

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

Notas a los estados financieros consolidados

11. Otros activos y otros pasivos

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

(En miles de US\$)

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

(En miles de US\$)

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

12. Depósitos

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

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

La siguiente tabla presenta información adicional sobre los depósitos:

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

13. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

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

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, se registraron \$1.3 millones, \$1.7 millones y \$2.1 millones, respectivamente, correspondientes a gastos de intereses generados por los contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra. Estos gastos se presentan dentro del gasto de interés de obligaciones y deuda a corto plazo en el estado consolidado de resultados.

14. Obligaciones y deuda a corto plazo

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

15. Obligaciones y deuda a largo plazo

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

Algunos acuerdos de financiamiento incluyen varios eventos de incumplimiento y otras restricciones relacionadas a la adecuación mínima de razones de capital, concesión de prendas adicionales sobre activos y ventas de activos, como también, otras restricciones normales, representaciones y garantías. Al 31 de diciembre de 2013, el Banco estaba en cumplimiento con todas estas restricciones.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

16. Acciones comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en cuatro categorías:

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

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

La siguiente tabla brinda información detallada del movimiento de las acciones por clase por cada uno de los años en el período de tres años terminados el 31 de diciembre de 2013:

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

(En miles de US\$, excepto la información por acción)

	"Clase A"		"Clase B"		"Clase E"		Total	
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto
Vigentes al 1 de enero de 2011	318,140	10,708	568,010	15,655	4,383,150	99,304	5,269,300	125,667
Recompra de acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones restringidas otorgadas - directores	-	-	-	-	(25,541)	(609)	(25,541)	(609)
Opciones ejercidas - Planes de compensación	-	-	-	-	(325,996)	(7,775)	(325,996)	(7,775)
Unidades de acciones restringidas - liberadas	-	-	-	-	(69,865)	(1,666)	(69,865)	(1,666)
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	318,140	10,708	568,010	15,655	3,961,748	89,254	4,847,898	115,617
Acciones restringidas otorgadas - directores	-	-	-	-	(32,317)	(771)	(32,317)	(771)
Opciones ejercidas - Planes de compensación	-	-	-	-	(895,674)	(21,361)	(895,674)	(21,361)
Unidades de acciones restringidas - liberadas	-	-	-	-	(85,249)	(2,033)	(85,249)	(2,033)
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	318,140	10,708	568,010	15,655	2,948,508	65,089	3,834,658	91,452
Recompra de acciones comunes	-	-	-	-	1,083	27	1,083	27
Acciones restringidas otorgadas - directores	-	-	-	-	(28,500)	(629)	(28,500)	(629)
Opciones ejercidas - Planes de compensación	-	-	-	-	(276,079)	(6,094)	(276,079)	(6,094)
Unidades de acciones restringidas - liberadas	-	-	-	-	(124,490)	(2,748)	(124,490)	(2,748)
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	318,140	10,708	568,010	15,655	2,520,522	55,645	3,406,672	82,008

17. Planes de compensación en efectivo y en acciones

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Durante el 2013, 2012 y 2011, la Junta Directiva aprobó otorgar acciones restringidas a Directores y opciones de acciones y unidades de acciones restringidas a ciertos Ejecutivos del Banco, como se detalla a continuación:

Acciones restringidas otorgadas a Directores

En los años 2013, 2012 y 2011, la Junta Directiva otorgó 28,500, 32,317 y 25,541 acciones comunes "Clase E". El valor razonable de las acciones restringidas otorgadas se fijó con base al precio de cierre de las acciones "Clase E" en la Bolsa de Valores de Nueva York del 16 de julio de 2013, 16 de octubre de 2012, 17 de julio de 2012 y 15 de julio de 2011, respectivamente. El valor razonable de estas acciones restringidas otorgadas asciende a \$713 mil en 2013, \$714 mil en 2012 y \$462 mil en 2011, de los cuales \$637 mil, \$428 mil y \$414 mil fueron registrados en resultados durante 2013, 2012 y 2011, respectivamente. El costo pendiente de amortizar por \$1,401 mil al 31 de diciembre de 2013, se amortizará en un período de 2.39 años.

