Jones Industrial Average	16.50%	0.16%
Chile (IPSA)	12.80%	-5.30%
México (Mexbol)	8.50%	3.94%
Brasil (Ibov)	38.93%	-12.03%
S&P 500	11.95%	1.42%

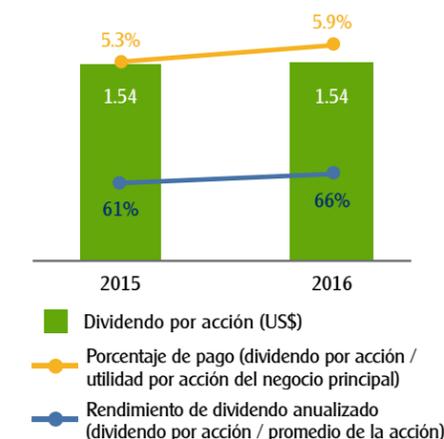
Valuación por Acción



DIVIDENDOS

Durante 2016 el Banco pagó dividendos que alcanzaron US\$1.54 por acción, o US\$0.385 por acción por trimestre, mismo nivel que durante el año 2015, lo que subraya el compromiso de la Junta Directiva de continuar su enfoque establecido de dividendos que refleja el crecimiento y desarrollo del negocio principal del Banco. El pago de dividendos proporcionó a los inversionistas una rentabilidad promedio de dividendos atractiva de 5.9% en el 2016, comparado con una rentabilidad promedio de dividendos de 5.3% en el año 2015.

Dividendos



Evolución del Precio y Volumen de la Acción "BLX"



Fuente: NYSE - New York Stock Exchange.

■ Volumen — Precio de Cierre (\$) ◆ Valor en Libros (\$)

BLX
 LISTED
 NYSE

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Información financiera preparada de acuerdo con IFRS emitido por "IASB"

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE

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

	31-Dic-2016	31-Dic-2015
Información del Estado de Ganancias o Pérdidas		
Ingreso neto de intereses	\$155.2	\$145.5
Honorarios y comisiones, neto	14.3	19.2
Instrumentos financieros de derivados y cambio de moneda extranjera	(0.5)	(0.0)
(Pérdida) Ganancia de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(2.9)	5.7
Ganancia de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(0.4)	0.4
Ganancia en venta de préstamos	0.8	1.5
Otros ingresos	1.4	1.6
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas en préstamos a costo amortizado	(34.8)	(17.2)
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de inversión	(0.0)	(5.3)
(Deterioro) Recuperación por pérdidas esperadas de crédito en compromisos de préstamos y contratos de garantías financieras	(0.4)	4.4
Gastos de operaciones ⁽¹⁾	(45.8)	(51.8)
Utilidad del año	\$87.0	\$104.0
Utilidad del negocio ⁽²⁾	91.5	99.0
Partidas no relacionadas con el negocio principal ⁽³⁾	(4.4)	5.0
Información Seleccionada del Estado de Situación Financiera		
A valor razonable con cambios en resultados	-	53
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	31	142
Inversiones a costo amortizado, neto	77	108
Préstamos a costo amortizado	6,021	6,692
Cartera de Tesorería ⁽⁴⁾	108	250
Cartera Comercial ⁽⁵⁾	6,444	7,155
Total de activos	7,181	8,286
Depósitos	2,803	2,795
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	-	114
Obligaciones y deuda a corto plazo	1,470	2,430
Obligaciones y deuda a largo plazo	1,777	1,882
Total de pasivos	6,169	7,314
Patrimonio de los accionistas	1,011	972
Información de las Acciones Comunes		
Utilidad neta por acción (US\$)	2.23	2.67
Valor en libros por acción común -al final del período- (US\$)	25.83	24.94
Acciones comunes vigentes: (en miles)		
Promedio del período	39,085	38,925
Al final del período	39,160	38,969
Razones Financieras Seleccionadas		
Retorno sobre el promedio del capital común ("ROAE")	8.76%	10.95%
Negocio ROAE ⁽⁶⁾	9.21%	10.43%
Retorno sobre activos promedio ("ROAA")	1.16%	1.32%
Retorno negocio sobre activos promedio ("ROAA") ⁽⁷⁾	1.22%	1.25%
Margen financiero neto ("NIM")	2.08%	1.84%
Margen de interés neto ("NIS")	1.84%	1.68%
Razón de eficiencia ⁽⁸⁾	27%	30%
Razón de eficiencia negocio ⁽⁸⁾	26%	31%
Capital, Liquidez y Calidad Crediticia (En %)		
Capital primario "Tier 1" al total de activos ponderados por riesgo ⁽⁹⁾	17.9%	16.1%
Apalancamiento (veces) ⁽¹⁰⁾	7.1	8.5
Activos líquidos / Total activos ⁽¹¹⁾	14.0%	15.3%
Activos líquidos / Total depósitos ⁽¹¹⁾	36.0%	45.3%
Patrimonio de los accionistas al total de activos	14.1%	11.7%
Préstamos con deterioro sobre cartera de préstamos	1.09%	0.78%
Descargas sobre cartera de préstamos	0.32%	0.09%
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos sobre cartera de préstamos	1.76%	1.34%
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en compromisos de préstamos y contratos de garantías financieras sobre cartera de compromisos de crédito, contratos de garantías financieras y otros activos	1.37%	1.17%
Reserva para pérdidas crediticias esperadas sobre préstamos con deterioro (x veces)	1.7	1.8
Información de Mercado ("BLX")		
Capitalización de Mercado (En US\$ mil millones)	1,153	1,010
Precio de cierre	29.44	25.93
Precio / Valor libros (veces)	1.1	1.0
Precio / Utilidad neta por acción (veces)	13.2	9.7



Notas

- (1) El total de gastos de operaciones incluye las siguientes partidas de gasto de los estados consolidados de ganancia o pérdidas: salarios y otros gastos de personal, depreciación de equipo y mejoras a la propiedad arrendada, amortización de activos intangibles y otros gastos.
- (2) Utilidad del Negocio se refiere a la utilidad o pérdida del período menos las partidas no relacionadas con el negocio principal.
- (3) Partidas no relacionadas con el negocio principal incluye los resultados netos de la participación en fondos de inversión registrados en la línea "ganancia de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", otros ingresos y otros gastos relaciones en fondos de inversión.
- (4) Cartera de Tesorería incluye instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones a costo amortizado, antes de la reserva para pérdidas crediticias esperadas. Excluye las inversiones del Banco en los fondos de inversión.
- (5) Cartera Comercial incluye cartera bruta de préstamos, obligaciones de clientes bajo aceptaciones, compromisos de créditos y contratos de garantías financieras (incluyendo cartas de crédito confirmadas, "stand-by" y garantías que cubren riesgo comercial).
- (6) Negocio ROAE: Utilidad del período anualizada del Negocio entre el promedio del capital común.
- (7) Retorno negocio sobre activos promedio: Utilidad Neta anualizada del Negocio entre activos promedio.
- (8) Razón de Eficiencia se refiere a los gastos operativos consolidados como porcentaje del total de ingresos. Razón de Eficiencia del Negocio se refiere a los gastos operativos del negocio, como porcentaje de total de ingresos excluyendo las partidas no relacionadas con el negocio principal.
- (9) Capital primario ("Tier 1") es calculado de acuerdo a los lineamientos de adecuación de capital de Basilea III, y equivale al total del patrimonio de los accionistas, excluyendo ciertos efectos tales como el efecto de otros resultados integrales de la cartera de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. 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 estimado en los lineamientos de adecuación de capital de Basilea III.
- (10) Apalancamiento corresponde a los activos divididos por el patrimonio de los accionistas.
- (11) Activos líquidos se refiere a efectivo y equivalentes de efectivo que comprenden efectivo y depósitos a la vista en bancos, y depósitos en bancos que generan intereses, excluyendo los depósitos en bancos pignoralados y "margin calls". Razón de liquidez se refiere a los activos líquidos como porcentaje del total de activos.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS



2016 estuvo marcado por la contracción en el Producto Interno Bruto (PIB) de América Latina, incidido por la recesión en la principal economía de la Región, una reducción en los flujos de comercio exterior, una fuerte devaluación de las monedas, los precios de las materias primas aún en niveles bajos y un incremento en el nivel de riesgo de cumplimiento. Esto ha incrementado los desafíos en los procesos de identificación, valoración, gestión y control de los riesgos, haciendo que la Administración de Riesgos desempeñe un rol fundamental a la hora de mitigar su impacto.

Los índices de calidad de activos de la industria y específicamente de Bladex desmejoraron, resultando en un incremento de los niveles de cobertura de reservas, particularmente, en Brasil, industria petrolera (upstream) y de materias primas.

Durante el presente año la Administración de Riesgos focalizó sus recursos en:

- Revisión de la estrategia de colocación y concentración de negocios
- Revisión de cartera por país, industria y calificación
- Ajustes a la estructura de reporte del Área Legal y de Cumplimiento, como mejoras en el proceso de "onboarding" y monitoreo
- Ajustes en el modelo de gestión, seguimiento y recuperación de créditos, con mayor enfoque en señales tempranas de alertas y gestión preventiva
- Robustecimiento del área de metodología de riesgos
- Implementación de las mejores prácticas de mercado de forma adelantada a los requerimientos regulatorios
- Garantía de un efectivo manejo de la liquidez bajo los principios básicos de Basilea como el índice de cobertura de liquidez, "LCR" y ejercicios de sensibilización de tasas base LIBOR)

PILARES DE LA FUNCIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La Administración de Riesgos se rige por principios básicos que están alineados con la estrategia y el modelo de negocios de Bladex, los cuales toman en cuenta las recomendaciones de los entes regulatorios, así como las mejores prácticas del mercado.

- Una cultura de riesgos integrada en toda la Organización.
- Independencia de la función de riesgos, abarcando todos los riesgos integrales y proporcionando una adecuada separación entre las unidades generadoras de riesgo y las encargadas de su control.
- La consideración integral de todos los riesgos como objetivo para la adecuada gestión y control de los mismos. Es esencial la capacidad de elaborar una visión que abarque todos los riesgos asumidos, entendiendo las relaciones entre los mismos y facilitando la valoración en su conjunto.
- Un modelo de gobierno que designa personas responsables para la gestión y control de cada uno de los riesgos, preservando el principio de independencia y mecanismos de reportes claros y coherentes.
- Formulación y seguimiento del apetito de riesgo, en el cual Bladex determina el monto y el tipo de riesgo que considera razonable asumir en la ejecución de su estrategia de negocio, así como en el desarrollo de sus objetivos de negocio, que pueden ser contrastables y coherentes con el apetito de riesgo para cada actividad relevante.

La mejora continua en la calidad y efectividad de la gestión global de riesgos constituye un pilar fundamental de la cultura e identidad de Bladex, así como una fuerza impulsora para un sólido y sano crecimiento del negocio

MAPA DE RIESGOS INTEGRAL

El reconocimiento y evaluación de todos los riesgos es piedra angular para el control y la gestión de los mismos. El mapa de riesgos cubre las principales categorías en las que Bladex mantiene sus exposiciones más significativas, ya sean actuales y/o potenciales.

Los riesgos son clasificados en dos grandes categorías, financieros y no financieros.



MODELO DE RESPONSABILIDADES EN LA FUNCIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Bladex cuenta con un Modelo de Gestión y Control de Riesgos para identificación, medición y control, el cual es constantemente fortalecido y mejorado, basándose en tres líneas de defensa.

La primera línea de defensa está constituida por las unidades de negocio y las áreas de soporte, que como parte de su actividad originan la exposición de riesgo del Banco. Estas unidades son responsables de gestionar, hacer seguimiento y reportar adecuadamente los riesgos generados, que deben ser monitoreados en línea con el apetito de riesgo y los límites de riesgo autorizados. La primera línea de defensa dispone de los medios para identificar, medir, gestionar y reportar los riesgos asumidos.

La segunda línea de defensa está compuesta por las áreas de Gestión

Integral de Riesgos y de Asesoría Legal y Cumplimiento, los cuales en conjunto velan por la adecuada gestión de los riesgos de acuerdo con el nivel de apetito de riesgo definido y por el cumplimiento de todas las regulaciones.

Auditoría Interna, como tercera línea de defensa y en su labor de último nivel de control, evalúa periódicamente que las políticas, métodos y procedimientos sean los adecuados y comprueba su efectiva implementación.

Las tres líneas de defensa cuentan con un nivel de separación e independencia suficiente para no comprometer la efectividad del esquema general, actuando coordinadamente a fin de maximizar su eficiencia y potenciar su efectividad.

Comité de Política y Evaluación de Riesgos (CPEER) y Junta Directiva



ESTRUCTURA DE SUPERVISIÓN/MONITOREO DE RIESGOS



El Banco cuenta con una Junta Directiva activa y comprometida con el control de riesgos, apoyando a la Alta Gerencia en su gestión

Estructura de la Gestión Integral de Riesgos

El área de Gestión Integral de Riesgos reporta al Presidente Ejecutivo y al Comité de Política y Evaluación de Riesgos de la Junta Directiva. Tiene como función primaria velar por una gestión integral y consolidada de los riesgos país, crédito, mercado y liquidez, así como modelos operacionales y de tecnología.

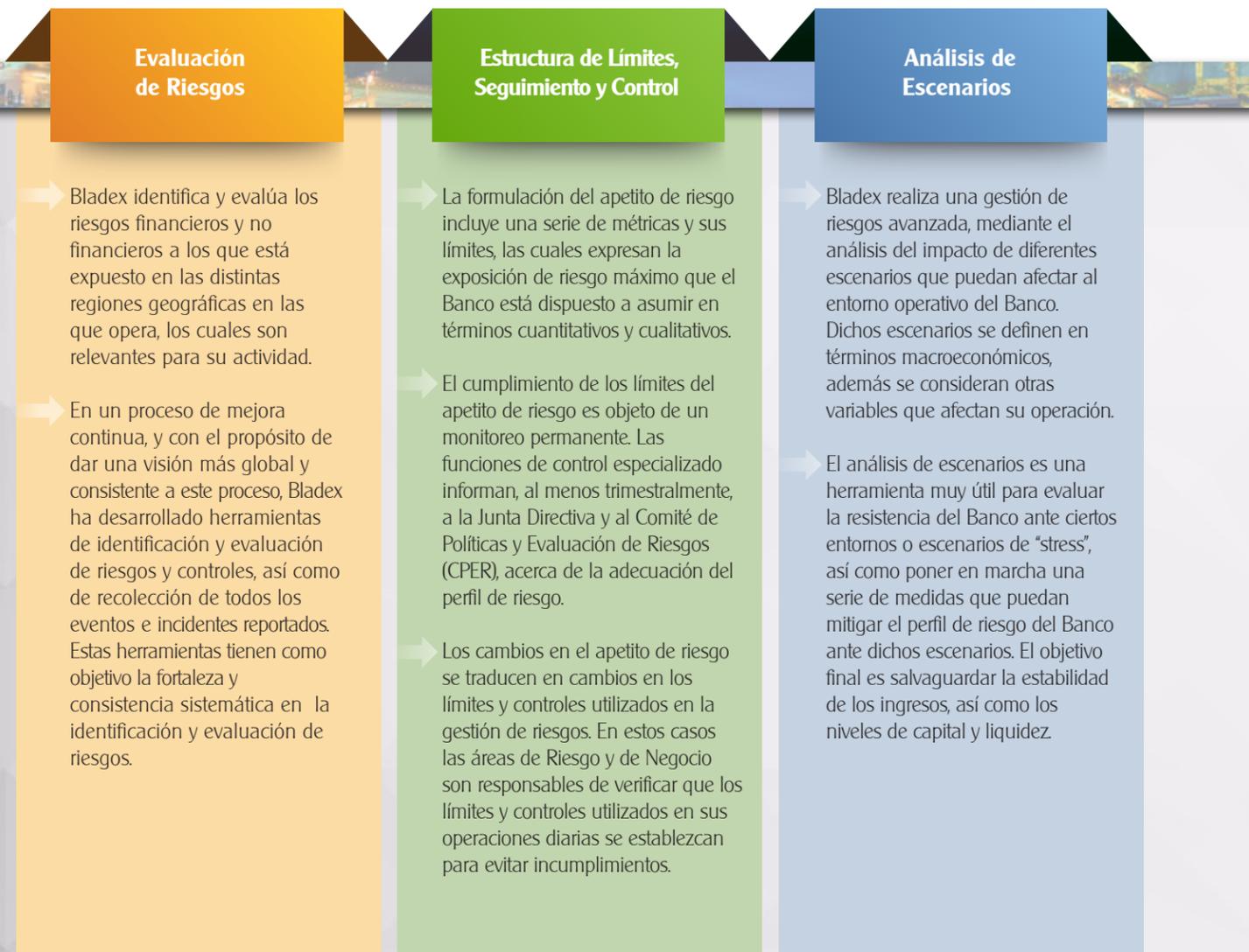
Estructura de la Asesoría Legal y Cumplimiento

El área de Asesoría Legal y Cumplimiento reporta al Presidente Ejecutivo y al Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Junta Directiva. Tiene como responsabilidad la gestión global de la función de cumplimiento, aplicando las mejores prácticas y salvaguardando el cumplimiento de todas las regulaciones y leyes vigentes actualmente, incluyendo las relacionadas con la prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, así como los programas sancionatorios impuestos o administrados por organismos internacionales y gubernamentales.

PERFIL DE RIESGOS

El modelo de gestión y control de riesgos asegura que el perfil de riesgos se mantenga dentro de los niveles fijados por el apetito de riesgo y los límites acordados. Incorpora la adopción de medidas correctivas y de mitigación necesarias para mantener los niveles de riesgo en consonancia con los objetivos definidos.

Los principales aspectos relacionados con las categorías de riesgos son:



CATEGORÍAS DE RIESGOS

Riesgo País

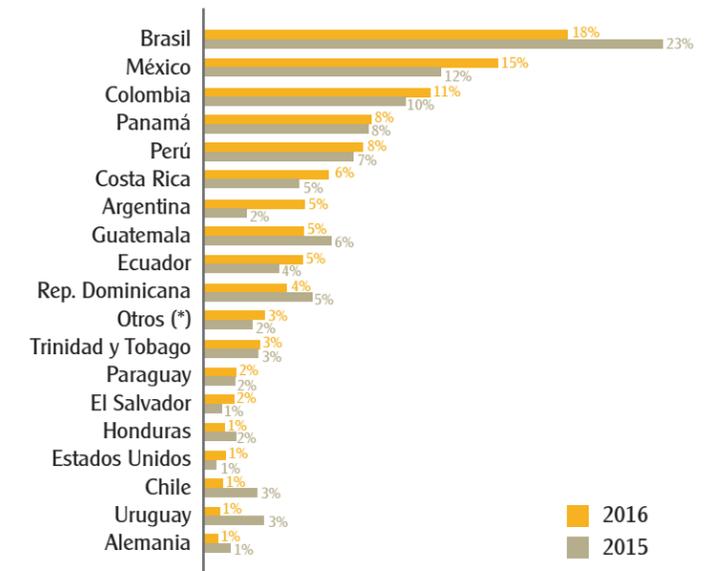
Definición: Corresponde al riesgo inherente al cual está expuesto el Banco en los diferentes países frente a una eventual imposibilidad de pago de nuestros clientes, por un evento de riesgo soberano, nacionalización, expropiación, o el impedimento de convertibilidad y/o de transferencia de moneda.

Administración del Riesgo: Bladex cuenta con un Comité de Riesgo País, el cual es un comité permanente interno del Banco. El mismo es un ente que revisa y discute la situación del riesgo país, y aprueba los límites de exposición y, asimismo, funge como un ente que analiza el impacto que pueda tener el nivel de riesgo de cada país con respecto a la composición y el perfil de los activos originados.

Este Comité tiene como objetivo el seguimiento de la situación económica, política y social de los países en América Latina con los cuales el Banco mantiene o planea establecer una exposición financiera. Además, busca determinar cualquier mejora o deterioro de la situación específica del país con el fin de realizar su recomendación al CPER, para poder ajustar de manera oportuna las calificaciones de riesgo país o los límites país. Las evaluaciones y calificaciones de los países son propuestos y actualizados por el Comité de Riesgo País y recomendada por el CPER a la Junta Directiva, por lo menos una vez al año.

Cartera Comercial por País de Riesgo

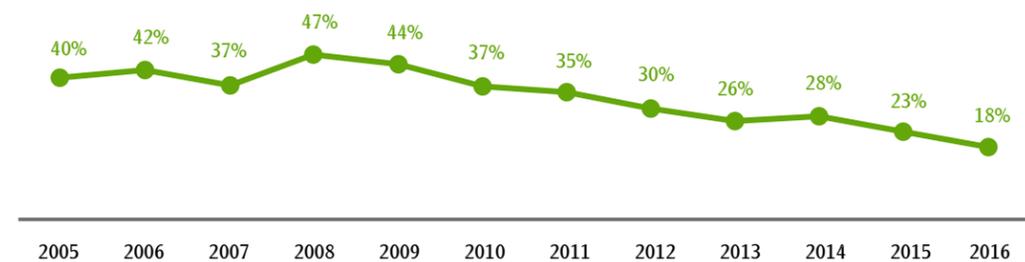
(Al final del periodo)



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

Exposición en Brasil como % del Total de la Cartera Comercial

(Al final del periodo)



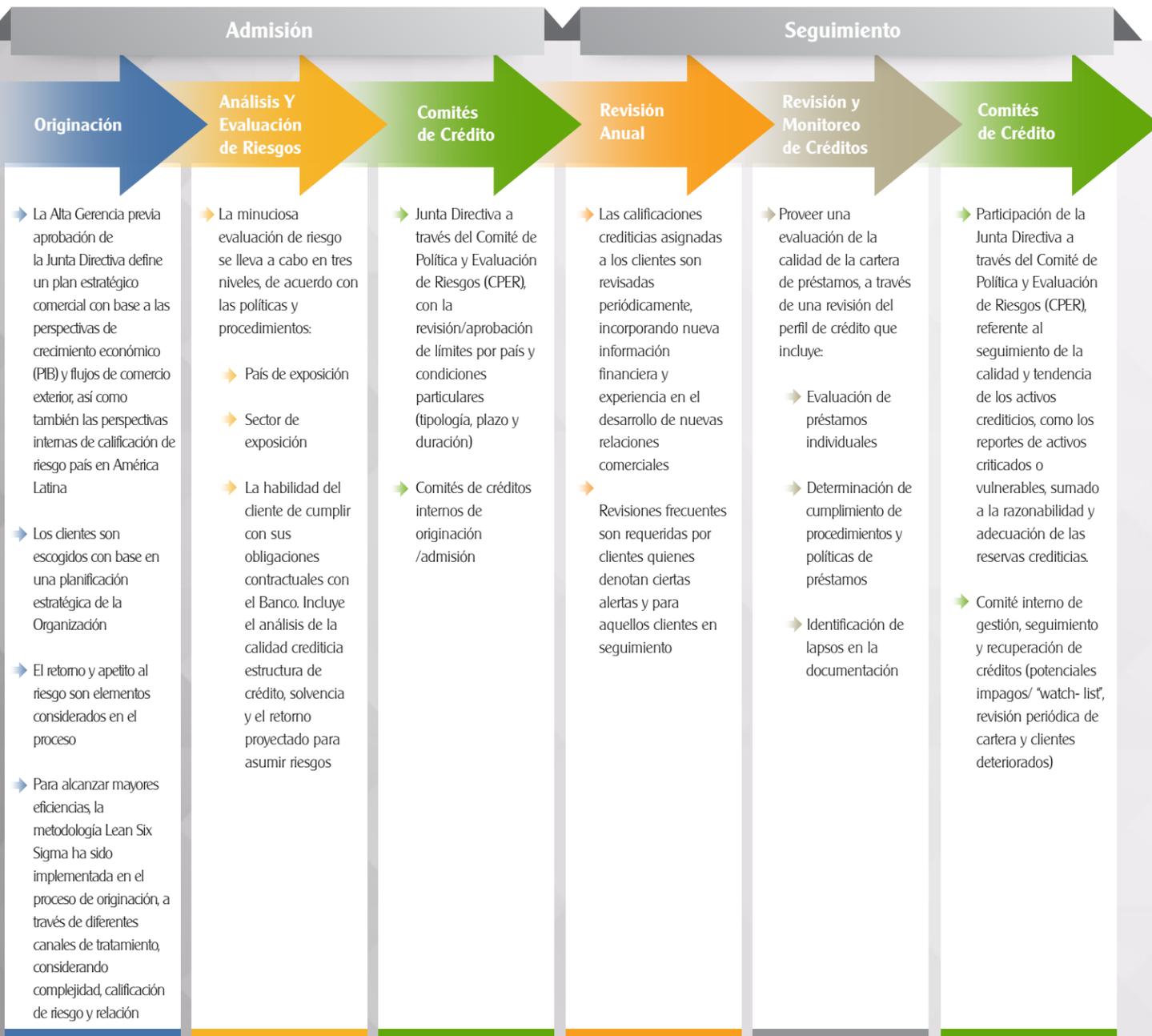
Riesgo de Crédito

Definición: Corresponde al riesgo de que el Banco incurra en pérdidas y disminuya el valor de sus activos, como consecuencia de que sus deudores fallen en el cumplimiento oportuno o incumplan los términos acordados en los contratos de crédito.

El segmento de clientes que atiende Bladex está compuesto por corporaciones, instituciones financieras, entidades soberanas y empresas medianas. Los clientes son examinados y evaluados con base a un análisis completo de la entidad o grupo de entidades (naturaleza del negocio, países donde opera, tipos de productos que ofrece, antigüedad en la relación con el cliente, entre otros).

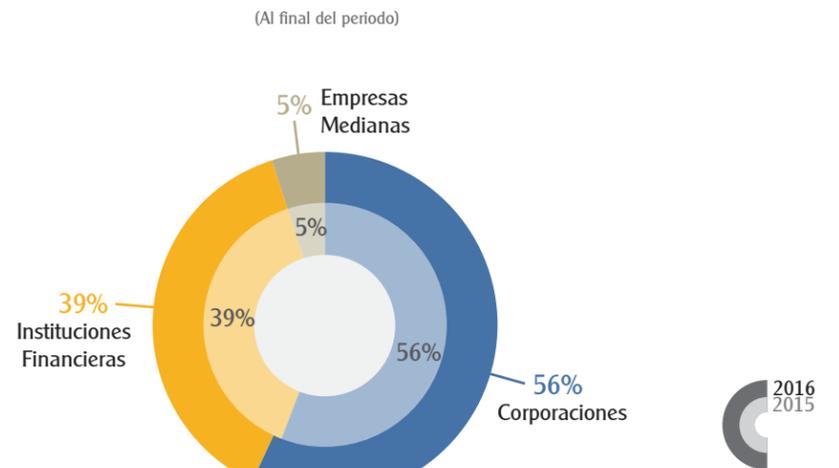
Administración del Riesgo: El proceso de gestión de riesgo de crédito consiste en identificar, analizar, controlar y aprobar los riesgos incurridos por la operación del Banco. Durante el proceso intervienen, tanto las áreas de Negocio y la Alta Gerencia, como las áreas de Riesgos. La Junta Directiva y el Comité de Política y Evaluación de Riesgos también participan en el proceso, estableciendo las políticas de riesgos, los límites y delegación de facultades, así como la aprobación y supervisión del marco de actuación de la función de riesgos.

Ciclo de Riesgo de Crédito: El ciclo de gestión de riesgos está compuesto de dos etapas, Admisión y Seguimiento, las cuales abarcan a su vez cinco fases: originación, análisis y evaluación de riesgos, revisión anual, revisión y monitoreo de créditos, y comités de crédito.



