

Su Enlace para América Latina



Reporte Anual
2012



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

Con el Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los Correspondientes Estados Consolidados de Resultados, de Utilidades Integrales, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, y de Flujos de Efectivo para Cada Uno de los Tres Años en el Período Terminado el 31 de diciembre de 2012

Estados Financieros Consolidados 2012, 2011 y 2010

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes – Estados Financieros Consolidados	41
Balances generales consolidados	42
Estados consolidados de resultados	43
Estados consolidados de utilidades integrales	44
Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado	45
Estados consolidados de flujos de efectivo	46
Notas a los estados financieros consolidados	47 - 104

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales consolidados que se acompañan de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias (el “Banco”) al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado y de flujos de efectivo para cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2012 (expresados en dólares de los Estados Unidos de América). Los estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración del Banco. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en los Estados Unidos de América. Dichas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia realizadas por la administración, así como la evaluación general de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2012, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.



28 de Febrero de 2013

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

Balances generales consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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

	Notas	2012	2011
Activos			
Efectivo y depósitos a la vista en bancos que no generan intereses	4,23	6,718	12,814
Depósitos en bancos que generan intereses (incluye depósitos pignorados por \$14,519 en 2012 y \$23,994 en 2011)	4,23	700,312	830,670
Valores para negociar - activo (incluye valores pignorados a acreedores por \$1,262 en 2012 y \$18,988 en 2011)	5,23	5,265	20,436
Valores disponibles para la venta (incluye valores pignorados a acreedores por \$152,340 en 2012 y \$375,492 en 2011)	6,23	183,017	416,300
Valores mantenidos hasta su vencimiento (valor razonable de \$34,149 en 2012 y \$26,637 en 2011) (incluye valores pignorados a acreedores por \$19,453 en 2012 y \$17,486 en 2011)	6,23	34,113	26,536
Fondo de inversión	7,23	105,888	120,425
Préstamos	8,23	5,715,556	4,959,573
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	9,23	72,976	88,547
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas		7,100	6,697
Préstamos, neto		<u>5,635,480</u>	<u>4,864,329</u>
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	23	1,157	1,110
Intereses acumulados por cobrar	23	37,819	38,168
Propiedades y equipo (neto de depreciación y amortización acumuladas por \$11,688 en 2012 y \$17,881 en 2011)	10	12,808	6,673
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - activo	21,23	19,239	4,159
Otros activos	11	14,580	18,412
Total de activos		<u>6,756,396</u>	<u>6,360,032</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Depósitos:	12,23		
A la vista - No generan intereses		580	680
A la vista - Generan intereses		131,295	66,906
A plazo		2,185,385	2,235,920
Total de depósitos		<u>2,317,260</u>	<u>2,303,506</u>
Valores para negociar - pasivo	5,23	32,304	5,584
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,5,6,13,23	158,374	377,002
Obligaciones a corto plazo	14,23	1,449,023	1,323,466
Aceptaciones pendientes	23	1,157	1,110
Intereses acumulados por pagar	23	17,943	11,790
Obligaciones y deuda a largo plazo	15,23	1,905,540	1,487,548
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura - pasivo	21,23	11,747	53,742
Reserva para pérdidas en créditos contingentes	9	4,841	8,887
Otros pasivos	11	28,348	22,568
Total de pasivos		<u>5,926,537</u>	<u>5,595,203</u>
Compromisos y contingencias	19,20,21,23,24		
Interés redimible no controlado		3,384	5,547
Patrimonio de los accionistas	16,17,18,22,25		
Acciones comunes "Clase A", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 6,342,189)		44,407	44,407
Acciones comunes "Clase B", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 40,000,000; en circulación 2,531,926 en 2012 y 2011)		20,683	20,683
Acciones comunes "Clase E", sin valor nominal, valor asignado de \$6.67 (Autorizadas 100,000,000; en circulación 29,271,067 en 2012 y 28,257,827 en 2011)		214,890	214,890
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes		121,419	130,177
Reservas de capital		95,210	95,210
Utilidades retenidas		422,048	372,644
Otras pérdidas integrales acumuladas	6,21,22	(730)	(3,112)
Acciones en tesorería	16	(91,452)	(115,617)
Total de patrimonio de los accionistas		<u>826,475</u>	<u>759,282</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>6,756,396</u>	<u>6,360,032</u>

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

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

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

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

	Notas	2012	2011	2010
Ingreso de intereses:	21			
Depósitos en bancos		1.876	1.351	839
Valores para negociar - activo		69	1.758	3.133
Inversiones en valores:				
Disponibles para la venta		5.675	10.780	8.188
Mantenidos hasta su vencimiento		721	880	285
Fondo de inversión		880	2.341	2.198
Préstamos		183.216	140.317	104.835
Total de ingreso de intereses		192.437	157.427	119.478
Gasto de intereses:	21			
Depósitos		12.944	8.818	8.531
Fondo de inversión		109	323	963
Obligaciones a corto plazo		20.673	15.753	8.058
Obligaciones y deuda a largo plazo		53.734	29.823	27.423
Total de gasto de intereses		87.460	54.717	44.975
Ingreso neto de intereses		104.977	102.710	74.503
Reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos	9	8.343	(8.841)	(9.091)
Ingreso neto de intereses, después de la reversión de provisión (provisión) para pérdidas en préstamos		113.320	93.869	65.412
Otros ingresos (gastos):				
Reversión de provisión para pérdidas en créditos contingentes	9	4.046	4.448	13.926
Honorarios y comisiones, neto		10.021	10.619	9.811
Instrumentos financieros derivados y de cobertura	21	71	2.923	(1.446)
Recuperaciones, netas de deterioro de activos		-	(57)	233
Ganancia (pérdida) neta por negociación del fondo de inversión		7.011	20.314	(7.995)
Ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar		11.234	(6.494)	(3.603)
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta	6	6.030	3.413	2.346
Ganancia (pérdida) neta en cambio de moneda extranjera		(10.525)	4.269	1.870
Ganancia en venta de propiedades y equipo	10	5.626	-	-
Otros ingresos, netos		2.986	1.059	1.279
Otros ingresos, netos		36.500	40.494	16.421
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal		33.171	27.825	22.251
Depreciación y amortización de propiedades y equipo		2.269	2.139	2.471
Servicios profesionales		4.053	4.151	3.977
Mantenimiento y reparaciones		1.936	1.634	1.615
Gastos del fondo de inversión		2.953	4.372	3.996
Otros gastos de operaciones		11.432	9.966	7.908
Total de gastos de operaciones		55.814	50.087	42.218
Utilidad neta de las operaciones continuadas		94.006	84.276	39.615
Utilidad (pérdida) neta de las operaciones descontinuadas	3	(681)	(420)	206
Utilidad neta		93.325	83.856	39.821
Utilidad (pérdida) neta atribuible al interés minoritario no controlado		293	676	(2.423)
Utilidad neta atribuible a Bladex		93.032	83.180	42.244
Montos atribuibles a Bladex:				
Utilidad neta de las operaciones continuadas		93.713	83.600	42.038
Utilidad (pérdida) neta de las operaciones descontinuadas		(681)	(420)	206
		93.032	83.180	42.244
Utilidad por acción de las operaciones continuadas:				
Básica	18	2.48	2.26	1.15
Diluida	18	2.47	2.25	1.14
Utilidad (pérdida) por acción de las operaciones descontinuadas:				
Básica	18	(0.02)	(0.01)	0.01
Diluida	18	(0.02)	(0.01)	0.01
Utilidad por acción:				
Básica	18	2.46	2.25	1.15
Diluida	18	2.45	2.24	1.15
Promedio ponderado de acciones básicas	18	37,824	36,969	36,647
Promedio ponderado de acciones diluidas	18	37,938	37,145	36,814

