

REPÚBLICA DE PANAMÁ**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ**

ACUERDO No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

**FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL**

Año terminado al: 31 de diciembre de 2025

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.
(BLADEx)

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos Rotativos
Resolución No.SMV-74-23 de 6 de marzo de 2023
(USD\$300,000,000)

TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono: (507) 210-8500 Fax: (507) 269-6333

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Torre V, Business Park Avenida La Rotonda, Urb. Costa del Este,
Ciudad de Panamá, República de Panamá

NOMBRE DE LA PERSONA DE CONTACTO DEL EMISOR: Peter Stanziola y
Ricardo Endara Ventura

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: programadepanama@bladex.com

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”. (Acuerdo No.6-01)

I Parte

I. Información del Banco

A. Historia y Desarrollo del Banco

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. (conjuntamente con sus subsidiarias “Bladex” o el “Banco”), con sede en la ciudad de Panamá, República de Panamá, es un banco multinacional especializado, originalmente establecido por los bancos centrales de los países de América Latina y el Caribe (la “Región”) para promover el financiamiento del comercio exterior y la integración económica en la Región. El Banco fue establecido en mayo de 1975, de acuerdo con 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 como sociedad anónima conforme a las leyes de la República de Panamá e inició sus operaciones de negocios el 2 de enero de 1979.

Bladex es una institución bancaria que opera bajo una licencia general emitida por la Comisión Bancaria Nacional de Panamá, predecesora de la Superintendencia de Bancos de Panamá (la “SBP”).

El Banco ofrece sus servicios a través de su oficina principal en la Ciudad de Panamá, su agencia en Nueva York (la “Agencia de Nueva York”), su subsidiaria en São Paulo, Brasil, sus oficinas de representación en Buenos Aires, Argentina; Ciudad de México, México; y Bogotá, Colombia, y su licencia de representación en Perú, así como a través de una red mundial de bancos corresponsales.

Bladex está listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BLX) en los Estados Unidos de América (“Estados Unidos”) desde 1992 y sus accionistas incluyen a bancos centrales, bancos y entidades estatales de 23 países latinoamericanos, así como bancos comerciales e instituciones financieras, inversionistas institucionales y particulares a través de su cotización en bolsa.

B. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2025, el Banco tiene un total agregado de 37,230,208 acciones emitidas y en circulación de todas las clases de acciones comunes del Banco, las cuales se detallan a continuación:

Clase de Acciones	Cantidad de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2025
Acciones Comunes Clase A	6,342,189
Acciones Comunes Clase B	827,573
Acciones Comunes Clase E	30,060,446
Acciones Comunes Clase F	0
Total de Acciones Comunes	37,230,208

El Banco no mantiene acciones preferidas emitidas y en circulación. El capital social autorizado del Banco no contempla acciones que no representan capital.

C. Pacto Social y Estatutos del Banco

El artículo 2 del Pacto Social de Bladex establece que el objeto del Banco es promover el desarrollo económico de los países latinoamericanos y su comercio exterior. Para el cumplimiento de este objetivo, el Banco podrá llevar a cabo todo tipo de negocios bancarios o financieros, inversiones y cualesquier otras actividades que promuevan el comercio exterior al igual que el desarrollo económico de los países latinoamericanos. El Pacto Social establece que Bladex puede dedicarse además a negocios distintos a los descritos anteriormente, siempre que para ello cuente con la aprobación de los accionistas, mediante resolución adoptada por el voto favorable de la mayoría de las acciones comunes presentes o representadas en una junta de accionistas convocada para otorgar tal autorización, voto favorable éste que deberá necesariamente incluir el voto de las tres cuartas partes (3/4) de las acciones emitidas y en circulación de la Clase A.

El Pacto Social de Bladex establece que la Junta Directiva tendrá la dirección y control de los negocios y la administración de los bienes del Banco, salvo en los asuntos específicamente reservados a los accionistas de acuerdo con la ley o el Pacto Social. No obstante, la Junta Directiva podrá otorgar poderes generales o especiales que faculden a los directores, ejecutivos y empleados del Banco o a terceras personas para gestionar cuantos asuntos la Junta Directiva estime oportuno encomendarles y que sean competencia de la Junta Directiva.

El Pacto Social de Bladex no contiene una disposición que limite la capacidad de la Junta Directiva de aprobar una propuesta, acuerdo o contrato en la que un Director tenga un interés material, una disposición que limite la capacidad de la Junta Directiva de fijar la compensación de sus miembros, una disposición que exija la jubilación obligatoria de un Director en una edad determinada o una disposición que exija que una persona sea propietaria de cierta cantidad de acciones para calificar como Director.

La Junta Directiva consta de diez miembros: tres Directores elegidos por los tenedores de acciones comunes de la Clase A; cinco Directores elegidos por los tenedores de acciones comunes de la Clase E y dos Directores elegidos por los tenedores de todas las acciones comunes. Siempre que el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase F sea igual o superior al quince por ciento (15%) del número total de acciones comunes emitidas y en circulación, los tenedores de acciones comunes de la Clase F tendrán derecho a elegir a un director y la Junta Directiva consistirá en once miembros. Al 31 de diciembre de 2025, no existían acciones preferidas o acciones de la Clase F emitidas y en circulación.

Los Directores son elegidos por los accionistas por períodos de tres (3) años y pueden ser reelegidos. Los accionistas de la Clase A, Clase E y Clase F votan por separado como clase en la elección de los Directores que representan a su respectiva clase. En la elección de Directores, cada accionista de cada clase que elige a un Director tendrá el número de votos que resulte de multiplicar el número de acciones de dicha clase de dicho accionista por el número de Directores a ser elegidos por dicha clase. El accionista podrá emitir todos los votos a favor de un candidato o distribuir sus votos entre dos o más de los Directores a ser elegidos, en la forma en que el accionista decida.

Todas las acciones comunes tienen iguales derechos y privilegios independientemente de la clase a la que pertenezcan, excepto que:

- Se requiere el voto favorable de las tres cuartas (3/4) partes de las acciones emitidas y en circulación de la Clase A para (1) disolver y liquidar al Banco, (2) reformar ciertas disposiciones materiales del pacto social, (3) fusionar o consolidar el Banco con otra entidad y (4) autorizar al Banco a dedicarse a actividades distintas a las descritas como los propósitos del Banco en su Pacto Social;
- Las acciones de la Clase E son libremente transferibles pero las acciones de la Clase A, Clase B y Clase F sólo se pueden transferir a accionistas calificados;

- Se pueden convertir las acciones de la Clase B y Clase F en acciones de Clase E;
- Los tenedores de acciones de la Clase A, Clase B y Clase F tendrán derecho preferente a suscribir, pero los accionistas de la Clase E no tendrán este derecho; y
- Las clases votarán por separado por sus directores representantes; y Los derechos, preferencias, privilegios y obligaciones de las acciones preferidas son determinados por la Junta Directiva al momento de su emisión en un certificado de designación.

Conforme al Pacto Social del Banco, las acciones preferidas no tienen derecho de voto, salvo que se contemple lo contrario en su certificado de designación antes mencionado. Los tenedores de acciones preferidas sólo tendrán derecho de elegir a un Director y sólo en caso de incumplimiento de los términos de dichas acciones preferidas y sólo si así se contempla en el certificado de designación. En caso de que los tenedores de acciones preferidas tengan derecho a elegir a un Director, el número total de Directores en la Junta Directiva será incrementado en uno. Los derechos de los tenedores de acciones comunes estarán sujetos a modificación por una reforma al Pacto Social del Banco.

Las reformas al Pacto Social pueden ser adoptadas por el voto favorable de la mayoría de las acciones comunes representadas en la respectiva junta, salvo por las siguientes reformas que exigen además el voto favorable de tres cuartas (3/4) partes de todas las acciones emitidas y en circulación de la Clase A: (i) cualquier reforma a los fines o poderes del Banco, (ii) cualquier reforma a la estructura de capital del Banco y los requisitos para ser accionista de una determinada clase de acciones, (iii) cualquier reforma a las disposiciones relacionadas con la convocatoria, quórum y votación en las juntas de los accionistas, (iv) cualquier reforma a la composición y elección de la Junta Directiva, así como la convocatoria, quórum y votación en las reuniones de los Directores, (v) cualquier reforma a las facultades del Presidente Ejecutivo del Banco y (vi) cualquier reforma a las políticas financieras fundamentales del Banco.