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

<u>Año de otorgamiento</u>	
2013	35% en el primer y segundo año, y 30% en el tercer año
2012	25% en cada año
2011	20% en cada año

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

	<u>Acciones</u>	<u>Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>
Restringidas al 1 de enero de 2011	88,027	\$13.07
Otorgadas	25,541	18.07
Liberadas	<u>(31,563)</u>	13.14
Restringidas al 31 de diciembre de 2011	82,005	14.59
Otorgadas	32,317	22.09
Liberadas	<u>(23,493)</u>	14.35
Restringidas al 31 de diciembre de 2012	90,829	17.32
Otorgadas	28,500	25.00
Liberadas	<u>(34,467)</u>	16.84
Restringidas al 31 de diciembre de 2013	<u>84,862</u>	<u>\$20.10</u>
Se esperan sean liberadas	<u>84,862</u>	<u>\$20.10</u>

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

valor razonable en unidades de acciones restringidas y opciones fue de \$1.5 millones y \$0.2 millones, respectivamente.

El Banco otorga una acción "Clase E" por cada opción ejercida o unidad de acción restringida liberada.

Unidades de acciones restringidas:

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

El costo de compensación de las unidades de acciones restringidas se amortiza durante el período de restricción. El costo registrado en resultados durante el 2013, 2012 y 2011 producto de la amortización de estos otorgamientos asciende a \$2,077 mil, \$1,317 mil y \$1,020 mil, respectivamente. El costo pendiente de amortizar de \$2,883 mil en 2013 se amortizará en un período de 2.55 años.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Opciones de compra de acciones:

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

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

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

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

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

	<u>Opciones</u>	<u>Precio promedio ponderado de ejercicio</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2011	1,142,019	\$12.39		
Otorgadas	72,053	17.81		
Anuladas	(58,067)	12.16		
Ejercidas	(240,439)	12.27		
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	915,566	12.87		
Otorgadas	182,420	18.93		
Anuladas	(231,639)	15.82		
Ejercidas	(442,675)	12.90		
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	423,672	13.83		
Otorgadas	-	-		
Anuladas	(9,780)	18.18		
Ejercidas	(226,147)	12.76		
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	<u>187,745</u>	<u>\$14.90</u>	3.65 años	<u>\$2,464</u>
Pueden ser ejercidas	<u>53,994</u>	<u>\$11.58</u>	1.12 años	<u>\$ 888</u>
Se espera tengan derecho a ser ejercidas	<u>133,751</u>	<u>\$16.24</u>	4.09 años	<u>\$1,576</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

B. Plan de Acciones restringidas – Directores (Descontinuado)

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

Los costos cargados contra resultados relacionados con los otorgamientos de acciones fueron de \$41 mil y \$87 mil en 2012 y 2011, respectivamente. Desde el 31 de diciembre de 2012, el Banco no tiene costos de compensación por amortizar, ni acciones restringidas relacionadas con este plan.

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

	<u>Acciones</u>	<u>Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento</u>
Restringidas al 1 de enero de 2011	8,917	\$20.77
Otorgadas	-	-
Liberadas	(5,399)	20.39
Restringidas al 31 de diciembre de 2011	3,518	21.35
Otorgadas	-	-
Liberadas	(3,518)	\$21.35
Restringidas al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>	<u>\$ -</u>

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>Opciones</u>	<u>Precio promedio ponderado de ejercicio</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2011	207,706	\$16.34		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	(27,552)	16.34		
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	180,154	16.34		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	(130,350)	16.34		
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	49,804	16.34		
Anuladas	-	-		
Ejercidas	(49,804)	16.34		
Vigentes al 31 de diciembre de 2013	<u> </u>	<u> </u>	-	<u>\$ -</u>

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

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

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

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

	<u>Opciones</u>	<u>Precio promedio ponderado de ejercicio</u>	<u>Tiempo promedio ponderado restante del contrato</u>	<u>Valor intrínseco agregado (miles)</u>
Vigentes al 1 de enero de 2011	385,469	\$17.98		
Anuladas	-	-		
Vencidas	(4,100)	11.87		
Ejercidas	(55,433)	12.12		
Vigentes al 31 de diciembre de 2011	325,936	12.86		
Anuladas	-	-		
Vencidas	(3,542)	14.48		
Ejercidas	(322,394)	16.41		
Vigentes al 31 de diciembre de 2012	<u> </u>	<u> </u>	-	<u>\$ -</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Vigentes al inicio del año	534	1,812	17,746
Ejercidas	(534)	(1,278)	(15,934)
Vigentes al final del año	<u> </u>	<u>534</u>	<u>1,812</u>