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

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

Estados consolidados de utilidades integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en miles de US dólares)

	Notas	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta		93,325	83,856	39,821
Otras utilidades (pérdidas) integrales:				
Ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta:				
Ganancias no realizadas, originadas en el año	22	8,436	4,095	2,325
Menos: ajustes de reclasificación por ganancias netas incluidas en la utilidad neta	22	<u>(5,775)</u>	<u>(2,079)</u>	<u>(2,825)</u>
Cambio neto en ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores disponibles para la venta		<u>2,661</u>	<u>2,016</u>	<u>(500)</u>
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros derivados:				
Ganancias no realizadas, originadas en el año	22	5,699	1,097	1,391
Menos: ajustes de reclasificación por (ganancias) pérdidas netas incluidas en la utilidad neta	22	<u>(5,427)</u>	<u>960</u>	<u>(1,172)</u>
Cambio neto en ganancias netas no realizadas en instrumentos financieros derivados		<u>272</u>	<u>2,057</u>	<u>219</u>
Ajuste por conversión de moneda extranjera, neto de coberturas:				
Cambios del año		<u>(735)</u>	<u>(744)</u>	<u>-</u>
Cambio en ajuste por conversión de moneda extranjera		<u>(735)</u>	<u>(744)</u>	<u>-</u>
Otras ganancias (pérdidas) integrales		<u>2,198</u>	<u>3,329</u>	<u>(281)</u>
Utilidades integrales		95,523	87,185	39,540
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles al interés redimible no controlado		<u>109</u>	<u>676</u>	<u>(2,423)</u>
Utilidades integrales atribuibles a Bladex		<u>95,414</u>	<u>86,509</u>	<u>41,963</u>

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

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

Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas e interés redimible no controlado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en miles de US dólares)

	Patrimonio de los accionistas							Interés redimible no controlado
	Acciones comunes	Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes	Reservas de Capital	Utilidades retenidas	Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas	Acciones en tesorería	Total patrimonio de los accionistas	
Saldos al 1 de enero de 2010	279,980	134,820	95,210	301,389	(6,160)	(129,602)	675,637	34,900
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	42,244	-	-	42,244	(2,423)
Interés redimible no controlado - subscripciones	-	-	-	-	-	-	-	9,900
Interés redimible no controlado - redenciones	-	-	-	-	-	-	-	(23,427)
Otras pérdidas integrales	-	-	-	-	(281)	-	(281)	-
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	2,099	-	-	-	-	2,099	-
Emisión de acciones restringidas	-	(909)	-	-	-	909	-	-
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	(2,195)	-	-	-	3,029	834	-
Recompra de acciones comunes "Clase E"	-	-	-	-	-	(3)	(3)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(23,480)	-	-	(23,480)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	279,980	133,815	95,210	320,153	(6,441)	(125,667)	697,050	18,950
Utilidad neta	-	-	-	83,180	-	-	83,180	676
Interés redimible no controlado - subscripciones	-	-	-	-	-	-	-	531
Interés redimible no controlado - redenciones	-	-	-	-	-	-	-	(14,610)
Otras utilidades integrales	-	-	-	-	3,329	-	3,329	-
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	2,311	-	-	-	-	2,311	-
Emisión de acciones restringidas	-	(609)	-	-	-	609	-	-
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	(5,340)	-	-	-	9,441	4,101	-
Dividendos declarados	-	-	-	(30,689)	-	-	(30,689)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	279,980	130,177	95,210	372,644	(3,112)	(115,617)	759,282	5,547
Utilidad neta	-	-	-	93,032	-	-	93,032	293
Interés redimible no controlado - subscripciones	-	-	-	-	-	-	-	1,773
Interés redimible no controlado - redenciones	-	-	-	-	-	-	-	(4,045)
Otras utilidades (pérdidas) integrales	-	-	-	-	2,382	-	2,382	(184)
Costo de compensación - planes de opciones y unidades de acciones	-	2,271	-	-	-	-	2,271	-
Emisión de acciones restringidas	-	(771)	-	-	-	771	-	-
Ejercicio de opciones y unidades de acciones liberadas	-	(10,258)	-	-	-	23,394	13,136	-
Dividendos declarados	-	-	-	(43,628)	-	-	(43,628)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	279,980	121,419	95,210	422,048	(730)	(91,452)	826,475	3,384