Concentración por Tipo de Cliente

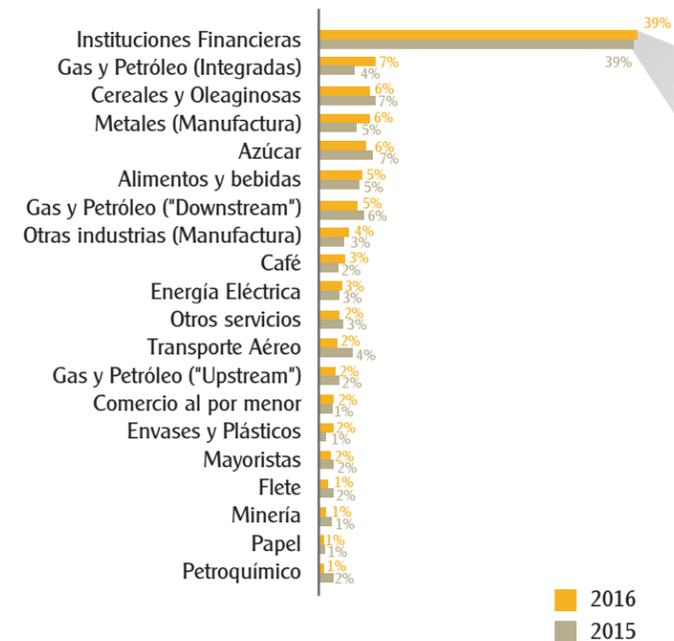
Distribución de la Cartera Comercial por Tipo de Cliente



Concentración por Industria

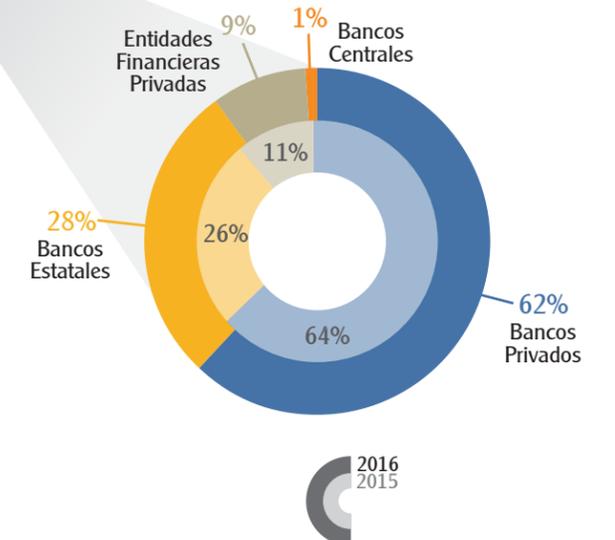
Cartera Comercial por Industria

(Al final del periodo)



Distribución del Segmento de Instituciones Financieras

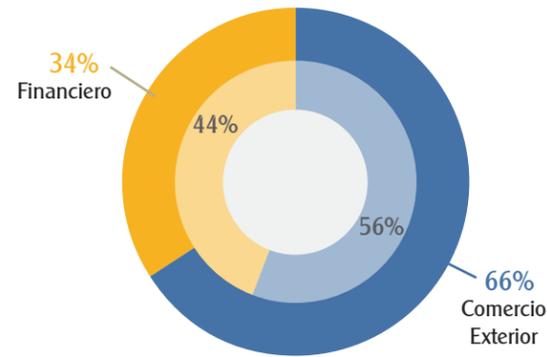
(Al final del periodo)



Enfoque de Negocio: Transacciones de Comercio Exterior de Corto Plazo

Cartera Comercial por Tipo de Transacción

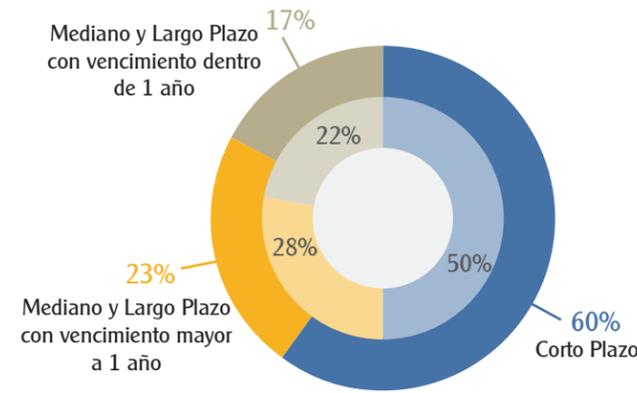
(Al final del periodo)



2016
2015

Cartera Comercial por Plazo Permanente

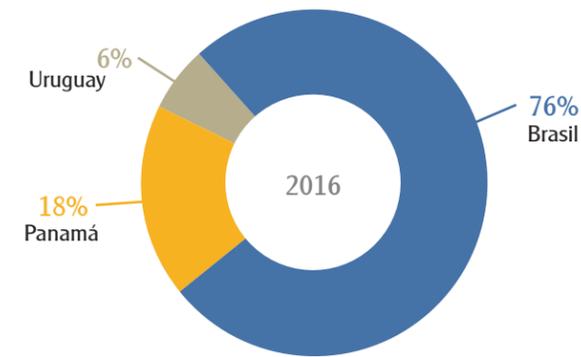
(Al final del periodo)



2016
2015

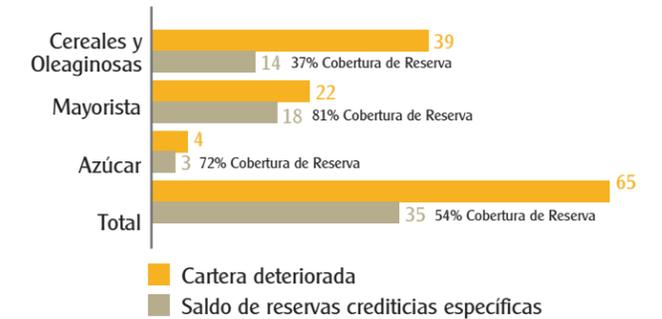
Cartera Deteriorada por Riesgo País

(Al final del periodo)



Cartera Deteriorada y Reservas Crediticias Específicas por Industria

(Al 31 de diciembre 2016, US\$ millones)



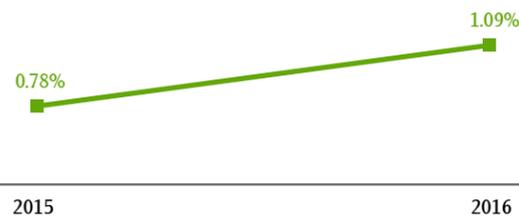
Política de Reservas para Pérdidas Crediticias

Bladex utiliza un modelo de pérdida esperada para determinar sus provisiones por riesgo de crédito desde 2015. Tras la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera por la aplicación de la NIIF 9, los activos se clasifican en tres etapas o categorías (1- "Performing" - Pérdida Esperada 12 meses; 2- "Underperforming" - Pérdida Esperada "Lifetime"; 3- "Non Performing" - Pérdida Esperada "Lifetime" / Análisis Individual), cada una de las cuales está asociada con un perfil de riesgo de crédito evaluado.

La pérdida esperada puede añadir el componente de juicio complementario, el cual captura elementos de carácter prospectivo ("forward looking"), o expectativas de pérdidas con base a riesgos identificados en el entorno, que no están representados en los datos históricos y son aplicados como un factor de ajuste.

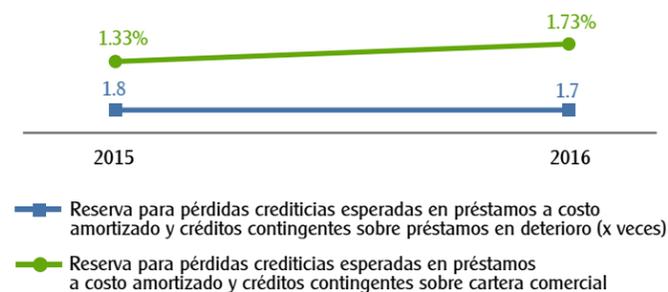
Préstamos Deteriorados sobre Cartera de Préstamos (%)

(Al final del periodo)



Cobertura de Reservas

(Al final del periodo)



Riesgo de Mercado

Definición: Representa el riesgo que tiene el Banco de que los valores de los activos y pasivos, o los ingresos se vean afectados negativamente por los cambios en las condiciones del mercado. El riesgo es inherente en los instrumentos financieros asociados con muchas de las operaciones y actividades del Banco, incluyendo: préstamos, depósitos, inversiones y valores para negociar a valor razonable con cambios en resultados, obligaciones y deudas a corto y largo plazo, derivados y posiciones comerciales.

Los componentes de este riesgo, comprenden el riesgo de tasa de interés, inherente al balance general del banco, riesgo cambiario, tasas inflacionarias, precio de la renta variable y la renta fija, o de volatilidad.

Administración del Riesgo: El Banco procura gestionar sus activos y pasivos con la finalidad de reducir potenciales efectos adversos sobre el margen de interés que podrían resultar de los cambios en las tasas de interés. El riesgo de interés del Banco es la exposición de las ganancias (actuales y potenciales) y de capital a cambios adversos en las tasas de interés, y es administrado para hacerlo coincidir con el término de revisión de las tasas de interés y con las características de los activos y pasivos sensibles del Banco. La política del Banco con respecto al riesgo de tasa de interés establece límites con respecto a: (1) cambios en el ingreso neto de intereses debido al impacto potencial, dados ciertos movimientos en las tasas de interés, y (2) los cambios en el capital disponible del Banco,

teniendo en cuenta el movimiento de un punto porcentual en las tasas de interés.

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a variaciones en los tipos de cambio de monedas extranjeras. La exposición al riesgo de tipo de cambio es baja debido a que el Banco mantiene límites máximos de exposición muy reducidos, establecidos por la Junta Directiva.

La mayor parte de los activos y pasivos del Banco están expresados en dólares de los Estados Unidos, por lo cual el Banco no incurre en un riesgo significativo de cambio de divisa. El riesgo de tipo de cambio de divisas es mitigado por el uso de instrumentos derivados.

Medidas Clave:

- ➔ Análisis de sensibilidad del efecto sobre los resultados de las operaciones del Banco derivados de una variación razonable en las tasas de interés medidas en puntos porcentuales.
- ➔ "Stop Loss AFS"
- ➔ Riesgo de Moneda
- ➔ Riesgo de Tasas de Interés

Riesgo de Liquidez

Definición: La liquidez se refiere a la capacidad del Banco de mantener el suficiente flujo de caja para financiar las operaciones y cumplir con las obligaciones y otros compromisos en forma oportuna.

Según lo establecido en la política de liquidez, los activos líquidos comprenden depósitos interbancarios a la vista, fondos "overnight" y depósitos a plazo con bancos centrales, multilaterales e internacionales de prestigio que tienen A1, P1, o calificaciones de F1, de al menos dos de las principales agencias de calificación reconocidas a nivel internacional, y que principalmente se encuentran fuera de la Región. Estos bancos deben tener una relación de corresponsalía con Bladex. Además, la política de liquidez del Banco permite invertir en instrumentos del mercado a corto plazo, incluidos los certificados de depósito en euros, papeles comerciales, aceptaciones bancarias y otros instrumentos líquidos con vencimientos de hasta tres años.

Estos instrumentos deben ser de calidad de grado de inversión "A" o mejor y deben tener un mercado secundario líquido, con capacidad comprobada de hacer contratos de recompra.

Administración del Riesgo: El Banco realiza revisiones diarias, controles y pruebas de tensión periódicas en su posición de liquidez, incluyendo la aplicación de una serie de límites para restringir su riesgo global de liquidez, así como para controlar el nivel de liquidez en relación al entorno macroeconómico. El Banco determina el nivel de activos líquidos que se realizará sobre una base diaria, la adopción de una metodología del Coeficiente de Cobertura de Liquidez, haciendo referencia a las directrices del Comité de Basilea. Adicionalmente el Coeficiente de Cobertura de Liquidez es complementado con la utilización del Índice Neto de Fondeo Estable (NSFR), para mantener una estructura de fondeo adecuada a largo plazo. Además, se han establecido límites específicos de control:

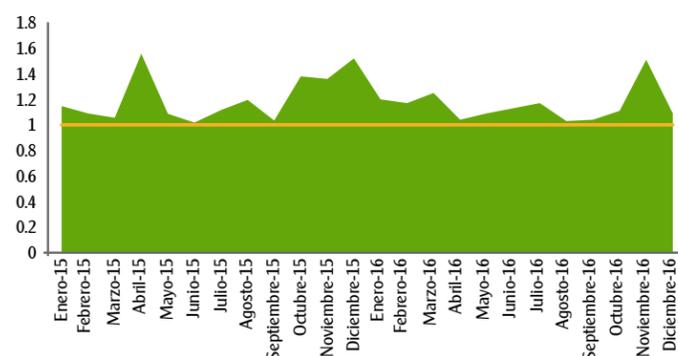
- 1) brechas de vencimiento acumulada entre los activos y pasivos para cada clase de vencimiento presentado en los informes de liquidez interno del Banco, y
- 2) concentraciones de depósitos tomados desde cualquier cliente o grupo económico con vencimiento en un día y depósitos máximos totales que vencen en un día.

El Banco sigue un Plan de Liquidez Contingente, el cual contempla el seguimiento periódico de varias referencias cuantitativas internas y externas (tales como el nivel de depósito, la calidad de los activos, los mercados emergentes "Bonds Index Plus", el costo de los fondos, margen LIBOR-OIS, y las tasas de interés de mercado), que en los casos de alta volatilidad daría lugar a la aplicación de una serie de medidas preventivas para reforzar la posición de liquidez del Banco. En opinión de Bladex su posición de liquidez es adecuada.

Medidas Clave: Límites y tolerancias de carácter cuantitativo:

- ➔ Cobertura de pasivos exigibles en los próximos 30 días con activos líquidos
- ➔ Cobertura de fondeo estable para cumplir con el fondeo requerido (mediano plazo)

Índice de Cobertura de Liquidez ("LCR")



Índice Neto de Fondeo Estable ("NSFR")



Riesgo Operacional

Definición: El riesgo operacional es el riesgo de pérdida debido a fallas en los sistemas, errores humanos, fraude o eventos externos. Cuando fallan los controles para operar efectivamente, los riesgos operacionales pueden causar daño a la reputación, e implicaciones legales o reglamentarias, o dar lugar a pérdidas financieras. Bladex, al igual que cualquier institución financiera, está expuesta a riesgos operacionales.

Administración del Riesgo: El Banco se esfuerza en gestionar estos riesgos operacionales mediante un marco de control, supervisión y de respuesta a los riesgos potenciales. Los controles incluyen la separación efectiva de los derechos de acceso, procedimientos de autorización y de reconciliación, procesos de formación y evaluación del personal, así como el uso de la auditoría interna.

El objetivo del Banco en materia de control y gestión del riesgo operacional se focaliza en la identificación, medición, evaluación, monitoreo, control, mitigación y reporte.

La prioridad del Banco es, por tanto, identificar y mitigar las fuentes de riesgo independientemente de que se hayan producido o no pérdidas. La medición también contribuye al establecimiento de prioridades en la gestión del riesgo operacional.

Las distintas etapas del modelo de gestión y control de riesgo operacional suponen:

- ➔ Identificar el riesgo operacional inherente a todas las actividades, productos, procesos y sistemas.
- ➔ Promover la implicación de todos los colaboradores con la cultura del riesgo operacional, por medio de una formación adecuada a todos los ámbitos y niveles de la Organización.
- ➔ Medir y evaluar el riesgo operacional de forma objetiva, continuada y coherente con los estándares regulatorios (Basilea, SBP, entre otros) y aquellos del sector.
- ➔ Realizar un seguimiento continuo de las exposiciones de riesgo operacional, implantar procedimientos de control, mejorando el conocimiento interno y mitigando las pérdidas.
- ➔ Establecer medidas de mitigación que minimicen el riesgo operacional.

Medidas Clave: Expresado cuantitativamente con un límite en caso de pérdidas y una comparación de las pérdidas operativas del Banco con referencia sectorial.

- ➔ Auto-evaluación: Con la finalidad de llevar a cabo la identificación, medición y evaluación del riesgo operacional se han desarrollado un conjunto de técnicas y herramientas cuantitativas y cualitativas, para evaluar los riesgos identificados y obtener una valoración a través de la medición y evaluación del área o cada unidad.
- ➔ Herramientas establecidas que permiten el registro de eventos e incidentes, mapa de riesgos (identificación y evaluación de los riesgos inherentes y residuales), selección de indicadores, seguimiento de los planes de mitigación y sistemas de gestión.

Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo, Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva

Definición: Los bancos y empresas fiduciarias deben tomar las medidas necesarias para prevenir que sus operaciones y/o transacciones se lleven a cabo con fondos, o sobre fondos provenientes de actividades relacionadas con los delitos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo o financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.

- ➔ **Blanqueo de Capitales:** Es el proceso de esconder o disfrazar la existencia, fuente ilegal, movimiento, destino o uso ilegal de bienes o fondos, producto de actividades ilegales para darles apariencia de legítimos.
- ➔ **Financiamiento del Terrorismo:** Es cualquier forma de acción económica, ayuda o mediación que proporcione apoyo financiero a las actividades de elementos o grupos terroristas.
- ➔ **Financiamiento para la proliferación de armas de destrucción masiva:** Es cualquier forma de acción económica, ayuda o mediación que proporcione apoyo financiero a la compra de armas capaces de eliminar personas de manera indiscriminada y causar grandes daños económicos y medioambientales.

Administración del Riesgo: El Área de Cumplimiento del Banco establece lineamientos encaminados a fortalecer los controles internos y la Prevención del Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo, y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, los cuales se mantienen actualizados con el propósito de minimizar el riesgo derivado del incumplimiento de las disposiciones legales existentes que aplican a nuestra Organización, así como garantizar la integridad y transparencia de las transacciones que adelanta el negocio. En virtud de la nueva regulación en relación a la prevención de lavado de dinero y combate al financiamiento del terrorismo en el país, establecida mediante Ley 23 del 27 de abril de 2015, los acuerdos 7-2015 y 10-2015 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, recientemente modificados mediante al acuerdo 001-2017, se realizaron adecuaciones pertinentes en los Manuales de Prevención de Blanqueo de Capitales y de Conocimiento del Cliente.

Bladex contempla dentro de los acuerdos suscritos con cada cliente aspectos que recalcan la importancia del cumplimiento de las regulaciones, en cuanto a la prevención del lavado de dinero y los delitos relacionados como la corrupción.

Medidas Clave de Riesgo:

- ➔ Aplicación de **Política de “Conozca a su Cliente”** que abarca todo tipo de relación contractual o de negocios entre el Banco y sus clientes.
- ➔ **Debida diligencia para clientes** con la finalidad de detectar señales de comportamientos irregulares o inusuales en su actividad.

- ➔ **Debida diligencia adicional** para Clientes de Alto Riesgo.
- ➔ **Monitoreo** de forma continua y posterior al desembolso de las transacciones para verificar la eficiencia y eficacia de la debida diligencia realizada.
- ➔ **Revisiones independientes** de los asuntos de cumplimiento (políticas y procedimientos) realizadas por el Departamento de Auditoría Interna, o por terceros independientes y calificados.
- ➔ **Programas de capacitación** diseñado para educar al personal sobre la prevención, detección y reporte de las transacciones sospechosas, inapropiadas o fraudulentas.
- ➔ **Sistema de reporte anónimo de transacciones sospechosas** para facilitar a los colaboradores y clientes el envío de reportes de situaciones sin dar a conocer el origen de la denuncia, encaminada a detectar, investigar y dar seguimiento a potenciales actividades sospechosas.

Otros Riesgos Riesgo Social / Ambiental

Definición: El riesgo social es la posibilidad de que una persona sufra un daño que tiene su origen en una causa social que surja de las condiciones del entorno que rodea al individuo. Las condiciones económicas, la falta de acceso a la educación, los problemas familiares, delincuencia y la contaminación ambiental son apenas algunas de las circunstancias que pueden generar un riesgo social. El riesgo ambiental está relacionado a los daños que pueden producirse por factores del entorno, ya sean propios de la naturaleza o provocados por el ser humano.

Administración del Riesgo: El Banco financia operaciones de importación y exportación para todo tipo de bienes y productos, con la excepción de artículos restringidos como armas, municiones, equipo militar y drogas alucinógenas o narcóticos, que no sean de uso médico.

Debido a su impacto negativo al medio ambiente, el Banco tiene por política no financiar operaciones con las siguientes características:

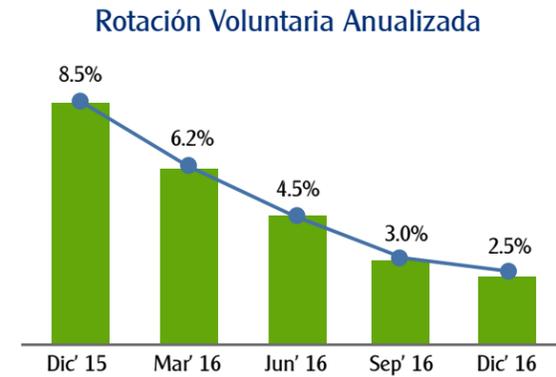
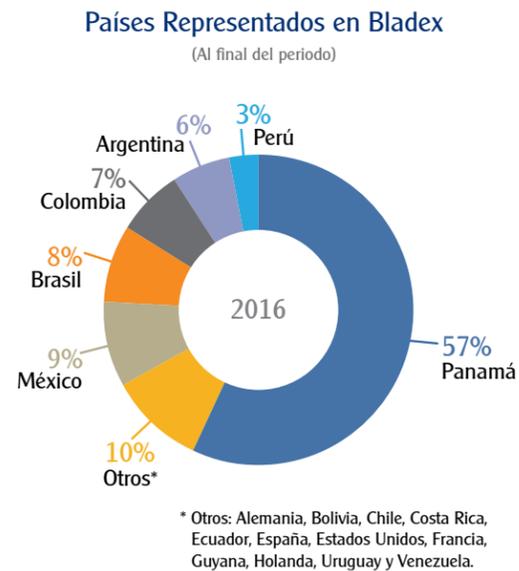
- ➔ Intercambio de vida salvaje o productos derivados que son regulados bajo CITES (Convention on International Trade in Endangered Species on Wild Fauna and Flora por sus siglas en inglés).
- ➔ Aserraderos o compras de equipos para aserrar, utilizados en bosques tropicales húmedos.
- ➔ Producción o comercialización de pesticidas y herbicidas sujetos a restricciones o prohibiciones internacionales.
- ➔ Intercambio o producción de sustancias que afectan la capa de ozono y que están sujetas a restricciones internacionales.



CAPITAL HUMANO



En Bladex mantenemos un alto compromiso con nuestro capital humano, principal activo de la Organización, ofreciendo un marco estructural que facilita la integración entre culturas, el desarrollo del conocimiento, el fortalecimiento de las competencias, el liderazgo, la innovación y el bienestar integral de todos los colaboradores



► Mantener a nuestros colaboradores incentivados con programas de reconocimiento, beneficios tangibles e intangibles y un marco de gestión que permite el desarrollo de conocimientos, habilidades y competencias ha resultado en un bajo índice de rotación voluntaria

LA MULTICULTURALIDAD DE NUESTRO RECURSO HUMANO

La Multiculturalidad es una de las fortalezas de Bladex. Fuimos constituidos como una empresa multicultural en capital y talento, y esta realidad está inmersa en nuestra gestión. En 2016 enfatizamos la importancia de promover la innovación y la generación de ideas con base en la multiculturalidad.

En el marco de los talleres de integración anual "Bladex Day 2016" se desarrollaron charlas interactivas de calidad e innovación, y se destacaron nuestras diferencias culturales y los beneficios que aporta contar con colaboradores de distintas nacionalidades. Como parte del Programa de Liderazgo durante el año se hizo especial énfasis en entender las diferencias en expresión y comunicación entre las personas, lo cual permite generar asertividad y empatía al momento de cerrar negocios, de aportar ideas y de interactuar con clientes internos y externos.



FORMACIÓN Y DESARROLLO

Los programas de formación y desarrollo de Bladex están orientados al desarrollo integral de las competencias funcionales y de las habilidades requeridas para el desempeño eficiente de cada colaborador en su puesto de trabajo, así como a facilitar su interacción con la Organización como un todo.

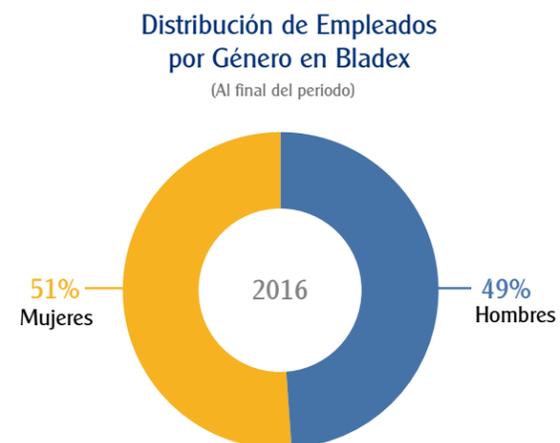
Se promueven las fortalezas individuales a través de los programas de capacitación corporativa orientados a desarrollar competencias blandas, tales como inteligencia emocional, manejo del tiempo y productividad, liderazgo, comunicación asertiva, entre otras. La combinación de los programas de capacitación funcional, regulatoria y corporativa permite a nuestros colaboradores tener las herramientas de conocimiento y habilidades necesarias para trabajar enfocados en los objetivos estratégicos del Banco.

Con el programa corporativo "Know Your Bladex" brindamos a los colaboradores charlas cortas acerca de las funciones y responsabilidades de diferentes áreas o procesos del Banco. Estas charlas son dictadas por colaboradores expertos y se enfocan en el impacto de cada una de las áreas en los planes estratégicos, o en actualidades de nuestra industria. Durante el año 2016 se presentaron los módulos de Estudios Económicos, Negocios, Finanzas y Cumplimiento, con la participación de más del 38% de los colaboradores.

El Programa de Desarrollo de Líderes estuvo orientado a incrementar las competencias en los siguientes temas: Sentido de la Responsabilidad ("Accountability"), Planificación Comercial, Técnicas de Influencia para Líderes, Comunicación Ejecutiva, Liderando el Cambio Organizacional y Fundamentos de Gestión de Proyectos. Todos los colaboradores participaron, como mínimo, en dos actividades de capacitación corporativa durante el año.



► Contamos con una fuerza laboral balanceada, donde es muy clara la equidad de género. A finales del año 2016, el 51% del total de colaboradores está conformado por mujeres, y el 49% por hombres



CAPITAL SOCIAL

Fundación
Crece
Latinoamérica



Consecuente con los valores que rigen nuestra conducta corporativa continuamos comprometidos en promover, a través de la Fundación Crece Latinoamérica, un activo programa social enfocado a brindar oportunidades educativas y de crecimiento personal a niños y jóvenes de los sectores más vulnerables de las comunidades en las cuales operamos. Durante 2016 desarrollamos 14 proyectos en ocho países de la Región, beneficiando a un promedio de 9,000 niños y jóvenes, 5,500 más que durante el año 2015.



Finalización de la construcción de la secundaria del Centro Educativo Marie Poussepin

En Panamá continuamos respaldando el trabajo que llevan adelante siete organizaciones a nivel nacional, con especial énfasis en el Centro Educativo Marie Poussepin (CEMP), plantel que beneficia a más de 650 estudiantes, en edades de 3 a 18 años, proveniente de sectores en riesgo social ubicados en la ciudad capital. Mediante el desarrollo de nuevos proyectos de infraestructura patrocinados por la Fundación del Banco, el Colegio pudo brindar a partir de 2016, los servicios de Maternal y ampliar la capacidad del pre-escolar mediante la incorporación de una nueva aula. A nivel secundario se anexaron cuatro salones de clases y un laboratorio para el bachillerato en Turismo, que aunado a la ampliación de las instalaciones del gabinete psicopedagógico y del área de enfermería le ha permitido al CEMP ofrecer un programa educativo completo y de calidad.

Debido a los excelentes resultados obtenidos a nivel académico y comunitario por parte del CEMP, la Fundación Crece Latinoamérica y el Ministerio de Educación de Panamá decidieron aunar esfuerzos para replicar el modelo en la provincia de Colón, región con gran potencial pero afectada por múltiples problemas sociales. En 2016 y como resultado de las gestiones realizadas, se logró asignar un terreno por parte del Estado para la construcción de una escuela con las mismas características del CEMP.

En el Hogar Divina Gracia, nuestro segundo proyecto de mayor envergadura a nivel nacional, construimos un área recreativa y realizamos mejoras adicionales en infraestructura y equipos de informática, logrando con ello un ambiente más confortable y mejores condiciones para implementar las capacitaciones a las que tienen acceso un promedio de 30 jóvenes, quienes residen en esta Institución de forma temporal o permanente.

Hemos mantenido durante nueve años nuestro decidido apoyo al programa de Escuela para Padres dirigido por la Sociedad de Esposas de Banqueros, y que este año graduó a 370 padres de familia del CEMP. Contribuimos, además, con el programa de Educación Financiera a cargo de la Asociación Bancaria de Panamá, que beneficia a 25 colegios públicos de la capital.

Con el interés de beneficiar a estudiantes de áreas alejadas del interior del país, principalmente de sectores indígenas y campesinos, la Fundación patrocinó un proyecto de mejora de las instalaciones del internado del Centro Comunitario de El Bale, en Veraguas, donde contribuimos, adicionalmente, con la adquisición de nuevos equipos para optimizar la producción de la granja sostenible que dirigen.