El Pacto Social de Bladex establece que habrá una reunión general de tenedores de acciones comunes cada año, en la fecha y lugar que se disponga en una resolución de la Junta Directiva para la elección de los directores y a tramitación de cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a la reunión por la Junta Directiva. Además, los tenedores de acciones comunes celebrarán reuniones extraordinarias, por convocatoria de la Junta Directiva, cada vez que ésta lo considere conveniente. La Junta Directiva o el Presidente de la misma deberán convocar a una reunión extraordinaria de tenedores de acciones comunes cuando así lo pida por escrito uno o más tenedores de acciones comunes que representen por lo menos una vigésima parte (1/20) del capital emitido y en circulación.

La convocatoria para cualquier junta de accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, será entregada personalmente a cada accionista registrado o enviada por fax, por télex, servicio de mensajería, correo aéreo o cualquier otro medio autorizado por la Junta Directiva, no menos de treinta días antes de la fecha de la junta, contados desde la fecha de envío de la convocatoria. La convocatoria debe incluir el orden del día de la junta. En cualquier junta de accionistas cualquier accionista con derecho de voto podrá hacerse representar por mandatario, que no necesitará ser accionista, y que podrá ser nombrado por documento público o privado, con o sin cláusula de sustitución.

Cuando así lo soliciten a la Junta Directiva o al Presidente, los accionistas que representen por lo menos una vigésima parte (1/20) de las acciones emitidas y en circulación de una clase determinada, pueden reunirse por separado con el objeto de considerar cualquier asunto que de acuerdo con las disposiciones de este Pacto Social y los Estatutos sea de su competencia. Para que haya quórum en cualquier reunión de accionistas, se requiere que estén representadas en la reunión la mayoría de las acciones emitidas y en circulación. Cuando no se obtenga el quórum antes mencionado para celebrar una reunión de accionistas, dicha reunión se celebrará en la segunda fecha de reunión que para tal propósito se establezca en el aviso de convocatoria de la reunión. Todas las resoluciones de los accionistas deberán ser adoptadas por el voto favorable de la mayoría de las acciones comunes representadas en la junta de accionistas donde se adoptó la resolución, excepto cuando se requiera el voto de la mayoría calificada de los accionistas de las Clase A, tal como se describe anteriormente.

Las acciones de la Clase A sólo podrán ser emitidas como acciones nominativas a nombre de las siguientes entidades de países latinoamericanos: (i) bancos centrales, (ii) bancos de capital mayoritario estatal u (iii) otras entidades estatales. Las acciones de la Clase B sólo podrán ser emitidas a nombre de bancos o instituciones financieras. Las acciones de la Clase E y las acciones preferidas podrán ser emitidas a nombre de cualquier persona, ya sea una persona natural o jurídica. Las acciones de la Clase F sólo podrán ser emitidas: (i) a nombre de entidades y agencias estatales de países que no sean países latinoamericanos, incluyendo entre otros, bancos centrales y bancos de capital estatal mayoritario o (ii) a nombre de instituciones financieras multilaterales, ya sean estas internacionales o regionales.

Ni el Pacto Social de Bladex ni sus Estatutos contienen disposición alguna que exija revelación respecto a la propiedad de un accionista superior a un determinado límite.

En la Junta Anual de Accionistas que se celebrará el 21 de abril de 2026, se someterá a consideración una enmienda al Artículo 1 de los Estatutos Sociales del Banco con el fin de modificar nombre de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. a Bladex, Inc., y autorizar asimismo que continúe utilizando Bladex como su nombre comercial. Esta propuesta requerirá el voto afirmativo de los tenedores de al menos tres cuartas partes (3/4) de las acciones comunes Clase A emitidas y en circulación, así como el voto afirmativo de los tenedores de al menos la mitad (1/2) más una de todas las clases de acciones comunes del Banco representadas en dicha Asamblea Anual de Accionistas.

D. Descripción del Negocio

1. Giro Normal del Negocio

La misión de Bladex es ofrecer soluciones financieras de excelencia a las instituciones financieras, corporaciones e inversionistas que hacen negocios en América Latina, apoyando el comercio exterior y la integración de toda la Región.

Como banco multinacional especializado con un histórico y sólido compromiso con América Latina, Bladex posee un amplio conocimiento de las prácticas de negocios, riesgos y entornos regulatorios, acumulado durante más de cuarenta y cuatro años haciendo negocios a lo largo de toda la Región. Bladex ofrece soluciones de comercio exterior a una selecta base de clientes compuesta por las principales instituciones financieras y corporaciones latinoamericanas, desarrollando una extensa red de instituciones bancarias corresponsales con acceso a los mercados de capitales internacionales. El Banco goza de un estatus de acreedor preferente en muchas jurisdicciones, siendo reconocido por su fuerte capitalización, prudente gestión de riesgos y sólidos estándares de Gobierno Corporativo. Bladex fomenta una relación a largo plazo con sus clientes, desarrollando a través de los años una reputación de excelencia a la hora de responder a sus necesidades. Además, cuenta con una sólida trayectoria financiera, que ha reforzado su reconocimiento de marca y el valor de su franquicia en la Región, contribuyendo con ello a lograr su visión de ser reconocido como una institución líder que apoya el comercio exterior y la integración regional en América Latina.

Las actividades del Banco son financiadas por depósitos interbancarios, principalmente de los bancos centrales e instituciones financieras y corporaciones de la Región, por préstamos de bancos comerciales internacionales y por las colocaciones de los títulos de deuda del Banco a instituciones financieras e inversionistas de Asia, Europa, Norte América y la Región. El Banco no brinda servicios bancarios al por menor al público en general, como cuentas de ahorros o cuentas corrientes y no recibe depósitos minoristas.

Bladex participa en los mercados de capitales y financieros de la Región, a través de dos segmentos de negocios:

El Segmento de Negocio de Comercial abarca la actividad principal del Banco de intermediación financiera y actividades generadoras de comisiones desarrolladas para atender a corporaciones, instituciones financieras e inversionistas en América Latina. El Banco ofrece una amplia gama de productos y servicios, que incluyen, entre otros el otorgamiento de préstamos bilaterales a corto y mediano plazo, créditos estructurados y sindicados, compromisos de crédito y contingencias tales como cartas de crédito emitidas y confirmadas, “*stand-by*”, garantías que cubren riesgo comercial, y otros activos que consisten en obligaciones de clientes bajo aceptaciones. La mayoría de los préstamos a corto plazo otorgados por el Banco guardan relación con transacciones de comercio exterior específicamente identificadas. Mediante su estrategia de diversificación de ingresos, el Segmento de Negocio Comercial del Banco ha introducido una gama más amplia de productos, servicios y soluciones relacionados con el comercio exterior, incluyendo acuerdos de cofinanciamiento, suscripción de facilidades de crédito sindicado, financiaciones estructuradas de comercio exterior (en forma de factoraje y financiamiento a proveedores) y arrendamiento financiero.

El Segmento de Negocio de Tesorería se centra en la gestión de la Cartera de Inversiones del Banco, así como en la estructura general de los activos y pasivos con el propósito de lograr las posiciones de financiamiento y liquidez más eficientes para el Banco, mitigando los riesgos financieros tradicionales asociados con el balance, tales como: tasas de interés, liquidez, precios y riesgos de divisas del Banco. Los activos productivos administrados por el Segmento de Negocio de Tesorería incluyen las posiciones de liquidez en efectivo y equivalentes de efectivo, así como títulos de deuda corporativa de alta liquidez con calificación “A-” o superior (calificación crediticia de escala internacional), e instrumentos financieros relacionados con la gestión de actividades de inversión del Banco, que consisten en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones a costo amortizado. El Segmento de Negocio de Tesorería también administra los pasivos financieros del Banco que constituyen sus fuentes de financiamiento, principalmente depósitos, valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones de deuda a tasa fija y variable.