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

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y Subsidiarias**Estados consolidados de flujos de efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en miles de US dólares)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	93,325	83,856	39,821
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Actividades de instrumentos financieros derivados y de cobertura	(47,678)	17,177	(6,498)
Depreciación y amortización de propiedades y equipo	2,269	2,139	2,471
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en préstamos	(8,343)	8,841	9,091
Reversión de provisión para pérdidas en créditos contingentes	(4,046)	(4,448)	(13,926)
Pérdida por deterioro de activos	-	57	-
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	(6,030)	(3,413)	(2,346)
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(5,626)	-	-
Costo de compensación - planes de compensación	2,271	2,311	2,099
Amortización de primas y descuentos en valores	3,075	6,912	7,597
Disminución (aumento) neto en activos operativos:			
Valores para negociar - activo	14,338	29,766	(135)
Fondo de inversión	14,537	46,866	30,284
Intereses acumulados por cobrar	349	(7,058)	(5,549)
Otros activos	3,786	(7,498)	(24,409)
Aumento (disminución) neta en pasivos operativos:			
Valores para negociar - pasivo	26,720	1,647	786
Intereses acumulados por pagar	6,153	1,706	(1,207)
Otros pasivos	2,250	1,126	30,747
Cambio neto en actividades de operación de operaciones descontinuadas	(256)	200	213
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>97,094</u>	<u>180,187</u>	<u>69,039</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (aumento) neto en depósitos en bancos, pignorados	9,475	(7,919)	6,507
Disminución (aumento) neto de depósitos con vencimiento contractual mayor a tres meses	30,000	(30,000)	-
Aumento neto en préstamos	(909,019)	(901,103)	(1,308,935)
Producto de la venta de préstamos	146,211	9,261	20,000
Adquisición de equipo y mejoras a la propiedad arrendada	(10,823)	(2,220)	(1,281)
Producto de la venta de propiedades y equipo	8,023	-	-
Producto de la redención de valores disponibles para la venta	15,277	19,484	33,074
Producto de la venta de valores disponibles para la venta	254,772	264,997	151,267
Producto de la redención de valores mantenidos hasta su vencimiento	7,050	13,500	-
Compra de valores disponibles para la venta	(39,982)	(364,993)	(93,009)
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	(14,811)	(7,050)	(33,196)
Cambio neto en actividades de inversión de operaciones descontinuadas	(3)	(88)	(12)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(503,830)</u>	<u>(1,006,131)</u>	<u>(1,225,585)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento neto en depósitos recibidos	13,754	482,581	564,679
Aumento (disminución) neto en obligaciones a corto plazo y valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(93,071)	340,141	961,195
Producto de obligaciones y deuda a largo plazo	817,827	824,139	212,960
Repago de obligaciones y deuda a largo plazo	(399,835)	(411,731)	(528,207)
Dividendos pagados	(39,714)	(29,505)	(22,720)
Subscripciones del interés redimible no controlado	1,773	531	9,900
Redenciones del interés redimible no controlado	(4,045)	(14,610)	(23,427)
Ejercicio de opciones sobre acciones	13,136	4,101	834
Recompra de acciones comunes	-	-	(3)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>309,825</u>	<u>1,195,647</u>	<u>1,175,211</u>
Efecto por fluctuación de las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(68)</u>	<u>(852)</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(96,979)	368,851	18,665
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>789,490</u>	<u>420,639</u>	<u>401,974</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>692,511</u></u>	<u><u>789,490</u></u>	<u><u>420,639</u></u>
Información suplementaria del flujo de efectivo			
Efectivo pagado durante el año por intereses	<u>81,307</u>	<u>54,717</u>	<u>46,182</u>

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

1. Organización

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

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

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

Las subsidiarias de Bladex Casa Matriz son las siguientes:

- Bladex Holdings Inc., es una subsidiaria completamente controlada, incorporada el 30 de mayo de 2000 bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América (“EUA”). A su vez, Bladex Holdings Inc. mantiene el control participativo en Bladex Asset Management Inc., incorporada el 24 de mayo de 2006 bajo las leyes del Estado de Delaware, EUA, quien provee servicios de administración de inversiones a Bladex Offshore Feeder Fund (el “Feeder”) y Bladex Capital Growth Fund (el “Fondo”). En febrero 2012, Bladex Asset Management Inc., fue registrada a la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (“SEC”, por sus siglas en inglés) como una asesora de inversión. El 8 de septiembre de 2009, Bladex Asset Management Inc. fue inscrita como una sociedad extranjera en la República de Panamá, para establecer una sucursal en Panamá, la cual está dedicada principalmente a proveer servicios administrativos y operativos a Bladex Asset Management Inc. en los EUA.
- El Feeder es una entidad en la que Bladex Casa Matriz tiene una participación de 98.06% y 95.84% al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. El Feeder fue incorporado el 21 de febrero de 2006 bajo las leyes de Islas Caimán e invierte sustancialmente todos sus activos en el Fondo, incorporado igualmente bajo las leyes de Islas Caimán. El Feeder y el Fondo están registrados ante la Autoridad Monetaria de Islas Caimán (“CIMA”, por sus siglas en inglés) bajo la Ley de Fondos Mutuos de Islas Caimán. El objetivo del Fondo es lograr apreciación de capital a través de la inversión en títulos de deuda latinoamericana, índices accionarios, monedas e instrumentos derivados para la negociación.

Notas a los estados financieros consolidados

- Bladex Representacao Ltda., incorporada bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000, fue establecida para actuar como oficina de representación del Banco en Brasil. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99.999% de Bladex Representacao Ltda. y Bladex Holdings Inc. es propietaria del 0.001% restante.
- Bladex Investimentos Ltda. fue incorporada bajo las leyes de Brasil el 3 de mayo de 2011. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99% de Bladex Investimentos Ltda. y Bladex Holdings Inc. es propietaria del 1% restante. Esta compañía ha invertido sustancialmente todos sus activos en Bladex Latam Fundo de Investimento Multimercado, incorporado igualmente bajo las leyes de Brasil el 26 de julio de 2011.

El objetivo de Bladex Latam Fundo de Investimento Multimercado (el “Fondo de Brasil”) es obtener ganancias de capital a través de la negociación en mercados de intereses, monedas, valores, materias primas y deuda, y por la negociación de instrumentos disponibles en mercados de contado y derivados. Bladex Latam Fundo de Investimento Multimercado está registrado ante la Comisión de Valores de Brasil (“CVM”, por sus siglas en portugués). Este fondo es una entidad de interés variable (“VIE”, por sus siglas en inglés), y ha sido consolidado en estos estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Bladex Investimentos Ltda. poseía el 82.90% y el 91.99%, respectivamente, del valor neto de los activos del Fondo de Brasil.

- BLX Brazil Ltd., fue incorporada bajo las leyes de Islas Caimán el 5 de octubre de 2010. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99.80% de BLX Brazil Ltd. A su vez, BLX Brazil Ltd. es propietaria del 99.9999% de Bladex Asset Management Brazil – Gestora de Recursos Ltda. y Bladex Asset Management Inc. es propietaria del 0.0001% restante. Bladex Asset Management Brazil – Gestora de Recursos Ltda. fue incorporada bajo las leyes de Brasil el 6 de enero de 2011 y provee servicios de asesoría de inversiones a Bladex Latam Fundo de Investimento Multimercado.

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

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

Bladex Casa Matriz es dueño del 50% de las acciones de BCG PA LLC, una compañía registrada bajo las leyes del Estado de Delaware de los EUA. Esta compañía es dueña de las acciones “Clase C” del Fondo, que le permiten recibir ingresos en concepto de asignaciones por el desempeño de la inversión de terceros inversionistas en el Feeder y en el Fondo.