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

F. Otros planes - Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus altos ejecutivos extranjeros que residen en Panamá, quienes no tienen derecho a participar en el esquema de seguridad social panameño. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje de los salarios anuales de los altos ejecutivos elegibles al plan, cada uno contribuyendo con un importe adicional retenido de su salario. Las contribuciones a este plan son administradas por un administrador de fondos, a través de un Fideicomiso. Los ejecutivos tienen derecho a las contribuciones del Banco después de completar por lo menos 3 años de servicios en el Banco. Durante los años 2013, 2012 y 2011, el Banco cargó a gastos de salarios \$120 mil, \$131 mil y \$119 mil, respectivamente, que corresponden a aportes del Banco a este plan. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el pasivo acumulado y adeudado bajo este plan ascendía a \$176 mil y \$198 mil, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados

18. Utilidad por acción

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

(En miles de US\$, excepto la información por acción)

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

19. Instrumentos financieros con riesgos de créditos contingentes

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

(En miles de US\$)

Vencimientos	Monto
Hasta 1 año	353,721
De 1 a 2 años	93,175
De 2 a 5 años	32,905
Más de 5 años	622
	480,423

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

(En miles de US\$)

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Compromisos de créditos

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

20. Compromisos de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2013, un resumen de los pagos mínimos futuros por arrendamiento de propiedades es como sigue:

(En miles de US\$)

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

21. Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura

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

(En miles de US\$)

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

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

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

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

(En miles de US\$)

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

2012				
<i>(En miles de US\$)</i>				
	Ganancia (pérdida) reconocida en OUI (porción efectiva)	Clasificación de ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida) reclasificada de OUI acumulado al estado de resultados (porción efectiva)	Ganancia (pérdida) reconocida sobre derivados (porción inefectiva)
Derivados – cobertura flujos de caja				
Canje de tasa de interés	217			
Canje de tasas en divisas cruzadas	3,740	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	2,481	-
Contratos a plazo de canjes de divisas	<u>1,742</u>	Ingreso de intereses – préstamos Gasto de intereses – obligaciones y deuda Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	(564) (169) <u>3,679</u>	- - <u>-</u>
Total	<u>5,699</u>		<u>5,427</u>	<u>-</u>
Derivados – cobertura de inversión neta				
Contratos a plazo de canjes de divisas	<u>109</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-	-
Total	<u>109</u>		<u>-</u>	<u>-</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

2013				
<i>(En miles de US\$)</i>				
	Clasificación en el estado de resultados	Ganancia (pérdida) en derivados	Ganancia (pérdida) en subyacente	Ganancia (pérdida) neta
Derivados - cobertura de valor razonable				
Canje de tasas de interés	Ingreso de intereses – inversiones disponibles para la venta Ingreso de intereses – préstamos Gasto de intereses – obligaciones y deuda	(3,088) (39) 3,192	4,649 350 (16,204)	1,561 311 (13,012)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura	(3,622)	3,942	320
Canje de tasas en divisas cruzadas	Ingreso de intereses – préstamos Gasto de intereses – obligaciones y deuda	(795) 6,905	1,548 (12,452)	753 (5,547)
	Instrumentos financieros derivados y cobertura Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	(6,117) <u>(430)</u> <u>(3,994)</u>	6,150 <u>458</u> <u>(11,559)</u>	33 <u>28</u> <u>(15,553)</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Para propósitos de control, los instrumentos derivados son registrados a su valor nominal en cuentas de memorando. Los contratos de canje de interés son efectuados en una misma moneda o con divisas cruzadas por un período prescrito de tiempo para intercambiar una serie de flujos de tasas de interés, que involucran pagos de interés fijos, interés variable, o viceversa. El Banco también se involucra en algunos contratos de moneda extranjera para cubrir las necesidades transaccionales de sus clientes y para el manejo de riesgos de moneda extranjera. Todas las posiciones son cubiertas con contratos opuestos para la misma moneda. El Banco administra y controla los riesgos de estas negociaciones en moneda extranjera estableciendo límites de crédito de contraparte por cliente, y mediante la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas en las carteras de crédito e inversiones. El Banco también utiliza contratos de canje de tasas en divisas cruzadas para cubrir el riesgo de moneda extranjera asociado con su inversión en acciones de una subsidiaria cuya moneda funcional no es el US dólar. Los instrumentos derivados y de canje de moneda extranjera negociados por el Banco son ejecutados principalmente fuera de la bolsa (“over-the-counter, OTC”). Estos contratos son pactados entre dos contrapartes que negocian términos específicos del acuerdo, incluyendo el monto conocido, precio de ejercicio y vencimiento.