Las referencias a la cartera de préstamos (la “Cartera de Préstamos”) de Bladex corresponden al saldo principal de préstamos, excluyendo intereses por cobrar, reserva para pérdidas crediticias, intereses no devengados y comisiones diferidas. Las referencias a la cartera comercial de Bladex (la “Cartera Comercial”) corresponden a la Cartera de Préstamos del Banco más obligaciones de clientes bajo aceptaciones, y compromisos de crédito y contratos de garantía financiera, tales como las cartas de crédito confirmadas y “*stand-by*”, y las garantías que cubren el riesgo comercial. Las referencias a la cartera de crédito (la “Cartera de Crédito”) de Bladex son a la Cartera Comercial del Banco más la cartera de inversión (la “Cartera de Inversiones”) de Bladex que consiste en el saldo principal de títulos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (*at fair value through other comprehensive income*, “FVOCI” por sus siglas en inglés) y el saldo principal de valores a costo amortizado, excluyendo intereses por cobrar y la reserva para pérdidas crediticias esperadas.

2. Descripción de la Industria

El Banco opera en Panamá bajo una Licencia Bancaria General emitida por la Comisión Bancaria Nacional, predecesora de la Superintendencia de Bancos. Los bancos que operan bajo una Licencia Bancaria General (“Bancos de Licencia General”) pueden participar en todas las ramas del negocio de la banca en Panamá, inclusive recibir depósitos locales y del extranjero, así como hacer préstamos locales e internacionales.

Históricamente, el financiamiento del comercio exterior ha recibido un trato favorable dentro del contexto de reestructuraciones de la deuda de los clientes en América Latina. Esto ha sido debido, en parte, a la implícita importancia que los gobiernos y otros prestatarios en la Región le han atribuido a mantener acceso al financiamiento de comercio exterior. El Banco considera que, en el pasado, la combinación de su enfoque en el financiamiento del comercio exterior y la composición de sus accionistas Clase A ha sido instrumental para la obtención de algunas excepciones relacionadas con

la convertibilidad a dólares estadounidenses y las limitaciones de transferencias impuestas al servicio de las obligaciones externas, o estatus de acreedor preferencial. Aunque el Banco mantiene tanto su enfoque en el financiamiento del comercio exterior como la participación de sus accionistas Clase A, no puede garantizar que dichas excepciones le serán otorgadas en todas las reestructuraciones de deuda futuras.

Bladex mantiene una exposición bien diversificada a través de países e industrias. Al 31 de diciembre de 2025, el 36% de la Cartera Comercial estuvo geográficamente distribuida en países con grado de inversión, representando una disminución de cuatro (4) puntos porcentuales en comparación a 40% al 31 de diciembre de 2024. Guatemala representa la mayor exposición por riesgo país en 15% del total de la Cartera Comercial, seguido por México en 12%, Brasil en 11%, Colombia y República Dominicana en 10%. Países con alta calificación de riesgo fuera de América Latina, relacionadas a transacciones realizadas en la Región, representaron 8% del total de la cartera al 31 de diciembre de 2025.

La exposición hacia la base tradicional de clientes del Banco compuesta por instituciones financieras representó 27% del total de la Cartera Comercial al 31 de diciembre de 2025, mientras que la exposición en soberanos y corporaciones estatales alcanzó 14%. La exposición a corporaciones representó el restante 59% del total de la Cartera Comercial al 31 de diciembre de 2025, la cual está compuesta por clientes de primer nivel bien diversificados a través de diferentes sectores, siendo las principales exposiciones gas y petróleo (“integradas”) en 12%, energía eléctrica en 10%, alimentos y bebidas en 9% y gas y petróleo (“*downstream*”) y otras industrias de manufactura en 5% del total de la Cartera Comercial al 31 de diciembre de 2025.

3. Principales Mercados donde Compite

Dada la relevancia del tamaño comercial de la Región, Bladex opera en un entorno altamente competitivo en gran parte de sus mercados y se enfrenta a competencia principalmente de bancos internacionales, la mayoría de los cuales son europeos, norteamericanos, o asiáticos, así como bancos regionales latinoamericanos, al realizar préstamos y prestar servicios que generan comisiones. Estos bancos e instituciones financieras internacionales disponen de mayores recursos financieros y acceso a financiamiento menos costoso que ofrecen servicios bancarios sofisticados. Al mejorar las condiciones económicas y percepción del riesgo en la Región, en general aumenta la competencia de los bancos comerciales, los mercados de valores y otros participantes nuevos. La competencia puede tener el efecto de reducir los márgenes de las tasas de préstamos del Banco sobre sus costos de financiamiento y limitar su rentabilidad.

El Banco también se enfrenta a una mayor competencia por parte de instituciones financieras locales que tienen acceso a recursos similares o mejores que el Banco. Las instituciones financieras locales también son clientes del Banco y existe una complejidad en la gestión del saldo cuando una institución financiera local es tanto un cliente como un competidor. Además, muchas instituciones financieras locales pueden obtener acceso directo a los mercados de capital y a fuentes de financiamiento de bajo costo, lo que amenaza el papel histórico del Banco como proveedor de financiamiento en dólares estadounidenses.

El aumento de las exportaciones en cuenta abierta y nuevos requisitos de financiamiento de las corporaciones multinacionales están cambiando la manera en que los bancos realizan la intermediación del financiamiento de comercio exterior. Los volúmenes de financiamiento de comercio exterior también dependen de las condiciones económicas mundiales.

El Banco también enfrenta competencia de los bancos de inversión y los mercados de valores locales e internacionales que proporcionan liquidez a los sistemas financieros en algunos países de la Región, así como de instituciones financieras especializadas no bancarias. El Banco compite principalmente sobre la base de agilidad, precios y calidad de servicio.

4. Restricciones Monetarias

No existe legislación, decreto o regulación alguna en la República de Panamá que pueda afectar la importación o exportación de capital o la disponibilidad de efectivo para uso del Banco.

5. Litigios Legales

El Banco se encuentra involucrado en un proceso judicial en el que se reclama el pago de aproximadamente \$3.5 millones; dicho proceso se encuentra en trámite y no ha sido resuelto a la fecha de este reporte. Con base en la evaluación efectuada por la administración del Banco y en la opinión de sus asesores legales externos, no se considera probable que la resolución de dicho proceso dé lugar a una salida de recursos económicos para el Banco. En consecuencia, no se ha reconocido provisión alguna por este concepto en los estados financieros consolidados.

6. Sanciones Administrativas

El Banco no ha sido objeto de sanciones materiales por parte de la SMV, ni ha sido objeto de sanciones por parte de Latinex u otras organizaciones autorreguladas.

E. Estructura organizativa

El siguiente cuadro muestra la estructura organizativa del Banco:



A continuación, la descripción de las subsidiarias del Banco:

- Bladex Holdings Inc. (“Bladex Holdings”) es una subsidiaria completamente controlada, incorporada el 30 de mayo de 2000 bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos. Bladex Holdings mantiene participación en Bladex Representação Ltda.
- Bladex Representação Ltda., incorporada bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000, fue establecida para actuar como oficina de representación del Banco en Brasil. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99.999% de Bladex Representação Ltda. y Bladex Holdings es propietaria del 0.001% restante.

- Bladex Development Corp. fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 5 de junio de 2014. Bladex Casa Matriz es propietario del 100% de Bladex Development Corp.

F. Propiedades, Plantas y Equipo

El Banco es arrendatario de la oficina de su sede principal, con 6,393 metros cuadrados de espacio de oficina, ubicada en Business Park - Torre V, Costa del Este, Panamá, República de Panamá. Adicionalmente, el Banco arrienda los espacios para alojamiento de equipo informático en Calle Gavilán Balboa, Ciudad de Panamá, República de Panamá y 21 metros cuadrados de espacio de oficina y acceso a Internet, como una contingencia, en Calle 75E, San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Además, el Banco arrienda los espacios de oficinas para sus oficinas de representación en la Ciudad de México, México; Buenos Aires, Argentina; Bogotá, Colombia; São Paulo, Brasil; y su Agencia de Nueva York en White Plains, Nueva York.

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Actualmente el Banco no es propietario de ninguna patente, licencia y/o marcas, excepto de aquellas que sirven para proteger su propia identidad y las de sus oficinas de representación y subsidiarias.

H. Información sobre tendencias

A continuación, se exponen las tendencias, incertidumbres y acontecimientos más importantes que pueden afectar materialmente o que podrían hacer que la información financiera aquí expuesta no sea indicativa de futuros resultados o de la situación financiera del Banco.