Como parte de la estrategia de ampliación de nuestra labor social a nivel latinoamericano, en 2016 nos hicimos presente en cinco nuevos países: Argentina, Colombia, Ecuador, Honduras y Nicaragua, como resultado de nuevas alianzas establecidas entre la Fundación Crece Latinoamérica y ONGs locales enfocadas en la educación.



Graduación de Escuela para Padres - Panamá

Programa Sembrando Tecnología en alianza con la Fundación Wong - Ecuador

Programa "One Laptop for Child" en alianza con la Fundación Zamora Terán - Nicaragua

Entrega de becas y charla de educación financiera en el CEMP - Panamá



Charla de educación financiera - Perú



CCVG - Panamá



Hogar Divina Gracia - Panamá

Brascrí - Brasil

VOLUNTARIADO EN LA COMUNIDAD

La valiosa participación de los colaboradores del Banco constituye un importante complemento a los programas sociales que desarrolla la Fundación Crece Latinoamérica a nivel regional. El aporte en recursos, tiempo, conocimiento y creatividad han hecho posible la puesta en marcha de actividades educativas, recreativas y culturales, tanto en Panamá como en Brasil y Perú.

A nivel educativo

- 110 becas fueron patrocinadas por los colaboradores para estudiantes del CEMP- Panamá.
- Cinco charlas de educación financiera fueron dictadas a los estudiantes graduandos y pre-graduandos del CEMP.
- Taller "Los siete hábitos de los adolescentes altamente efectivos" impartido por colaboradores del Banco a los graduandos del Bachillerato en Turismo del CEMP.
- Charla de educación financiera para los padres de familia del Colegio Héroes del Cenepa-Perú.

A nivel recreativo y cultural

- Gira de dos días a la ciudad de Panamá para 25 estudiantes del internado del Centro Comunitario (CCVG) de El Bale, provincia de Veraguas - Panamá, así como la entrega de equipos audiovisuales, alimentos y medicamentos.
- Celebración de fiestas navideñas para los 650 estudiantes del CEMP y para las 30 jóvenes residentes en el Hogar Divina Gracia - Panamá.
- Entrega de materiales didácticos para la sala de lectura de la Escuela Sabiá II, así como celebración de la fiesta navideña para los niños de la Fundación Brascrí, Brasil.



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

Con el Informe de los Auditores Independientes

Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los Correspondientes Estados Consolidados de Ganancias o Pérdidas, de Ganancias o Pérdidas y Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, y de Flujos de Efectivo para Cada Uno de los Tres Años Terminados el 31 de diciembre de 2016

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes.....	101-105
Estados financieros consolidados auditados:	
Estados consolidados de situación financiera	106
Estados consolidados de ganancias o pérdidas	107
Estados consolidados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	108
Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas	109
Estados consolidados de flujos de efectivo	110
Notas a los estados financieros consolidados	111-205

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias ("el Banco"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de ganancias o pérdidas, el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Bases para la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Banco de acuerdo con el Código de Ética para los Contadores Profesionales (Código IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos

Ver Notas 3.6 y 5.6 de los estados financieros consolidados

Asunto clave de auditoría

Los préstamos a costo amortizado al 31 de diciembre de 2016 suman US\$6,020,731 miles, un 84% de los activos del Banco, y la reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos suman US\$105,988 miles.

Estas partidas fueron significativas en nuestra auditoría debido a lo significativo del saldo de préstamos a costo amortizado en los estados financieros consolidados tomados como un todo y a los juicios y estimaciones significativas que se requieren para determinar los valores de reserva.

Para los préstamos cuya reserva para pérdidas crediticias esperadas es determinada de forma individual, la identificación de eventos de deterioro y la determinación del saldo de deterioro requiere la aplicación de juicios significativos por la Administración, en particular aquellos relacionados con la expectativa de los flujos de efectivo esperados. Para los préstamos evaluados colectivamente, la medición de deterioro requiere juicios significativos y asunciones críticas, en especial en la determinación de la probabilidad de incumplimiento, de la pérdida por incumplimiento, y de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del préstamo.

Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Probar el diseño e implementación y eficacia operativa de los controles clave sobre el proceso de análisis de deterioro de los préstamos.
- Involucrar especialistas para determinar que la metodología utilizada por el Banco fuese apropiada según el marco de referencia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría (continuación)

- Para los préstamos evaluados de forma individual, realizamos lo siguiente:
 - i. Probamos una muestra de préstamos significativos no identificados como deteriorados y retomamos las asunciones de la Administración sobre su conclusión de que el crédito no estaba deteriorado mediante el reproceso de la calificación crediticia del crédito utilizando la información crediticia y financiera actualizada del expediente de crédito y tomando en consideración, cuando estuviese disponible, información pública que mostrara un evento de deterioro.
 - ii. Probamos una muestra de préstamos deteriorados y evaluamos la medición del deterioro realizado por la Administración a través de: a) evaluación de las asunciones y juicios que la Administración realizó para determinar el valor de los flujos futuros que se esperan recibir y (b) recomputando el valor de provisiones.
- Para los préstamos evaluados colectivamente, realizamos lo siguiente:
 - i. Pruebas de control y sustantivas, asistido por nuestros especialistas de información financiera, para probar el historial de los incumplimientos y recuperaciones de la cartera de préstamos del Banco, y para probar la exactitud e integridad de la información utilizada para el cómputo y establecimiento de las probabilidades de incumplimiento y pérdidas por incumplimiento históricas utilizadas en el cálculo de la reserva colectiva para pérdidas crediticias esperadas.
 - ii. Involucrar especialistas para reprocesar la metodología utilizada por la Administración en la determinación de la reserva para pérdidas crediticias esperadas.

Valuación de Instrumentos Financieros Derivados

Ver Notas 3.7 y 5.7 de los estados financieros consolidados.

Asunto clave de auditoría

Los instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 sumaban US\$9,352 miles con un valor activo y US\$59,686 miles con un valor pasivo. La valuación de los instrumentos financieros derivados del Banco involucra un grado de complejidad debido a las técnicas de valuación utilizadas y a la importancia de los juicios y estimaciones realizadas por la Administración, debido a la falta de precios de mercado cotizados que puedan ser obtenidos en un mercado activo. Nuestra auditoría se ha centrado en las pruebas de valuación, incluidos aquellos por inclusión del colateral.

Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, con la asistencia de especialistas en valuación de instrumentos financieros derivados:

- Pruebas de diseño, implementación y de la eficacia operativa de los controles claves en los procesos de identificación, medición y supervisión del riesgo de valuación de instrumentos financieros derivados del Banco, incluyendo los controles sobre fuentes de datos, verificación de precios y otros insumos utilizados en los modelos de valuación.
- Análisis de las variables utilizadas en los modelos. Este trabajo incluyó el cálculo de del valor razonable de una muestra de instrumentos financieros derivados con el uso de variables independientes y en algunos casos resultaron en valuaciones diferentes a las calculadas por el Banco, las cuales se encontraban dentro de los rangos razonables.
- Pruebas sobre los datos de entrada al modelo de valoración para revisar los resultados del modelo.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información abarca información incluida en el Reporte Anual, pero no incluye los estados financieros consolidados y el informe del auditor sobre los mismos. El Reporte Anual se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Deloitte.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Banco para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizar la base de negocio en marcha, a menos que la Administración pretenda liquidar el Banco o de cesar las operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera del Banco.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios en base en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Banco.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad del Banco para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que el Banco deje de ser un negocio en marcha.

Deloitte.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno corporativo sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El Socio del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Luis Castro.

DELOITTE.

17 de marzo de 2017
Panamá, República de Panamá

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

Estados consolidados de situación financiera

Años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de US\$)

	Notas	2016	2015
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,18	1,069,538	1,299,966
Instrumentos financieros:			
A valor razonable con cambios en resultados	5.2,18	-	53,411
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	5.3,18	30,607	141,803
Inversiones a costo amortizado, neto	5.4,18	77,214	108,215
Préstamos a costo amortizado	5.6	6,020,731	6,691,749
Menos:			
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	5.6	105,988	89,974
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas	5.6	7,249	9,304
Préstamos a costo amortizado, neto		5,907,494	6,592,471
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - a valor razonable	5.7,5.8,18	9,352	7,400
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	7	8,549	6,173
Activos intangibles, neto	8	2,909	427
Otros activos:			
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	18	19,387	15,100
Intereses acumulados por cobrar	18	44,187	45,456
Otros activos	9	11,546	15,794
Total de otros activos		75,120	76,350
Total de activos		7,180,783	8,286,216
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Depósitos:	10,18		
A la vista - no genera intereses		1,617	639
A la vista - generan intereses		125,397	243,200
A plazo		2,675,838	2,551,630
Total de depósitos		2,802,852	2,795,469
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - a valor razonable	5.7,5.8,18	59,686	29,889
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5.1,5.8,18	24	89
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	5.8,11,18	-	114,084
Obligaciones y deuda a corto plazo	12.1,18	1,470,075	2,430,357
Obligaciones y deuda a largo plazo, neto	12.2,18	1,776,738	1,881,813
Otros pasivos:			
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	18	19,387	15,100
Intereses acumulados por pagar	18	16,603	17,716
Reserva para pérdidas crediticias esperadas para compromisos de crédito y contratos de garantías financieras	6	5,776	5,424
Otros pasivos	13	18,328	24,344
Total de otros pasivos		60,094	62,584
Total de pasivos		6,169,469	7,314,285
Patrimonio de los accionistas	14,15,16,19		
Acciones comunes		279,980	279,980
Acciones en tesorería	15	(69,176)	(73,397)
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		120,594	120,177
Reservas de capital		95,210	95,210
Utilidades retenidas		587,507	560,642
Otros resultados integrales acumulados	5.3,5.7,19	(2,801)	(10,681)
Total de patrimonio de los accionistas		1,011,314	971,931
Total de pasivo y patrimonio de los accionistas		7,180,783	8,286,216

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 ganancias o pérdidas

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(Expresado en miles de US\$, excepto información por acción)

	Notas	2016	2015	2014
Ingreso por intereses:				
Depósitos		4,472	2,050	1,545
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales		2,254	6,033	8,115
A costo amortizado		239,172	212,229	203,238
Total de ingreso de intereses		245,898	220,312	212,898
Gasto de intereses:				
Depósitos		20,131	11,788	11,245
Obligaciones y deuda a corto plazo		16,530	23,005	23,893
Obligaciones y deuda a largo plazo		54,028	40,040	36,424
Total de gasto de intereses		90,689	74,833	71,562
Ingreso neto de intereses		155,209	145,479	141,336
Otros ingresos:				
Honorarios y comisiones, neto	21	14,306	19,200	17,502
Instrumentos financieros derivados y cambios en moneda extranjera	5.7	(486)	(23)	208
(Pérdida) Ganancia de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	22	(2,883)	5,731	2,361
(Pérdida) Ganancia de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		(356)	363	1,871
Ganancia en venta de préstamos a costo amortizado		806	1,505	2,546
Otros ingresos		1,378	1,603	1,786
Otros ingresos, neto		12,765	28,379	26,274
Total de ingresos		167,974	173,858	167,610
Gastos:				
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas en préstamos a costo amortizado	5.6	34,760	17,248	6,782
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de inversión	5.3,5.4	3	5,290	1,030
Deterioro (recuperación) por pérdidas crediticias esperadas en compromisos de crédito y contratos de garantías financieras	6	352	(4,448)	3,819
Salarios y otros gastos de personal	23	25,196	30,435	31,566
Depreciación de equipo y mejoras a la propiedad arrendada	7	1,457	1,371	1,545
Amortización de activos intangibles	8	629	596	942
Otros gastos	24	18,532	19,382	19,560
Total de gastos		80,929	69,874	65,244
Utilidad del año		87,045	103,984	102,366
Utilidad por acción:				
Básica	14	2.23	2.67	2.65
Diluida	14	2.22	2.66	2.63
Promedio ponderado de las acciones básicas	14	39,085	38,925	38,693
Promedio ponderado de las acciones diluidas	14	39,210	39,113	38,882

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 ganancias o pérdidas y otros resultados integrales

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(Expresado en miles de US dólares)

	Notas	2016	2015	2014
Utilidad del año		87,045	103,984	102,366
Otros resultados integrales:				
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de ganancias o pérdidas:				
Cambio neto en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales	19	8,078	(2,114)	2,212
Cambio neto en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	19	(198)	(730)	(349)
Otros resultados integrales	19	7,880	(2,844)	1,863
Otros resultados integrales del año		<u>94,925</u>	<u>101,140</u>	<u>104,229</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

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(Expresado en miles de US dólares)

	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	279,980	(82,008)	120,624	95,210	454,896	(9,700)	859,002
Utilidad del año	-	-	-	-	102,366	-	102,366
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	1,863	1,863
Emisión de acciones restringidas	-	629	(629)	-	-	-	-
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	-	2,573	-	-	-	2,573
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	4,392	(2,924)	-	-	-	1,468
Recompra de acciones comunes "Clase B" y "Clase E"	-	(640)	-	-	-	-	(640)
Dividendos declarados	-	-	-	-	(55,593)	-	(55,593)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>279,980</u>	<u>(77,627)</u>	<u>119,644</u>	<u>95,210</u>	<u>501,669</u>	<u>(7,837)</u>	<u>911,039</u>
Utilidad del año	-	-	-	-	103,984	-	103,984
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(2,844)	(2,844)
Emisión de acciones restringidas	-	1,259	(1,259)	-	-	-	-
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	-	3,296	-	-	-	3,296
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	2,971	(1,504)	-	-	-	1,467
Dividendos declarados	-	-	-	-	(45,011)	-	(45,011)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>279,980</u>	<u>(73,397)</u>	<u>120,177</u>	<u>95,210</u>	<u>560,642</u>	<u>(10,681)</u>	<u>971,931</u>
Utilidad del año	-	-	-	-	87,045	-	87,045
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	7,880	7,880
Emisión de acciones restringidas	-	1,259	(1,259)	-	-	-	-
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	-	3,063	-	-	-	3,063
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	2,962	(1,387)	-	-	-	1,575
Dividendos declarados	-	-	-	-	(60,180)	-	(60,180)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>279,980</u>	<u>(69,176)</u>	<u>120,594</u>	<u>95,210</u>	<u>587,507</u>	<u>(2,801)</u>	<u>1,011,314</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 flujos de efectivo
Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014
(Expresado en miles de US dólares)

	2016	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad del año	87,045	103,984	102,366
Partidas para conciliar la utilidad del año con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Actividades de instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	21,333	(2,279)	33,338
Depreciación de equipo y mejoras a la propiedad arrendada	1,457	1,371	1,545
Amortización de activos intangibles	629	596	942
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas	35,115	18,090	11,638
Ganancia (pérdida) neta en la venta de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	356	(363)	(1,871)
Costo de compensación - planes de compensación	3,063	3,296	2,573
Ingreso de intereses	(245,898)	(220,312)	(212,898)
Gasto de intereses	90,689	74,833	71,562
Disminución (aumento) neto en activos operativos:			
Disminución (aumento) neto en depósitos en bancos, pignorados	(29,148)	6,546	(30,178)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	53,411	2,545	11,738
Disminución (aumento) neto en préstamos a costo amortizado	650,217	(7,410)	(536,075)
Otros activos	(39)	(7,738)	(5,191)
Aumento (disminución) neta en pasivos operativos:			
Aumento neto en depósitos recibidos	7,383	288,775	145,358
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	(65)	37	(20)
Otros pasivos	(1,774)	6,398	3,646
Flujo de efectivo generado de actividades de operación:			
Intereses recibidos	247,167	223,033	205,519
Intereses pagados	(91,802)	(71,972)	(70,530)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	829,139	419,430	(266,538)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de equipo y mejoras a la propiedad arrendada	(3,973)	(615)	(87)
Adquisición de activos intangibles	(3,111)	-	(83)
Producto de la baja en activos de equipo y mejoras a la propiedad arrendada	140	32	13
Producto de la baja en activos intangibles	-	1	7
Producto del vencimiento de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	107,088	151,131	62,535
Producto de la venta de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	102,655	118,210	223,219
Producto del vencimiento de instrumentos financieros a costo amortizado	55,240	44,923	19,883
Compra de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(84,153)	(86,629)	(287,770)
Compra de instrumentos financieros a costo amortizado	(24,600)	(96,920)	(40,305)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	149,286	130,133	(22,588)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) aumento neto en obligaciones y deuda a corto plazo y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(1,074,366)	(448,615)	1,529
Producto de obligaciones y deuda a largo plazo	403,489	946,084	641,138
Repago de obligaciones y deuda a largo plazo	(508,564)	(462,559)	(389,490)
Dividendos pagados	(60,135)	(59,943)	(54,262)
Ejercicio de opciones sobre acciones	1,575	1,467	1,469
Recompra de acciones comunes	-	-	(640)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(1,238,001)	(23,566)	199,744
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(259,576)	525,997	(89,381)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,267,302	741,305	830,686
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,007,726	1,267,302	741,305

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
Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014
(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

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 ley 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 participación en Bladex Representação Ltda.
- Bladex Representação 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 Representação 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 era propietaria del 99% de Bladex Investimentos Ltda. y Bladex Holdings Inc. era propietaria del 1% restante. Esta compañía había invertido sustancialmente todos sus activos en un fondo de inversión, Alpha 4x Latam Fundo de Investimento Multimercado, incorporado en Brasil (“Fondo de Brasil”), registrado ante la Comisión de Valores de Brasil (“CVM”, por sus siglas en portugués). Bladex Investimentos Ltda. se fusionó con Bladex Representação Ltda. en abril de 2016 quedando extinta bajo las leyes brasileñas y prevaleciendo la sociedad absorbente Bladex Representação Ltda.
- Bladex Development Corp. fue incorporada bajo las leyes de Panamá el 5 de junio de 2014. Bladex Casa Matriz es propietaria 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 financieros 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 cuenta con la autorización para registrar transacciones en una Entidad Bancaria Internacional (“IBF”, por sus siglas en inglés).

1. Organización (continuación)

El Banco mantiene oficinas de representación en Buenos Aires, Argentina; en la Ciudad de México y en Monterrey, México; en Lima, Perú; y en Bogotá, Colombia.

Estos estados financieros consolidados han sido autorizados mediante resolución de Junta Directiva con fecha 14 de febrero de 2017.

2. Base de preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y sus subsidiarias fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) y las Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF).

2.2 Base de medición y presentación de moneda funcional

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del valor razonable de los activos y pasivos con cambios en resultados, instrumentos financieros derivados, inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Los valores reconocidos en libros de los activos y pasivos que son designados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable, que de lo contrario se llevarían a costo amortizado, se ajustan para registrar los cambios en los valores razonables atribuibles a los riesgos que están siendo cubiertos en las relaciones efectivas de cobertura. Otros activos y pasivos financieros, y otros activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o sobre una base de costo histórico.

Todas las cantidades presentadas en los estados financieros consolidados y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América (US dólar), la cual es la moneda funcional del Banco.

2.3 Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Bladex y sus subsidiarias. Bladex consolida sus subsidiarias desde la fecha en que se transfiere el control al Banco. Todos los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados para efectos de consolidación. Específicamente, el Banco controla una participada si, y sólo si, el Banco cuenta con:

- El poder sobre la participada. Los derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la participada existente.
- Exposición, o derechos, a rendimientos procedentes de su implicación en la participada.
- La capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos.

En general, existe una presunción de que la mayoría de derechos de voto conlleva a tener el control. Para apoyar esta presunción, y cuando el Banco tiene menos de la mayoría de los derechos de votos de una entidad participada, el Banco considera los hechos y todas las circunstancias pertinentes para determinar si tiene poder sobre una participada, entre ellas:

- El acuerdo contractual (s) con los otros tenedores de voto de la entidad participada.
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- Los derechos de voto del Banco y derechos de voto potenciales.

El Banco reevalúa si controla o no una participada cuando los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control. La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Banco adquiere el control de la subsidiaria y cesa cuando el Banco pierde el control de la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o enajenada durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que el Banco obtiene control de las ganancias hasta la fecha en que el Banco deja de controlar la subsidiaria.

2. Base de preparación de los estados financieros consolidados (continuación)

2.3 Principios de consolidación (continuación)

Las utilidades y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los accionistas de la matriz del Banco y de las participaciones no controladoras, incluso si esto da lugar a las participaciones no controladoras a un saldo deudor. Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para ajustar sus políticas contables de acuerdo con las políticas contables del Banco.

Un cambio en la participación en la propiedad de una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. Si el Banco pierde el control de una subsidiaria, se dan de baja los activos, pasivos, la participación no controladora y otros componentes del patrimonio neto, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. Cualquier inversión retenida se reconoce a su valor razonable.

En el caso de una pérdida de control de una subsidiaria, el Banco aplica los siguientes procedimientos para eliminar la subsidiaria de la consolidación:

- Baja de los activos (incluyendo la plusvalía) y pasivos de la subsidiaria.
- Baja del importe en libros de cualquier participación no controladora.
- Baja de las diferencias de conversión acumuladas, registrada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas.
- El reconocimiento del valor razonable de la contraprestación recibida.
- El reconocimiento del valor razonable de cualquier inversión retenida.
- Reconocimiento de los excedentes o déficit de estado consolidado de ganancias o pérdidas.
- Reclasificación de la participación del Banco en los componentes previamente reconocidos en otros resultados integrales al estado consolidado de ganancias o pérdidas, según corresponda.

3. Resumen de políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad significativas detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Banco a todos los años presentados en estos estados financieros consolidados.

3.1 Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

3.1.1 Transacciones en moneda extranjera

Para cada entidad, el Banco determina la moneda funcional, y para las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de cada uno de ellos, éstas son medidas utilizando la moneda funcional correspondiente.

3.1.2 Transacciones y balances

Activos y pasivos de subsidiarias en el extranjero, cuya moneda local se considera su moneda funcional, se convierten a la moneda de reporte, el US dólar, utilizando las tasas de cambio al final del período. El Banco utiliza los tipos de cambio promedios mensuales para convertir los ingresos y gastos de la moneda funcional local al US dólar. Los efectos de esos ajustes de conversión se reportan como un componente de otros resultados integrales acumulados en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas.

Transacciones cuyos términos están denominados en una moneda distinta a la moneda funcional, incluyendo transacciones denominadas en moneda local de la entidad extranjera con el US dólar como moneda funcional, se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al US dólar utilizando las tasas de cambio al final del período. Los efectos de la conversión de activos y pasivos monetarios en US dólar se incluyen en los resultados del año en curso en la línea de "instrumentos financieros derivados y cambios en moneda extranjera".

Las diferencias que surgen en la liquidación o conversión de las partidas monetarias se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, con excepción de las partidas monetarias que son designados como parte de la cobertura de la inversión neta del Banco de un negocio en el extranjero. Se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales hasta que la inversión neta se enajena, momento en el cual, el importe acumulado se clasifica al estado consolidado de ganancias o pérdidas. Los impuestos y créditos atribuibles a diferencias de cambio de esas partidas monetarias también se muestran en los estados consolidados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios que se miden al valor razonable en una moneda extranjera se convierten en la moneda funcional al tipo de cambio en la fecha en que se determina el valor razonable. Las partidas no monetarias que se miden en función del costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio a la fecha de la transacción.

3.2 Efectivo y 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.

3.3 Instrumentos financieros

3.3.1 Fecha de reconocimiento

Todos los activos y pasivos financieros se registran inicialmente a la fecha de contratación, la fecha en que el Banco se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Esto incluye compra y venta convencional: compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los bienes en el plazo general establecido por la regulación o convención en el mercado.

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

3.3 Instrumentos financieros (continuación)

3.3.2 Medición inicial de los instrumentos financieros

El Banco clasifica sus activos financieros según se midan posteriormente a su costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales o al valor razonable, sobre la base del modelo de negocio del Banco para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros. El Banco clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado, excepto para aquellos pasivos medidos a valor razonable con cambios en resultados, como resultado de la contabilidad de cobertura, así como pasivos medidos a valor razonable correspondiente a los derivados no designados.

3.3.3 Evaluación del modelo de negocio

El Banco realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que el activo financiero se mantiene a nivel de cartera, ya que refleja la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la administración. La información considera lo siguiente:

- Las políticas y objetivos del Banco para la cartera y el funcionamiento de dichas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, adecuar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- Cómo se evalúa el desempeño de la cartera y se informa a la administración del Banco;
- El riesgo que afecta al rendimiento del modelo de negocio y cómo se gestionan dichos riesgos;
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en períodos anteriores, la razón de tales ventas y sus expectativas sobre la futura actividad de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera aisladamente, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado del Banco para la gestión de los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

3.3.4 Evaluación sobre los flujos de efectivo contractuales si son únicamente pagos de capital e intereses

A efectos de esta evaluación, se entiende por "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado y por otros riesgos y costos básicos de préstamo, así como el margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, el Banco considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, el Banco considera lo siguiente:

- Eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el calendario de los flujos de efectivo;
- Características de apalancamiento;
- Prepago y términos de extensión;
- Términos que limitan la reclamación del Banco a los flujos de efectivo de activos especificados (por ejemplo, acuerdos con activos sin recurso); y características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo (por ejemplo, reajuste periódico de las tasas de interés).

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

3.3 Instrumentos financieros (continuación)

3.3.5 Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL)

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen instrumentos financieros adquiridos con fines de negociación, y cuentas por cobrar (ganancias no realizadas) y por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados que no son designados como cobertura o que no califican para la contabilidad de cobertura.

Las ganancias y pérdidas no realizadas y realizadas en activos y pasivos para negociar son registradas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas como ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

3.3.6 Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI)

Estos valores se componen de instrumentos de deuda no clasificados como valores a FVTPL o valores a costo amortizado y están sujetos a los mismos criterios de aprobación que el resto de la cartera de crédito. Estos valores se contabilizan al valor razonable si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y,
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otros resultados integrales ("OCI") en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico.

3.3.7 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado representan valores y préstamos cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos títulos y préstamos se valoran a costo amortizado si aplican las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

3.3.8 Reclasificación

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el periodo posterior a la modificación de su modelo de negocio para la administración de activos financieros.

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

3.3 Instrumentos financieros (continuación)

3.3.9 Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Un activo financiero (o, en su caso una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se dan de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.
- El Banco ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.
- El Banco se reserva el derecho a recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibido en su totalidad y sin demora material a un tercero en virtud de un acuerdo de "pass-through".
- Cuando el Banco ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y ni se ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continúa la participación del Banco en el activo. En ese caso, el Banco también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones contractuales que el Banco ha retenido.

La continua participación que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración de que el Banco podría ser obligado a pagar.

El Banco realiza operaciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo transferido o parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no son dados de baja. Ejemplos de estas transacciones son préstamos de valores y transacciones de venta y recompra.

Pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando se extingue la obligación, en virtud de la responsabilidad, cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestamista en condiciones sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, un intercambio o modificación se trata como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de una nueva responsabilidad.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero original y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconocerá en el resultado del ejercicio.

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

3.3 Instrumentos financieros (continuación)

3.3.9 Baja de activos y pasivos financieros (continuación)

Deterioro de activos financieros – valores de inversión

El Banco lleva a cabo revisiones periódicas de todos sus valores de inversión. El Banco reconoce una reserva para pérdidas crediticias esperadas de los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y al costo amortizado. Si en la fecha de presentación, el riesgo de crédito de estos instrumentos financieros no ha aumentado de manera significativa desde el reconocimiento inicial, el Banco medirá la reserva para pérdida esperadas de dichos instrumentos financieros por un importe igual a 12 meses las pérdidas crediticias esperadas. Sin embargo, si el Banco determina que el riesgo de crédito de estos instrumentos financieros se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, entonces se deberá calcular una reserva para la pérdida esperada por un importe igual a las pérdidas de crédito esperada de toda la vida del instrumento. Si el Banco ha calculado una reserva para la pérdida de un instrumento financiero por un importe igual a la vida útil esperada de pérdidas de crédito en el periodo anterior, debido a un aumento significativo en el riesgo de crédito, pero determina en la fecha que se informa que esta presunción ya no se cumple; entonces deberá calcular la provisión para pérdida esperada en una cantidad igual a 12 meses de pérdidas crediticias esperadas en la fecha del presente informe.

El Banco reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas como una reserva para pérdidas esperadas por deterioro, el monto de las pérdidas crediticias esperadas (o reversión) que se requiere para ajustar la asignación de la pérdida de la cantidad que se requiere para ser reconocido en la fecha de presentación.