El tiempo máximo sobre el cual el Banco cubre su exposición a la variabilidad en los flujos de caja futuros para todas las transacciones proyectadas es de 7.48 años.

El Banco estima que aproximadamente \$551 mil de pérdidas reportadas en OUI al 31 de diciembre de 2013 relacionadas con contratos de canje de divisas serán reclasificadas a ingresos de intereses como un ajuste al rendimiento de préstamos con cobertura durante el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de 2014.

Tipos de Instrumentos de Cambio de Divisas y Derivados

Contratos de canje de interés (“interest rate swaps”) son contratos en los cuales una serie de flujos de tasa de interés en una misma divisa son intercambiados en un período de tiempo. El Banco ha designado una

Notas a los estados financieros consolidados

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

Adicional a los instrumentos financieros derivados para cobertura, el Banco mantiene instrumentos financieros derivados para propósitos de negociación los cuales han sido revelados en la Nota 5.

22. Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la segregación de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas relacionadas con la inversión en valores disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados, y con conversión de moneda extranjera fue como sigue:

	Valores disponibles para la venta	Instrumentos financieros derivados	Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto de coberturas	Total
<i>(En miles de US\$)</i>				
Saldo al 1 de enero de 2011	(3,744)	(2,697)	-	(6,441)
Ganancias netas no realizadas originadas en el año	4,095	1,097	-	5,192
Ajuste de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	(2,079)	960	-	(1,119)
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	(744)	(744)
Otras utilidades (pérdidas) integrales del año	<u>2,016</u>	<u>2,057</u>	<u>(744)</u>	<u>3,329</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(1,728)	(640)	(744)	(3,112)
Ganancias netas no realizadas originadas en el año	8,436	5,699	-	14,135
Ajuste de reclasificación por ganancias incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	(5,775)	(5,427)	-	(11,202)
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	(551)	(551)
Otras pérdidas integrales del año	<u>2,661</u>	<u>272</u>	<u>(551)</u>	<u>2,382</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	933	(368)	(1,295)	(730)
Pérdidas netas no realizadas originadas en el año	(9,640)	(2,302)	-	(11,942)
Ajuste de reclasificación por (ganancias) pérdidas incluidas en la utilidad neta ⁽¹⁾	(1,487)	1,985	24	522
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto	-	-	(425)	(425)
Otras utilidades (pérdidas) integrales del año	<u>(11,127)</u>	<u>(317)</u>	<u>(401)</u>	<u>(11,845)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>(10,194)</u>	<u>(685)</u>	<u>(1,696)</u>	<u>(12,575)</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

2013		
<i>(En miles de US\$)</i>		
<u>Detalles sobre los componentes de las otras utilidades integrales</u>	<u>Monto reclasificado de las otras utilidades integrales</u>	<u>Línea del estado de resultados que incluye la reclasificación</u>
Ganancias (pérdidas) en inversiones disponibles para la venta	2	Ingreso de intereses – inversiones disponible para la venta
	1,152	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	<u>333</u>	Instrumentos financieros derivados y de cobertura
	<u>1,487</u>	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contratos a plazo de canje de divisas	(1,472)	Ingreso de intereses – préstamos
	31	Gasto de intereses – obligaciones y deuda
	<u>(544)</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera
	<u>(1,985)</u>	
Pérdida en ajuste por conversión de moneda extranjera:	<u>(24)</u>	Pérdida neta de las operaciones descontinuadas