Las perspectivas están sujetas a varios riesgos a la baja. Entre ellos cabe citar tensiones relacionadas con financiamiento y deuda, las perturbaciones derivadas de cualquier pandemia, fenómenos meteorológicos extremos, las catástrofes naturales y los acontecimientos geopolíticos. A mediano plazo, el fracaso en la aplicación de las reformas que mejoran la productividad y otras necesarias obstaculizará el crecimiento.

El riesgo de una desaceleración económica global más pronunciada de lo esperado, o de una renovada recesión mundial, continúa representando un riesgo a la baja significativo para la Región. Si bien el crecimiento global ha mostrado señales de estabilización en algunas economías avanzadas, la demanda proveniente de China se ha mantenido estructuralmente más débil que los niveles históricos, reflejando los desafíos persistentes asociados a un consumo interno moderado y a un menor crecimiento de la inversión. Estas dinámicas han contribuido a una renovada volatilidad en los precios de los productos básicos (“commodities”) agrícolas, metales y energéticos desde 2024. La incertidumbre en los mercados de commodities se incrementó de manera significativa durante 2025 y recientemente, como resultado de una combinación de tensiones geopolíticas, disrupciones en las cadenas de suministro y fluctuaciones en la demanda global, y se espera que permanezca elevada durante 2026. En particular, la volatilidad en los precios de la energía —parcialmente asociada a riesgos geopolíticos en el Medio Oriente y en rutas comerciales globales clave, como el Estrecho de Ormuz— ha aumentado la incertidumbre respecto a un posible deterioro o mayor inestabilidad del comercio exterior en varios países de la Región.

Una inflación persistentemente elevada, junto con incrementos adicionales en las tasas de interés en las economías avanzadas, podría generar un choque severo de financiamiento externo. En particular, un endurecimiento monetario mayor al previsto por los Estados Unidos podría provocar una

aceleración repentina de las salidas de capital. Ello podría traducirse en un aumento del endeudamiento y depreciación de las monedas, o en una mayor reducción de las reservas internacionales en aquellos países que intervengan para estabilizar los tipos de cambio. Algunas grandes economías regionales tales como Colombia tienen actualmente déficits por cuenta corriente y podrían volverse vulnerables a los cambios en la confianza del mercado. Entre las economías más pequeñas de América Latina y el Caribe, especialmente algunas del Caribe y América Central que están muy endeudadas, las necesidades de financiamiento exterior parecen grandes en relación con el PIB. Un mayor endurecimiento de las condiciones financieras mundiales podría provocar tensiones en la balanza de pagos de estas economías, lo que podría desencadenar crisis financieras.

Los resultados del Banco pueden verse afectados por los cambios en las condiciones económicas mundiales, incluidos los precios del petróleo y otros commodities, la aplicación de tarifas arancelarias, una escalada en la guerra comercial, incertidumbre sobre las políticas estadounidenses que afectan al tipo de cambio del dólar, el acceso a la liquidez, las tasas de interés, la ralentización del crecimiento económico en los países desarrollados y los socios comerciales, y el efecto que estos cambios puedan tener en la situación económica de los países de la Región, incluido el crecimiento del comercio exterior de la Región y, por tanto, el crecimiento del negocio de financiamiento del comercio del Banco.

La Región puede verse afectada por la debilidad de las divisas frente al dólar estadounidense. Cualquier endurecimiento monetario de Estados Unidos, junto con una persistente inflación, podría llevar a muchos bancos centrales de la Región a endurecer su política monetaria. Altas tasas de interés a largo plazo en Estados Unidos podrían restringir las condiciones financieras mundiales y ejercer presión sobre los mercados financieros de las economías emergentes. El exceso de liquidez en los mercados internacionales podría revertirse de forma desordenada.

Posibles distorsiones en la valoración de algunos activos financieros podrían llevar a una corrección abrupta de sus precios. Como resultado, los flujos de capital hacia la Región podrían reducirse significativamente. Una desaceleración de los flujos de capital podría desestabilizar los tipos de cambio y el financiamiento de los saldos en cuenta corriente, lo que podría causar presiones inflacionarias y políticas monetarias más restrictivas. Una desaceleración económica resultante o los acontecimientos políticos relacionados con ella en la Región podrían tener un efecto material adverso sobre las perspectivas de crecimiento en la Región, y sobre la calidad de los activos y los resultados de operaciones del Banco.

En vista de un entorno político fragmentado y de las próximas elecciones en varios países de la Región, la trayectoria de la política económica es incierta. Si no se llega a un consenso político sobre el ajuste fiscal y el programa de reforma estructural, se podrían tener efectos perjudiciales en el crecimiento a través de un deterioro de la confianza de los consumidores, las empresas o los inversores.

II. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

A. Liquidez

La liquidez se refiere a la capacidad del Banco de mantener los flujos de efectivo suficientes para financiar las operaciones y cumplir con las obligaciones y otros compromisos en forma oportuna.

Según lo establecido por la política de liquidez del Banco, los activos líquidos del Banco comprenden depósitos “overnight” con el Banco de la Reserva Federal de Nueva York o depósitos interbancarios con bancos internacionales de prestigio que tienen calificaciones de A1, P1, o F1 de dos de las principales agencias de calificación reconocidas a nivel internacional - y que principalmente se encuentran fuera de la Región. Además, la política de liquidez del Banco permite invertir en instrumentos del mercado a corto plazo, incluidos los certificados de depósito en euros, papeles comerciales, instrumentos de deuda corporativa y otros instrumentos líquidos con vencimientos de hasta tres años. Estos instrumentos deben ser de calidad de grado de inversión “A” o mejor, tener un mercado secundario líquido y ser considerado como tal de acuerdo con las normas de Basilea III.

El Banco realiza revisiones diarias, controles y pruebas de tensión periódicas en su posición de liquidez, incluyendo la aplicación de una serie de límites para restringir su riesgo global de liquidez y para controlar el nivel de liquidez de acuerdo con el entorno macroeconómico. El Banco determina el nivel de activos líquidos que se realizará sobre una base diaria, la adopción de una metodología de coeficiente de cobertura de liquidez (“LCR” por sus siglas en inglés: *Liquidity Coverage Ratio*) haciendo referencia a las directrices del Comité de Basilea, según lo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Adicionalmente, el Banco monitorea la estabilidad de su estructura de fondeo con la utilización del índice Neto de Fondeo Estable (*Net Stable Funding Ratio* o “NSFR” por sus siglas en inglés).

Además, el Banco sigue las brechas “gap” de vencimiento acumuladas entre activos y pasivos, para cada clasificación de vencimiento presentada en los informes internos de liquidez del Banco y mantiene límites para las concentraciones de depósitos tomados de cualquier cliente o grupo económico y el total máximo de depósitos con vencimiento en un día.

El Banco sigue un Plan de Liquidez Contingente para asegurar una posición de liquidez sólida a fin de responder ante cualquier impacto potencial a la disponibilidad de recursos. El plan contempla el seguimiento periódico de varias referencias cuantitativas internas y externas (tales como el nivel de depósito, los mercados emergentes “Bonds Index Plus”, la distribución SOFR-OIS y las tasas de interés de mercado), que en los casos de alta volatilidad daría lugar a la aplicación de una serie de medidas preventivas para reforzar la posición de liquidez del Banco.

Los activos líquidos del Banco, que en su mayoría consisten en efectivo y depósitos en bancos, totalizaron \$1,911 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación a \$1,918 millones al 31 de diciembre de 2024, resaltando la gestión proactiva y prudente de liquidez del Banco en respuesta al aumento de activos productivos, y conforme con el índice de cobertura de liquidez según la metodología de Basilea y en cumplimiento con el regulador bancario panameño. Al final de estos periodos, el saldo de liquidez sobre los activos totales representó 14.9%, y 16.2%, respectivamente, mientras que el saldo de liquidez sobre depósitos totales fue de 29% y 35%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025, los depósitos colocados en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York representaron el 91% del total de activos líquidos.

B. Recursos de Capital

Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento del Banco son los depósitos y fondos recibidos en obligaciones y colocaciones de títulos de deuda a tasa fija y tasa variable. Si bien se espera que estas fuentes continúen proporcionando la mayor parte de los fondos necesarios por el Banco en el futuro, la composición exacta de las fuentes de financiamiento del Banco, así como el posible uso de otras fuentes de fondos, dependerá de las condiciones futuras económicas y del mercado.