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, las pérdidas crediticias esperadas no reducen el valor en libros en el estado consolidado de situación financiera, sino que se mantiene a su valor razonable. En cambio, una cantidad igual a la asignación que surgiría si el activo se mide por su costo amortizado se registran en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales como la cantidad acumulada por deterioro. Las ganancias o pérdidas por deterioro se contabilizan como un ajuste de la reserva de revalorización en otros resultados integrales, con un cargo correspondiente al estado consolidado de ganancias o pérdidas.

El deterioro de valores es evaluado considerando numerosos factores y su importancia relativa varía caso por caso. Los factores considerados en la determinación de si se ha producido un impacto negativo en los flujos de efectivos futuros estimados de un activo financiero incluyen: dificultades financieras significativas del emisor; alta probabilidad de quiebra; otorgar una concesión al emisor; desaparición de un mercado activo debido a dificultades financieras; incumplimiento de contrato, tales como impagos o retrasos en intereses o principal; y, los datos observables que indica que hay una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados desde el reconocimiento inicial.

El hecho de que el valor ya no se negocia públicamente o la rebaja de la calificación crediticia de la entidad no es, por sí mismo, una evidencia de deterioro, pero se debe considerar el deterioro del valor, junto con otra información. Una disminución en el valor razonable de un instrumento de deuda por debajo de su costo amortizado, no es necesariamente evidencia de deterioro. Sucede cuando la inversión disminuye en el valor razonable debido a un aumento en las tasas de interés de mercado. Ya sea una disminución del valor razonable por debajo del costo se considera significativo o prolongado, debe ser objeto de una evaluación del instrumento y debe basarse en factores tanto cualitativos como cuantitativos. Sin embargo, la evaluación de la disminución prolongada no debe compararse con la totalidad del periodo que la inversión ha sido o se espera que se tenga.

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

3.4 Activos no financieros

Un activo no financiero es un activo con un valor físico o intangible y está sujeto a los criterios de deterioro establecidos en la NIC 36 - Deterioro de activos.

3.4.1 Deterioro de activos no financieros

Un activo no financiero está deteriorado cuando una entidad no será capaz de recuperar el valor en libros de ese activo, ya sea a través de su uso o venta. Si surgen circunstancias que indican que un activo no financiero podría verse deteriorado, debería realizarse un examen de sus capacidades generadoras de efectivo mediante el uso o la venta. Esta revisión generaría un monto que debe compararse con el valor en libros del activo y, si el valor en libros es mayor, la diferencia debe ser amortizada como una pérdida de valor en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. Sin embargo, si existe algún indicio de que pérdidas previamente reconocidas, ya no existan o podrían haber disminuido. Si existe tal indicación, el Banco realiza una estimación del importe recuperable. Si ese es el caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su importe recuperable. Ese aumento no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de la depreciación, de no tener alguna pérdida por deterioro que haya sido reconocida para el activo financiero en años anteriores. La reversión se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

3.5 Préstamos a costo amortizado

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 crediticias esperadas. Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva. Esto se calculará aplicando la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto del préstamo, a excepción de: a) préstamos adquiridos o que se originaron con deterioro. Para estos activos financieros, el Banco aplicará la tasa de interés efectiva al reconocimiento inicial ajustado al costo amortizado del activo financiero de; y b) los préstamos que se han convertido posteriormente en activos financieros deteriorados. Para estos préstamos, el Banco aplicará la tasa de interés efectiva para el costo amortizado del activo financiero en periodos posteriores.

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.

Incumplimiento

El Banco considera que un activo financiero está en estado de incumplimiento cuando presenta cualquiera de las siguientes características:

- El deudor está vencido por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con el banco, ya sea en el principal del préstamo o interés; o cuando el saldo principal con un solo pago al vencimiento se encuentra pendiente de pago por más de 30 días;
- Deterioro en la situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores para estimar la posibilidad de que el saldo principal y los intereses de los préstamos de clientes no se recuperen por completo.

Sin embargo, existe una presunción refutable de que el riesgo de crédito de estos préstamos vencidos se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si el Banco tiene información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, que demuestran que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial a pesar de que los pagos contractuales tienen más de 30 o 90 días de mora.

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

3.5 Préstamos a costo amortizado (continuación)

Al evaluar si un prestatario está en incumplimiento, el Banco considera indicadores cualitativos y cuantitativos basados en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas. Insumos en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia puede variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

Préstamos modificados o renegociados

Un préstamo modificado o renegociado es un préstamo cuyo prestatario está experimentando dificultades financieras y la renegociación constituye una concesión al prestatario. Una concesión puede incluir la modificación de términos tales como una extensión del plazo de vencimiento, la reducción en la tasa de interés establecida, la reprogramación de los flujos de efectivo futuros, y la reducción de la cantidad nominal del préstamo o la reducción de los intereses devengados, entre otros.

En la renegociación o modificación de los flujos de efectivo contractuales del préstamo, el Banco deberá:

- Continuar con el tratamiento actual para el préstamo existente que ha sido modificado.
- Reconocer una ganancia o pérdida en la modificación calculando el importe en libros bruto del activo financiero como el valor actual de los flujos de efectivo contractuales renegociados o modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo.
- Evaluar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, comparando el riesgo de incumplimiento que se produce en la fecha de presentación (en base a los términos contractuales modificados) y el riesgo de impago que ocurre en el reconocimiento inicial (basada en los términos contractuales originales, sin modificar). El préstamo que se modifica no se considera automáticamente que tiene un riesgo menor de crédito. La evaluación debe considerar el riesgo de crédito a través de la vida esperada del activo basado en la información histórica y con visión prospectiva, incluyendo información sobre las circunstancias que llevaron a la modificación. La evidencia, de que los criterios para el reconocimiento de las pérdidas de crédito esperadas por el periodo de vida del instrumento ya no se cumplen, pueden incluir un historial a la fecha y el pago puntual en periodos subsiguientes. Un período mínimo de observación será necesario antes de que un activo financiero puede calificar para volver a una medición de pérdida de crédito esperada de 12 meses.
- Hacer las revelaciones cuantitativas y cualitativas apropiadas requeridas para préstamos renegociados o modificados para reflejar la naturaleza y efecto de tales modificaciones (incluyendo el efecto sobre la medición de las pérdidas crediticias esperadas) y cómo el Banco monitorea estos préstamos que han sido modificados.

El Banco reconoce una reserva para pérdidas crediticias esperadas para un préstamo que se mide al costo amortizado en cada fecha de presentación de informes por un importe igual a las pérdidas de crédito de toda la vida esperada si el riesgo de crédito de ese préstamo se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial. Si en la fecha de presentación, el riesgo de crédito de ese préstamo no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Banco medirá la asignación de pérdida para ese préstamo en una cantidad igual a 12 meses las pérdidas crediticias esperadas.

El Banco mantiene un sistema de indicadores internos de calidad crediticia. Estos indicadores se asignan en función de varios factores que incluyen: la rentabilidad, calidad de activos, los flujos de liquidez y efectivo, capitalización y endeudamiento, entorno económico y posicionamiento, marco regulatorio y/o de la industria, los escenarios de sensibilidad y la calidad de la gestión y los accionistas del prestatario.

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

3.5 Préstamos a costo amortizado (continuación)

Una descripción de estos indicadores se presenta a continuación:

<u>Indicador</u>	<u>Descripción</u>
1 a 4	Clientes que cuentan con capacidad de pago para afrontar sus compromisos financieros.
5 a 6	Clientes que cuentan con capacidad de pago para afrontar sus compromisos financieros, con seguimiento más frecuente.
7	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	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	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	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 12 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.

3.6 Reserva para pérdidas crediticias esperadas

La reserva para pérdidas crediticias se constituye para cubrir las pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente a la cartera de préstamos y compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias esperadas. Los aumentos a la reserva para pérdidas crediticias esperadas son efectuados con cargo a utilidades. Las pérdidas crediticias esperadas son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con crédito a resultados. La reserva atribuible a los préstamos a costo amortizado se presenta como una deducción a los préstamos y la reserva para pérdidas crediticias esperadas para compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, tales como cartas de crédito y garantías, se presenta como un pasivo.

El Banco mide las pérdidas esperadas de crédito en una manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de la presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.

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

3.6 Reserva para pérdidas crediticias esperadas (continuación)

El modelo de pérdidas de crédito esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de los préstamos. La cantidad de pérdidas de crédito esperada reconocido como una reserva o provisión depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial. Hay dos criterios de valoración:

- 12 meses de pérdidas de crédito esperadas (etapa 1), que se aplica a todos los préstamos (de reconocimiento inicial), siempre y cuando no haya un deterioro significativo en la calidad del crédito, y
- Pérdidas de crédito esperadas durante el tiempo de vida (etapas 2 y 3), que se aplica cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva. En estas etapas 2 y 3 se reconocen los ingresos por intereses. En la etapa 2 (como en la etapa 1), hay una disociación total entre el reconocimiento de interés y el deterioro y los ingresos por intereses se calculan sobre el importe bruto en libros. En la etapa 3, cuando un préstamo posteriormente se convierte en crédito deteriorado (donde se ha producido un evento de crédito), los ingresos por intereses se calculan sobre el costo amortizado (el importe en libros bruto después de deducir la reserva por deterioro). En períodos posteriores, si la calidad crediticia de los activos financieros mejora y la mejora puede ser objetivamente relacionada con la ocurrencia de un evento (como una mejora en la calificación crediticia del prestatario), entonces la entidad debe, una vez más realizar el cálculo de los ingresos por intereses.

La provisión para pérdidas crediticias esperadas incluye un componente activo específico y un componente basado en una fórmula. El componente activo específico, o de la asignación específica, se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados individualmente, caso por caso. Una provisión específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o valor razonable observable de garantía) del crédito es menor que el valor en libros de ese crédito. El componente basado en la fórmula (base imponible del colectivo), cubre la cartera crediticia normal del Banco y se establece con base en un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, con base en el análisis estadístico y juicio cualitativo de la gestión. Este análisis debe tener en cuenta la información completa que incorpora no sólo datos de mora, pero otra información crediticia relevante, como información macroeconómica prospectiva.

Aumento significativo de riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito de un préstamo se ha incrementado de manera significativa, el Banco considera el cambio en el riesgo de impago que ocurre desde el reconocimiento inicial. Para un préstamo que incurra en un evento de incumplimiento, la administración considerará criterios utilizados en el modelo de riesgo de crédito interno y factores cualitativos, como los compromisos financieros, cuando corresponda.

En cada fecha de reporte, el Banco evalúa si existe un aumento significativo en el riesgo de crédito basado en el cambio en el riesgo de impago que ocurre durante la vida esperada del instrumento de crédito. Con el fin de realizar la evaluación de si se ha producido un deterioro significativo de crédito, el Banco considera información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado:

- El riesgo de incumplimiento que ocurre en el instrumento financiero en la fecha de presentación de informes, y
- El riesgo de incumplimiento que ocurre en el instrumento financiero en la fecha de su reconocimiento inicial.

Para los compromisos de crédito, el Banco considera cambios en el riesgo de impago que ocurre en el préstamo "potencial" al que se refiere el compromiso de crédito, y para los contratos de garantía financiera, se tienen en cuenta los cambios en el riesgo de que el deudor específico incumpla.

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

3.6 Reserva para pérdidas crediticias esperadas (continuación)

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa y la información cualitativa. El Banco considera los siguientes factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

- a) Cambios significativos en los indicadores de riesgo de crédito como consecuencia de un cambio en el riesgo crediticio desde el inicio; b) Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada; c) Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero; d) Cambios adversos existentes o previstos en el negocio, condiciones financieras o económicas; e) un cambio significativo real o esperado en los resultados operativos del prestatario; f) Un cambio adverso significativo esperado o real en el entorno de regulación, económico o tecnológico del prestatario; g) Cambios significativos en el valor de la garantía colateral que apoya a la obligación; h) Cambios significativos, tales como reducciones en el apoyo financiero de una entidad controladora u otra filial o un cambio significativo real o esperado en la calidad de la mejora del crediticia, entre otros factores incorporados en el modelo de pérdida esperada de crédito del Banco.

Los saldos de las reservas para pérdidas esperadas de crédito, tanto para préstamos a costo amortizado como para compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, son calculados aplicando la siguiente fórmula:

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

- Exposición (E) = saldo contable total al final del período bajo revisión.
- Probabilidad de incumplimiento (PI) = la probabilidad de incumplimiento de un año aplicada al portafolio para pérdidas esperadas menores a 12 meses y durante el tiempo de vida para pérdidas esperadas mayores a 12 meses. 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, volatilidad y escenarios de simulación basados en información prospectiva. La Administración aplica juicio y experiencia de pérdidas históricas. La Administración aplica juicio y experiencia de pérdidas históricas. La Administración también aplica 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 es aplicable a todas las clases de préstamos y compromisos de crédito y contratos de garantías financieras del Banco.

Pérdida por deterioro

Cuando el Banco no tiene expectativas razonables de recuperar el préstamo, entonces el valor bruto en libros del préstamo debe ser reducido directamente en su totalidad; por lo tanto, constituye un evento de baja del activo. Este es generalmente el caso cuando el Banco determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar suficientes flujos de efectivo para pagar los montos adeudados sujetos a cancelación. Sin embargo, los activos financieros que se registran a pérdida todavía podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento de deuda de acuerdo con los procedimientos del Banco para la recuperación de las cantidades adeudadas.

Si la cantidad de la pérdida por deterioro es mayor que la reserva para pérdidas de crédito esperadas, las diferencias serán una pérdida por deterioro adicional.

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

3.7 Instrumentos financieros derivados para propósitos de administración de riesgo y contabilidad de cobertura

Los derivados utilizados para fines de administración del riesgo incluyen todos los activos y pasivos derivados que no se clasifican como activos o pasivos para negociación. Los derivados mantenidos para fines de gestión de riesgos se registran a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

En la designación inicial de la cobertura, el Banco documenta formalmente la relación entre el (los) instrumento (s) de cobertura y los elementos cubiertos, incluido el objetivo y la estrategia de gestión del riesgo en la cobertura, junto con el método que se utilizará para efectividad de la relación de cobertura. El Banco realiza una evaluación, tanto al inicio de la relación de cobertura como en forma continua, de si se espera que los instrumentos de cobertura sean altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de los respectivos riesgos durante el periodo para el cual se designa la 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 dólar. Estos contratos son clasificados como coberturas de inversión neta.

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

Los derivados mantenidos para propósitos de negociación incluyen contratos de canje de tasas de interés, contratos de canje de tasas en divisas cruzadas, contratos a plazo de canje de divisas y contratos de futuros que son utilizados para la administración de riesgos que no califican para contabilidad de cobertura. Derivados a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas son reportados como activos o pasivos, según sea el caso. Los cambios en las ganancias o pérdidas no realizadas y los intereses de estos instrumentos financieros son incluidos en ganancia de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas.

Los derivados para propósitos de cobertura incluyen principalmente contratos a futuro de canje de divisas, y de canje de tasas de interés en US dólares y de canje de divisas cruzadas. Los contratos derivados que han sido designados y califican para contabilidad de cobertura son reportados en el estado consolidado de situación financiera 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 prospectivamente 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 año.

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

3.7 Instrumentos financieros derivados para propósitos de administración de riesgo y contabilidad de cobertura (continuación)

Relación económica

A medida que el Banco entra en una relación de cobertura, el primer requisito es que el instrumento de cobertura y la partida cubierta se muevan en la dirección opuesta, como resultado del cambio en el riesgo cubierto. Esto se debe basar en una razón económica, como podría ser el caso si la relación se basa sólo en una correlación estadística. Este requisito se cumple en muchas de las relaciones de cobertura realizadas por el Banco cuando el subyacente del instrumento de cobertura es igual o está estrechamente alineado con el riesgo cubierto. Incluso cuando existen diferencias entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, la relación económica a menudo será capaz de ser demostrado mediante una evaluación cualitativa. La evaluación considera, ya sea cualitativa o cuantitativa, lo siguiente: a) el vencimiento; b) importe nominal; c) la programación de flujo de efectivo; d) base de la tasa de interés; y e) el riesgo de crédito, incluyendo el efecto de la garantía, entre otros.

Razón de cobertura

La razón de cobertura es la relación entre la cantidad de elemento cubierto y el importe del instrumento de cobertura. Para la mayoría de las relaciones de cobertura, la razón de cobertura es de 1: 1 cuando el subyacente del instrumento de cobertura perfectamente coincide con el riesgo cubierto designado. Para una relación de cobertura con una correlación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura que no es igual a 1:1, generalmente establece la razón de cobertura de modo que se ajuste al tipo de relación con el fin de mejorar la efectividad.

Descontinuación de la contabilidad de cobertura

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 para 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. Cuando se determina que la designación del derivado como un instrumento de cobertura ya no es apropiado.

El Banco registra todos los instrumentos financieros derivados al valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

Coberturas de valor razonable

Cuando un derivado es designado como instrumento de cobertura del cambio en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido o un compromiso en firme que podría afectar la utilidad del año, los cambios en el valor razonable del derivado se reconocen inmediatamente en la utilidad del año junto con los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto. Si se termina la relación de cobertura o se ejerce, o no cumple con los criterios de contabilidad de cobertura del valor razonable, o la designación de cobertura es revocada, entonces la contabilidad de cobertura es descontinuada de forma prospectiva y el ajuste del valor razonable de la partida cubierta continúa siendo reportado como parte de la base del subyacente y es amortizado contra la utilidad del año como ajuste al rendimiento.

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

3.7 Instrumentos financieros derivados para propósitos de administración de riesgo y contabilidad de cobertura (continuación)

Cobertura de flujos de efectivo

Cuando un derivado es designado como instrumento de cobertura para la variabilidad en los flujos de efectivo atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido que podría afectar la utilidad del año, se reconoce la parte efectiva de cambios en el valor razonable del derivado en otros resultados integrales y presentado en la reserva de cobertura dentro del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas cuando los flujos de efectivo cubiertos afectan las ganancias. La porción inefectiva se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en la línea de instrumentos financieros derivados y cambios en moneda extranjera. Si se termina la relación de cobertura de flujos de efectivo, se ejecuta, no cumple con los criterios de contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, o la designación de cobertura es revocada, los montos relacionados en otros resultados integrales se reclasifican a resultados cuando se producen los flujos de efectivo cubiertos.

Coberturas de inversiones netas

Cuando un instrumento derivado o un pasivo financiero no derivado es designado como instrumento de cobertura en una inversión neta en un negocio en el extranjero, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en otros resultados integrales y presentado en la reserva de conversión de moneda extranjera dentro del patrimonio. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. El importe reconocido en otros resultados integrales se reclasifica a ganancias o pérdidas como un ajuste de reclasificación de la enajenación del negocio en el extranjero.

3.8 Acuerdos de recompra

Los acuerdos de recompra son operaciones en las que el Banco vende un valor y al mismo tiempo se obliga a recomprar (o un activo que es sustancialmente el mismo) a un precio fijo en una fecha futura. El Banco continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera ya que retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios. El pago en efectivo recibido se registra como un activo financiero y un pasivo financiero se reconoce la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que el Banco vende los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de la negociación, ésta no tiene la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el período del acuerdo.

3.9 Obligaciones y deuda

Obligaciones y deuda a corto y largo plazo son medidos a su costo amortizado.

3.10 Reconocimiento de ingresos y gastos

Honorarios y comisiones

El Banco genera ingresos por comisiones producto de una amplia gama de servicios que presta a sus clientes. Los ingresos se reconocen en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan al Banco y se mide de forma fiable, independientemente del momento en que se haga el pago. Este ingreso se mide a su valor razonable por la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta los términos contractualmente definidos de pago y la exclusión de impuestos o derechos.

Los ingresos por comisiones se pueden dividir en dos categorías:

- Los ingresos por comisiones obtenidos de los servicios que se prestan durante un periodo determinado de tiempo.
- Las comisiones ganadas por la prestación de servicios en un período de tiempo se acumulan durante ese período.

Estos ingresos incluyen las comisiones y otros ingresos por administración y asesoramiento.

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

3.10 Reconocimiento de ingresos y gastos (continuación)

Ingresos por comisiones en la prestación de servicios

Honorarios que surgen de la negociación o de participación en la negociación de una transacción para un tercero, se reconocen en la finalización de la transacción. Honorarios o componentes de comisiones que están vinculados a un determinado rendimiento se reconocen después de cumplir ciertos criterios correspondientes.

Ingreso neto por negociación

Ingresos por servicios de negociación incluyen todas las ganancias y pérdidas por cambios en el valor razonable y los ingresos por intereses relacionados o gastos y dividendos de activos financieros y pasivos financieros mantenidos para negociar.

Honorarios y comisiones en préstamos a costo amortizado

Comisiones por compromiso de préstamo para aquellos que son susceptibles de ser utilizadas y otras comisiones por créditos relacionados que son diferidos (junto con cualquier costo incremental) y reconocido como un ajuste a la tasa de interés efectiva del préstamo. Cuando es poco probable que un préstamo se utilice, las comisiones de compromiso de préstamo se reconocen durante el periodo de compromiso en base a la tasa de interés efectiva. Estas comisiones son consideradas como compensación de una participación en la adquisición de un instrumento financiero. Si el compromiso expira sin que el Banco conceda el préstamo, la cuota se reconoce como ingreso al momento de la expiración.

Comisiones por originación de préstamos, neto de los costos directos de originación, se diferencian, y el importe neto se reconoce como ingresos durante el plazo contractual de los préstamos como un ajuste al rendimiento. Cuando existen dudas acerca de la realización del capital o los intereses, estas comisiones netas se reconocen como ingresos al tipo de interés efectivo de crédito ajustado por deterioro de activos financieros de crédito. Comisiones de suscripción se reconocen como ingresos cuando el Banco ha prestado todos los servicios al emisor y tiene derecho a cobrar la cuota del emisor, cuando no existen contingencias relacionadas con la cuota. Cuotas de suscripción son reconocidas netas de los gastos del sindicado. Además, el Banco reconoce comisiones de apertura de crédito y sindicación como ingresos después de satisfacer ciertos criterios de retención, tiempo y rendimiento.

Honorarios recibidos en relación con una modificación de los términos de una reestructuración de deuda problemática son aplicadas como una reducción de la inversión registrada en el préstamo. Las comisiones ganadas en cartas de crédito, garantías y otros compromisos se amortizan utilizando el método de línea recta durante la vida de tales instrumentos.

3.11 Equipo y mejoras a la propiedad arrendada

Equipo y mejoras a la propiedad arrendada (incluido el equipo en arrendamiento operativo, donde el Banco es el arrendador) se presentan al costo excepto los costos de mantenimiento diario, menos la depreciación acumulada y deterioro del valor. Los cambios en la vida útil esperada se contabilizan al cambiar el periodo de amortización o método, según proceda, y son tratados como cambios en las estimaciones contables.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta para llevar el costo de los bienes y equipos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas. Los terrenos no se deprecian. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Vida útil en años

Mobiliario y equipo	3 a 5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	3 a 15 años o hasta el término del arrendamiento

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

3.11 Equipo y mejoras a la propiedad arrendada (continuación)

Mejoras en propiedades arrendadas, por arrendamientos operativos se amortizan en línea recta calculada sin exceder la duración de los respectivos contratos de arrendamiento.

Los equipos y propiedades arrendadas se dan de baja cuando no se esperan beneficios económicos futuros por su uso. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la baja en cuentas del activo (calculado como la diferencia entre los ingresos netos de eliminación y el valor en libros del activo) se reconoce en otros ingresos operativos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en el año en que el activo es dado de baja.

3.12 Activos intangibles

Un activo intangible se reconoce sólo cuando su costo puede ser medido de forma fiable y es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido a este activo fluyan al Banco.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas para determinar si son definidas o indefinidas. Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos y son revisados anualmente por el Banco. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de futuros beneficios económicos incorporados al activo se contabilizan al cambiar el período de amortización o método, según proceda, y son tratados como cambios en las estimaciones contables. El gasto de amortización de los activos intangibles con vida definida se presenta como una partida separada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Los activos intangibles del Banco incluyen el valor de los programas informáticos. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta para anotar el costo de los activos intangibles a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas de 5 años. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en cuentas de un activo intangible son determinados por el Banco como la diferencia entre el producto de la venta o enajenación y el valor neto contable del activo intangible y se reconocen en la utilidad del año en que se produce la transacción.

3.13 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera si, y sólo si, existe un derecho exigible actual y legalmente de compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Esto no es generalmente el caso con acuerdos marco de compensación; por lo tanto, los activos y pasivos relacionados se presentan en montos brutos en el estado consolidado de situación financiera.

Los ingresos y gastos se presentan en forma neta sólo cuando están permitidos por las NIIFs o por las ganancias o pérdidas derivadas de un grupo de transacciones similares.

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

3.14 Arrendamiento operativo

La determinación de si un acuerdo es un contrato de arrendamiento, o contiene un arrendamiento, se basa en el fondo económico del acuerdo y requiere una evaluación de si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos y la disposición transmite un derecho de uso del activo.

Banco como el arrendatario

Arrendamientos en los que el arrendador no transfiere al Banco sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados se clasifican como arrendamientos operativos. Pagos por arrendamientos operativos se reconocen como un gasto en el estado consolidado de ganancias o pérdidas sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento. El alquiler contingente a pagar se reconoce como un gasto en el período en que se incurren.

Banco como subarrendador

Arrendamientos en los que el Banco no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de contratos de arrendamiento operativo se añaden al importe en libros del activo arrendado y se reconocen durante el plazo del arrendamiento en la misma base que los ingresos por alquiler. Los pagos contingentes se reconocen como ingresos en el período en que se devenguen. En el caso de que el contrato sea cancelable, se reconocen como ingresos durante el término del contrato de arrendamiento.

3.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Banco tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera una salida de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y una estimación fiable puede ser el importe de la obligación. El gasto relacionado con la provisión se presenta en el estado consolidado de ganancias o pérdidas de cualquier reembolso.

3.16 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. La reducción de reservas de capital necesita la aprobación de la Junta Directiva del Banco y de la SBP. Otras reservas de capital incluyen:

- Reserva de conversión en moneda: La reserva de conversión en moneda comprende todas las diferencias de moneda extranjera derivadas de la conversión de los estados financieros de las operaciones en el extranjero, así como la parte efectiva de las diferencias de moneda extranjera derivadas de las coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero.
- Reserva de cobertura de flujo de efectivo: La reserva de cobertura comprende la parte efectiva de la variación neta acumulada del valor razonable de los instrumentos de cobertura utilizados en las coberturas de flujos de efectivo, pendiente de su posterior reconocimiento en resultados, ya que los flujos de efectivo cubiertos afectan a la ganancia o pérdida.
- Reserva de valor razonable: La reserva de valor razonable comprende la variación neta acumulada en el valor razonable de los valores de inversión medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI), menos la provisión de ECL reconocida en el resultado.

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

3.17 Pagos basados en acciones

Para transacciones con pagos basados en acciones, el Banco aplica la NIIF 2 para contabilizar las transacciones de costo de compensación en acciones restringidas, unidades de acciones restringidas y planes de opciones sobre acciones. El costo de compensación se basa en la fecha de concesión del valor razonable de ambas acciones y opciones, y se reconoce en el periodo de servicio requerido al empleado. El valor razonable de cada opción se estima en la fecha de concesión utilizando un modelo de valuación de opciones binomial. Cuando se ejercen las opciones sobre acciones y se liberan las unidades de acciones restringidas, la política del Banco es volver a emitir acciones procedentes de acciones en tesorería.

3.18 Impuesto sobre la renta

Los activos y pasivos correspondientes a los ejercicios corrientes y anteriores por impuestos corrientes se miden por el importe que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales. Para determinar el monto se consideran las leyes y regulaciones fiscales que estén vigentes o de ser aprobadas a la fecha de presentación:

- Bladex Casa Matriz está exento del pago de impuesto sobre la renta en Panamá en virtud del contrato Ley 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.
- La Agencia en Nueva York y Bladex Holdings, Inc. 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.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se calcula en base al método del pasivo, sobre las diferencias temporales entre los valores en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para efectos fiscales. La cantidad de impuesto diferido se basa en la forma de realización de los activos y pasivos utilizando el tipo de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

3.19 Utilidad por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad del año atribuible a los accionistas de Bladex (numerador) entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación (denominador) durante el período. 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 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 planes de unidades de acciones restringidas pudiesen ejercer sus opciones. El número de acciones comunes adicionales que se emitirían se determina utilizando el método de acciones en tesorería.

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

3.20 Acciones en tesorería y contratos sobre acciones propias

Los instrumentos de capital propios del Banco, que se adquieren por cuenta propia o por cualquiera de sus subsidiarias (acciones propias) se deducen del patrimonio neto y contabilizan al costo promedio ponderado. La contraprestación pagada o recibida en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de capital propios del Banco se reconoce directamente en el patrimonio.

Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propio.

3.21 Informes por segmento

Información por segmentos del Banco se basa en los siguientes segmentos de negocio: Comercial incorpora la actividad principal del Banco sobre las actividades de generación de intermediación y de cargos financieros relacionados con la cartera comercial del Banco. Tesorería es responsable de la financiación y administración de la liquidez del Banco, junto con la gestión de las actividades en los valores de inversión, así como la gestión de riesgos de tipo de interés, de liquidez, de precios y de divisas del Banco.

3.22 Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración efectúe estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos reportados 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 durante el año. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las provisiones por riesgo de crédito, el deterioro de los valores y el valor razonable de los instrumentos financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. La gerencia considera que estas estimaciones son adecuadas.

Juicios

En el proceso de aplicar las políticas contables del Banco, la administración ha hecho los siguientes juicios, que tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Reserva para pérdidas crediticias esperadas

Cuando se determina la reserva para pérdidas crediticias esperadas, se requiere juicio de la administración para evaluar la cantidad y oportunidad de los flujos de efectivo futuros con el fin de determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, teniendo en cuenta las características de los préstamos y los patrones predeterminados en el pasado para instrumentos financieros similares. Los cambios en el riesgo de impago que se produzca en los próximos 12 meses pueden ser una aproximación razonable de los cambios en el riesgo medido en función de la vida del instrumento. El Banco utiliza los cambios en el riesgo de impago que se produzca en los próximos 12 meses para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, a menos que las circunstancias indican que una evaluación del período de vida del instrumento es necesaria.

Medición del valor razonable

Cuando el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el estado consolidado de situación financiera no pueden derivarse de mercados activos, se determinan usando una variedad de técnicas de valoración que incluyen el uso de modelos matemáticos. Las entradas a estos modelos se derivan de datos observables cuando sea posible, pero si esto no está disponible, se requiere juicio para establecer valores razonables. El juicio incluye las consideraciones de liquidez y entradas al modelo, como la volatilidad para derivados a más largo plazo y tasas de descuento, tasas de amortización anticipada y variables tasas de default. La valuación de los instrumentos financieros se describe en mayor detalle en la Nota 18.

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

3.22 Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos (continuación)

Las estimaciones y supuestos

Los supuestos acerca del futuro y otras fuentes de la estimación de la incertidumbre en la fecha de reporte, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del próximo ejercicio, se describen a continuación. El Banco basa sus supuestos y las estimaciones sobre los parámetros disponibles cuando se prepararon los estados financieros consolidados. Circunstancias y supuestos sobre desarrollos futuros; sin embargo, puede cambiar debido a los cambios del mercado o circunstancias fuera del control del Banco. Estos cambios se reflejan en los supuestos cuando se producen.

Negocio en marcha

La Administración del Banco ha hecho una evaluación de su capacidad para continuar como negocio en marcha y está satisfecho de que tiene los recursos para continuar en el negocio en el futuro previsible. Por otra parte, la administración no tiene conocimiento de incertidumbres importantes, que puedan aportar dudas significativas sobre la capacidad del Banco para continuar como un negocio en marcha. Por lo tanto, los estados financieros consolidados se siguen elaborando sobre una base de negocio en marcha.

Pérdidas por deterioro de préstamos a costo amortizado

El Banco revisa sus préstamos individualmente significativos en cada fecha del estado consolidado de situación financiera para evaluar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. En particular, se requiere juicio de la administración en la estimación del monto y de los flujos de efectivo futuros para determinar la pérdida por deterioro. Estas estimaciones se basan en suposiciones acerca de una serie de factores y los resultados reales pueden diferir, resultando en cambios futuros en la provisión. Préstamos que se han evaluado de forma individual (y que no se encuentran deteriorados) se evalúan junto con los demás préstamos no significativos en grupos de activos con características de riesgo similares. Esto es para determinar si es conveniente establecer reservas debido a eventos de pérdida incurridos para los cuales existe evidencia objetiva, pero cuyos efectos aún no son evidentes. La evaluación colectiva toma en cuenta los datos de la cartera de préstamos (como los niveles de morosidad, la utilización de crédito, relaciones préstamo-garantía, etc.), y los juicios sobre el efecto de la concentración de riesgos y datos económicos (incluyendo niveles de desempleo, índices de precios de bienes raíces, el riesgo país y el desempeño de los diferentes grupos individuales).

Deterioro del valor de las inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones medidas a costo amortizado

El Banco revisa sus títulos de deuda clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones a costo amortizado al cierre de cada fecha de reporte para evaluar si están deteriorados. Esto requiere un juicio similar al aplicado a la evaluación individual de los valores de inversión. El Banco registra deterioro cuando se ha producido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. La determinación de lo que es "significativo" o "prolongado" requiere juicio. Al hacer este juicio, el Banco evalúa, entre otros factores, los movimientos de precios históricos y la duración y grado en que el valor razonable de una inversión es inferior a su costo.

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

3.23 Futuros cambios en las políticas contables

Las normas e interpretaciones aplicables emitidas, pero aún no efectivas, hasta la fecha de emisión de los estados financieros consolidados se describe a continuación. El Banco tiene la intención de adoptar esta norma, si aplica, en la fecha efectiva requerida.

NIIF 16 - Arrendamientos

NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan información relevante de una manera que represente fielmente esas transacciones. NIIF 16 introduce un único modelo de contabilidad del arrendatario y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos para todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor.

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada para las entidades que aplican la NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes, en o antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. El Banco está evaluando el impacto potencial de esta nueva norma en sus estados financieros consolidados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	598,027	2,601
Depósitos en bancos que generan intereses	471,511	1,297,365
Total	<u>1,069,538</u>	<u>1,299,966</u>
Menos:		
Depósitos en bancos, pignorados	61,812	32,664
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,007,726</u>	<u>1,267,302</u>

Depósitos en bancos que generan intereses

Depósitos a la vista

Al 31 diciembre de 2016 y 2015, los saldos en efectivo en los bancos corresponden a los depósitos a la vista, con un interés basado en las tarifas diarias determinados por los bancos de entre el 0.01% a 0.77%, y 0.01% a 0.35% ambos periodos, respectivamente.

Depósitos a plazos

Al 31 diciembre de 2016 y 2015, los saldos de equivalentes de efectivo corresponden a depósitos “overnight”, teniendo una tasa de interés promedio de 0.83% a 0.88%, y 0.40% a 0.52%, respectivamente.

Depósitos pignorados

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Depósitos pignorados:		
Nueva York ⁽¹⁾	2,800	3,300
Panamá ⁽²⁾	59,012	29,364
Total	<u>61,812</u>	<u>32,664</u>

⁽¹⁾ Depósito pignorado con el Departamento Bancario del Estado de Nueva York, tal como lo requiere la legislación desde marzo de 1994.

⁽²⁾ Depósitos pignorados que garantizan transacciones de instrumentos financieros derivados y acuerdos de recompra.

5. Instrumentos financieros

5.1 Instrumentos financieros a FVTPL - valor razonable con cambios en resultados

El siguiente detalle presenta el valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Pasivos		
Contratos de canje de tasas de interés	-	15
Contratos a plazo de canje de divisas	24	74
Total	<u>24</u>	<u>89</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.1 Instrumentos financieros a FVTPL - valor razonable con cambios en resultados (continuación)

La información de los valores nominales de pasivos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Valor Nominal	Valor Razonable		Valor Nominal	Valor Razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Canje de tasa de interés	-	-	-	14,000	-	15
Contratos a plazo de canje de divisas	1,274	-	24	1,675	-	74
Total	<u>1,274</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>15,675</u>	<u>-</u>	<u>89</u>

5.2 Fondos de inversión a FVTPL – a valor razonable con cambios en resultados

El Banco mantenía una inversión en Alpha4x Feeder Fund ("Feeder"), que estaba organizada bajo una estructura de "Feeder-Master". Bajo esta estructura, el "Feeder" invertía todos sus activos en el Master, que a su vez, invertía en diversos activos a nombre de sus inversionistas. Al 31 de diciembre de 2015, la línea de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluye el valor del activo neto de la inversión de Bladex en el "Feeder" y en el Fondo Brasileño.

La inversión del Banco en el Fondo Alpha4X ("El Fondo Feeder") se ajustaba para registrar la participación del Banco en los beneficios y las pérdidas de ese fondo en la línea "ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados". El Fondo no consolida en los estados financieros del Banco, como resultado de la evaluación de control de acuerdo con NIIF 10 – *Estados Financieros Consolidados*, según el cual los derechos existentes no le dan al Banco la capacidad de dirigir las actividades relevantes del fondo. Al 31 de diciembre de 2015, el Banco tenía una participación de 47.71%.

Bladex, de igual forma, reporta los cambios en el valor neto en el fondo brasileño en la línea de "instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", el cual el Banco no consolida ya que no es el beneficiario primario de ese fondo brasileño y los derechos existentes sobre este fondo no le da al Banco la capacidad de dirigir las actividades relevantes del mismo. Esta inversión se ajustaba para reconocer la participación del Banco en las ganancias o pérdidas de ese fondo en la línea de "ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" del estado consolidado de ganancias o pérdidas.

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

	31 diciembre	
	2016	2015
Alpha4X Feeder Fund	-	49,585
Alpha4X Latam Fondo de Inversión Multimercado	-	3,826
	<u>-</u>	<u>53,411</u>

El Banco mantuvo el compromiso de ser un inversionista en estos fondos hasta el 31 de marzo de 2016 y posteriormente fue redimido en su totalidad.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.3 Inversiones a FVOCI - valor razonable con cambios en otros resultados integrales

El costo amortizado, ganancia (pérdida) bruta no realizada relacionada y valor razonable de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales por riesgo país y tipo de deuda se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2016			
	Costo Amortizado	No realizadas		Valor razonable
		Ganancias	Pérdidas	
Deuda Corporativa				
Brasil	3,144	-	62	3,082
Venezuela	10,810	20	3	10,827
	<u>13,954</u>	<u>20</u>	<u>65</u>	<u>13,909</u>
Deuda Soberana				
Brasil	2,926	-	140	2,786
Chile	5,229	-	59	5,170
Trinidad y Tobago	9,283	-	541	8,742
	<u>17,438</u>	<u>-</u>	<u>740</u>	<u>16,698</u>
	<u>31,392</u>	<u>20</u>	<u>805</u>	<u>30,607</u>

	31 de diciembre de 2015			
	Costo Amortizado	No realizadas		Valor razonable
		Ganancias	Pérdidas	
Deuda Corporativa				
Brasil	31,831	-	3,000	28,831
Chile	8,205	-	209	7,996
Colombia	17,815	-	7,110	10,705
Honduras	7,195	-	61	7,134
Panamá	4,648	-	73	4,575
Perú	7,339	-	64	7,275
Venezuela	18,392	-	93	18,299
	<u>95,425</u>	<u>-</u>	<u>10,610</u>	<u>84,815</u>
Deuda Soberana				
Brasil	11,625	-	1,285	10,340
Chile	10,536	-	323	10,213
Colombia	12,046	-	670	11,376
México	17,272	-	681	16,591
Trinidad y Tobago	9,705	-	1,237	8,468
	<u>61,184</u>	<u>-</u>	<u>4,196</u>	<u>56,988</u>
	<u>156,609</u>	<u>-</u>	<u>14,806</u>	<u>141,803</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco no mantiene inversiones a valor razonables con cambios en otros resultados integrales garantizando acuerdos de recompra. Al 31 de diciembre de 2015 inversiones con un valor en libros de \$87.6 millones garantizaban acuerdos de recompra que califican como financiamiento garantizado.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.3 Inversiones a FVOCI - valor razonable con cambios en otros resultados integrales (continuación)

La siguiente tabla presenta las inversiones que mantuvieron pérdidas no realizadas por un periodo menor de 12 meses, y por 12 meses o más:

	31 de diciembre de 2016					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada
Deuda Corporativa	1,805	3	3,082	62	4,887	65
Deuda Soberana	5,170	59	11,528	681	16,698	740
Total	<u>6,975</u>	<u>62</u>	<u>14,610</u>	<u>743</u>	<u>21,585</u>	<u>805</u>

	31 de diciembre de 2015					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada	Valor Razonable	Pérdida Bruta no Realizada
Deuda Corporativa	63,611	1,010	21,204	9,600	84,815	10,610
Deuda Soberana	23,468	846	33,520	3,350	56,988	4,196
Total	<u>87,079</u>	<u>1,856</u>	<u>54,724</u>	<u>12,950</u>	<u>141,803</u>	<u>14,806</u>

La siguiente tabla muestra las ganancias y pérdidas realizadas de las transacciones de inversiones atribuibles a ventas de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Ganancias en venta de inversiones	221	469	1,891
Pérdidas en venta de inversiones	(577)	(106)	(20)
(Pérdida) ganancia neta en venta de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>(356)</u>	<u>363</u>	<u>1,871</u>

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.3 Inversiones a FVOCI - valor razonable con cambios en otros resultados integrales (continuación)

Las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales clasificados por indicadores de calidad de crédito del emisor se detallan a continuación:

Indicador ⁽¹⁾	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
1-4	30,607	133,989
5-6	-	6,224
7	-	1,590
8	-	-
9	-	-
10	-	-
Total	30,607	141,803

⁽¹⁾ Indicadores vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente

El costo amortizado y los valores razonables de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Costo amortizado	Valor razonable	Costo amortizado	Valor razonable
Dentro de 1 año	-	-	21,068	20,212
Después de 1 y dentro de 5 años	17,656	16,994	79,689	69,625
Después de 5 años y dentro de 10 años	13,736	13,613	55,852	51,966
	31,392	30,607	156,609	141,803

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.3 Inversiones a FVOCI - valor razonable con cambios en otros resultados integrales (continuación)

La reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Ésta reserva se detalla a continuación:

	Etapa 1 ⁽¹⁾	Etapa 2 ⁽²⁾	Etapa 3 ⁽³⁾	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2015	234	178	6,737	7,149
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(31)	456	-	425
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	-	-	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	-	-	-	-
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(15)	(168)	-	(183)
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(174)	(203)	-	(377)
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2015:	(220)	85	-	(135)
Originación o compra de nuevos activos financieros	28	-	-	28
Castigos	-	-	(6,737)	(6,737)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2016	42	263	-	305

	Etapa 1 ⁽¹⁾	Etapa 2 ⁽²⁾	Etapa 3 ⁽³⁾	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2014	701	1,408	-	2,109
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(5,507)	5,507	-	-
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	(6,737)	6,737	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	-	-	-	-
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(277)	-	-	(277)
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2014:	(5,784)	(1,230)	6,737	(277)
Originación o compra de nuevos activos financieros	5,317	-	-	5,317
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2015	234	178	6,737	7,149

⁽¹⁾ Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.

⁽²⁾ Pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia.

⁽³⁾ Instrumentos financieros con deterioro crediticio (pérdidas esperadas durante la vigencia).

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.4 Inversiones a costo amortizado

El costo amortizado, la ganancia y pérdida bruta no realizada, y el valor razonable de las inversiones por riesgo país y tipo de deuda son los siguientes:

	31 de diciembre de 2016			
	Costo Amortizado ⁽¹⁾	No realizadas		Valor razonable
		Ganancias	Pérdidas	
Deuda Corporativa				
Brasil	4,614	-	146	4,468
Panamá	3,000	-	-	3,000
	<u>7,614</u>	<u>-</u>	<u>146</u>	<u>7,468</u>
Deuda Soberana				
Brasil	11,179	37	194	11,022
Colombia	29,812	34	280	29,566
México	20,541	-	1,059	19,482
Panamá	8,670	198	-	8,868
	<u>70,202</u>	<u>269</u>	<u>1,533</u>	<u>68,938</u>
	77,816	269	1,679	76,406
	31 de diciembre de 2015			
	Costo ⁽²⁾ Amortizado	No realizadas		Valor razonable
		Ganancias	Pérdidas	
Deuda Corporativa				
Brasil	1,484	-	383	1,101
Costa Rica	5,000	-	-	5,000
Panamá	20,008	45	-	20,053
	<u>26,492</u>	<u>45</u>	<u>383</u>	<u>26,154</u>
Deuda Soberana				
Brasil	21,903	-	3,260	18,643
Colombia	30,599	-	1,530	29,069
México	20,871	-	1,684	19,187
Panamá	8,876	4	-	8,880
	<u>82,249</u>	<u>4</u>	<u>6,474</u>	<u>75,779</u>
	108,741	49	6,857	101,933

⁽¹⁾ Montos no incluyen reserva para pérdidas esperadas de crédito por \$602.

⁽²⁾ Montos no incluyen reserva para pérdidas esperadas de crédito por \$526.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.4 Inversiones a costo amortizado (continuación)

El costo amortizado y el valor razonable de las inversiones a costo amortizado por vencimiento contractual, sin incluir reservas para pérdidas esperadas de crédito, se presentan en la siguiente tabla:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Dentro de 1 año	3,988	4,025	28,454	28,474
Después de 1 y dentro de 5 años	68,537	67,358	43,236	39,206
Después de 5 años y dentro de 10 años	5,291	5,023	37,051	34,253
	77,816	76,406	108,741	101,933

Al 31 de diciembre de 2016 no existían inversiones a costo amortizado garantizando acuerdos de recompra. Al 31 de diciembre de 2015, inversiones a costo amortizado con un valor registrado de \$56.3 millones, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra que califican como financiamiento garantizado.

Las inversiones a costo amortizado clasificados por indicadores de calidad de crédito del emisor se detallan a continuación:

Indicador ⁽¹⁾	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
1-4	76,333	94,257
5-6	1,483	14,484
7	-	-
8	-	-
9	-	-
10	-	-
Total	77,816	108,741

⁽¹⁾ Indicadores vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.4 Inversiones a costo amortizado (continuación)

La reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a las inversiones a costo amortizado se detalla a continuación:

	<u>Etapa 1 ⁽¹⁾</u>	<u>Etapa 2 ⁽²⁾</u>	<u>Etapa 3 ⁽³⁾</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2015	348	178	-	526
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(43)	444	-	401
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	-	-	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	-	-	-	-
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(5)	(91)	-	(96)
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(317)	(28)	-	(345)
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2015:	(365)	325	-	(40)
Originación o compra de nuevos activos financieros	116	-	-	116
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2016	99	503	-	602

	<u>Etapa 1 ⁽¹⁾</u>	<u>Etapa 2 ⁽²⁾</u>	<u>Etapa 3 ⁽³⁾</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2014	276	-	-	276
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(178)	178	-	-
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	-	-	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	-	-	-	-
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(207)	-	-	(207)
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2014:	(385)	178	-	(207)
Originación o compra de nuevos activos financieros	457	-	-	457
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2015	348	178	-	526

⁽¹⁾ Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.

⁽²⁾ Pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia.

⁽³⁾ Instrumentos financieros con deterioro crediticio (pérdidas esperadas durante la vigencia).

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.5 Reconocimiento y baja de activos financieros

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el Banco vendió en el mercado secundario ciertos activos financieros medidos a costo amortizado. Estas ventas se realizaron sobre la base del cumplimiento de la estrategia del Banco para optimizar la cartera de préstamos.

Los valores en libros y las ganancias resultantes de estas ventas de activos financieros son presentados en la siguiente tabla. Las ganancias son reflejadas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas dentro de la línea de “ganancia en venta de préstamos a costo amortizado”.

	<u>Asignaciones/ participaciones</u>	<u>Ganancias</u>
Balance al 31 de diciembre de 2016	157,242	724
Balance al 31 de diciembre de 2015	92,438	422
Balance al 31 de diciembre de 2014	515,552	2,169

5.6 Préstamos – a costo amortizado

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

	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Corporaciones:		
Privadas	2,655,910	3,254,792
Estatales	786,900	461,573
Banca e instituciones financieras:		
Privadas	1,738,999	1,974,960
Estatales	544,877	612,677
Empresas medianas:		
Privadas	294,045	387,747
Total	6,020,731	6,691,749

La composición de la cartera de préstamos por industria se detalla a continuación:

	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Banca e instituciones financieras	2,283,876	2,587,637
Industrial	1,242,441	1,142,385
Petróleo y productos derivados	788,186	828,355
Agricultura	1,007,139	1,140,124
Servicios	419,440	670,013
Minería	54,000	110,655
Otros	225,649	212,580
Total	6,020,731	6,691,749

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.6 Préstamos – a costo amortizado (continuación)

Los préstamos son reportados a su costo amortizado considerando el principal por cobrar neto de los ingresos no devengados, comisiones diferidas y la reserva de préstamos.

La amortización de los ingresos no devengados y las comisiones diferidas son reconocidas como un ajuste al rendimiento del préstamo utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los ingresos no devengados y las comisiones diferidas ascendieron a \$7,249 y \$9,304, respectivamente.

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

31 de diciembre de 2016						
Indicador ⁽¹⁾	Corporaciones		Banca e instituciones financieras		Empresas medianas	Total
	Privadas	Estatales	Privadas	Estatales	Privadas	
1-4	1,714,936	646,797	1,457,984	259,981	174,107	4,253,805
5-6	863,937	140,103	281,015	284,896	84,938	1,654,889
7	58,673	-	-	-	-	58,673
8	4,000	-	-	-	-	4,000
9	-	-	-	-	35,000	35,000
10	14,364	-	-	-	-	14,364
Total	2,655,910	786,900	1,738,999	544,877	294,045	6,020,731

31 de diciembre de 2015						
Indicador ⁽¹⁾	Corporaciones		Banca e instituciones financieras		Empresas medianas	Total
	Privadas	Estatales	Privadas	Estatales	Privadas	
1-4	2,644,758	351,216	1,757,668	309,559	212,746	5,275,947
5-6	558,612	110,357	217,292	303,118	174,094	1,363,473
7	46,716	-	-	-	-	46,716
8	-	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-	-
10	4,706	-	-	-	907	5,613
Total	3,254,792	461,573	1,974,960	612,677	387,747	6,691,749

⁽¹⁾ Indicadores vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.6 Préstamos – a costo amortizado (continuación)

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

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
País:		
Alemania	50,000	97,000
Argentina	325,321	142,437
Bélgica	4,180	12,629
Bermudas	-	19,600
Bolivia	18,318	19,911
Brasil	1,163,825	1,605,497
Chile	69,372	195,290
Colombia	653,012	620,547
Costa Rica	400,371	341,490
Ecuador	129,269	169,164
El Salvador	104,723	68,465
Estados Unidos de América	73,083	53,516
Francia	-	6,000
Guatemala	315,911	457,700
Honduras	72,319	118,109
Jamaica	7,399	16,520
Luxemburgo	14,722	-
México	927,041	788,893
Nicaragua	36,949	16,820
Panamá	498,651	455,405
Paraguay	108,068	116,348
Perú	467,408	511,250
República Dominicana	243,696	384,353
Singapur	70,204	11,655
Suiza	46,000	44,650
Trinidad y Tobago	184,389	200,000
Uruguay	36,500	218,500
Total	6,020,731	6,691,749

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.6 Préstamos – a costo amortizado (continuación)

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

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Corrientes:		
Hasta un mes	896,310	1,031,608
De 1 a 3 meses	1,300,675	1,336,901
De 3 a 6 meses	1,267,194	1,094,885
De 6 meses a 1 año	551,794	1,170,114
De 1 a 2 años	631,629	1,000,553
De 2 a 5 años	1,211,847	967,416
Más de 5 años	95,918	37,943
	<u>5,955,367</u>	<u>6,639,420</u>
Deteriorados	<u>65,364</u>	<u>52,329</u>
Total	<u>6,020,731</u>	<u>6,691,749</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el rango de las tasas de interés anual sobre los préstamos oscila entre 1.21% y 12.69% (2015: 0.92% y 12.35%).

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

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Tasa de interés fija	2,709,555	3,177,147
Tasa de interés variable	3,311,176	3,514,602
Total	<u>6,020,731</u>	<u>6,691,749</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el 93% y el 90%, respectivamente, de los préstamos a tasa de interés fija, tienen un vencimiento menor a 180 días.

Se presenta a continuación un análisis de los préstamos con deterioro crediticio:

	31 de diciembre de 2016			2015	
	Inversión registrada	Capital pendiente de pago	Reserva relacionada Etapa 3	Saldo promedio de principal de préstamo	Ingresos por intereses reconocidos
Con reservas registradas:					
Corporaciones privadas	30,364	18,364	23,174	12,500	408
Empresas medianas	35,000	35,000	12,179	17,705	1,679
Total	<u>65,364</u>	<u>53,364</u>	<u>35,353</u>	<u>30,205</u>	<u>2,087</u>

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.6 Préstamos – a costo amortizado (continuación)

	31 de diciembre de 2015			2015	
	Inversión registrada	Capital pendiente de pago	Reserva relacionada Etapa 3	Saldo promedio de principal de préstamo	Ingresos por intereses reconocidos
Con reservas registradas:					
Corporaciones privadas	51,422	4,706	20,703	9,946	230
Empresas medianas	907	907	448	7,472	49
Total	<u>52,329</u>	<u>5,613</u>	<u>21,151</u>	<u>17,418</u>	<u>279</u>

A continuación se detalla un resumen de los montos de intereses reconocidos sobre el método de tasa interés efectiva correspondiente al valor registrado de aquellos activos financieros en la etapa 3.

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Ingresos por intereses calculados sobre el valor registrado (neto de reserva crediticia para pérdidas esperadas)	<u>2,087</u>	<u>279</u>	<u>188</u>

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

	31 de diciembre de 2016							
	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Mayor a 180 días	Total vencidos	Morosos	Corrientes	Total
Corporaciones	-	-	4,000	14,364	18,364	-	3,424,446	3,442,810
Banca e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	2,283,876	2,283,876
Empresas medianas	-	-	-	35,000	35,000	-	259,045	294,045
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,000</u>	<u>49,364</u>	<u>53,364</u>	<u>-</u>	<u>5,967,367</u>	<u>6,020,731</u>

	31 de diciembre de 2015							
	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Mayor a 180 días	Total vencidos	Morosos	Corrientes	Total
Corporaciones	-	-	-	4,706	4,706	-	3,711,659	3,716,365
Banca e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	2,587,637	2,587,637
Empresas medianas	-	-	-	907	907	-	386,840	387,747
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,613</u>	<u>5,613</u>	<u>-</u>	<u>6,686,136</u>	<u>6,691,749</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.6 Préstamos – a costo amortizado (continuación)

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco tiene operaciones crediticias con el 16%, para ambos períodos, 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 2016 y 2015, aproximadamente 10% y 9%, respectivamente, de la cartera de préstamos vigente está colocada con accionistas del Banco clases “A” y “B” y sus partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2016, 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.

La reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a los préstamos a costo amortizado se detalla a continuación:

	Etapa 1 ⁽¹⁾	Etapa 2 ⁽²⁾	Etapa 3 ⁽³⁾	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2015	59,214	9,609	21,151	89,974
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(9,117)	9,119	-	2
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	(7)	(6,317)	6,324	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	2,038	(2,077)	38	(1)
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(39,621)	48,021	26,491	34,891
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(65,640)	(16,756)	-	(82,396)
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2015:	(112,347)	31,990	32,853	(47,504)
Originación o compra de nuevos activos financieros	82,169	-	-	82,169
Castigos	-	-	(18,807)	(18,807)
Recuperaciones	-	-	156	156
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2016	29,036	41,599	35,353	105,988

⁽¹⁾Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.

⁽²⁾Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

⁽³⁾Instrumentos financieros con deterioro crediticio (pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia).

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.6 Préstamos – a costo amortizado (continuación)

	Etapa 1 ⁽¹⁾	Etapa 2 ⁽²⁾	Etapa 3 ⁽³⁾	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2014	37,469	37,564	2,654	77,687
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(9,147)	9,147	-	-
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	(24,186)	24,186	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	101	(812)	-	(711)
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(31,774)	(12,815)	-	(44,589)
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2014:	(40,820)	(28,666)	24,186	(45,300)
Originación o compra de nuevos activos financieros	62,565	-	-	62,565
Castigos	-	-	(5,689)	(5,689)
Recuperaciones	-	711	-	711
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2015	59,214	9,609	21,151	89,974

⁽¹⁾Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.

⁽²⁾Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

⁽³⁾Instrumentos financieros con deterioro crediticio (pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia).