Clavex, LLC, anteriormente subsidiaria de Bladex Holdings Inc., fue disuelta el 7 de abril de 2011 y sus activos netos fueron transferidos a su controladora. Clavex, S. A., anteriormente subsidiaria de Bladex Casa Matriz, fue disuelta el 30 de agosto de 2011 y sus activos netos fueron transferidos a su Casa Matriz.

2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes

a) Base de presentación

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

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

b) Principios de consolidación

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

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

c) Entidades de interés variable

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

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

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

d) Método de participación en las utilidades

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

e) Contabilidad especializada de compañías de inversión

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

Como lo permite el Tópico del ASC 810-10-25-15 - Consolidación, cuando Bladex consolida su inversión en el Feeder, retiene la contabilidad especializada de compañías de inversión aplicada por el Feeder en el Fondo y la presenta en la línea de “Fondo de inversión” en el balance general consolidado, reportando la participación de terceros inversionistas en el Feeder en la línea de “Interés redimible no controlado” entre el pasivo y patrimonio de los accionistas. El Banco reporta los ingresos y gastos de intereses del Fondo en la línea de “Fondo de inversión” dentro de los ingresos y gastos de intereses, las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en la línea de “Ganancia (pérdida) neta por negociación del fondo de inversión” y los gastos del Fondo se presentan en la línea de “Gastos del fondo de inversión” en el estado consolidado de resultados.

f) Uso de estimaciones

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

g) Equivalentes de efectivo

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

h) Acuerdos de recompra

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

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

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

i) Activos y pasivos para negociar

Los activos y pasivos para negociar incluyen bonos adquiridos para negociación y partidas por cobrar (ganancias no realizadas) y por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados no designados como coberturas o que no califican para contabilidad de cobertura. Estos montos incluyen el derivado activo y pasivo neto del efectivo recibido o pagado, respectivamente, que son legalmente ejecutables bajo contratos maestros de compensación.

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

j) Inversiones en valores

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Valores disponibles para la venta

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Deterioro de valores

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

k) Fondo de Inversión

El Feeder registra su inversión en el Fondo a valor razonable, que corresponde a su participación proporcional en los activos netos del Fondo. El Fondo invierte en activos y pasivos para negociar los cuales son registrados a valor razonable. El Fondo reporta las ganancias y pérdidas por negociación de estos instrumentos como ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en inversiones.

l) Otras inversiones

Otras inversiones, que consisten principalmente en acciones que no cotizan, están registradas al costo e incluidas en otros activos. El Banco determinó que no es practicable la obtención del valor razonable de estas inversiones en vista de que estas acciones no son negociadas en un mercado secundario. El comportamiento de estas inversiones es evaluado periódicamente y cualquier deterioro que no sea considerado temporal se registra en las utilidades como pérdida por deterioro de activos (Ver Nota 11).

m) Préstamos

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

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

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

Los préstamos se colocan en estado de no-acumulación de intereses cuando cualquier pago de principal o interés tenga más de 90 días de atraso, o antes si la Administración del Banco considera que existe incertidumbre sobre el cobro final de principal o interés. Cualquier interés por cobrar acumulado sobre préstamos en estado de no-acumulación es reversado y cargado contra la utilidad del período corriente. Los intereses sobre estos préstamos solamente se registran como ganados cuando

Notas a los estados financieros consolidados

se cobran. Los préstamos en estado de no-acumulación regresan a su estado de acumulación de intereses cuando (1) tanto el capital como los intereses están corrientes, (2) los repagos se están desempeñando de acuerdo a los términos contractuales del préstamo, por un período ininterrumpido de tiempo no menor a seis meses y (3) si la Administración del Banco considera que el préstamo es completamente cobrable.

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

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

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

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

<u>Indicador</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Descripción</u>
1 a 6	Normal	Clientes que cuentan con capacidad de pago para afrontar sus compromisos financieros.
7	Mención especial	Clientes expuestos a riesgos sistémicos propios del país o de la industria en las cuales se ubican, que enfrentan situaciones adversas en su operatividad o en su situación financiera. A este nivel, el acceso a nuevos financiamientos es incierto.
8	Subnormal	Clientes cuya fuente primaria de pago (flujo de caja operativo) es inadecuada y que muestran evidencia del desmejoramiento en su capital de trabajo que no les permite satisfacer el pago en los términos pactados, poniendo en peligro la recuperación de los saldos adeudados.



Notas a los estados financieros consolidados

9	Dudoso	Clientes cuyo flujo de caja operativo muestra en forma continua insuficiencia para cubrir el pago del servicio de la deuda en los términos originalmente pactados. Dado que el deudor presenta una situación financiera y económica muy deteriorada, la probabilidad de recuperación es baja.
10	Irrecuperable	Clientes que presentan un flujo de caja operativo que no cubre sus costos, se encuentran en suspensión de pagos; se presume que también tendrán dificultades para cumplir eventuales acuerdos de reestructuración; se encuentran en estado de insolvencia, o han solicitado su propia quiebra, entre otros.

Con el propósito de mantener un monitoreo periódico de la calidad del portafolio, los préstamos con indicadores entre 1 y 5 son revisados anualmente, los de categorías 6 semestralmente, y aquellos con un indicador mayor a 6 son revisados trimestralmente.

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

La política de préstamos del Banco es aplicable a todas las clases de préstamos.

n) Transferencia de activos financieros

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

o) Reserva para pérdidas crediticias

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

Notas a los estados financieros consolidados

Esta reserva para probables pérdidas crediticias incluye un componente asignado a activos específicos y un componente basado en una fórmula. El componente basado en el activo específico, o reservas específicas, se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados sobre la base de caso por caso. Una reserva específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o el valor de mercado observable del colateral) del crédito son menores al valor en libros de este crédito. El componente basado en fórmula, o reservas genéricas, cubre la cartera crediticia normal del Banco y se establece con base a un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, en varios análisis estadísticos y en el criterio cualitativo de la gerencia. El cálculo estadístico es producto de una clasificación interna de riesgos, probabilidades de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento. Las probabilidades de incumplimiento están soportadas por el desempeño histórico de la cartera de Bladex, complementado por las probabilidades de incumplimiento provistas de fuentes externas, en vista de la mayor robustez de estas fuentes externas para algunos casos. La pérdida dado el incumplimiento está basada en el historial de pérdidas experimentado por Bladex y en las mejores prácticas. Los saldos de las reservas, tanto para préstamos como para pérdidas en créditos contingentes, son calculados aplicando la siguiente fórmula:

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

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

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

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

p) Honorarios y comisiones

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

reestructuración de deuda problemática son aplicadas como disminución de la inversión registrada en el préstamo. Las comisiones ganadas en cartas de crédito, garantías y otros compromisos son amortizadas bajo el método de línea recta durante la vigencia de estos instrumentos.

q) *Propiedades y equipo*

Las propiedades, mejoras y equipo, incluyendo el equipo de computación, se registran al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas, con excepción del terreno que se registraba al costo de adquisición. La depreciación y amortización se cargan a los resultados durante la vida útil estimada de los activos relacionados utilizando el método de línea recta. El tiempo de vida útil estimado es de 3 a 5 años para el mobiliario y equipo y de 3 a 15 años para las mejoras. El edificio era depreciado en un período de 40 años.