Al 31 de diciembre de 2025, el total de las fuentes de financiamiento neto alcanzó \$10,727 millones, representando un aumento de 8% en comparación a los \$9,978 millones al 31 de diciembre de 2024, en línea con la iniciativa estratégica en curso del Banco dirigida a la diversificación de su base de financiamiento. El costo promedio de financiamiento resultó en 4.93% para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, una disminución de 69 puntos básicos en comparación al año anterior.

Depósitos

La base principal y estable de depósitos del Banco es proporcionada principalmente por bancos centrales, así como de multilaterales, agentes, bancos comerciales y corporaciones localizados principalmente en la Región.

El saldo principal de depósitos alcanzó \$6,604 millones al 31 de diciembre de 2025, lo que representa un aumento del 22% en comparación al 31 de diciembre de 2024. Estos depósitos representan el 62% del total de las fuentes de financiamiento, en comparación con el 54% al 31 de diciembre de 2024, a pesar de la usual estacionalidad a finales de año, respaldado por esfuerzos efectivos de venta cruzada, reflejando el cambio en la estructura de financiamiento hacia una mayor dependencia de los depósitos.

El programa de “Yankee CD” del Banco, alcanzó \$1,500 millones, representando el 14% del total de las fuentes de financiamiento al 31 de diciembre de 2025, proporcionando granularidad y complementando la estructura de financiamiento a corto plazo. Además, los accionistas Clase A (bancos centrales o sus designados) representaron el 35% del total de depósitos al 31 de diciembre de 2025.

Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El Banco celebra acuerdos de recompra o “Repos” con bancos internacionales, utilizando su Cartera de Inversiones en Valores como colateral para garantizar mejores costos de financiamiento. Los Repos se contabilizan en los Estados Financieros como financiamientos garantizados. Al 31 de diciembre de 2025, el financiamiento a través de valores vendidos bajo acuerdos de recompra alcanzó el saldo principal de \$130 millones, lo que representa una disminución del 39% en comparación al 31 de diciembre de 2024.

Obligaciones y Deuda

Las obligaciones y deuda a corto plazo del Banco consisten en su mayoría en obligaciones bancarias e instrumentos de deuda de bonos emitidos bajo el Programa de Euro-Notas a Mediano Plazo (*Euro Medium-Term Note Program*, “EMTN”) del Banco con vencimientos de hasta 365 días. Las obligaciones a corto y mediano plazo del Banco provienen principalmente de bancos corresponsales internacionales de Estados Unidos, México, Japón, Canadá, Europa y organizaciones multilaterales. Las obligaciones a largo plazo del Banco consisten en préstamos bilaterales y sindicados a largo plazo obtenidos de bancos internacionales. Los instrumentos de deuda actualmente consisten en

emisiones privadas bajo el programa EMTN del Banco, así como emisiones públicas en México y el programa de bonos rotativos en Panamá.

Al 31 de diciembre de 2025, el financiamiento a través de obligaciones y deuda a corto y mediano plazo, neto de costos de transacción totalizó \$3,993 millones, en comparación a los \$4,352 al 31 de diciembre de 2024.

Patrimonio

El patrimonio del Banco consiste principalmente de acciones comunes ordinarias emitidas y totalmente pagadas, con 37.2 millones de acciones comunes en circulación al 31 de diciembre de 2025. El Banco no tiene acciones preferentes emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2025. Adicionalmente, el patrimonio del Banco toma en consideración la emisión inaugural por US\$200 millones de capital primario adicional (“AT1”) ejecutada a finales de septiembre de 2025, registrado en el estado consolidado de situación financiera como otros instrumentos de patrimonio, neto de costos de transacción.

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio del Banco totalizó \$1,679 millones, lo que representa un aumento del 26% en comparación con los \$1,337 millones al 31 de diciembre de 2024. Las utilidades retenidas alcanzaron \$916 millones al 31 de diciembre de 2025, reflejando aumentos del 16% en comparación con los \$792 millones al 31 de diciembre de 2024.

En cumplimiento con lo establecido en la Ley Bancaria en la República de Panamá y los Acuerdos No. 01-2015, 03-2016 y 05-2023 promulgados por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Índice de Adecuación de Capital del Banco alcanzó 15.5% al 31 de diciembre de 2025, muy por encima del mínimo requerido del 9.5%. Adicionalmente, el Índice de Capital Primario Ordinario fue 12.2% al 31 de diciembre de 2025, muy por encima del mínimo requerido del 5.75%.

Al 31 de diciembre de 2025, el total de activos sobre el total del patrimonio del Banco alcanzó 7.6 veces, y la razón de Capital Primario (“Tier 1”) del Banco conforme a Basilea III, en la cual los activos ponderados por riesgo son calculados conforme al modelo interno avanzado de riesgo crediticio (“IRB” por sus siglas en inglés: Internal Ratings-Based), alcanzó 17.4% impulsado por una sólida generación de ingresos y dentro del apetito de riesgo del Banco.

La siguiente tabla muestra los montos y razones de capital para las fechas indicadas:

(US\$ millones, excepto porcentajes y número de acciones vigentes)	31-Dic-25	31-Dic-24	Var. anual (%)
Capital Primario	\$1,481	\$1,337	11%
Otros instrumentos de patrimonio	198	0	n.d.
Total de Patrimonio	\$1,679	\$1,337	26%
Número de acciones vigentes (en miles)	37,230	36,791	1%
Total de activos / Total de patrimonio (veces)	7.6	8.9	-14%

Marco Internacional de Basilea III

Razón de Capital Primario Basilea III ("Tier 1")	17.4%	15.5%	12%
Activos Ponderados por Riesgo Basilea III	\$9,653	\$8,604	12%

Regulación Bancaria de Panamá

Índice de Capital Primario Ordinario	12.2%	12.1%	1%
Índice de Capital Primario Total	14.1%	12.1%	16%
Índice de Adecuación de Capital	15.5%	13.6%	14%
Activos ponderados por riesgo	\$10,823	\$9,874	10%

C. Resultados de las Operaciones

Ingreso Neto por Intereses y Margen Financiero Neto

Los ingresos netos por intereses totalizaron \$271.2 millones para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, representando un aumento del 5% en comparación con \$259.2 millones para el año terminado al 31 de diciembre de 2024.

La mejora en los ingresos netos de intereses se mantuvieron impulsados por el aumento constante en volúmenes de negocios, una gestión de precios disciplinada, un perfil de reprecio calzado y niveles prudentes de liquidez, junto con una sólida base de depósitos que permitió un costo de fondeo eficiente, compensando el impacto de la compresión de márgenes provenientes de la alta liquidez en el mercado de dólares americanos y el impacto de menores tasas de referencia, lo cual añadió presión a los márgenes de tasa de interés. Además, el aumento de los ingresos netos por intereses también se benefició de un mayor volumen promedio de activos productivos, que aumentaron un 10% durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, permitiendo la cobertura sobre el volumen promedio de pasivos financieros.

Como resultado, el Margen Financiero Neto (NIM, por sus siglas en inglés) totalizó 2.36% para el año terminado el 31 de diciembre de 2025, disminuyendo 11 puntos básicos en comparación con los 2.47% el 31 de diciembre de 2024.

Honorarios y comisiones, neto

Honorarios y comisiones, neto, incluyen los ingresos por comisiones asociados con las cartas de crédito, garantías, compromisos y los ingresos por comisiones derivados de las actividades de estructuración y sindicación de préstamos, junto con las actividades de intermediación y distribución de préstamos en el mercado primario, y otros ingresos por comisiones, neto de gastos de honorarios y comisiones.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, los honorarios y comisiones neto aumentaron un 33% en comparación al año anterior, alcanzando los \$59.0 millones. El aumento anual estuvo impulsado por el desempeño récord del negocio principal de comercio exterior y actividades de estructuración del Banco, resaltado por una ejecución estratégica efectiva y una amplia base de clientes activa. El negocio de operaciones fuera de balance (cartas de crédito y compromisos) reportó \$31.8 millones para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, un aumento de 20% en comparación al año anterior, impulsado por una sólida interacción de clientes y mayor transaccionalidad, dado que la plataforma de comercio exterior del Banco se encuentra totalmente operativa. El negocio de sindicaciones de préstamos registró un rendimiento máximo histórico totalizando \$17.7 millones para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, un aumento de 73% en comparación al año anterior, en la medida en que la participación del Banco en la financiación de proyectos e infraestructura continúa en expansión.

Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, el Banco registró una ganancia de instrumentos financieros, neta de \$8.2 millones, en comparación a la pérdida de instrumentos financieros neta de \$0.5 millones para el año terminado al 31 de diciembre de 2024. La ganancia de instrumentos financieros durante el 2025 se atribuyó principalmente a las ganancias realizadas de \$2.6 millones procedentes de la venta de préstamos, \$1.6 millones procedentes de la venta de inversiones y \$2.4 millones procedentes de la venta de derivados. Adicionalmente, en el año terminado al 31 de diciembre de 2025, el Banco totalizó \$1.6 millones en ganancias no realizadas de derivados de cobertura e intermediación, incluyendo las ineffectividades de la posición del Banco en derivados de divisas para cubrir el riesgo, principalmente asociada a una parte de los bonos emitidos en el marco del programa mexicano de certificados bursátiles de corto y largo plazo.

Como parte de la gestión del riesgo de tasa de interés y por divisa, el Banco podría, de tiempo en tiempo, celebrar contratos a plazo de divisas, contratos cruzados de divisas y permutas de tasas de interés para cubrir el riesgo asociado con una parte de los certificados emitidos al amparo de sus diversos programas de financiamiento.

El Banco compra instrumentos de deuda con la intención de venderlos previo a su vencimiento, con la ganancia (pérdida) realizada en la venta de valores registrados en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Estos instrumentos de deuda se clasifican como inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y se incluyen como parte de la Cartera de Crédito del Banco.

Pérdida por deterioro en instrumentos financieros

Las pérdidas por deterioro en instrumentos financieros totalizaron \$22.1 millones en el año finalizado al 31 de diciembre de 2025, en comparación a \$17.3 millones al 31 de diciembre de 2024. Por consiguiente, el total de reservas para pérdidas crediticias alcanzó \$107.6 millones al 31 de diciembre de 2025, lo que representa una razón de cobertura de 0.8% sobre la Cartera de Crédito, en comparación a \$84.9 millones o 0.8%, al 31 de diciembre de 2024. El aumento anual de reservas para pérdidas crediticias es principalmente el resultado del aumento de cobertura de una exposición de un cliente clasificado como Etapa 2 y de una exposición con deterioro crediticio reclasificado a Etapa 3, provenientes del resultado del análisis proactivo de crédito del Banco, parcialmente compensado por recuperaciones y la mejora en calidad crediticia de ciertas calificaciones de países y repagos programados recibidos.

Los créditos categorizados como Etapa 1 o bajo riesgo, según NIIF 9, representaron 98.2% del total de créditos, mientras que los créditos categorizados en Etapa 2 representaron el 1.5% del total de créditos.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo principal de los créditos con deterioro crediticio (Etapa 3) alcanzaron \$38.7 millones, o el 0.3% del total de la Cartera de Crédito, con amplia cobertura de reservas. El aumento de \$20.0 millones en el saldo principal de créditos con deterioro (Etapa 3) estuvo relacionado al deterioro de un cliente en el sector de gas (“*upstream*”), previamente asignado en Etapa 2 y provisionado proactivamente.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, el total de reservas para pérdidas crediticias sobre créditos con deterioro resultó en 2.8 veces.

Gastos de Operaciones

Los gastos de operaciones totalizaron \$90.6 millones para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, lo que representa un aumento del 13% en comparación al año anterior. En general, el aumento de gastos de operaciones en comparación al año anterior estuvo principalmente asociado a inversiones continuas en tecnología, modernización y otras iniciativas de negocio relacionadas a las prioridades estratégicas del Banco, incluyendo sus gastos operativos y de depreciación asociados, así como mayores gastos de personal para fortalecer las capacidades de ejecución y el aumento de la compensación variable alineada con el desempeño del año.

La razón de Eficiencia para el año terminado al 31 de diciembre de 2025 se mantuvo estable en 26.7% en comparación a 26.5% el año anterior, en la medida en que el total de ingresos sobre compensó el aumento en gastos de operaciones, demostrando la capacidad del Banco para absorber inversiones estratégicas preservando una disciplina de costos.

Utilidad del período

La utilidad neta de Bladex para el año terminado al 31 de diciembre de 2025 alcanzó niveles récord de \$226.9 millones, o \$6.11 por acción, en comparación con \$205.9 millones o \$5.60 por acción para el año terminado al 31 de diciembre de 2024. El aumento del 10% en la utilidad neta durante el 2025 estuvo principalmente impulsado por el incremento del 12% en el total de ingresos en comparación al año anterior, sumado a sólidos niveles de eficiencia y costos de crédito contenidos. Por consiguiente, el retorno sobre el promedio del patrimonio del Banco (“ROE”, por sus siglas en inglés) ajustado excluyendo otros instrumentos de patrimonio totalizó 15.8% al 31 de diciembre de 2025, reflejando el impacto de los recortes de tasa de interés implementados desde el 2024 por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Tomando en cuenta el efecto de la emisión de capital primario adicional (“AT1”) completada en septiembre de 2025, el ROE alcanzó 15.4% en 2025.

D. Análisis de perspectivas

El año fiscal 2025 comenzó con un entorno externo particularmente complejo para América Latina y el Caribe. La llegada de una nueva administración a los Estados Unidos de América introdujo cambios rápidos en las políticas arancelarias, migratorias y de seguridad, generando temores de posibles interrupciones en las cadenas de suministro, los flujos comerciales e incluso una desaceleración económica global debido a restricciones más estrictas y a la limitada claridad para sectores altamente dependientes de las exportaciones a Estados Unidos. A esto se sumaban preocupaciones fiscales globales, especialmente en lo que respecta al alto endeudamiento del Tesoro de Estados Unidos, con una deuda superior al 120% del PIB según datos oficiales de *United States Office of Management and Budget*, lo que generó incertidumbre sobre su financiación y la posibilidad de tensiones de liquidez en los mercados, factores que contribuyeron a una mayor percepción del riesgo.

Al mismo tiempo, un endurecimiento continuo de las condiciones monetarias externas a principios de año, junto con episodios de aversión al riesgo en los mercados emergentes, impulsaron el *Latin*

America Emerging Market Bond Index en +70 puntos básicos en abril, tras la declaración de la nueva Administración de Estados Unidos del “Liberation Day” y el aumento sustancial de las tarifas arancelarias, resultando en su nivel más alto del año. Esto alimentó dudas sobre la capacidad de la Región para absorber los choques externos. Además, las tensiones comerciales continuas entre las principales economías y los cambios en los patrones de demanda reforzaron la sensación de un entorno internacional frágil y difícil de anticipar, generando un escenario de mayor cautela.

Aun así, los países de América Latina y el Caribe mostraron una mayor resiliencia de la esperada. La Región no solo ha mantenido el acceso a los mercados internacionales, sino que la percepción del riesgo se ha suavizado significativamente desde inicio de 2025. El *Latin America Emerging Market Bond Index* cayó 70 puntos básicos respecto a 2024 (y 140 puntos básicos respecto a su máximo anual), situándose en 253 puntos básicos en diciembre de 2025, niveles no vistos desde 2018. Esta mejora se debió a una combinación de factores dentro de la Región: condiciones macroeconómicas más fuertes, desinflación gradual, mayor diversificación comercial y anuncios de aranceles relativamente favorables en comparación con otros competidores regionales, lo que permitió a la Región navegar el choque inicial. Esto también se reflejó en el perfil de riesgo de la Región. Durante el año, hubo 12 mejoras en la calificación en toda la Región, frente a solo seis desmejoras (según las tres más importantes agencias internacionales de calificación de riesgo).

Dos de los temas que más atención captaron en la Región y en los mercados financieros estuvieron vinculados a las políticas estadounidenses de control de drogas y de comercio exterior, cuyos efectos se sintieron casi de inmediato.