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.7 Instrumentos financieros utilizados para cobertura

La información cuantitativa sobre los instrumentos financieros derivados, se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2016			Cambios en el valor razonable utilizados para calcular la ineffectividad de la cobertura
	Valor en libros del instrumento derivado			
	Valor Nominal	Activo	Pasivo	
Coberturas de valor razonable:				
Canje de tasa de interés	796,202	40	(2,005)	(2,199)
Canje de tasas en divisas cruzadas	291,065	2,561	(44,944)	(19,316)
Coberturas de flujos de caja:				
Canje de tasa de interés	752,000	323	(1,699)	696
Canje de tasas en divisas cruzadas	23,025	-	(1,254)	(1,313)
Contratos a plazo de canje de divisas	352,553	6,428	(9,653)	(5,093)
Coberturas de inversión neta:				
Contratos a plazo de canje de divisas	3,780	-	(131)	(415)
Total	2,218,625	9,352	(59,686)	(27,640)
	31 de diciembre de 2015			Cambios en el valor razonable utilizados para calcular la ineffectividad de la cobertura
	Valor en libros del instrumento derivado			
	Valor Nominal	Activo	Pasivo	
Coberturas de valor razonable:				
Canje de tasa de interés	886,631	2,549	(1,444)	647
Canje de tasas en divisas cruzadas	214,067	322	(23,710)	14,731
Coberturas de flujos de caja:				
Canje de tasa de interés	870,000	230	(2,254)	(258)
Canje de tasas en divisas cruzadas	75,889	374	(395)	215
Contratos a plazo de canje de divisas	247,869	3,925	(2,058)	1,867
Coberturas de inversión neta:				
Contratos a plazo de canje de divisas	3,818	-	(28)	28
Total	2,298,274	7,400	(29,889)	17,230

Los instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura presentados en la tablas anterior están clasificados en el estado consolidado de situación financiera en las líneas "instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a valor razonable – activo o pasivo".

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.7 Instrumentos financieros utilizados para cobertura (continuación)

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

	31 de diciembre de 2016			
	Ganancia (pérdida) reconocida en otros resultados integrales (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de otros resultados integrales al estado consolidado de ganancias o pérdidas	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción ineffectiva)
Derivados –coberturas flujo de caja				
Canje de tasa de interés	627	Ganancia (pérdida) en canje de tasa de interés	-	(1,258)
Canje de tasas de divisas cruzadas	(1,299)	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-	16
		Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	-	(110)
Contrato a plazo de canje de divisas	233	Ingreso de intereses – inversiones a FVOCI	-	-
		Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	(4,751)	-
		Gasto de interés – obligaciones y deuda	-	-
		Gasto de interés – depósitos	1,672	-
		Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	9,097	-
Total	(439)		6,018	(1,352)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.7 Instrumentos financieros utilizados para cobertura (continuación)

	31 de diciembre de 2015			
	Ganancia (pérdida) reconocida en otros resultados integrales (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de otros resultados integrales al estado consolidado de ganancias o pérdidas	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción inefectiva)
Derivados –coberturas flujo de caja				
Canje de tasa de interés	35	Ganancia (pérdida) en canje de tasa de interés	-	(229)
Canje de tasas de divisas cruzadas	5,367	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-	84
		Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	-	-
Contrato a plazo de canje de divisas	3,511	Ingreso de intereses – inversiones a FVOCI	(694)	-
		Ingreso de intereses – préstamos	(1,821)	-
		Gasto de interés – obligaciones y deuda	-	-
		Gasto de interés – depósitos	166	-
		Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	12,539	-
Total	8,913		10,190	(145)
Derivados –cobertura de inversión neta				
Contratos a plazo de canje de divisas	(901)		-	-
Total	(901)		-	-

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.7 Instrumentos financieros utilizados para cobertura (continuación)

	31 de diciembre de 2014			
	Ganancia (pérdida) reconocida en otros resultados integrales (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de otros resultados integrales al estado consolidado de ganancias o pérdidas	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción inefectiva)
Derivados –coberturas flujo de caja				
Canje de tasa de interés	(1,947)	Ganancia (pérdida) en canje de tasa de interés	-	(207)
Canje de tasas de divisas cruzadas	(11,904)	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-	-
		Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	(4)	-
Contrato a plazo de canje de divisas	8,633	Ingreso de intereses – inversiones a FVOCI	(238)	-
		Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	(2,011)	-
		Gasto de interés – obligaciones y deuda	-	-
		Gasto de interés – depósitos	-	-
		Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	3,011	-
Total	(5,218)		758	(207)
Derivados –cobertura de inversión neta				
Contratos a plazo de canje de divisas	38		-	-
Total	38		-	-

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.7 Instrumentos financieros 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 año de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2016				
	Clasificación en el estado consolidado de ganancias o pérdidas	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
Derivados – cobertura de valor razonable				
Canje de tasas de interés	Ingreso de intereses – inversiones a FVOCI	(617)	1,593	976
	Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	(25)	2,023	1,998
	Gasto de intereses – obligaciones y deuda	4,558	(28,261)	(23,703)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	(2,077)	2,178	101
Canje de tasas en divisas cruzadas	Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	(372)	928	556
	Gasto de intereses – obligaciones y deuda	195	(6,183)	(5,988)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	17,673	(16,752)	921
Total		19,335	(44,474)	(25,139)

31 de diciembre de 2015				
	Clasificación en el estado consolidado de ganancias o pérdidas	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
Derivados – cobertura de valor razonable				
Canje de tasas de interés	Ingreso de intereses – inversiones a FVOCI	(1,047)	1,514	467
	Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	(376)	3,987	3,611
	Gasto de intereses – obligaciones y deuda	6,268	(24,026)	(17,758)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	(1,841)	1,688	(153)
Canje de tasas en divisas cruzadas	Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	(135)	348	213
	Gasto de intereses – obligaciones y deuda	744	(3,785)	(3,041)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	(19,522)	20,550	1,028
Total		(15,909)	276	(15,633)

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.7 Instrumentos financieros utilizados para cobertura (continuación)

31 de diciembre de 2014				
	Clasificación en el estado consolidado de ganancias o pérdidas	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
Derivados – cobertura de valor razonable				
Canje de tasas de interés	Ingreso de intereses – inversiones a FVOCI	(1,800)	2,345	545
	Ingreso de intereses – préstamos a costo amortizado	(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 a costo amortizado	(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
Total		(20,068)	6,372	(13,696)

Posición financiera y desempeño de los derivados

En las siguientes tablas se detallan los cambios en el valor de mercado en el balance de situación relacionado a las coberturas de valor razonable:

31 de diciembre de 2016			
	Saldo en libros	Ajustes de valor razonable acumulados	Líneas en que se presentan en el estado consolidado de situación financiera
Cobertura de valor razonable			
Riesgo de tasa de interés:			
Préstamos	18,514	12	Préstamos a costo amortizado
Emisiones	752,910	2,089	Obligaciones y deuda a corto y largo plazo
Riesgo de tasa de cambio y FX:			
Inversiones a FVOCI	22,468	(232)	Instrumentos financieros a FVOCI
Préstamos	1,469	(618)	Préstamos a costo amortizado
Emisiones	45,647	1,189	Obligaciones y deuda a corto y largo plazo

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.7 Instrumentos financieros utilizados para cobertura (continuación)

Posición financiera y desempeño de los derivados (continuación)

Cobertura de valor razonable	31 de diciembre de 2015		
	Saldo en libros	Ajustes de valor razonable acumulados	Líneas en que se presentan en el estado consolidado de situación financiera
Riesgo de tasa de interés:			
Préstamos	81,931	-	Préstamos a costo amortizado
Emissiones	750,000	-	Obligaciones y deuda de corto y largo plazo

Las siguientes tablas detallan el perfil de vencimiento de los montos nominales de los instrumentos de cobertura:

Tipo de riesgo	31 de diciembre de 2016			
	Riesgo de tasa de cambio	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tasa de cambio y tasa de interés	Total
Hasta 1 mes	66,149	-	-	66,149
De 31 a 60 días	33,393	85,000	-	118,393
De 61 a 90 días	24,093	60,000	-	84,093
De 91 a 180 días	71,533	745,080	-	816,613
De 181 a 365 días	109,228	160,422	189	269,839
De 1 a 2 años	92,115	50,000	24,948	167,063
De 2 a 5 años	73,311	434,500	96,218	604,029
Más de 5 años	-	13,200	79,246	92,446
Total	469,822	1,548,202	200,601	2,218,625

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.7 Instrumentos financieros utilizados para cobertura (continuación)

Posición financiera y desempeño de los derivados (continuación)

Tipo de riesgo	31 de diciembre de 2015			
	Riesgo de tasa de cambio	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tasa de cambio y tasa de interés	Total
Hasta 1 mes	106,371	25,000	-	131,371
De 31 a 60 días	15,134	265,000	-	280,134
De 61 a 90 días	38,739	90,000	-	128,739
De 91 a 180 días	48,811	345,000	-	393,811
De 181 a 365 días	197,482	80,000	415	277,897
De 1 a 2 años	534	480,931	442	481,907
De 2 a 5 años	40,000	397,500	24,948	462,448
Más de 5 años	-	73,200	68,767	141,967
Total	447,071	1,756,631	94,572	2,298,274

Las siguientes tablas detallan las ineffectividades de las posiciones de cobertura de flujo de efectivo:

Tipo de cobertura de riesgo	31 de diciembre de 2016				Total Inefectividad
	USD-OIS	Tenor	Xccy basis	CVA / DVA	
Riesgo de tasa de interés	19	-	-	604	623
Riesgo de tasa de cambio	25	-	(4)	(5)	16
Total	44	-	(4)	599	639

Tipo de cobertura de riesgo	31 de diciembre de 2015				Total Inefectividad
	USD-OIS	Tenor	Xccy basis	CVA / DVA	
Riesgo de tasa de interés	25	(136)	-	341	230
Riesgo de tasa de cambio	(25)	-	(72)	14	(83)
Total	-	(136)	(72)	355	147

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.7 Instrumentos financieros utilizados para cobertura (continuación)

Para propósitos de control, los instrumentos derivados son registrados a su valor nominal (valor nocional) en cuentas de memorando. Los contratos de canje de interés son efectuados en una misma moneda o con divisas cruzadas por un período prescrito de tiempo para intercambiar una serie de flujos de tasas de interés, que involucran pagos de interés fijos, interés variable, o viceversa. El Banco también se involucra en algunos contratos de moneda extranjera para cubrir las necesidades transaccionales de sus clientes y para el manejo de riesgos de moneda extranjera. Todas las posiciones son cubiertas con contratos opuestos para la misma moneda.

El Banco administra y controla los riesgos de estas negociaciones en moneda extranjera estableciendo límites de crédito de contraparte por cliente, y mediante la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas en las carteras de crédito e inversiones. El Banco también utiliza contratos de canje de tasas en divisas cruzadas para cubrir el riesgo de moneda extranjera asociado con su inversión en acciones de una subsidiaria cuya moneda funcional no es el US dólar. Los instrumentos derivados y de canje de moneda extranjera negociados por el Banco son ejecutados principalmente fuera de la bolsa ("over-the-counter, OTC"). Estos contratos son pactados entre dos contrapartes que negocian términos específicos del acuerdo, incluyendo el valor nocional, precio de ejercicio y vencimiento.

El tiempo máximo sobre el cual el Banco cubre su exposición a la variabilidad en los flujos de caja futuros para todas las transacciones proyectadas es de 7.19 años.

El Banco estima que aproximadamente \$782 de pérdidas reportadas en otros resultados integrales acumulados al 31 de diciembre de 2016, relacionadas con contratos de canje de divisas serán reclasificadas a ingresos de intereses como un ajuste al rendimiento de préstamos con cobertura durante el periodo de 12 meses que termina el 31 de diciembre de 2017.

El Banco estima que aproximadamente \$1,019 de pérdidas reportadas en otros resultados integrales acumulados al 31 de diciembre de 2016, relacionadas con contratos de canje de divisas serán reclasificadas a gastos de intereses como un ajuste al costo de depósitos con cobertura durante el periodo de 12 meses que termina el 31 de diciembre de 2017.

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

Adicional a los instrumentos financieros derivados para cobertura, el Banco mantiene instrumentos financieros derivados para propósitos de negociación los cuales han sido revelados en la Nota 5.1.

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.8 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.

El acuerdo marco de la Asociación Internacional de Contrato de Canjes y Derivados ("ISDA", por sus siglas en inglés) y los acuerdos marco de compensación similares no cumplen con los criterios para la compensación en el estado consolidado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes en el acuerdo un derecho de compensación de los importes reconocidos que es ejecutable sólo después de un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Banco o las contrapartes, o siguiendo otros eventos predeterminados.

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

Descripción	31 de diciembre de 2016					
	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Activos neto presentado en el estado consolidado de situación financiera	Montos brutos que no se compensan en el estado consolidado de situación financiera		Monto neto
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	9,352	-	9,352	-	-	9,352
Total	9,352	-	9,352	-	-	9,352

Descripción	31 de diciembre de 2015					
	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Activos neto presentado en el estado consolidado de situación financiera	Montos brutos que no se compensan en el estado consolidado de situación financiera		Monto neto
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	7,400	-	7,400	-	(690)	6,710
Total	7,400	-	7,400	-	(690)	6,710

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.8 Compensación de activos y pasivos financieros (continuación)

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:

Descripción	31 de diciembre de 2016		
	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Activos neto presentado en el estado consolidado de situación financiera
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	9,352	-	9,352
Total	9,352	-	9,352
Descripción	31 de diciembre de 2015		
	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Activos neto presentado en el estado consolidado de situación financiera
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	7,400	-	7,400
Total	7,400	-	7,400

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.8 Compensación de activos y pasivos financieros (continuación)

a) Pasivos financieros e instrumentos financieros derivados – pasivos

Descripción	31 de diciembre de 2016					
	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Pasivos neto presentado en el estado consolidado de situación financiera	Montos brutos que no se compensan en el estado consolidado de situación financiera		
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	Monto neto
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	24	-	24	-	-	24
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	59,686	-	59,686	-	(59,012)	674
Total	59,710	-	59,710	-	(59,012)	698
Descripción	31 de diciembre de 2015					
	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Pasivos neto presentado en el estado consolidado de situación financiera	Montos brutos que no se compensan en el estado consolidado de situación financiera		
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	Monto neto
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	114,084	-	114,084	(111,620)	(2,463)	1
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	89	-	89	-	-	89
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	29,889	-	29,889	-	(26,901)	2,988
Total	144,062	-	144,062	(111,620)	(29,364)	3,078

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Instrumentos financieros (continuación)

5.8 Compensación de activos y pasivos financieros (continuación)

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 estado consolidado de situación financiera:

Descripción	31 de diciembre de 2016		
	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Pasivos neto presentado en el estado consolidado de situación financiera
Instrumentos financieros derivados:			
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	24	-	24
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	59,686	-	59,686
Total de instrumentos financieros derivados	59,710	-	59,710

Descripción	31 de diciembre de 2015		
	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Pasivos neto presentado en el estado consolidado de situación financiera
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	114,084	-	114,084
Instrumentos financieros derivados:			
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	89	-	89
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	29,889	-	29,889
Total de instrumentos financieros derivados	29,978	-	29,978

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

6. Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

En el curso normal del negocio, para cumplir con las necesidades financieras de sus clientes, el Banco participa en compromisos de crédito y contratos de garantías financieras. Estos instrumentos consideran, en varios grados, elementos de riesgo crediticio y de mercado en exceso a la cantidad reconocida en el estado de consolidado de situación financiera. 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 compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, para las fechas indicadas como sigue:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Cartas de crédito confirmadas	216,608	99,031
Cartas de crédito "stand-by" y garantías – Riesgo comercial	176,177	158,599
Compromisos de crédito	10,250	189,820
Total	403,035	447,450

El perfil de vencimiento remanente de los compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Dentro de 1 año	399,257	424,687
Después de 1 año y dentro de 2 años	-	22,185
Después de 2 años y dentro de 5 años	3,200	-
Más de 5 años	578	578
Total	403,035	447,450

Los compromisos de crédito y contratos de garantías financieras clasificados por indicadores de calidad de crédito del deudor se detallan a continuación:

Indicador ⁽¹⁾	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
1-4	145,255	276,860
5-6	193,368	170,590
7	64,412	-
8	-	-
9	-	-
10	-	-
Total	403,035	447,450

⁽¹⁾ Indicadores vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

6. Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras (continuación)

La concentración por país de riesgo de los compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, se detalla a continuación:

País:	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Argentina	-	10,145
Bolivia	190	1,261
Brasil	-	17,291
Canadá	160	-
Colombia	78,815	96,085
Costa Rica	2,250	-
Ecuador	172,522	88,585
El Salvador	1,305	145
Guatemala	7,000	-
Honduras	1,170	876
México	11,118	46,994
Panamá	39,756	136,022
Paraguay	-	43
Perú	42,764	19,018
Singapur	-	25,000
Suiza	1,000	1,000
Reino Unido	70	70
República Dominicana	26,787	4,527
Uruguay	18,128	388
Total	403,035	447,450

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.

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

6. Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras (continuación)

Las reservas para pérdidas crediticias esperadas para compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, se presentan a continuación:

	Etapa 1 ⁽¹⁾	Etapa 2 ⁽²⁾	Etapa 3 ⁽³⁾	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2015	2,914	2,510	-	5,424
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(646)	693	-	47
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	-	-	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	-	-	-	-
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(748)	1,756	-	1,008
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(2,631)	(326)	-	(2,957)
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2015:	(4,025)	2,123	-	(1,902)
Originación o compra de nuevos activos financieros	2,254	-	-	2,254
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2016	1,143	4,633	-	5,776
	Etapa 1 ⁽¹⁾	Etapa 2 ⁽²⁾	Etapa 3 ⁽³⁾	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2014	7,079	2,794	-	9,873
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	-	-	-	-
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	-	-	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	-	-	-	-
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(6,908)	(284)	-	(7,192)
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2014:	(6,908)	(284)	-	(7,192)
Originación o compra de nuevos activos financieros	2,743	-	-	2,743
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2015	2,914	2,510	-	5,424

⁽¹⁾Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.

⁽²⁾Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

⁽³⁾Instrumentos financieros con deterioro crediticio (pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia).

La reserva para pérdidas crediticias esperadas para compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, refleja el mejor estimado de la Administración del Banco para cubrir pérdidas esperadas de créditos contingentes tales como cartas de crédito confirmadas, cartas de crédito “stand by”, garantías y compromisos de crédito.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

7. Equipo y mejoras a la propiedad arrendada

Un resumen del costo, depreciación acumulada, adiciones y descartes del equipo y mejoras a la propiedad arrendada, se presenta a continuación:

	Equipos informáticos	Mobiliarios y equipos	Mejoras a la propiedad arrendada	Otros equipos	Total
Costo:					
Balance al 1 de enero de 2014	3,152	2,135	7,413	548	13,248
Adiciones	23	13	51	-	87
Descartes	(39)	(1)	(6)	(88)	(134)
Balance al 31 de diciembre de 2014	3,136	2,147	7,458	460	13,201
Adiciones	368	30	179	38	615
Descartes	(138)	(175)	(225)	(41)	(579)
Balance al 31 de diciembre de 2015	3,366	2,002	7,412	457	13,237
Adiciones	1,436	2,137	239	161	3,973
Descartes	(416)	(361)	(880)	-	(1,657)
Balance al 31 de diciembre de 2016	4,386	3,778	6,771	618	15,553
Depreciación acumulada:					
Balance al 1 de enero de 2014	1,906	1,005	1,637	268	4,816
Gasto del año	530	335	571	109	1,545
Descartes	(39)	(1)	(6)	(75)	(121)
Balance al 31 de diciembre de 2014	2,397	1,339	2,202	302	6,240
Gasto del año	388	322	556	105	1,371
Descartes	(114)	(170)	(222)	(41)	(547)
Balance al 31 de diciembre de 2015	2,671	1,491	2,536	366	7,064
Gasto del año	483	384	513	77	1,457
Descartes	(412)	(230)	(875)	-	(1,517)
Balance al 31 de diciembre de 2016	2,742	1,645	2,174	443	7,004
Valor en libros:					
31 de diciembre de 2016	1,644	2,133	4,597	175	8,549
31 de diciembre de 2015	695	511	4,876	91	6,173
31 de diciembre de 2014	739	808	5,256	158	6,961

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

8. Activos intangibles

Un resumen del costo, amortización acumulada, adiciones y descartes de los activos intangibles, se presenta a continuación:

Costo:	
Balance al 1 de enero de 2014	10,955
Adiciones	83
Descartes	(51)
Balance al 31 de diciembre de 2014	10,987
Adiciones	-
Descartes	(211)
Balance al 31 de diciembre de 2015	10,776
Adiciones	3,111
Descartes	(4)
Balance al 31 de diciembre de 2016	13,883
Depreciación acumulada:	
Balance al 1 de enero de 2014	9,065
Descartes	(44)
Gasto del año	942
Balance al 31 de diciembre de 2014	9,963
Descartes	(210)
Gasto del año	596
Balance al 31 de diciembre de 2015	10,349
Descartes	(4)
Gasto del año	629
Balance al 31 de diciembre de 2016	10,974
Valor en libros al:	
31 de diciembre de 2016	2,909
31 de diciembre de 2015	427
31 de diciembre de 2014	1,024

Los gastos relacionados a la amortización de los activos intangibles son presentados en la línea de gasto de amortización en los estados consolidados de ganancias o pérdidas.

9. Otros activos

A continuación se presenta un resumen de otros activos:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Cuentas por cobrar	5,413	6,428
Proyectos tecnológicos en ejecución	4,199	4,952
Otros	1,934	4,414
	11,546	15,794

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

10. Depósitos

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

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
A la vista	127,014	243,839
Hasta 1 mes	1,201,328	1,492,175
De 1 mes a 3 meses	463,479	475,611
De 3 meses a 6 meses	336,627	319,995
De 6 meses a 1 año	436,884	263,849
De 1 año a 2 años	190,000	-
De 2 años a 5 años	47,520	-
	2,802,852	2,795,469

La siguiente tabla presenta información adicional sobre los depósitos:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Depósitos a plazo de \$100,000 o más	2,802,474	2,794,912
Depósitos en la Agencia de Nueva York	250,639	235,203

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Gastos de intereses pagados sobre depósitos en la Agencia de Nueva York	2,094	1,228	961

11. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco no mantiene contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra.

El Banco mantiene contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra por \$114.1 millones al 31 de diciembre de 2015.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, se registraron \$971, \$1,800 y \$2,100, 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 ganancias o pérdidas.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

12. Obligaciones y deuda

12.1 Obligaciones y deuda a corto plazo

Las obligaciones consisten en préstamos a largo plazo y préstamos sindicados provenientes de bancos internacionales. La deuda consiste en emisiones públicas y privadas bajo el programa de Euro-Notas ("EMTN" por sus siglas en inglés), así como, por emisiones públicas en el mercado mexicano. El desglose de las obligaciones y deuda a corto plazo junto con las tasas de interés pactadas, se presenta a continuación:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Obligaciones a corto plazo		
Con tasas de interés fija	788,075	983,245
Con tasas de interés variable	657,000	871,522
Total de obligaciones	1,445,075	1,854,767
Deuda a corto plazo		
Con tasas de interés fija	25,000	525,590
Con tasas de interés variable	-	50,000
Total de deuda	25,000	575,590
Total de obligaciones y deuda a corto plazo	1,470,075	2,430,357
Saldo promedio durante el año	1,348,230	2,266,864
Saldo máximo en cualquier fin de mes	1,876,322	2,856,507
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólar	1.10% a 1.50%	0.53% a 1.21%
Rango en que oscilan las tasas de interés variable de las obligaciones pagaderas en US dólar	1.14% a 1.48%	0.67% a 1.24%
Tasas de interés fijas de las obligaciones pagaderas en pesos mexicanos	6.16%	3.76% a 3.98%
Tasas de interés variable de las obligaciones pagaderas en pesos mexicanos	5.72%	3.90% a 4.17%
Tasas de interés fija de la deuda pagadera en yenes japoneses	-	0.31% a 0.33%
Tasas de interés promedio ponderado al final del año	1.30%	0.93%
Tasas de interés promedio ponderado durante del año	1.10%	0.85%

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

Moneda	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
US dólar	1,470,000	2,402,701
Peso mexicano	75	14,366
Yen japonés	-	13,290
Total	1,470,075	2,430,357

12. Obligaciones y deuda (continuación)

12.2 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 emisiones públicas y privadas bajo el programa de Euro-Notas ("EMTN" por sus siglas en inglés), así como, por emisiones públicas en el mercado mexicano. 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 más los costos de emisión por \$5,133 y \$7,017, para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, se detallan a continuación:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Obligaciones a largo plazo		
A tasas de interés fija con vencimiento desde septiembre 2017 hasta diciembre 2021	61,148	113,039
A tasas de interés variable con vencimientos desde abril 2017 hasta agosto 2019	631,326	695,837
Total obligaciones a largo plazo	<u>692,474</u>	<u>808,876</u>
Deuda a largo plazo		
A tasas de interés fija con vencimientos desde marzo 2018 hasta marzo 2024	921,479	929,998
A tasas de interés variable con vencimientos desde enero 2018 hasta abril 2019	167,918	149,956
Total deuda a largo plazo	<u>1,089,397</u>	<u>1,079,954</u>
Total de obligaciones y deuda a largo plazo	<u>1,781,871</u>	<u>1,888,830</u>
Saldo promedio durante el año	<u>1,881,085</u>	<u>1,589,451</u>
Saldo máximo en cualquier fin de mes	<u>2,054,138</u>	<u>1,888,830</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólar	<u>2.85% a 3.75%</u>	<u>1.01% a 3.75%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés variable de las obligaciones pagaderas en US dólar	<u>1.66% a 2.49%</u>	<u>0.84% a 1.95%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fija de las obligaciones pagaderas en pesos mexicanos	<u>4.75% a 8.90%</u>	<u>4.30% a 5.95%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deuda pagaderas en pesos mexicanos	<u>6.19% a 6.54%</u>	<u>3.93% a 5.45%</u>
Rango en que oscilan las tasa de interés fija de la deuda pagadera en yenes japoneses	<u>0.46% a 0.81%</u>	<u>0.50% a 0.81%</u>
Rango en que oscilan las tasa de interés fija de la deuda pagadera en euros	<u>3.75%</u>	<u>0.40% a 3.75%</u>
Rango en que oscilan las tasa de interés fija de la deuda pagadera en dólares australianos	<u>3.33%</u>	<u>-</u>
Tasas de interés promedio ponderado al final del año	<u>2.98%</u>	<u>2.62%</u>
Tasas de interés promedio ponderado durante el año	<u>2.84%</u>	<u>2.65%</u>

12. Obligaciones y deuda (continuación)

12.2 Obligaciones y deuda a largo plazo (continuación)

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

Moneda	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
US dólar	1,392,995	1,599,233
Peso mexicano	219,347	153,332
Yen japonés	95,238	25,035
Euro	52,574	111,230
Dólares australianos	21,717	-
Total	<u>1,781,871</u>	<u>1,888,830</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.