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

r) *Obligaciones y deuda*

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

s) *Reservas de capital*

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

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

El Banco aplica el Tópico del ASC 718 - Compensación – Pagos Basados en Acciones para contabilizar los costos de compensación sobre planes de acciones restringidas y de opciones de acciones. El costo de compensación está basado en el valor razonable tanto de las acciones como de las opciones en la fecha del otorgamiento y es reconocido entre la fecha de otorgamiento y el período de servicio requerido al colaborador, bajo el método de línea recta. El valor razonable de cada opción otorgada es estimado en su fecha de otorgamiento, utilizando un modelo binomial de valuación de opciones. Para el año 2010, el período esperado de las opciones fue calculado utilizando el método simplificado del promedio ponderado debido a que el Banco aún no contaba con suficientes datos históricos de ejercicios para proporcionar una base razonable para estimar el período esperado.

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

u) Registro de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

El Banco hace uso de instrumentos financieros derivados para administrar los riesgos de tasas de interés y de cambio de divisas. Contratos de canje de tasa de interés, de canje de tasas en divisas cruzadas y contratos a plazo de canje de divisas han sido utilizados para administrar los riesgos de tasas de interés y de cambio de divisas asociados con inversiones y obligaciones a tasa de interés fija, y 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. El valor razonable de los derivados de negociación es reportado como activos para negociar o pasivos para negociar, según aplique. Los cambios en las ganancias o pérdidas no realizadas y los intereses de estos instrumentos de negociación son incluidos en ganancias (pérdidas) por negociación de valores.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

v) *Conversión de moneda extranjera*

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

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

w) *Impuesto sobre la renta*

- Bladex Casa Matriz está exento del pago de impuesto sobre la renta en Panamá en virtud del contrato formado entre la República de Panamá y Bladex.
- El Feeder, el Fondo, y BLX Brazil Ltd. 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 para el Feeder y el Fondo, y el 23 de noviembre de 2030 para BLX Brazil Ltd.
- Bladex Representacao Ltda., Bladex Investimentos Ltda., y Bladex Asset Management Brazil – Gestora de Recursos Ltda., están sujetos al pago de impuestos en Brasil.
- La Agencia en Nueva York y las subsidiarias de Bladex incorporadas en los EUA, están sujetas al pago de impuesto federal y local en los EUA, sobre la porción de ingresos que está efectivamente relacionada con sus operaciones en ese país.

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

x) *Interés redimible no controlado*

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

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

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

y) *Utilidad por acción*

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

z) *Normas contables recientemente promulgadas*

A la fecha del balance general consolidado, las siguientes nuevas normas, modificaciones, interpretaciones, y actualizaciones a normas ("ASU", por sus siglas en inglés), promulgadas durante 2012 y 2011 y aplicables al Banco, no están vigentes. Estas normas establecen lo siguiente:

ASU 2011-11 – Balance General (Tópico 210)

Esta actualización requiere que una entidad revele información sobre instrumentos financieros e instrumentos derivados que son, ya sea, compensados en el balance general, o sujetos a acuerdos maestros de compensación exigible o acuerdos similares, independientemente de que se compensen. Las entidades están obligadas a revelar tanto la información bruta como la neta de los instrumentos y las transacciones elegibles para la compensación; y de los instrumentos y las transacciones sujetas a un acuerdo similar a un acuerdo de compensación.

Notas a los estados financieros consolidados

Esta actualización es efectiva para períodos interinos y anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2013. Las entidades deberán proporcionar la información requerida por esta actualización de forma retroactiva para todos los periodos comparativos presentados. El Banco no anticipa ningún impacto material en sus estados financieros producto de esas revelaciones.

ASU 2012-04 – Correcciones y Mejoras Técnicas

Las modificaciones de esta actualización tienen como objetivo incorporar mejoras menores a la Codificación de Normas de Contabilidad, las cuales se espera que no tengan un efecto significativo en la actual práctica contable. Adicionalmente, estas modificaciones permitirán que la Codificación sea fácil de entender y que la guía de medición de valor razonable sea fácil de aplicar, eliminando inconsistencias al proveer aclaraciones necesarias.

Esta actualización es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 15 de diciembre de 2012. El Banco está evaluando el posible impacto de esta actualización en los estados financieros consolidados.

3. Operaciones descontinuadas

En el cuarto trimestre de 2012, el Banco estableció un plan de desinversión de las operaciones de la unidad de Administración de Activos. El Banco aplicó la contabilidad de operaciones descontinuadas a las operaciones de la unidad de Administración de Activos para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con el Tópico del ASC 250-20 – Presentación de Estados Financieros – Operaciones Descontinuadas. Las cifras reportadas en los estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación de operaciones descontinuadas del año 2012. Las reclasificaciones de cifras en los estados consolidados de flujos de efectivo de los años 2011 y 2010 no afectaron los totales de actividades de operación, inversión y financiamiento. El valor en libros de los activos de la unidad de Administración de Activos no es significativo; por lo que no han sido reportados en el balance general consolidado como activos mantenidos para la venta.

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	Año terminado el 31 de diciembre		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos:			
Honorarios y comisiones ⁽¹⁾	2,683	2,942	3,621
Otros ingresos	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>181</u>
	<u>2,703</u>	<u>2,942</u>	<u>3,802</u>
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros gastos de personal	(1,535)	(1,443)	(1,247)
Depreciación y amortización	(21)	(27)	(39)
Servicios profesionales	(699)	(731)	(968)
Mantenimiento y reparaciones	(7)	(5)	(1)
Otros gastos de operaciones	<u>(1,122)</u>	<u>(1,156)</u>	<u>(1,341)</u>
Total de gastos de operaciones	<u>(3,384)</u>	<u>(3,362)</u>	<u>(3,596)</u>
Ganancia (pérdida) neta por operaciones descontinuadas	<u>(681)</u>	<u>(420)</u>	<u>206</u>

⁽¹⁾ Incluye comisiones de manejo del fondo de inversión por \$2,588 mil, \$2,832 mil y \$3,106 mil en los años 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	6,718	12,814
Depósitos en bancos que generan intereses	700,312	830,670
Total	707,030	843,484
Menos:		
Depósitos con vencimiento original de más de tres meses	-	30,000
Depósitos en bancos, pignorados	14,519	23,994
	<u>692,511</u>	<u>789,490</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la agencia de Nueva York tenía un depósito pignorado por \$3.0 millones con el Departamento Bancario del Estado de Nueva York, tal como lo requiere la legislación desde marzo de 1994. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Banco mantenía depósitos pignorados por \$11.5 millones y \$21.0 millones, respectivamente, que garantizaban transacciones de instrumentos financieros derivados y acuerdos de recompra.