Política de control de drogas: El anuncio de una estrategia estadounidense antidrogas más agresiva inicialmente generó preocupación sobre la posible imposición de sanciones comerciales y restricciones logísticas. Sin embargo, México reaccionó rápidamente reforzando los controles mediante la cooperación policial y un aumento de la vigilancia fronteriza. De hecho, las incautaciones de fentanilo a lo largo de la frontera México-Estados Unidos han caído un 50% en los primeros nueve meses del año, según el *United States Department of Homeland Security*, lo que mitigó una mayor escalada y alivió la tensión bilateral. Como resultado, el impacto en las principales cadenas de suministro industriales (automoción, electrónica) fue limitado y el nearshoring continuó sin interrupciones en su gran mayoría. De hecho, las exportaciones de México a Estados Unidos han crecido un 5.8% interanual hasta septiembre de 2025 según la fuente *Trademap*, representando un punto porcentual superior al promedio de crecimiento desde 2023.

Tarifas arancelarias: Durante los primeros cuatro meses del 2025, hubo una volatilidad significativa en torno a los aranceles que la nueva administración planeó imponer al resto del mundo. Tras el primer trimestre, el avance hacia aranceles mucho más bajos en América Latina —junto con la exclusión de muchos de los productos que la Región exporta a Estados Unidos— significó que el impacto de aranceles globales más altos resultó al final en un fortalecimiento del comercio exterior con la Región. En el caso de México, aunque los aranceles recíprocos son altos, la tasa efectiva ronda el 7%, un factor atenuante derivado del acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá (“USMCA”). Además, las exportaciones de bienes de América Latina a Estados Unidos han estado creciendo a tasas anuales superiores al 5% interanual, un crecimiento superior a la media del 4% de los tres años anteriores, según fuente *Trademap*. Por su parte, la nueva administración estadounidense ha realizado cuatro visitas oficiales a la Región en lo que va del año y ha mostrado un gran interés en mantener las relaciones, apoyando explícitamente a Argentina con una línea de intercambio de \$20 mil millones de crédito, a El Salvador mediante la firma en noviembre de 2025 de un acuerdo recíproco para fortalecer el comercio exterior y la inversión, y mostrando disposición a respaldar inversiones estratégicas en los puertos de Panamá. Todo esto nos lleva a concluir que tras toda la volatilidad, que se consolida una vez más la idea de que América Latina es un mercado estratégico para Estados Unidos en términos de inversión y relaciones comerciales.

Otro riesgo que generó las mayores expectativas en la Región, debido a su posible impacto, estuvo relacionado con los flujos migratorios y el endurecimiento de los controles de migración por parte de Estados Unidos, dado el posible efecto sobre las remesas, las cuales representan una fuente importante de crecimiento económico y, en varios países, el principal generador de divisas extranjeras. Sin embargo, los resultados fueron contrarios a lo esperado: en la mayoría de los países latinoamericanos, excepto México, las remesas alcanzaron máximos históricos. En los primeros nueve meses del 2025, las remesas a Centroamérica (Honduras, Guatemala y El Salvador) crecieron en promedio un 21% interanual, llevando el indicador a niveles récord en economías donde las remesas representan aproximadamente entre el 20% y el 30% del Producto Interno Bruto (“PIB”).

En el ámbito comercial, la Región no se vio significativamente afectada por la escalada arancelaria. La resiliencia de la Región ante el choque arancelario global, permitió a América Latina recuperar su cuota en el comercio internacional—alcanzando casi el 6% del comercio global total según *Trademap*, el cual se encuentra en línea con el peso del PIB de la Región, tras el descenso registrado durante la crisis de materias primas en 2016. Asimismo, la reciente recuperación en términos comerciales refleja una mayor diversificación en la oferta exportadora, fortaleciendo la capacidad de América Latina para responder a choques externos.

En 2026, América Latina y el Caribe se espera enfrenten a un entorno internacional más favorable que el observado a principios de 2025. La incertidumbre comercial seguirá disminuyendo tras la firma de varios acuerdos bilaterales entre Estados Unidos y países de la Región, mientras que se espera que el panorama financiero global sea menos restrictivo. Además, se espera un ciclo electoral especialmente intenso lo que resultaría en expectativas de escenarios de volatilidad. Se espera que se definan nuevos gobiernos en Chile, Perú, Colombia, Costa Rica y Brasil, en un contexto donde la inseguridad y el descontento social dominan las preocupaciones de los ciudadanos. De hecho, la seguridad y la corrupción siguen siendo las principales preocupaciones de los votantes en la mayoría de los países y han desempeñado un papel clave en los procesos electorales. Este entorno podría favorecer a los candidatos de la oposición en cada país, especialmente teniendo en cuenta que muchos gobiernos en funciones afrontan las elecciones debilitadas y con bajas tasas de aprobación, aumentando la probabilidad de alternancia política. Para los mercados, aunque no se prevé una ruptura en la estabilidad macroeconómica, los cambios en las prioridades políticas —especialmente en cuestiones fiscales, regulatorias y de seguridad— podrían generar periodos de estrés o ajustes en las expectativas.

A pesar del ruido político, el escenario base para 2026 pronostica la continuación de una agenda orientada a preservar la estabilidad macroeconómica. Los bancos centrales seguirán enfocados en guiar la inflación hacia sus objetivos, mientras que los gobiernos buscarán impulsar el crecimiento mediante políticas sectoriales y la inversión pública. No obstante, persisten desafíos estructurales como la consolidación fiscal, la mejora de la productividad, la atracción de inversión privada y la mitigación de las vulnerabilidades climáticas. A esto se suma la necesidad de diversificar la estructura productiva, reducir la dependencia de las materias primas y fortalecer el comercio intrarregional promoviendo sectores como el turismo y los servicios logísticos. En este contexto, mantener relaciones constructivas con los Estados Unidos de América y China será clave para mantener la estabilidad, dado que son los principales socios comerciales de la Región.

III. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores del Banco

La Junta Directiva y Dignatarios del Banco no laboran ni ejercen funciones administrativas u operativas dentro del Banco. La Junta Directiva y Dignatarios del Banco está compuesta por las siguientes personas:

Miguel Heras Castro – Presidente y Director

Nacionalidad: Panamá
Fecha de Nacimiento: 27 de diciembre de 1968
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Ave. La Rotonda, Business Park, Torre Este, Piso 6, Panamá, Panamá.
Correo Electrónico: mheras@bladex.com
Teléfono: (+507) 303-3333

El Sr. Heras ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 2015 y fue elegido Presidente de la Junta Directiva en 2019. El señor Heras es Fundador y Socio Gerente de MKH Capital Partners, una firma de capital privado con base en Florida, USA. Desde 1999, el Sr. Heras se ha desempeñado como Director Ejecutivo y miembro de la Junta Directiva de Inversiones Bahía, Ltd. en Panamá, el grupo de inversiones más grande de Centroamérica, enfocado en los sectores financieros, infraestructura, energía, bienes raíces y comunicaciones. A partir del 1 de enero de 2022, el Sr. Heras es miembro de la Junta Administrativa de Grupo Argos, una importante sociedad de capital de infraestructuras colombiana que opera en toda América, con negocios en cemento y hormigón, energías renovables, concesiones de carreteras y aeropuertos. Actualmente, el Sr. Heras es miembro de la junta directiva de Able Kids, All Together Autism, Wax Center Partners, Copa Colombia, Televisora Nacional y Bahía Motors. También es miembro de The Wharton School Executive Board for Latin America. Obtuvo amplio conocimiento y experiencia en banca sirviendo como miembro de la Junta Directiva y del Comité de Activos y Pasivos de Banco Continental de Panamá durante más de 5 años. El Sr. Heras ha estructurado la adquisición de diversas empresas e instituciones bancarias y en el 2007 lideró la negociación para la integración de los negocios bancarios de Banco Continental de Panamá y Banco General, convirtiendo a Banco General en uno de los bancos más grandes de Centroamérica. Adicionalmente, fue fundador y exvicepresidente de la Junta Directiva de Amnet Telecommunications Holdings, Clean Streak Ventures, Cable and Wireless (Panamá), Inc. y la Bolsa de Valores de Panamá. El Sr. Heras fue Ministro de Hacienda y Tesoro de la República de Panamá y Presidente del Consejo de Comercio Exterior desde 1996 hasta 1998. Ocupó el cargo de Viceministro de Hacienda entre 1994 y 1996. El Sr. Heras tiene una Licenciatura en Economía (Bachelor of Science in Economics) de Wharton School of Commerce y una Licenciatura en Finanzas de la Universidad de Pennsylvania.