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 2016, 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 2016, son como sigue:

Vencimiento	Monto
2017	460,228
2018	553,140
2019	333,593
2020	375,133
2021	7,203
2024	52,574
	<u>1,781,871</u>

13. Otros pasivos

A continuación se presenta un resumen de otros pasivos:

	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Gastos acumulados por pagar	4,170	9,676
Cuentas por pagar	11,179	11,096
Otros	2,979	3,572
	<u>18,328</u>	<u>24,344</u>

14. 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>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>	<u>31 diciembre 2014</u>
Utilidad del año	87,045	103,984	102,366
Utilidad por acción básica	2.23	2.67	2.65
Utilidad por acción diluida	2.22	2.66	2.63
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	39,085	38,925	38,693
Efecto de valores diluidos:			
Planes de opción de compra de acciones y unidades de acciones restringidas	125	188	189
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad diluida por acción	<u>39,210</u>	<u>39,113</u>	<u>38,882</u>

15. Capital y Reservas

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 2016:

<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 2014	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)
Acciones restringidas otorgadas – directores	-	-	28,500	-	28,500
Opciones ejercidas – planes de compensación	-	-	111,427	-	111,427
Unidades acciones restringidas – liberadas	-	-	87,519	-	87,519
Vigentes al 31 de diciembre de 2014	6,342,189	2,479,050	29,956,100	-	38,777,339
Conversiones	-	(4,581)	4,581	-	-
Acciones restringidas otorgadas – directores	-	-	57,000	-	57,000
Opciones ejercidas – planes de compensación	-	-	70,358	-	70,358
Unidades acciones restringidas – liberadas	-	-	64,208	-	64,208
Vigentes al 31 de diciembre de 2015	6,342,189	2,474,469	30,152,247	-	38,968,905
Acciones restringidas otorgadas - directores	-	-	57,000	-	57,000
Opciones ejercidas – planes de compensación	-	-	68,785	-	68,785
Unidades acciones restringidas – liberadas	-	-	65,358	-	65,358
Vigentes al 31 de diciembre de 2016	6,342,189	2,474,469	30,343,390	-	39,160,048

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

15. Capital y Reservas (continuación)

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 2014	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 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
Recompra de acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones restringidas otorgadas – Directores	-	-	-	-	(57,000)	(1,259)	(57,000)	(1,259)
Opciones ejercidas – Planes de compensación	-	-	-	-	(70,358)	(1,553)	(70,358)	(1,553)
Unidades acciones restringidas – Liberadas	-	-	-	-	(64,208)	(1,418)	(64,208)	(1,418)
Vigentes al								
31 de diciembre de 2015	318,140	10,708	589,174	16,242	2,103,620	46,447	3,010,934	73,397
Recompra de acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones restringidas otorgadas – Directores	-	-	-	-	(57,000)	(1,259)	(57,000)	(1,259)
Opciones ejercidas – Planes de compensación	-	-	-	-	(68,785)	(1,519)	(68,785)	(1,519)
Unidades acciones restringidas – Liberadas	-	-	-	-	(65,358)	(1,443)	(65,358)	(1,443)
Vigentes al								
31 de diciembre de 2016	318,140	10,708	589,174	16,242	1,912,477	42,226	2,819,791	69,176

Reservas

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 4.5% de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia irrevocable, ponderados en función a sus riesgos. Al 31 de diciembre de 2016 el índice de adecuación de capital del Banco es de 16.79%, que está en cumplimiento con los índices de adecuación de capital requeridos por Ley Bancaria en la República de Panamá.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

15. Capital y Reservas (continuación)

Restricción sobre las utilidades retenidas

El Banco no tiene restricciones sobre su capacidad para acceder a sus utilidades retenidas distintas de aquellas producto del marco de supervisión dentro del cual opera el Banco. El marco de supervisión requiere que los bancos mantengan una reserva adicional dentro del patrimonio para cubrir el riesgo de crédito de sus facilidades crediticias. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, \$62.5 millones y \$38.7 millones respectivamente, de las utilidades retenidas están restringidos de la distribución de dividendos para cumplir con requerimientos regulatorios locales.

Capital adicional pagado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital adicional pagado consiste en contribuciones adicionales de efectivo al capital común pagado por los accionistas.

16. 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.

Durante el 2016, 2015 y 2014, 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 2016 y 2015, la Junta Directiva se otorgó 57,000 acciones comunes "Clase E" respectivamente. 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 13 de abril de 2016 y el 16 de abril de 2015, respectivamente. El valor razonable de estas acciones restringidas otorgadas asciende a \$1,376 en 2016, \$1,925 en 2015, de los cuales \$617 y \$852 fueron registrados en resultados durante 2016 y 2015, respectivamente.

El gasto total registrado en resultados durante el 2016, 2015 y 2014 por las acciones restringidas a directores fue de \$1,548, \$1,553 y \$809. El costo pendiente de amortizar por \$1,146 al 31 de diciembre de 2016, se amortizará en un periodo de 2.3 años.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

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

Acciones restringidas otorgadas a Directores (continuación)

Las acciones pierden su restricción a partir del siguiente año de la fecha de aniversario, de la siguiente manera: 35% en el primer y segundo año, y 30% en el tercer año.

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

	<u>Acciones</u>	<u>Promedio ponderado de valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>
Restringidas al 1 de enero de 2014	84,862	20.10
Otorgadas	28,500	30.25
Liberadas	(35,026)	18.80
Restringidas al 31 de diciembre de 2014	78,336	24.37
Otorgadas	57,000	33.78
Liberadas	(39,015)	22.69
Restringidas al 31 de diciembre de 2015	96,321	30.62
Otorgadas	57,000	24.14
Liberadas	(56,421)	28.80
Restringidas al 31 de diciembre de 2016	96,900	27.86
Se esperan sean liberadas	96,900	

El valor razonable de las acciones liberadas durante los años 2016 y 2015 fue de \$1,625 y \$885 respectivamente.

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

La Junta Directiva aprobó otorgar opciones de compra de acciones y unidades de acciones restringidas a ciertos ejecutivos del Banco, por un valor razonable a la fecha de otorgamiento de \$1.7 millones en 2016 y \$1.8 millones en 2015. En el 2016 la distribución de este valor razonable fue en unidades de acciones restringidas por \$1.7 millones y en el 2015 \$0.5 millones en opciones de compra de acciones y \$1.3 millones en unidades de acciones restringidas.

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. Las unidades de acciones restringidas se intercambian a razón de 1:1 por acciones comunes "Clase E".

El costo de compensación de las unidades de acciones restringidas se amortiza durante el periodo de restricción mediante el método acelerado. El costo registrado en resultados durante el 2016, 2015 y 2014 producto de la amortización de estos otorgamientos asciende a \$1,295, \$1,282 y \$1,188, respectivamente. El costo pendiente de amortizar de \$1,096 en 2016 se amortizará en un período de 3.1 años.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

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

Unidades de acciones restringidas (continuación)

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 contractual restante</u>	<u>Valor intrínseco agregado</u>
Vigentes al 1 de enero de 2014	242,749	17.13		
Otorgadas	47,737	19.24		
Anuladas	(39,255)	17.25		
Liberadas	(87,519)	16.27		
Vigentes al 31 de diciembre de 2014	163,712	18.18		
Otorgadas	63,244	21.67		
Anuladas	-			
Liberadas	(64,208)	17.67		
Vigentes al 31 de diciembre de 2015	162,748	19.74		
Otorgadas	91,454	18.26		
Anuladas	(21,408)	17.69		
Liberadas	(65,358)	18.83		
Vigentes al 31 de diciembre de 2016	167,436	19.35	2.22 años	\$141
Se esperan sean liberadas	167,436	19.35		\$1,689

El valor razonable de las acciones liberadas durante los años 2016 y 2015 fue de \$1,230 y \$1,135, respectivamente.

Opciones de compra de acciones

El valor razonable de las opciones de compra de acciones otorgadas a ciertos ejecutivos durante el año 2016 se determinó utilizando un modelo binomial de valuación de opciones con base en los siguientes factores:

	<u>Unidad de medida</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Promedio ponderado de valor razonable por opción	\$	-	1.95 - 2.06	2.11 - 2.33
Promedio ponderado de término esperado	Años	-	5.5	5.5
Volatilidad esperada	%	-	22%	22% - 24%
Tasa libre de riesgo	%	-	0.02 - 1.52	0.05 - 1.54
Dividendo esperado	%	-	5.00%	5.00%

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.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias**Notas a los estados financieros consolidados****Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014***(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***16. Planes de compensación en efectivo y en acciones (continuación)***Opciones de compra de acciones (continuación)*

El costo registrado en resultados durante los años 2016, 2015 y 2014 producto de la amortización de estos otorgamientos asciende a \$251, \$454 y \$409, respectivamente. El costo pendiente de amortizar de \$167 en el 2016 se amortizará en un período promedio de 2.11 años.

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

	Opciones	Precio promedio ponderado del ejercicio	Tiempo promedio ponderado contractual restante	Valor intrínseco agregado
Vigentes al 1 de enero de 2014	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		
Otorgadas	233,418	29.25		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	(70,358)	20.86		
Vigentes al 31 de diciembre de 2015	554,756	26.36		
Otorgadas	-	-		
Anuladas	(126)	18.93		
Ejercidas	(68,785)	22.78		
Vigentes al 31 de diciembre de 2016	485,845	26.87	4.51 años	\$1,248
Pueden ser ejercidas	152,793	25.93	4.24 años	\$537
Se espera sean ejercidas	333,052	27.31	4.64 años	\$711

El valor intrínseco de las opciones ejercidas durante 2016 y 2015 fue de \$412 y \$811, respectivamente. El Banco recibió durante 2016 y 2015 \$1,565 y \$1,467, respectivamente, producto de opciones ejercidas.

B. 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 2016, 2015 y 2014, el Banco cargó a gasto de salarios \$121, \$171 y \$133, respectivamente, que corresponden a aportes del Banco a este plan. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan ascendía a \$365 y \$246, respectivamente.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias**Notas a los estados financieros consolidados****Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014***(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***17. 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 según NIIF 8 – Segmentos de Operación. 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. La máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Banco está representada por el Presidente Ejecutivo del Banco y el Comité de Administración quienes revisan los informes internos de gestión de cada división al menos una vez cada tres meses. La ganancia por segmentos, incluida en los informes internos de gestión es utilizada para medir el desempeño ya que la Administración considera que esta información es la más relevante para evaluar los resultados de los respectivos segmentos con relación a otras entidades que operan dentro de la misma industria.

El interés neto del Banco representa el principal indicativo de la utilidad del año; 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 instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales como de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, 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 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 a costo amortizado, aceptaciones, compromisos de crédito y contratos de garantías financieras. La utilidad del segmento de Comercial incluye el margen neto por intereses de préstamos a costo amortizado, ingresos por comisiones, ganancia en venta de préstamos a costo amortizado, deterioro por pérdidas crediticias esperadas en préstamos a costo amortizado, deterioro por pérdidas crediticias esperadas en compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, y gastos asignados.

El segmento de Tesorería incorpora los depósitos en bancos y todos los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones a costo amortizado. El ingreso operativo del segmento de Tesorería incluye el margen neto de intereses proveniente de depósitos en bancos, instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones a costo amortizado, el margen neto de intereses correspondiente a las actividades de instrumentos derivados y de cobertura, ganancias (pérdidas) netas por negociación de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, ganancias netas en venta de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, ganancias (pérdidas) netas en cambio de moneda extranjera, deterioro por pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de inversión, otros ingresos y gastos asignados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

17. Información por segmento de negocios (continuación)

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

	Años terminados el 31 de diciembre		
	2016	2015	2014
Segmento de Negocio Comercial			
Ingresos de intereses	236,392	209,858	202,096
Gastos de intereses	(96,017)	(82,697)	(79,674)
Ingreso neto de intereses	140,375	127,161	122,422
Otros ingresos, neto ⁽²⁾	16,333	21,492	21,068
Total de ingresos	156,708	148,653	143,490
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas en préstamos a costo amortizado y deterioro por pérdidas crediticias esperadas en compromisos de créditos y contratos de garantías financieras	(35,112)	(12,800)	(10,601)
Gastos, sin incluir deterioro por pérdidas crediticias esperadas	(34,599)	(40,429)	(42,752)
Utilidad del año	86,997	95,424	90,137
Activos y compromisos de créditos y contratos de garantías financieras (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses ^(3 y 5)	6,013,482	6,682,445	6,677,735
Otros activos y compromisos de créditos y contratos de garantías financieras ⁽⁴⁾	422,422	437,436	496,097
Total de activos que generan intereses, otros activos y compromisos de créditos y contratos de garantías financieras	6,435,904	7,119,881	7,173,832
Segmento de Negocio Tesorería			
Ingresos de intereses	9,506	10,454	10,802
Gastos de intereses	5,328	7,864	8,112
Ingreso neto de intereses	14,834	18,318	18,914
Otros ingresos (pérdidas) neto ⁽²⁾	(3,568)	6,887	5,206
Total de ingresos	11,266	25,205	24,120
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de inversión	(3)	(5,290)	(1,030)
Gastos, sin incluir deterioro por pérdidas crediticias esperadas	(11,216)	(11,355)	(10,860)
Utilidad del año	47	8,560	12,230
Activos (saldos al final del año):			
Activos que generan intereses ^(3 y 5)	1,177,961	1,603,921	1,231,800
Total de activos que generan intereses	1,177,961	1,603,921	1,231,800
Total de Segmentos Combinados			
Ingresos de intereses	245,898	220,312	212,898
Gastos de intereses	(90,689)	(74,833)	(71,562)
Ingreso neto de intereses	155,209	145,479	141,336
Otros ingresos (pérdidas) neto ⁽²⁾	12,765	28,379	26,274
Total de ingresos	167,974	173,858	167,610
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas en préstamos a costo amortizado y deterioro por pérdidas crediticias esperadas en compromisos de créditos y contratos de garantías financieras	(35,112)	(12,800)	(10,601)
Deterioro por pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de inversión	(3)	(5,290)	(1,030)
Gastos, sin incluir deterioro por pérdidas crediticias esperadas	(45,814)	(51,784)	(53,613)
Utilidad del año	87,045	103,984	102,366

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

17. Información por segmento de negocios (continuación)

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Activos y compromisos de créditos y contratos de garantías financieras (saldos al final del año):		
Activos que generan intereses ^(3 y 5)	7,191,443	8,286,366
Otros activos y compromisos de créditos y contratos de garantías financieras ⁽⁴⁾	422,422	437,436
Total de activos que generan intereses, otros activos y compromisos de créditos y contratos de garantías financieras	7,613,865	8,723,802

- (1) Los montos presentados en esta tabla han sido redondeados; consecuentemente los totales pueden no ser exactos. Los saldos de balance del 2016 corresponden a las cifras al 31 de diciembre de 2016.
- (2) Otros ingresos, neto consiste de otros ingresos incluyendo ganancia en venta de préstamos a costo amortizado, ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales, instrumentos financieros derivados y cambios en moneda extranjera.
- (3) Incluye ciertos depósitos colocados y préstamos a costo amortizado, neto de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas.
- (4) Incluye obligaciones de clientes bajo aceptaciones, compromisos de crédito y contratos de garantías financieras.
- (5) Incluye efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros con cambios en resultados, instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e instrumentos financieros a costo amortizado.

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Conciliación de total de activos:		
Activos que generan intereses – segmento de negocios	7,191,443	8,286,366
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos a costo amortizado	(105,988)	(89,974)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en inversiones a costo amortizado	(602)	(526)
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	19,387	15,100
Activos intangibles	2,909	427
Intereses acumulados por cobrar	44,187	45,456
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8,549	6,173
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	9,352	7,400
Otros activos	11,546	15,794
Total de activos – estados financieros consolidados	7,180,783	8,286,216

18. Valor razonable de instrumentos financieros

El Banco determina el valor razonable de los instrumentos financieros utilizando la jerarquía del valor razonable establecida en la NIIF 13 - 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.

18. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

El Banco aplicó la siguiente jerarquía del valor razonable:

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

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

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

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, el Banco considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Banco utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Banco utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Banco debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta-demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

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

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

Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados 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.

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, 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 a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentren disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizan técnicas internas de valuación, principalmente modelos de flujos de caja descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro del nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

18. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

Instrumentos financieros derivados

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

Para aquellos contratos de derivados que no cuentan con precios de mercado cotizados, el valor razonable se basa en técnicas internas de valuación utilizando insumos que son observables y que pueden ser corroborados por información disponible en el mercado. La principal técnica para 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 contraparte (“CVA” por sus siglas en inglés), los cuales son aplicados a los instrumentos derivados ejecutados principalmente fuera de la bolsa (“OTC” por sus siglas en inglés), para los cuales la base de valuación generalmente descuenta los flujos de caja esperados utilizando las curvas de permuta de tipos de interés a un día (“OIS” por sus siglas en inglés). Debido a que no todas las contrapartes tienen la misma calificación de crédito que está implícita en la curva OIS 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 sobre el 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 liquidados anticipadamente, son liquidados 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 fecha pactada o liquidación en el curso normal del negocio. Adicionalmente, todo o una parte del CVA puede ser revertido o ajustado en periodos 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.

18. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

Los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable en forma recurrente, por rubro de los estados consolidados de situación financiera y por jerarquía del valor razonable se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2016			Total
	Nivel 1 ^(a)	Nivel 2 ^(b)	Nivel 3 ^(c)	
Activos				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales				
Deuda corporativa	13,909	-	-	13,909
Deuda soberana	13,912	2,786	-	16,698
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	27,821	2,786	-	30,607
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura – activo – a valor razonable:				
Contratos de canje de tasas de interés	-	363	-	363
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	2,561	-	2,561
Contratos a plazo de canje de divisas	-	6,428	-	6,428
Total instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura – activo	-	9,352	-	9,352
Total de activos a valor razonable	27,821	12,138	-	39,959
Pasivos				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Contratos de canje de tasas de interés	-	-	-	-
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	-	-	-
Contratos de canje de tasas de divisas	-	24	-	24
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	24	-	24
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura – pasivo – a valor razonable				
Contratos de canje de tasas de interés	-	3,704	-	3,704
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	46,198	-	46,198
Contratos de canje de tasas de divisas	-	9,784	-	9,784
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura – pasivo – a valor razonable	-	59,686	-	59,686
Total de pasivos a valor razonable	-	59,710	-	59,710

^(a) Nivel 1: Precios de Mercado cotizados en un mercado activo.

^(b) Nivel 2: Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado.

^(c) Nivel 3: Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado.

18. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2015			Total
	Nivel 1 ^(a)	Nivel 2 ^(b)	Nivel 3 ^(c)	
Activos				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales				
Deuda corporativa	76,091	8,724	-	84,815
Deuda soberana	56,988	-	-	56,988
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	133,079	8,724	-	141,803
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Fondo de inversión	-	53,411	-	53,411
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	53,411	-	53,411
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura – activo – a valor razonable				
Contratos de canje de tasas de interés	-	2,779	-	2,779
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	696	-	696
Contratos a plazo de canje de divisas	-	3,925	-	3,925
Total instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura -activo	-	7,400	-	7,400
Total de activos a valor razonable	133,079	69,535	-	202,614
Pasivos				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de canje de tasas de interés	-	15	-	15
Contratos de canje de tasas de divisas	-	74	-	74
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	89	-	89
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura – pasivo – a valor razonable				
Contratos de canje de tasas de interés	-	3,698	-	3,698
Contratos de canje de tasas de divisas cruzadas	-	24,105	-	24,105
Contratos de canje de tasas de divisas	-	2,086	-	2,086
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura – pasivo – a valor razonable	-	29,889	-	29,889
Total de pasivos a valor razonable	-	29,978	-	29,978

^(a) Nivel 1: Precios de Mercado cotizados en un mercado activo.

^(b) Nivel 2: Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado.

^(c) Nivel 3: Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado.

La información indicada anteriormente 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.

18. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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.

Instrumentos financieros a costo amortizado

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 a costo amortizado

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.

18. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

	31 de diciembre de 2016				
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1 ^(a)	Nivel 2 ^(b)	Nivel 3 ^(c)
Activos financieros					
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable					
Efectivo y depósitos en bancos	1,069,538	1,069,538	-	1,069,538	-
Obligaciones bajo aceptaciones	19,387	19,387	-	19,387	-
Intereses por cobrar	44,187	44,187	-	44,187	-
Inversiones a costo amortizado	77,214	76,406	73,406	3,000	-
Préstamos a costo amortizado, neto ⁽¹⁾	5,907,494	6,021,006	-	6,021,006	-
Pasivos financieros					
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable					
Depósitos	2,802,852	2,802,852	-	2,802,852	-
Obligaciones bajo aceptaciones	19,387	19,387	-	19,387	-
Intereses por pagar	16,603	16,603	-	16,603	-
Obligaciones y deuda a corto plazo	1,470,075	1,470,045	-	1,470,045	-
Obligaciones y deuda a largo plazo	1,776,738	1,808,228	-	1,808,228	-
31 de diciembre de 2015					
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1 ^(a)	Nivel 2 ^(b)	Nivel 3 ^(c)
Activos financieros					
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable					
Efectivo y depósitos en bancos	1,299,966	1,299,966	-	1,299,966	-
Obligaciones bajo aceptaciones	15,100	15,100	-	15,100	-
Intereses por cobrar	45,456	45,456	-	45,456	-
Inversiones a costo amortizado	108,215	101,726	76,673	25,053	-
Préstamos a costo amortizado, neto ⁽¹⁾	6,592,471	6,727,045	-	6,727,045	-
Pasivos financieros					
Instrumentos con valor en libros aproximado a su valor razonable					
Depósitos	2,795,469	2,795,469	-	2,795,469	-
Acuerdos de recompra	114,084	114,084	-	114,084	-
Aceptaciones pendientes	15,100	15,100	-	15,100	-
Intereses por pagar	17,716	17,716	-	17,716	-
Obligaciones y deuda a corto plazo	2,430,357	2,428,513	-	2,428,513	-
Obligaciones y deuda a largo plazo	1,881,813	1,904,231	-	1,904,231	-

^(a) Nivel 1: Precios de Mercado cotizados en un mercado activo.

^(b) Nivel 2: Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado.

^(c) Nivel 3: Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado.

⁽¹⁾ El valor en libros de los préstamos se presenta neto de reserva para pérdidas en préstamos por \$106.0 millones y de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas por \$7.2 millones al 31 de diciembre de 2016; reserva para pérdidas en préstamos por \$90.0 millones y de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas por \$9.3 millones al 31 de diciembre de 2015.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

19. Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas

La segregación de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas relacionadas con instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, instrumentos financieros derivados, y conversión de moneda extranjera como sigue a continuación:

	Instrumentos financieros a FVOCI	Instrumentos financieros derivados	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	(9,029)	(671)	(9,700)
Ganancias netas no realizadas originadas en el año	3,174	(1,813)	1,361
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	(962)	1,464	502
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	-
Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas del año	2,212	(349)	1,863
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(6,817)	(1,020)	(7,837)
Ganancias netas no realizadas originadas en el año	(6,267)	(4,942)	(11,209)
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	4,153	4,212	8,365
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	-
Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas del año	(2,114)	(730)	(2,844)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(8,931)	(1,750)	(10,681)
Ganancias netas no realizadas originadas en el año	7,048	4,383	11,431
Ajuste de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	1,030	(4,581)	(3,551)
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	-
Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas del año	8,078	(198)	7,880
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(853)	(1,948)	(2,801)

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

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

La siguiente tabla presenta los montos reclasificados de los otros resultados integrales a la utilidad del año:

Detalles sobre los componentes de los otros resultados integrales	31 de diciembre de 2016	
	Montos reclasificados de otros resultados integrales acumuladas	Línea del estado de resultados que incluye la reclasificación
Ganancias (pérdidas) realizadas en instrumentos financieros a FVOCI:	-	Ingresos de intereses – instrumentos financieros a FVOCI
	(7,243)	Ganancia neta en venta de instrumentos financieros a FVOCI
	6,213	Instrumentos financieros derivados de cobertura y reserva de instrumentos financieros a FVOCI
	(1,030)	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contrato a plazo de canje de divisas	(4,750)	Ingresos de intereses – préstamos a costo amortizado
	1,679	Gastos de intereses – obligaciones y depósitos
	6,060	Ganancia (pérdida) neta en cambio de moneda extranjera
Contrato de canje de tasas de interés	1,104	Ganancia (pérdida) neta en contratos de canje de tasas de interés
Contratos de canje de tasas de interés y divisas cruzadas	488	Ganancia (pérdida) neta en contratos de canje de tasas de interés y divisas cruzadas
	4,581	

Detalles sobre los componentes de los otros resultados integrales	31 de diciembre de 2015	
	Montos reclasificados de otros resultados integrales acumuladas	Línea del estado de resultados que incluye la reclasificación
Ganancias (pérdidas) realizadas en instrumentos financieros a FVOCI:	240	Ingresos de intereses – instrumentos financieros a FVOCI
	393	Ganancia neta en venta de instrumentos financieros a FVOCI
	(4,786)	Instrumentos financieros derivados de cobertura
	(4,153)	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contrato a plazo de canje de divisas	(1,822)	Ingresos de intereses – préstamos a costo amortizado
	-	Gastos de intereses - obligaciones
	(2,390)	Ganancia (pérdida) neta en cambio de moneda extranjera
	(4,212)	
Contrato de canje de tasas de interés	(229)	Ganancia (pérdida) neta en contratos de canje de tasas de interés
Contratos de canje de tasas de interés y divisas cruzadas	84	Ganancia (pérdida) neta en cambio de moneda extranjera

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

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

31 de diciembre de 2014		
Detalles sobre los componentes de los otros resultados integrales	Montos reclasificados de otros resultados integrales acumuladas	Línea del estado de resultados que incluye la reclasificación
Ganancias (pérdidas) realizadas en instrumentos financieros a FVOCI:	2	Ingresos de intereses – instrumentos financieros a FVOCI
	1,796	Ganancia neta en venta de instrumentos financieros a FVOCI
	(836)	Instrumentos financieros derivados de cobertura
	<u>962</u>	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contrato a plazo de canje de divisas	(2,245)	Ingresos de intereses – préstamos a costo amortizado
	-	Gastos de intereses - obligaciones
	781	Ganancia (pérdida) neta en cambio de moneda extranjera
	<u>(1,464)</u>	
Contrato de canje de tasas de interés	(201)	Ganancia (pérdida) neta en contratos de canje de tasas de interés

20. Transacciones con partes relacionadas

Durante el año, la compensación total pagada a directores y a ejecutivos de Bladex como representantes del Banco ascienden a:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Gastos:			
Compensación pagada a directores	880	949	1,135
Compensación pagada a ejecutivos	4,055	4,601	4,027

21. Honorarios y comisiones, neto

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Ingresos por comisiones de préstamos a costo amortizado y compromisos, neto	1,126	2,988	2,118
Ingresos por comisiones de carta de crédito	7,458	9,332	9,275
Ingresos por comisiones de estructuración	5,722	6,880	6,109
Total	<u>14,306</u>	<u>19,200</u>	<u>17,502</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

22. Ganancia o (pérdida) neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Ganancia (pérdida) neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,481	645	(393)
(Pérdida) ganancia neta en fondos de inversión	(4,364)	5,086	2,754
	<u>(2,883)</u>	<u>5,731</u>	<u>2,361</u>

23. Salarios y otros gastos de personal

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Sueldos y salarios	16,132	15,500	16,044
Impuestos de nómina	2,244	2,264	2,491
Beneficios al personal	3,090	8,613	9,855
Pagos basados en acciones	3,730	4,058	3,176
Total	<u>25,196</u>	<u>30,435</u>	<u>31,566</u>

24. Otros gastos

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Publicidad y mercadeo	785	829	712
Cargos regulatorios	1,348	1,565	1,371
Alquiler de oficina y equipos	2,681	3,019	3,100
Administrativos	7,468	7,469	6,912
Servicios profesionales	4,255	4,621	5,177
Mantenimiento y reparaciones	1,866	1,635	1,545
Otros	129	244	743
Total	<u>18,532</u>	<u>19,382</u>	<u>19,560</u>

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias**Notas a los estados financieros consolidados****Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014***(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***25. Compromisos y contingencias****Compromisos de arrendamiento**Compromisos por arrendamientos operativos– Banco como arrendatario

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables, son los siguientes:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Dentro de 1 año	1,984	2,055	2,305
Después de 1 año, pero no más de 5 años	7,362	6,731	6,589
Más de 5 años	10,638	14,128	14,128
Total	19,984	22,914	23,022

El importe total de los gastos reconocidos en relación con dichos contratos de arrendamiento en 2016, 2015 y 2014 fue de \$2,605, \$2,930 y \$2,249, respectivamente.

Arrendamiento operativo – Banco como subarrendador

Los pagos mínimos futuros por subarrendamientos operativos no cancelables, son los siguientes:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Dentro de 1 año	289	455	662
Después de 1 año, pero no más de 5 años	646	822	1,277
Total	935	1,277	1,939

El importe total de los ingresos reconocidos en relación con dichos contratos de arrendamiento en el año 2016, 2015 y 2014 fue de \$436, \$661 y \$661, respectivamente.

26. 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.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias**Notas a los estados financieros consolidados****Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014***(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***27. Administración de Riesgos**

El riesgo es inherente a las actividades del Banco, pero se gestiona a través de un proceso continuo de identificación, medición y seguimiento, sujeto a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de administración de riesgos es fundamental para la rentabilidad continua del Banco y cada individuo dentro del Banco es responsable de las exposiciones de riesgo relacionadas con sus funciones. El Banco está expuesto al riesgo de mercado, de crédito, de cumplimiento y el riesgo de liquidez. El Banco también está sujeto al riesgo país y diversos riesgos operativos.

La Junta Directiva es responsable del enfoque general de la gestión de riesgos y de aprobar las estrategias y los principios de administración de riesgos. La Junta ha nombrado un Comité de Riesgo, el cual tiene la responsabilidad de supervisar el proceso general de riesgo dentro del Banco.

El Comité de Riesgos tiene la responsabilidad general de desarrollar la estrategia de riesgo y la aplicación de los principios, marcos, políticas y límites. El Comité de Riesgos es responsable de la administración de las decisiones de riesgo y el seguimiento de los niveles de riesgo e informes sobre una base semanal al Comité de Supervisión.