5. Valores para negociar activo y pasivo

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valores para negociar – activo:		
Bonos soberanos	5,146	20,415
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	49	21
Contratos a plazo de canje de divisas	50	-
Contratos de futuros	20	-
Total	<u>5,265</u>	<u>20,436</u>
Valores para negociar – pasivo:		
Contratos de canje de tasas de interés	100	748
Contratos de canje de tasas en divisas cruzadas	32,182	4,836
Contratos de futuros	22	-
Total	<u>32,304</u>	<u>5,584</u>

Los bonos soberanos vigentes al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 generaron ganancias por \$0.1 millones durante 2012 y 2010, respectivamente, y pérdidas por \$0.7 millones durante 2011 las cuales han sido registradas en resultados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, bonos con valor en libros de \$1.3 millones y \$19.0 millones, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra contabilizados como financiamiento garantizado y transacciones de instrumentos financieros derivados.

Notas a los estados financieros consolidados

Durante los años 2012, 2011 y 2010, el Banco registró las siguientes ganancias y pérdidas asociadas con instrumentos financieros derivados para negociar:

<i>(En miles de US dólares)</i>	Año terminado el 31 de diciembre		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Canje de tasas de interés	(310)	(299)	(2,091)
Canje de tasas de divisas cruzadas	11,537	(4,858)	(1,662)
Derivado de crédito	-	-	13
Contratos a plazo de canje de divisas	27	93	-
Contratos de futuros	<u>207</u>	<u>(29)</u>	<u>-</u>
Total	<u>11,461</u>	<u>(5,093)</u>	<u>(3,740)</u>

Estos montos se encuentran registrados en los rubros de Ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar y Ganancia (pérdida) neta por negociación del fondo de inversión en los estados consolidados de resultados.

Adicional a los instrumentos financieros derivados de negociación, el Banco mantiene instrumentos financieros derivados que califican para cobertura los cuales han sido revelados en la Nota 21.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los derivados para negociar pasivo incluyen contratos de canje de tasas de interés y de canje de tasas en divisas cruzadas que previamente fueron designados como cobertura de valor razonable cubriendo inversiones disponibles para la venta, y préstamos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente, los cuales ya no aplican para contabilidad de cobertura. La contabilidad de cobertura de ciertas coberturas de valor razonable fue descontinuada durante el 2012. Los ajustes al valor razonable de los subyacentes cubiertos se amortizan con cargo a la línea de gasto de interés durante el período remanente de estas transacciones. Cambios en el valor razonable de estos instrumentos derivados posteriores a la descontinuación de la contabilidad de cobertura de valor razonable se registran en Ganancia (pérdida) neta en negociación de valores para negociar.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la información de los valores nominales de los instrumentos financieros derivados para negociar, se detalla a continuación:

<i>(En miles de US dólares)</i>	2012			2011		
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Razonable Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Razonable Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Canje de tasa de interés	35,291	-	100	17,000	-	748
Canje de tasas en divisas cruzadas	155,081	49	32,182	85,163	21	4,836
Contratos a plazo de canje de divisas	7,152	50	22	-	-	-
Contratos de futuros	<u>6,896</u>	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>139</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>204,420</u>	<u>119</u>	<u>32,304</u>	<u>102,302</u>	<u>21</u>	<u>5,584</u>

Notas a los estados financieros consolidados

6. Inversiones en valores

Valores disponibles para la venta

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

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre de 2011			
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Ganancia Bruta No Realizada</u>	<u>Pérdida Bruta No Realizada</u>	<u>Valor Razonable</u>
Deuda corporativa:				
Brasil	45,937	152	2,094	43,995
Colombia	28,169	89	-	28,258
Perú	14,916	29	-	14,945
	<u>89,022</u>	<u>270</u>	<u>2,094</u>	<u>87,198</u>
Deuda soberana:				
Brasil	44,541	2,401	376	46,566
Colombia	59,204	1,682	230	60,656
Guatemala	5,469	-	19	5,450
Honduras	16,384	-	166	16,218
México	63,094	2,456	62	65,488
Panamá	46,796	2,227	61	48,962
Perú	25,487	602	-	26,089
Venezuela	59,291	577	195	59,673
	<u>320,266</u>	<u>9,945</u>	<u>1,109</u>	<u>329,102</u>
Total	<u>409,288</u>	<u>10,215</u>	<u>3,203</u>	<u>416,300</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, inversiones disponibles para la venta con un valor registrado de \$152.3 millones y \$375.5 millones, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra contabilizados como financiamiento garantizado.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	31 de diciembre de 2011					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor	Pérdida	Valor	Pérdida	Valor	Pérdida
	Razonable	Bruta no Realizada	Razonable	Bruta no Realizada	Razonable	Bruta no Realizada
Deuda corporativa	33,366	2,094	-	-	33,366	2,094
Deuda soberana	<u>110,589</u>	<u>1,109</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>110,589</u>	<u>1,109</u>
	<u>143,955</u>	<u>3,203</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>143,955</u>	<u>3,203</u>

Las pérdidas brutas no realizadas están relacionadas en su mayor parte, con variaciones en las tasas de interés y temas relacionados con otros factores de mercado, y no debido a dudas por parte del Banco acerca de la capacidad crediticia de los emisores. La deuda soberana que muestra una pérdida bruta no realizada por más de doce meses se relaciona con una contraparte cuyo cumplimiento de pago es y continúa siendo bueno. El precio del bono relacionado ha observado una recuperación durante el año 2012. Históricamente, esta contraparte no ha incumplido en el pago de sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2012, el Banco no tiene la intención de vender y no requerirá vender la inversión disponible para la venta con pérdidas brutas no realizadas antes de la recuperación de su costo amortizado. Como consecuencia, el Banco no considera que esta inversión presente un deterioro que no sea temporal.