2012		
<i>(En miles de US\$)</i>		
<u>Detalles sobre los componentes de las otras utilidades integrales</u>	<u>Monto reclasificado de las otras utilidades integrales</u>	<u>Línea del estado de resultados que incluye la reclasificación</u>
Ganancias (pérdidas) en inversiones disponibles para la venta	-	Ingreso de intereses - inversiones disponibles para la venta
	5,775	Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta
	<u>-</u>	Instrumentos financieros derivados y de cobertura
	<u>5,775</u>	
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:		
Contratos a plazo de canje de divisas	(564)	Ingreso de intereses – préstamos
	(169)	Gasto de intereses – obligaciones y deuda
	<u>6,160</u>	Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera
	<u>5,427</u>	
Pérdida en ajuste por conversión de moneda extranjera:	<u>-</u>	Pérdida neta de las operaciones descontinuadas

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

23. Compensación de activos y pasivos financieros

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

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

a) Instrumentos financieros derivados – activos

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012

(En miles de US\$)

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

La siguiente tabla presenta la conciliación de activos que han sido compensados o que están sujetos a acuerdos maestros de compensación con las líneas del balance general al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

(En miles de US\$)

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

b) Pasivos financieros e instrumentos financieros derivados – pasivos

31 de diciembre de 2013

(En miles de US\$)

Descripción	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el balance general	Pasivos netos presentados en el balance general	Montos brutos que no se compensan en el balance general		Monto neto
				Instrumentos financieros	Depósitos entregados como colaterales	
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	286,162	-	286,162	(285,471)	(691)	-
Instrumentos financieros derivados	8,644	-	8,644	-	(5,340)	3,304
Total	294,806	-	294,806	(285,471)	(6,031)	3,304

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012

(En miles de US\$)

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

La siguiente tabla presenta la conciliación de pasivos que han sido compensados o que están sujetos a acuerdos maestros de compensación con las líneas del balance general al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

(En miles de US\$)

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

24. Valor razonable de instrumentos financieros

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

Notas a los estados financieros consolidados

naturaleza del activo o pasivo, el Banco utiliza varias técnicas de valoración y supuestos al determinar el valor razonable. El Banco aplicó la siguiente jerarquía del valor razonable:

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

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

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

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

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

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

Valores para negociar y valores disponibles para la venta

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

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

Cuando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los valores disponibles para la venta y los valores para negociar son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor

Notas a los estados financieros consolidados

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

Fondos de inversión

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

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

Los ajustes de valor razonable aplicados por el Banco al valor en libros de sus derivados incluyen ajustes de valor razonable por riesgo de contrapartida (“CVA” por sus siglas en inglés), los cuales son aplicados a los instrumentos derivados ejecutados principalmente fuera de la bolsa (“OTC”), para los cuales la base de valuación generalmente descuenta los flujos de caja esperados utilizando las curvas de la tasa de interés interbancaria de oferta de Londres (“LIBOR” por sus siglas en inglés). Debido a que no todas las contrapartes tienen la misma calificación de crédito que está implícita en la curva LIBOR relevante, un CVA es necesario para incorporar el punto de vista del mercado tanto del riesgo de crédito de la contraparte como del riesgo de crédito propio del Banco en la valuación.

El CVA del crédito propio y de la contraparte es determinado utilizando una curva de valor razonable consistente con las calificaciones de riesgo del Banco o de la contraparte. El CVA está diseñado para incorporar el punto de vista del mercado del riesgo de crédito inherente en el portafolio de derivados. Sin embargo, la mayoría de los instrumentos derivados del Banco son negociados de manera bilateral y no son



Notas a los estados financieros consolidados

transferidos comúnmente a terceros. Los instrumentos derivados son normalmente liquidados contractualmente, o si son terminados anticipadamente, son terminados a un valor negociado bilateralmente entre las contrapartes. Por lo tanto, el CVA (tanto del crédito propio como de la contraparte) puede no realizarse en la liquidación o terminación en el curso normal del negocio. Adicionalmente, todo o una parte del CVA puede ser reversado o ajustado en períodos futuros en el evento de cambios en el riesgo de crédito del Banco o sus contrapartes, o producto de una terminación anticipada de las transacciones.