La Unidad de Gestión de Riesgos es responsable de implementar y mantener procedimientos relacionados con los riesgos para asegurar que se mantiene un proceso de control independiente. La unidad trabaja en estrecha colaboración con el Comité de Riesgos para asegurar que los procedimientos sean compatibles con el marco general.

La Unidad de Gestión de Riesgos es responsable de vigilar el cumplimiento de los principios, políticas y límites de riesgo para todo el Banco. Esta unidad también se asegura de la captura completa de los riesgos en su medición y sus sistemas de alertas. Las excepciones son reportadas sobre una base diaria, en caso de ser necesario, al Comité de Riesgos, y se toman las acciones pertinentes para hacer frente a las excepciones y cualquier área de debilidad.

El Comité de Activos y Pasivos del Banco (ALCO) es responsable de la administración de activos y pasivos del Banco y la estructura financiera en general. También es el principal responsable del financiamiento y de liquidez del Banco. La política del Banco es que los procesos de administración de riesgos en todo el Banco son auditados anualmente por la función de auditoría interna, que examina tanto la adecuación de los procedimientos y el cumplimiento del Banco con los procedimientos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la dirección, e informa de sus conclusiones y recomendaciones al Comité de Auditoría.

Medición del riesgo y los sistemas de información

Los riesgos del Banco se miden utilizando una metodología que refleja tanto la pérdida esperada que surjan en circunstancias normales y las pérdidas no esperadas, que son una estimación de la pérdida real final basadas en modelos estadísticos. Los modelos hacen uso de probabilidades derivadas de la experiencia histórica, ajustado para reflejar el entorno económico. El Banco también prepara escenarios pesimistas que se producirían en caso de que los eventos extremos, que no es probable que se produzcan, de hecho ocurran.

El seguimiento y control de los riesgos es principalmente realizado en base a los límites establecidos por el Banco. Estos límites reflejan la estrategia de negocio y entorno de mercado del Banco, así como el nivel de riesgo que el Banco está dispuesto a aceptar, con especial atención en los sectores seleccionados. Además, la política del Banco es medir y controlar la capacidad de asumir riesgo general en relación con la exposición al riesgo global de todos los tipos y todas las actividades de riesgo. La información recopilada a partir de todas las empresas que se examinan y se procesan con el fin de analizar, controlar e identificar los riesgos de manera oportuna. Esta información se presenta y se explica al Comité de Administración, el Comité de Riesgos, y el jefe de cada unidad de negocio.

El informe incluye la exposición del crédito agregado, las proyecciones de las métricas de crédito, las sensibilidades de riesgo de mercado, "Stop-loss" de las pérdidas, los coeficientes de liquidez y los cambios de perfil de riesgo. Sobre una base mensual, informes detallados de la industria, clientes y riesgos geográficos se lleva a cabo. La alta dirección evalúa la idoneidad de la reserva para pérdidas de crédito sobre una base mensual. La Junta Directiva recibe un informe integral de riesgos una vez al trimestre, que está diseñado para proporcionar toda la información necesaria para evaluar y concluir sobre los riesgos del Banco.

27. Administración de Riesgos (continuación)

Para todos los niveles en todo el Banco, los informes de riesgo adecuados específicamente se prepararon y distribuyeron con el fin de asegurar que todas las áreas de negocio tienen acceso a la información extensa, necesaria y actualizada.

Mitigación de riesgos

Como parte de su gestión global del riesgo, el Banco utiliza derivados y otros instrumentos para administrar los riesgos derivados de cambios en las tasas de interés, divisas, riesgos de capital, riesgos de crédito y riesgos resultantes de transacciones previstas.

De acuerdo con la política del Banco, el perfil de riesgo se evalúa antes de entrar en las transacciones de cobertura, que están autorizadas por el nivel jerárquico apropiado dentro del Banco. La efectividad de las coberturas es evaluada por la Unidad de Control de Riesgo (basado en consideraciones económicas en lugar de las normas de contabilidad de cobertura).

La efectividad de todas las relaciones de cobertura es supervisada por la Unidad de Control de Riesgo trimestral. En situaciones de ineffectividad, el Banco entrará en una nueva relación de cobertura para mitigar el riesgo sobre una base continua.

Concentración de riesgos

La concentración de riesgo surge cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que causarían que su capacidad para cumplir con las obligaciones contractuales pudiera ser afectada de manera similar por cambios en las condiciones económicas, políticas o de otro tipo. Las concentraciones indican la sensibilidad relativa del desempeño del Banco a acontecimientos que afectan a una industria en particular o ubicación geográfica específica. Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, las políticas y procedimientos del Banco incluyen directrices específicas para enfocarse en el mantenimiento de una cartera diversificada. Las concentraciones de riesgos de crédito que han sido identificadas se controlan y gestionan. Se utiliza cobertura selectiva dentro del Banco para gestionar las concentraciones de riesgo, tanto a nivel de relación y de industria/país.

El Banco está expuesto a los siguientes riesgos de los instrumentos financieros:

27.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que el Banco incurra en una pérdida debido a que sus clientes o contrapartes no pueden cumplir sus obligaciones contractuales. El Banco administra y controla el riesgo de crédito mediante el establecimiento de límites a la cantidad de riesgo que está dispuesto a aceptar para las contrapartes individuales y para concentraciones geográficas y de la industria, y mediante el control de la exposición en relación con dichos límites.

El Banco ha establecido un proceso de revisión de la calidad de crédito para proporcionar una identificación temprana de posibles cambios en la solvencia de las contrapartes, incluidas las revisiones regulares de los colaterales. Los límites de contraparte se establecen mediante el uso de un sistema de clasificación de riesgo de crédito, que asigna a cada contraparte una calificación de riesgo. Las calificaciones de riesgo son objeto de revisiones periódicas. El proceso de revisión de la calidad de crédito tiene como objetivo permitir al Banco evaluar la posible pérdida como resultado de los riesgos a los que está expuesto y así tomar medidas correctivas.

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.1 Riesgo de crédito (continuación)

Reservas evaluadas individualmente

El Banco determina las reservas apropiadas individualmente para cada préstamo o adelanto significativo de manera individual, teniendo en cuenta los pagos atrasados de intereses, rebaja de la calificación de crédito o violación de las condiciones iniciales del contrato. Los factores que se consideran cuando se determina una provisión comprenden la sostenibilidad del plan de negocio de la entidad de contrapartida, su capacidad para mejorar el rendimiento si se encuentra en una situación financiera difícil, pagos proyectados y con los resultados esperados de producirse la quiebra, la disponibilidad de otras ayudas financieras, el valor realizable de la garantía y la oportunidad de los flujos de caja esperados. Reservas por pérdidas se evalúan en cada fecha de presentación, a menos que circunstancias imprevistas requieran una especial atención.

Reservas evaluadas colectivamente

Las reservas para pérdidas esperadas de crédito se evalúan colectivamente para préstamos y anticipos, y para las inversiones de deuda a costo amortizado que no son individualmente significativos, y para préstamos y avances significativos que han sido evaluados de forma individual y que no están deteriorados.

El Banco generalmente basa su análisis, en la experiencia histórica y la información prospectiva. Sin embargo, cuando se producen acontecimientos importantes del mercado, regional y/o global, el Banco incluye estos factores macroeconómicos dentro de sus evaluaciones. Estos factores comprenden, en función de las características de la evaluación individual o colectiva: las tasas de desempleo, los niveles actuales de deuda deteriorada, los cambios en la ley, los cambios en la regulación, tendencias de quiebra y otros datos de los consumidores. El Banco podrá utilizar los factores antes mencionados, según corresponda para ajustar los fondos de deterioro.

Las reservas se evalúan por separado en cada fecha de presentación para cada cartera. La evaluación colectiva se hace para grupos de activos con características de riesgo similares, con el fin de determinar si es conveniente prever, debido a eventos de pérdida incurridos para los que existen evidencias objetivas, pero los efectos de los cuales aún no son evidentes en las evaluaciones de préstamos individuales. La evaluación colectiva considera información de la cartera de crédito (por ejemplo, las pérdidas históricas en la cartera, los niveles de mora, la utilización de crédito, relación entre préstamo y colaterales y recibos esperados y recuperaciones una vez deteriorados) o datos económicos (tales como las condiciones económicas actuales, el desempleo niveles y problemas locales o específicos de la industria). El lapso de tiempo entre que se incurra en una pérdida y en el que se identifique algún requerimiento de reserva específica individual, deberá tomarse en consideración para la evaluación. La reserva por deterioro es revisada por la gestión de crédito para asegurar la alineación con la política general del Banco.

Las garantías financieras y las cartas de crédito se evalúan de una manera similar a los préstamos a costo amortizado.

Los instrumentos financieros derivados

El riesgo de crédito derivado de los instrumentos financieros derivados es, en cualquier momento, limitado a aquellos con valores razonables positivos, como se registra en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Con los derivados, el Banco también está expuesto a un riesgo de liquidación, siendo el riesgo de que el Banco haga honor a su obligación, pero la contraparte no pueda entregar el valor de la contrapartida.

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.1 Riesgo de crédito (continuación)

Riesgos relacionados con compromisos de crédito

El Banco pone a disposición de sus clientes garantías que pueden requerir que el Banco realice pagos a nombre de estos clientes y asuma compromisos para extender líneas de crédito para asegurar sus necesidades de liquidez. Cartas de crédito y garantías (incluyendo cartas de crédito "stand-by") comprometen al Banco a hacer pagos por cuenta de clientes por un hecho específico, por lo general relacionados con la importación o exportación de bienes. Tales compromisos exponen al Banco a riesgos similares a los préstamos y son mitigados por los mismos controles establecidos en los procesos y políticas.

Garantías colaterales y otras mejoras crediticias

El monto y el tipo de garantía requerida dependen de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Se han establecido directrices para cubrir la aceptabilidad y la valoración de cada tipo de garantía.

Los principales tipos de garantías obtenidos son los siguientes:

- Para los préstamos comerciales, prendas sobre propiedades inmobiliarias, inventarios y cuentas por cobrar comerciales.

El Banco también obtiene garantías de préstamos de empresas matrices a sus filiales. La administración monitorea el valor de mercado de la garantía y solicita garantías adicionales de conformidad con el acuerdo principal. Es la política del Banco de disponer de propiedades repositadas de una manera ordenada. Los ingresos se utilizan para reducir o reembolsar el crédito pendiente. En general, el Banco no ocupa propiedades repositadas para uso empresarial.

El Banco también hace uso de acuerdos marco de compensación con las contrapartes con las que se llevan a cabo un importante volumen de transacciones. Tales arreglos prevé la liquidación neta única de todos los instrumentos financieros cubiertos por acuerdos en caso de impago de cualquiera de los contratos. Los acuerdos marco de compensación normalmente no dan lugar a una compensación de los activos y pasivos a menos que ciertas condiciones para la compensación estén establecidas.

Aunque los acuerdos de compensación contractual, pueden reducir significativamente el riesgo de crédito, debe tenerse en cuenta que:

- El riesgo de crédito se elimina sólo en la medida en que las sumas adeudadas a la misma contraparte sean liquidadas después de que el activo sea realizado.
- La medida en que se reduce el riesgo de crédito global puede cambiar sustancialmente dentro de un periodo corto porque la exposición se ve afectada por cada operación sujeta a las disposiciones del contrato.

27.2 Riesgo de liquidez

La liquidez se refiere a la capacidad del Banco de mantener los flujos de caja suficientes para financiar las operaciones y cumplir con las obligaciones y otros compromisos en forma oportuna. El Banco mantiene sus activos líquidos principalmente en depósitos a la vista, fondos "overnight" y los depósitos a plazo en bancos internacionales bien reconocidos. Estos activos líquidos son suficientes para cubrir la disponibilidad 24 horas de los depósitos de clientes, lo cual teóricamente podrían ser retiradas en el mismo día.

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.2 Riesgo de liquidez (continuación)

Según lo establecido por la política de liquidez del Banco, los activos líquidos del Banco comprenden depósitos "overnight" con el Banco de la Reserva Federal de Nueva York o depósitos interbancarios con bancos internacionales de prestigio que tienen A1, P1, o calificaciones de F1 de dos de las principales agencias de calificación reconocidas a nivel internacional - y que principalmente se encuentran fuera de la Región. Además, la política de liquidez del Banco permite invertir en instrumentos del mercado a corto plazo, incluidos los certificados de depósito en euros, papeles comerciales y otros instrumentos líquidos con vencimientos de hasta tres años. Estos instrumentos deben ser de calidad de grado de inversión "A" ó mejor, tener un mercado secundario líquido y ser considerado como tal de acuerdo con las normas de Basilea III.

El Banco realiza revisiones diarias, controles y pruebas de tensión periódicas en su posición de liquidez, incluyendo la aplicación de una serie de límites para restringir su riesgo global de liquidez y para controlar el nivel de liquidez de acuerdo con el entorno macroeconómico. El Banco determina el nivel de activos líquidos que se realizará sobre una base diaria, la adopción de una metodología del Coeficiente de Cobertura de Liquidez haciendo referencia a las directrices del Comité de Basilea. Adicionalmente, el coeficiente de Cobertura de Liquidez es complementado con la utilización del índice Neto de Fondeo Estable (NSFR) para mantener la estructura de fondeo adecuada a largo plazo. Se han establecido límites específicos de control (1) brechas de vencimiento acumulada entre los activos y pasivos, para cada clase de vencimiento presentado en los informes de liquidez interna del Banco, y (2) las concentraciones de depósitos tomados desde cualquier cliente o grupo económico con vencimiento en un día y depósitos máximos totales que vencen en un día.

El Banco sigue un Plan de Liquidez Contingente. El plan contempla el seguimiento periódico de varias referencias cuantitativas internas y externas (tales como el nivel de depósito, los mercados emergentes "Bonds Index Plus", la distribución LIBOR-OIS y las tasas de interés de mercado), que en los casos de alta volatilidad daría lugar a la aplicación de una serie de medidas preventivas para reforzar la posición de liquidez del Banco. En opinión del Banco, su posición de liquidez es adecuada para los actuales requisitos del Banco.

La siguiente tabla muestra los activos líquidos del Banco, por región geográfica principal:

	31 de diciembre	
	2016	2015
<i>(en millones de US\$)</i>		
Estados Unidos de América	591	1,215
Otros países O.E.C.D.	409	11
Multilateral	-	40
América Latina	8	1
Total	1,008	1,267

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los depósitos de clientes disponibles 24-horas (cuentas de depósito a la vista y depósitos a requerimiento) ascendió a \$227 millones y \$244 millones, respectivamente, lo que representa el 8% y 9%, respectivamente, de los depósitos totales del Banco. Los requerimientos de liquidez resultante de estos vencimientos se satisface con los activos líquidos del Banco, los cuales al 31 de diciembre del 2016 y 2015, fueron \$1,008 millones y \$1,267 millones, respectivamente que representa el 36% y 45%, respectivamente del total de depósitos, de los cuales, \$591 millones, o 59%; y \$1,213 millones, o 96%, respectivamente, de los activos líquidos fueron depositados en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Los activos líquidos restantes consistieron en fondos a corto plazo depositados en otros bancos.

Mientras que los pasivos del Banco generalmente vencen durante periodos algo más cortos que sus activos, el riesgo de liquidez asociado se ve disminuida por la naturaleza a corto plazo de la cartera de crédito, debido a que el Banco se dedica principalmente a la financiación del comercio exterior. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los préstamos y valores de inversión de cartera a corto plazo del Banco (con vencimiento dentro de un año basado en plazo contractual original) ascendió a \$3,577 millones y \$3,189 millones, respectivamente, tenía un plazo original de vencimiento promedio de 184 y 198 días, respectivamente, y una vida promedio restante hasta el vencimiento de 89 y 90 días, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.2 Riesgo de liquidez (continuación)

Activos a medio plazo (préstamos y las inversiones en valores con vencimiento superior a un año basado en el plazo contractual original) ascendieron a \$2,552 millones y \$3,753 millones, al 31 de diciembre, 2016 y 2015, respectivamente. De esa cantidad, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, \$105 millones y \$228 millones, respectivamente, correspondían a los valores de inversión del Banco. Los restantes \$2,447 millones y \$3,526 millones, en activos a medio plazo corresponden a la cartera de préstamos del Banco al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos a medio plazo tenían un plazo original de vencimiento promedio de tres años y diez meses, y tres años y siete meses, respectivamente, y una vida promedio restante hasta el vencimiento de un año y siete meses (588 días), y un año y ocho meses (618 días), respectivamente.

La siguiente tabla detalla los activos y pasivos del Banco agrupados por su vencimiento remanente respecto al vencimiento contractual:

Descripción	31 de diciembre de 2016						Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,069,538	-	-	-	-	-	1,069,538
Inversiones en valores	1,024	3,000	-	83,643	20,756	(602)	107,821
Préstamos a costo amortizado	2,262,349	1,267,194	551,794	1,843,476	95,918	-	6,020,731
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas	(663)	(906)	(258)	(4,762)	(660)	-	(7,249)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	-	-	-	-	-	(105,988)	(105,988)
Otros activos	55,445	6,587	3,721	6,399	642	23,136	95,930
Total	3,387,693	1,275,875	555,257	1,928,756	116,656	(83,454)	7,180,783
Pasivos							
Depósitos en bancos	2,306,413	173,288	275,631	47,520	-	-	2,802,852
Otros pasivos	884,453	744,135	346,294	1,330,515	61,220	-	3,366,617
Total	3,190,866	917,423	621,925	1,378,035	61,220	-	6,169,469
Posición neta	196,827	358,452	(66,668)	550,721	55,436	(83,454)	1,011,314

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.2 Riesgo de liquidez (continuación)

Descripción	31 de diciembre de 2015						Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,299,966	-	-	-	-	-	1,299,966
Inversiones en valores	22,749	13,619	12,953	113,613	87,609	52,886	303,429
Préstamos a costo amortizado	2,390,914	1,094,889	1,188,864	1,973,526	43,556	-	6,691,749
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas	(722)	(1,163)	(1,477)	(5,454)	(488)	-	(9,304)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	-	-	-	-	-	(89,974)	(89,974)
Otros activos	54,873	18,889	4,024	5,061	733	6,770	90,350
Total	3,767,780	1,126,234	1,204,364	2,086,746	131,410	(30,318)	8,286,216
Pasivos							
Depósitos en bancos	2,211,625	319,995	263,849	-	-	-	2,795,469
Otros pasivos	1,487,458	862,141	471,232	1,622,937	74,475	573	4,518,816
Total	3,699,083	1,182,136	735,081	1,622,937	74,475	573	7,314,285
Posición neta	68,697	(55,902)	469,283	463,809	56,935	(30,891)	971,931

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado generalmente representa el riesgo de que los valores de los activos y pasivos o ingresos se vean afectados negativamente por cambios en las condiciones del mercado. El riesgo de mercado es inherente a los instrumentos financieros asociados con muchas de las operaciones y actividades del Banco, incluyendo los préstamos, depósitos, inversiones y valores a valor razonable con cambios en resultados, obligaciones y deuda a corto y largo plazo, derivados y posiciones de negociación. El riesgo surge como resultado de la variación en los distintos parámetros: tasas de interés y tipos de cambio de divisas, los cambios en la volatilidad implícita de los tipos de interés, tasa de cambio, tasas inflacionarias, precio de la renta variable y la renta fija, o de volatilidad. De acuerdo con ello, en función de los instrumentos o actividades afectadas, los riesgos de mercado pueden tener gran alcance, efectos adversos complejos sobre la condición financiera del Banco, resultados de operaciones, flujos de efectivo y de negocios.

Riesgo de tasa de interés

El Banco realiza esfuerzos para administrar sus activos y pasivos a fin de reducir los posibles efectos adversos sobre el margen de interés que podrían ser producidos por cambios en las tasas de interés. El riesgo de interés del Banco es la exposición de las ganancias (actuales y potenciales) y de capital a cambios adversos en las tasas de interés y es administrado por hacerlo coincidir con el término de revisión de las tasas de interés y con las características de los activos y pasivos sensibles del Banco. La política del Banco con respecto al riesgo de tasa de interés establece límites con respecto a: (1) cambios en el margen de intereses debido a un impacto potencial, debido a ciertos movimientos en las tasas de interés, y (2) los cambios en la cantidad de fondos de capital disponible del Banco, teniendo en cuenta un movimiento de un punto porcentual en las tasas de interés

En la siguiente tabla resumen se presenta un análisis de sensibilidad del efecto sobre los resultados de las operaciones del Banco derivados de una variación razonable en las tasas de interés que están sujetos sus obligaciones financieras, en función del cambio en puntos porcentuales.

	Cambio en tasa de interés	Efecto en resultados
31 de diciembre de 2016	+200 bps	24,603
	-200 bps	(11,382)
31 de diciembre de 2015	+200 bps	18,723
	-200 bps	(3,480)

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.3 Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de tasa de interés (continuación)

Este análisis se basa en los cambios del año anterior con los tipos de interés y evalúa el impacto en los ingresos, con saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Esta sensibilidad proporciona una idea de los cambios en las tasas de interés, tomando como ejemplo la volatilidad de la tasa de interés del año anterior.

La tabla a continuación detalla la exposición del banco basada en términos de revisión de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

Descripción	31 de diciembre de 2016					Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	
Activos						
Depósitos a plazo	125,000	-	-	-	-	125,000
Inversiones en valores y otros activos financieros	9,025	3,000	-	72,094	18,200	102,319
Préstamos a costo amortizado	4,350,913	1,445,290	141,060	83,919	-	6,021,182
Total	4,484,938	1,448,290	141,060	156,013	18,200	6,248,501
Pasivos						
Depósitos	2,179,399	173,288	275,631	47,520	-	2,675,838
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	-	-	-	-	-	-
Préstamos, depósitos dados como colaterales y deuda	2,168,964	402,643	133,190	495,883	46,133	3,246,813
Total	4,348,363	575,931	408,821	543,403	46,133	5,922,651
Total de sensibilidad de tasa de interés	136,575	872,359	(267,761)	(387,390)	(27,933)	325,850

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.3 Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de tasa de interés (continuación)

Descripción	31 de diciembre de 2015					Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	
Activos						
Depósitos a plazo	50,000	-	-	-	-	50,000
Inversiones en valores y otros activos financieros	34,100	10,000	13,345	105,394	86,848	249,687
Préstamos a costo amortizado	4,532,150	1,760,730	288,031	111,049	-	6,691,960
Total	4,616,250	1,770,730	301,376	216,443	86,848	6,991,647
Pasivos						
Depósitos	1,967,929	319,995	263,849	-	-	2,551,773
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	102,775	11,308	-	-	-	114,083
Préstamos, depósitos dados como colaterales y deuda	2,430,951	718,258	271,811	842,901	54,410	4,318,331
Total	4,501,655	1,049,561	535,660	842,901	54,410	6,984,187
Total de sensibilidad de tasa de interés	114,595	721,169	(234,284)	(626,458)	32,438	7,460

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.3 Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de tasa de cambio

El riesgo de tasa cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los tipos de cambio de monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como, la reacción de los participantes en los mercados a eventos políticos y económicos. Para propósitos de las normas de contabilidad este riesgo no proviene de los instrumentos financieros que no son partidas monetarias, o para los instrumentos financieros denominados en la moneda funcional. La exposición al riesgo de cambio es baja, debido a que el Banco mantiene límites máximos de exposición establecidos por la Junta.

La mayor parte de los activos del Banco y la mayoría de los pasivos están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América y por lo tanto el Banco no incurre en un riesgo significativo de cambio de divisa. El riesgo de tipo de cambio de divisas es mitigado por el uso de derivados, que, aunque perfectamente cubierto económicamente, puede generar cierta volatilidad contable.

La siguiente tabla detalla el máximo de la moneda extranjera, en donde todos los activos y pasivos se presentan en función de su valor contable, a excepción de los derivados, que se incluyen dentro de otros activos y otros pasivos, basándose en su valor nominal.

	31 de diciembre de 2016						Total
	Real brasileño expresado en US\$	Euro europeo expresado en US\$	Yen japonés expresado en US\$	Peso colombiano expresado en US\$	Peso mexicano expresado en US\$	Otras monedas expresada en US\$(1)	
Tasa de cambio	3.25	1.06	116.68	3002.00	20.6139		
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,014	6	6	55	2,339	74	6,494
Inversiones en valores y otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a costo amortizado	-	-	-	-	295,580	-	295,580
Otros activos	-	52,800	94,279	-	79,104	-	226,183
Total	4,014	52,806	94,285	55	377,023	74	528,257
Pasivos							
Préstamos y depósitos recibidos	-	-	94,279	-	280,557	-	374,836
Otros pasivos	3,933	52,800	-	-	96,951	-	153,684
Total	3,933	52,800	94,279	-	377,508	-	528,520
Posición neta en moneda	81	6	6	55	(485)	74	(263)

(1) Incluye otras monedas tales como: peso colombiano, dólar australiano, dólar canadiense, francos suizos, soles peruanos y renmimbi.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.3 Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de tasa de cambio (continuación)

	31 de diciembre de 2015						Total
	Real brasileño expresado en US\$	Euro europeo expresado en US\$	Yen japonés expresado en US\$	Peso colombiano expresado en US\$	Peso mexicano expresado en US\$	Otras monedas expresada en US\$ ⁽¹⁾	
Tasa de cambio	3.96	1.09	120.40	3,175.18	17.34	-	-
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	405	6	5	50	887	150	1,503
Inversiones en valores y otros activos financieros	3,818	-	-	-	1,601	-	5,419
Préstamos a costo amortizado	-	-	-	-	136,896	-	136,896
Otros activos	-	271,005	38,208	-	28,831	-	338,044
Total	4,223	271,011	38,213	50	168,215	150	481,862
Pasivos							
Préstamos y depósitos recibidos	-	270,913	38,208	-	168,103	-	477,224
Otros pasivos	3,883	-	-	-	-	-	3,883
Total	3,883	270,913	38,208	-	168,103	-	481,107
Posición neta en moneda	340	98	5	50	112	150	755

⁽¹⁾ Incluye otras monedas tales como: peso colombiano, dólar australiano, dólar canadiense, francos suizos, soles peruanos y renmimbi.

27.4 Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida debido a fallas en los sistemas, errores humanos, fraude o eventos externos. Cuando fallan los controles para operar efectivamente, los riesgos operacionales pueden causar daño a la reputación, tener implicaciones legales o reglamentarias, o dar lugar a pérdidas financieras. Bladex, al igual que todas las instituciones financieras, están expuestas a riesgos operacionales, incluyendo el riesgo de fraude por parte de los empleados y ajenos al Banco, la no obtención de autorizaciones internas adecuadas, la no documentación adecuada de las transacciones, fallas en los equipos, y los errores de los empleados, y cualquier fallo, interrupción o brecha en la seguridad o el funcionamiento de los sistemas de tecnología de la información del Banco podría dar lugar a interrupciones en tales actividades. Pueden producirse problemas de funcionamiento o errores, y su incidencia puede tener un impacto adverso en el negocio del Banco, situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo. El Banco no puede esperar eliminar todos los riesgos operacionales, pero se esfuerza en gestionar estos riesgos a través de un marco de control y de supervisión y de respuesta a los riesgos potenciales. Los controles incluyen la separación efectiva de los derechos de acceso, procedimientos de autorización y de reconciliación, procesos de formación del personal y de evaluación, tales como el uso de la auditoría interna.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

27. Administración de Riesgos (continuación)

27.4 Riesgo Operacional (continuación)

Administración de Capital

Los objetivos primordiales de la política de gestión de capital del Banco son de asegurar que el Banco cumpla con los requerimientos de capital impuestos por el regulador local y mantener altas calificaciones de crédito e índices de capital saludables con el fin de apoyar el negocio y maximizar el valor para los accionistas.

El Banco maneja su estructura de capital y realiza ajustes a la misma de acuerdo a los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus actividades. Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital, el Banco puede ajustar la cantidad de pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a los accionistas o emitir títulos de capital. No se han hecho cambios a los objetivos, políticas y procesos de los períodos anteriores. Sin embargo, están en constante revisión por la Junta.

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Capital Primario (Pilar I)	1,054,719	1,050,778
Activos ponderados por riesgo	6,350,544	6,460,108
Índice de capital Total de capital primario	16.61%	16.27%

28. Eventos subsecuentes

Bladex anunció un dividendo efectivo trimestral de 15,077 que representa \$0.385 por acción común correspondiente al cuarto trimestre de 2016. El dividendo en efectivo fue aprobado por la Junta Directiva el 17 de enero de 2017 y será pagado el 16 de febrero de 2017 a los accionistas comunes registrados del Banco al 1 de febrero de 2017.