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

<i>(En miles de US dólares)</i>	Año terminado el 31 de diciembre		
	2012	2011	2010
Ganancias	6,141	3,825	2,346
Pérdidas	<u>(111)</u>	<u>(412)</u>	<u>-</u>
Total	<u>6,030</u>	<u>3,413</u>	<u>2,346</u>

El costo amortizado y los valores razonables de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

<i>(En miles de US dólares)</i>	Costo Amortizado	Valor Razonable
Dentro de 1 año	34,574	34,815
Después de 1 y dentro de 5 años	133,298	139,661
Después de 5 años y dentro de 10 años	<u>8,457</u>	<u>8,541</u>
	<u>176,329</u>	<u>183,017</u>

Notas a los estados financieros consolidados

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

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

31 de diciembre de 2011				
<i>(En miles de US dólares)</i>	Valor en Libros a su Costo <u>Amortizado</u>	Ganancia Bruta No <u>Realizada</u>	Pérdida Bruta No <u>Realizada</u>	Valor <u>Razonable</u>
Deuda corporativa:				
Panamá	<u>7,050</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,050</u>
Deuda soberana:				
Colombia	13,015	40	-	13,055
Honduras	4,471	1	-	4,472
Panamá	<u>2,000</u>	<u>60</u>	<u>-</u>	<u>2,060</u>
	<u>19,486</u>	<u>101</u>	<u>-</u>	<u>19,587</u>
Total	<u>26,536</u>	<u>101</u>	<u>-</u>	<u>26,637</u>

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

El costo amortizado y valor razonable de los valores mantenidos hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2012 por vencimiento contractual se presentan en la siguiente tabla:

<i>(En miles de US dólares)</i>	Costo <u>Amortizado</u>	Valor <u>Razonable</u>
Dentro de 1 año	18,960	19,014
Después de 1 año y dentro de 5 años	<u>15,153</u>	<u>15,135</u>
	<u>34,113</u>	<u>34,149</u>

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, valores mantenidos hasta su vencimiento con un valor registrado de \$19.4 millones y \$17.5 millones, respectivamente, garantizaban acuerdos de recompra contabilizados como financiamiento garantizado.

7. Fondo de inversión

El saldo en el Fondo de inversión de \$105.9 millones al 31 de diciembre de 2012 y \$120.4 millones al 31 de diciembre de 2011 representa la participación del Feeder en el valor neto de los activos del Fondo.

Los activos netos del Fondo están constituidos principalmente por efectivo, inversiones en acciones e instrumentos de deuda e instrumentos financieros derivados, los cuales se cotizan y negocian en mercados activos. Para los instrumentos financieros cuyas cotizaciones de mercado no están disponibles, el Fondo utiliza valuaciones independientes de proveedores de precios que utilizan modelos de valuación considerando información de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012, el Feeder es dueño del 97.95% del Fondo, con un total de 79,335.7 acciones emitidas, divididas en 839.0 acciones “Clase A”, en 846.4 acciones “Clase A1” y en 77,650.3 acciones “Clase B”.

Al 31 de diciembre de 2011, el Feeder es dueño del 98.03% del Fondo, con un total de 93,094.3 acciones emitidas, divididas en 2,948.0 acciones “Clase A”, en 397.9 acciones “Clase A1”, en 89,040.3 acciones “Clase B” y en 708.1 acciones “Clase E1”.

El Fondo ha emitido acciones “Clase A”, “Clase A1”, “Clase B”, “Clase C”, “Clase D”, “Clase E” y “Clase E1” y acciones administrativas. Las acciones “Clase A”, “Clase A1” y “Clase B” participan en las ganancias y pérdidas del Fondo y sólo difieren en la forma en que se les retienen los cargos de administración. Las acciones “Clase C” y “Clase D” no participan en las ganancias y pérdidas operativas del Fondo; sólo reciben una asignación por el desempeño de las acciones “Clase A”, “Clase A1” y “Clase B”, respectivamente. Las acciones “Clase E” y “Clase E1” no están sujetas al pago de cargos de administración ni de asignación por el desempeño. El Banco posee las acciones administrativas del Feeder y del Fondo.

Las acciones “Clase A”, “Clase A1” y “Clase E” pueden ser redimidas mensualmente por el inversor con una notificación previa de 30 días. \$100 millones de las acciones “Clase B” pueden ser redimidas a partir de 2013.

8. Préstamos

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corporaciones:		
Privadas	2,202,613	2,089,520
Estatales	538,638	232,893
Banca e instituciones financieras:		
Privados	1,775,938	1,716,406
Estatales	416,085	447,757
Empresas medianas:		
Privadas	681,912	445,731
Soberanos	<u>100,370</u>	<u>27,266</u>
Total	<u>5,715,556</u>	<u>4,959,573</u>

Notas a los estados financieros consolidados

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banca e instituciones financieras	2,192,023	2,164,163
Industrial	1,108,223	967,929
Petróleo y productos derivados	894,368	645,875
Agricultura	853,377	730,119
Servicios	210,925	264,895
Minería	22,122	37,723
Soberanos	100,370	27,266
Otros	<u>334,148</u>	<u>121,603</u>
Total	<u>5,715,556</u>	<u>4,959,573</u>

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

(En miles de US dólares)

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

(En miles de US dólares)

(En miles de US dólares)		31 de diciembre de 2011					
<u>Indicador</u> ⁽¹⁾	<u>Corporaciones</u>		<u>Banca e instituciones financieras</u>		<u>Empresas medianas</u>	<u>Soberanos</u>	<u>Total</u>
	<u>Privadas</u>	<u>Estatales</u>	<u>Privados</u>	<u>Estatales</u>	<u>Privadas</u>		
1-6	2,057,520	232,893	1,716,406	447,757	445,731	27,266	4,927,573
7	-	-	-	-	-	-	-
8	24,000	-	-	-	-	-	24,000
9	8,000	-	-	-	-	-	8,000
10	-	-	-	-	-	-	-
Total	2,089,520	232,893	1,716,406	447,757	445,731	27,266	4,959,573

⁽¹⁾ Indicadores vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados

El vencimiento de los préstamos se resume a continuación:

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corrientes:		
Hasta 1 mes	1,155,222	395,091
De 1 mes a 3 meses	1,475,201	1,110,307
De 3 meses a 6 meses	962,377	1,095,632
De 6 meses a 1 año	752,822	767,526
De 1 a 2 años	662,511	539,077
De 2 a 5 años	692,884	1,000,486
Más de 5 años	<u>14,539</u>	<u>18,654</u>
	<u>5,715,556</u>	<u>4,926,773</u>
Morosos	-	800
Reestructurados y deteriorados:		
Saldos corrientes con deterioro	-	32,000
Saldos vencidos con deterioro	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>32,000</u>
Total	<u><u>5,715,556</u></u>	<u><u>4,959,573</u></u>