Transferencia de activos financieros

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US\$)

	2012			Total de valor en libros presentado en el balance general consolidado
	Precios de mercado cotizados en un mercado activo (Nivel 1)	Modelos desarrollados internamente con base en información observable en el mercado (Nivel 2)	Modelos desarrollados internamente con base en información no observable en el mercado (Nivel 3)	
Activos				
Valores para negociar - activo				
Bonos soberanos	5,146	-	-	5,146
Contratos de canje de divisas cruzadas	49	-	-	49
Contratos a plazo de canje de divisas	-	50	-	50
Contratos de futuros	20	-	-	20
Total valores para negociar - activo	5,215	50	-	5,265
Valores disponibles para la venta				
Deuda corporativa	17,386	-	-	17,386
Deuda soberana	165,355	276	-	165,631
Total valores disponibles para la venta	182,741	276	-	183,017
Fondo de inversión	-	105,888	-	105,888
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activos				
Contratos de canje de tasas de interés	-	8,319	-	8,319
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	-	10,858	-	10,858
Contratos a plazo de canje de divisas	-	62	-	62
Total instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activos	-	19,239	-	19,239
Total de activos a valor razonable	187,956	125,453	-	313,409
Pasivos				
Valores para negociar - pasivo				
Contratos de canje de tasas de interés	-	100	-	100
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	-	32,182	-	32,182
Contratos a plazo de canje de divisas	-	22	-	22
Total de valores para negociar - pasivo	-	32,304	-	32,304
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivos				
Contratos de canje de tasas de interés	-	6,600	-	6,600
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	-	4,688	-	4,688
Contratos a plazo de canje de divisas	-	459	-	459
Total instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivos	-	11,747	-	11,747
Total de pasivos a valor razonable	-	44,051	-	44,051

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

Instrumentos financieros con valor en libros aproximado a su valor razonable

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Préstamos

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

Obligaciones y deuda a corto y largo plazo

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

El valor razonable de los compromisos es estimado utilizando las comisiones actualmente aplicadas para concertar acuerdos similares, tomando en cuenta los términos de los arreglos y la situación crediticia actual de la contraparte. Para los compromisos de préstamos, el valor razonable también considera la diferencia entre los niveles actuales de tasas de interés y tasas de compromiso. El valor razonable de garantías y cartas de crédito se basa en comisiones cobradas para acuerdos similares los cuales consideran los riesgos de la contraparte; su valor razonable es calculado basado en el valor presente de las primas a recibir o en el monto específico de reservas para pérdidas en créditos contingentes, cualquiera que sea el monto mayor de los dos. Estos compromisos son clasificados en el nivel 3 a partir del segundo trimestre del 2013 dada la limitada información disponible en el mercado. El valor razonable de estos instrumentos se provee solo para propósito de revelación.

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

(En miles de US\$)

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de US\$)

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

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

25. Contingencia legal

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

26. Adecuación de capital

La Ley Bancaria en la República de Panamá requiere que los bancos de licencia general mantengan un índice total de adecuación de capital que no podrá ser inferior al 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen contingencia irrevocable, ponderado en función a sus riesgos; y un capital primario que no podrá ser inferior al 4% de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia irrevocable, ponderados en función a sus riesgos. Al 31 de diciembre de 2013 el índice de adecuación de capital del Banco es de 14.65%, que está en cumplimiento con los índices de adecuación de capital requeridos por Ley Bancaria en la República de Panamá.

27. Información por segmento de negocios

Las actividades del Banco son operadas y administradas en dos segmentos, Comercial y Tesorería. La unidad de Administración de Activos fue descontinuada a partir del cuarto trimestre de 2012. La información por segmento refleja estas operaciones y la estructura administrativa, de manera consistente con los requerimientos definidos en el Tópico del ASC 280 - Divulgación sobre Segmentos. Los resultados del segmento son determinados con base al proceso de contabilidad administrativa, el cual distribuye el balance, los ingresos y los gastos de cada una de las unidades del negocio a través de una base sistemática.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

	2013	2012	2011
Conciliación de Otros ingresos, neto:			
Otros ingresos, neto - segmento de negocios	10,461	26,828	36,103
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en créditos contingentes	(381)	4,046	4,448
Recuperaciones, netas de deterioro de activos	108	-	(57)
Ganancia en venta de propiedades y equipo	-	5,626	-
Otros ingresos, neto - estados financieros consolidados	10,188	36,500	40,494

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

La información geográfica es como sigue:

(En miles de US\$)

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

(En miles de US\$)

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

(En miles de US\$)

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