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
País:		
Alemania	-	5,000
Argentina	222,159	389,591
Bélgica	30,692	-
Brasil	1,773,401	1,852,152
Chile	309,712	376,297
Colombia	450,037	734,213
Costa Rica	196,857	109,263
Ecuador	173,782	21,676
El Salvador	66,013	21,098
España	9,695	340
Estados Unidos	2,925	-
Francia	59,501	-
Guatemala	273,051	161,107
Holanda	77,336	20,000
Honduras	70,701	45,509
Jamaica	9,772	1,768
México	495,954	416,353
Nicaragua	10,169	9,995
Panamá	277,144	118,526
Paraguay	27,060	30,286
Perú	841,032	341,784
República Dominicana	110,688	118,275
Trinidad y Tobago	119,347	76,340
Uruguay	<u>108,528</u>	<u>110,000</u>
	<u><u>5,715,556</u></u>	<u><u>4,959,573</u></u>

Notas a los estados financieros consolidados

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de interés fija	3,282,876	2,360,115
Tasa de interés variable	<u>2,432,680</u>	<u>2,599,458</u>
	<u>5,715,556</u>	<u>4,959,573</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el 92% y 84%, respectivamente, de los préstamos a tasa de interés fija, tienen un vencimiento menor a 180 días.

A continuación un resumen de información con relación a los préstamos e importes de intereses sobre préstamos en estado de no-acumulación:

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses			
Corporaciones privadas	-	32,000	28,000
Empresas medianas privadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,002</u>
Total de préstamos en estado de no-acumulación de intereses	<u>-</u>	<u>32,000</u>	<u>29,002</u>
Intereses que serían registrados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no-acumulación de intereses	<u>-</u>	<u>2,325</u>	<u>3,403</u>
Ingresos por intereses cobrados en préstamos en estado de no-acumulación de intereses	<u>2,288</u>	<u>2,375</u>	<u>3,335</u>

Se presenta a continuación un análisis de los préstamos en estado de no-acumulación con saldos deteriorados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

(En miles de US dólares)

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre de 2011			2011	
	<u>Inversión registrada</u>	<u>Balance de principal pendiente de pago</u>	<u>Reserva relacionada</u>	<u>Saldo promedio de principal del préstamo</u>	<u>Ingreso por intereses reconocidos</u>
Con reservas registradas					
Corporaciones privadas	<u>32,000</u>	<u>32,000</u>	<u>14,800</u>	<u>26,860</u>	<u>2,375</u>
Total	<u>32,000</u>	<u>32,000</u>	<u>14,800</u>	<u>26,860</u>	<u>2,375</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Banco no mantenía préstamos deteriorados sin reserva relacionada.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Banco no mantenía deuda problemática reestructurada.

Notas a los estados financieros consolidados

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

(En miles de US dólares)

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

(En miles de US dólares)

	31 de diciembre de 2011							Total préstamos
	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Mayor a 180 días	Total vencidos	Morosos	Corrientes	
Corporaciones	-	-	-	-	-	-	2,322,413	2,322,413
Banca e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	2,164,163	2,164,163
Empresas medianas	-	-	-	-	-	800	444,931	445,731
Soberanos	-	-	-	-	-	-	27,266	27,266
Total	=	=	=	=	=	800	4,958,773	4,959,573

En el curso normal del negocio, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Banco tiene operaciones crediticias con el 29% de los accionistas clases “A” y “B” (ver Nota 16). 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 2012 y 2011, aproximadamente 18% y 19%, 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 2012, el Banco no era directamente o indirectamente poseído o controlado por ninguna otra corporación o gobierno extranjero, y ningún accionista Clase “A” o “B” era el propietario registrado de más del 3.5% del total de acciones en circulación del capital con poder de voto del Banco.

Durante los años 2012, 2011 y 2010, el Banco vendió préstamos con un valor en libros de \$146.2 millones, \$9.3 millones y \$20 millones, respectivamente, con una ganancia neta de \$1,147 mil, \$64 mil y \$201 mil en 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados

9. Reservas para pérdidas crediticias

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

a) Reserva para pérdidas en préstamos:

(En miles de US dólares)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2012				
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total
Saldo al inicio del año	48,864	30,524	8,952	207	88,547
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en préstamos ⁽¹⁾	(8,886)	(1,705)	1,690	558	(8,343)
Recuperaciones de préstamos y otros	-	17	245	-	262
Préstamos castigados	(7,490)	-	-	-	(7,490)
Saldo al final del año	<u>32,488</u>	<u>28,836</u>	<u>10,887</u>	<u>765</u>	<u>72,976</u>
Componentes:					
Reservas genéricas	32,488	28,836	10,887	765	72,976
Reservas específicas	-	-	-	-	-
Total reserva para pérdidas en préstamos	<u>32,488</u>	<u>28,836</u>	<u>10,887</u>	<u>765</u>	<u>72,976</u>

(En miles de US dólares)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011					Año terminado el 31 de diciembre 2010
	Corporaciones	Banca e instituciones financieras	Empresas medianas	Soberanos	Total	
Saldo al inicio del año	54,160	18,790	5,265	400	78,615	73,789
Provisión (reversión de provisión) para pérdidas en préstamos ⁽¹⁾	(5,295)	10,017	4,312	(193)	8,841	9,091
Recuperaciones de préstamos y otros	-	1,716	440	-	2,156	996
Préstamos castigados	-	-	(1,065)	-	(1,065)	(5,261)
Saldo al final del año	<u>48,865</u>	<u>30,523</u>	<u>8,952</u>	<u>207</u>	<u>88,547</u>	<u>78,615</u>
Componentes:						
Reservas genéricas	34,065	30,523	8,952	207	73,747	67,115
Reservas específicas	14,800	-	-	-	14,800	11,500
Total reserva para pérdidas en préstamos	<u>48,865</u>	<u>30,523</u>	<u>8,952</u>	<u>207</u>	<u>88,547</u>	<u>78,615</u>

⁽¹⁾ Incluye la liberación de reservas específicas por \$7,931 mil durante 2012, \$1,600 mil durante 2011 y \$1,031 mil durante 2010.

Las provisiones (reversiones de provisión) de reservas para pérdidas crediticias genéricas están mayormente relacionadas al volumen y composición de la cartera crediticia. La disminución en la reserva genérica para pérdidas en préstamos en 2012 se debe principalmente al aumento en la exposición en países, clientes y tipo de transacciones con mejor calificación y a una disminución en aquellos con menor calificación.