Daniel Tillard – Director

Nacionalidad: Argentina
Fecha de Nacimiento: 19 de junio de 1957
Domicilio Comercial: Bartolomé Mitre 326 – CABA (CP 1036), Argentina.
Correo Electrónico: dtillard@bladex.com
Teléfono: (+011) 4347-6105 al 6108

El Sr. Tillard ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde septiembre del 2024. El Sr. Tillard fue presidente del Banco de la Nación Argentina de 2023 a 2025. Durante dos mandatos consecutivos (2015-2019 y 2019-2023), fue Presidente del Banco de la Provincia de Córdoba; Director del Banco Provincia de Buenos Aires (2007-2015); Presidente de Provincia Bursátil S.A.

(2007-2015); Director de Red Link (2007-2015), y; Director Suplente de SEDESA Seguros de Depósitos S.A. (2007-2015). El Sr. Tillard posee una licenciatura en Economía por la Universidad Nacional de Córdoba, Argentina. Completó el IX Curso Interamericano de Desarrollo de Mercados de Capital (IBMEC Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais – 1984) y el Programa de Alta Dirección (IAE Universidad Austral – 2010). Su formación profesional abarca especialidades en Economía, Finanzas y Administración; y cuenta con experiencia e idoneidad en Dirección de Entidades Financieras, Mercado de Capitales y Negocios Fiduciarios.

Jose Alberto Garzón – Director

Nacionalidad: Colombia
Fecha de Nacimiento: 7 de mayo de 1970
Domicilio Comercial: Calle 28 No.13 A 15, Piso 41, Bogotá, Colombia.
Correo Electrónico: jgarzon@bladex.com
Teléfono: (+571) 486-3000

El Sr. Garzón ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 2017. El Sr. Garzón se ha desempeñado como Vicepresidente Jurídico y Secretario General de Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancoldex), en Colombia desde 2003, Vicepresidente Administrativo desde 2016 hasta 2017 y en varios cargos en Bancoldex desde 1995, incluyendo las posiciones de Director del Departamento Jurídico y Abogado del Departamento Jurídico. El Sr. Garzón preside la Junta Directiva del Instituto Colombiano de Gobierno Corporativo y preside el Comité de Entidades de Redescuento y Banca Pública de la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria) desde 2021 y ha sido miembro de la Junta Directiva, Comité de Auditoría, Comité de Gobierno Corporativo y Comité de Evaluación de Riesgos de la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior, S.A. (Fiducoldex) en Colombia desde 2016. Leasing Bancoldex S.A. Compañía de Financiamiento en Colombia desde 2015 y Segurexpo de Colombia, S.A. Aseguradora de Crédito, Colombia desde 2000. Anteriormente el Sr. Garzón fue abogado en Legis Editores, Colombia y Gerente General de Servibolsa Ltda. Servicios Inmobiliarios en Colombia. El Sr. Garzón fue profesor de Seguro de Crédito, en la Especialización del Programa de Derecho de Seguros en la Pontificia Universidad Javeriana, Colombia y fue profesor de Historia de las Ideas Políticas y de Seguros en la Fundación Universitaria Jorge Tadeo Lozano, Colombia. El Sr. Garzón posee una licenciatura en Derecho y una especialización en Derecho Financiero de la Universidad del Rosario, Colombia. El Sr. Garzón posee maestrías en Derecho Comercial y estudios de Financiamiento de Proyectos de la Universidad de los Andes, Colombia y en Derecho de Seguros de la Pontificia Universidad Javeriana, Colombia. El Sr. Garzón realizó estudios en los programas internacionales Transformative Business Leadership en el Centro de Liderazgo y Gestión y en Leading Economic Growth en Harvard Kennedy School.

Tarciana Gomes Medeiros – Directora

Nacionalidad: Brasil
Fecha de Nacimiento: 11 de diciembre de 1978
Domicilio Comercial: Quadra 5, Lote B, Saun, s/n - Asa Norte, Brasília - DF, 70040-912, Brasil
Correo Electrónico: tmedeiros@bladex.com
Teléfono: (+61) 3493-1000

El Sra. Medeiros ha ocupado el cargo de Directora de la Junta Directiva desde abril del 2024. La Sra. Medeiros es Presidenta y Miembro de la Junta Directiva de Banco do Brasil desde 2023 y actualmente es miembro de la Junta Directiva de Brasilprev Seguros e Previdência S.A. (empresa privada de pensiones y seguros), Elo Participações, Federación Brasileña de Asociaciones Bancarias (FEBRABAN) y Fundação Banco do Brasil. La Sra. Medeiros ocupó varios cargos en Banco do Brasil desde 2000, entre ellos, Gerente Ejecutiva de Soluciones de Préstamos para Individuos, Directora de la Superintendencia Comercial de BB Seguros y Gerente Ejecutiva de Servicio al

Cliente en la Oficina de Negocios Minoristas. La Sra. Medeiros posee una licenciatura en Administración de Empresas por la Facultad AIEC, Postgrado en Administración y Marketing por ESAB, MBA en BI y Analítica por la USP/Esalq, MBA en Administración y Negocios en Marketing y MBA en Liderazgo, Innovación y Gestión por PUC-RS Universidad Pontificia y participó en diversos programas de gestión y liderazgo en Banco do Brasil.

Angélica Ruiz Celis – Directora

Nacionalidad: México
Fecha de Nacimiento: 27 de diciembre de 1973
Domicilio Comercial: Av. Santa Fe 505, Piso 10, Col. Cruz Manca, Santa Fe, C.P. 05349
México DF, México
Correo Electrónico: aruiz@bladex.com
Teléfono: (+52) 8882-1106

La Sra. Ruiz es Directora de la Junta Directiva desde marzo de 2023. La Sra. Ruiz es Vicepresidente de BP desde 2020 y fue Directora de País de BP en México desde 2018 hasta 2020. Anteriormente fue Vicepresidente y Directora General para América Latina de Vestas, Directora de Estrategia y Comercial, Directora Financiera y Directora de Servicios Comerciales en Petrofac Integrated Energy Services, México. Anteriormente, la Sra. Ruiz fue Gerente General-MD, Gerente Global de Desarrollo Comercial y de Negocios y Gerente de Estrategia y Planeación de Grupo Mexicano de Servicios Subacuáticos S.A. de C.V., Gerente de Estrategia y Transformación, Outsourcing y Proyectos de CAP Gemini Ernst & Young. La Sra. Ruiz ha sido galardonada como una de las 100 mujeres más influyentes en México por Forbes en 2021, como Líderes más influyentes en LATAM por Bloomberg en 2021 y como Líderes del Sector Energía por Petróleo y Energía en 2018. La Sra. Ruiz es graduada de London Business School, Executive Education-Leadership, tiene una especialización en Petróleo y Gas de la Universidad de Texas, Austin, y una maestría en Administración de Empresas (MBA) en Gestión y Supervisión de Operaciones en el Instituto Panamericano en Alta Dirección (IPADE). Además, tiene una maestría en Administración de Negocios (MBA) de Richard Ivey School of Business School de la Universidad de Western Ontario, Canadá, una licenciatura en Economía del Instituto Tecnológico Autónomo de México y una licenciatura en Matemáticas de Boston University.

Mario Covo – Director

Nacionalidad: Estados Unidos de América
Fecha de Nacimiento: 19 de junio de 1957
Domicilio Comercial: 1155 Park Avenue, Apt. 6NE, Nueva York, NY, E.U.A.
Correo Electrónico: mcovo@bladex.com
Teléfono: (+212) 649-7881

El Dr. Covo ha sido Director de la Junta Directiva desde 1999. El Dr. Covo es socio fundador de DanaMar LLC en Nueva York, una empresa de consultoría financiera creada en 2013, y de Larch Lane Partners, una empresa de asesoramiento de inversiones fundada en 2019. El Dr. Covo fue socio fundador de Helios Advisors LLC, socio fundador de Finaccess International, Inc. y socio fundador de Columbus Advisors. El Dr. Covo trabajó en Merrill Lynch, donde fue el Director General de Mercados Emergentes-Mercados de Capital. Antes de trabajar para Merrill Lynch, el Dr. Covo trabajó en Bankers Trust Company de Nueva York como Vicepresidente en el Grupo de Banca Mercantil de América Latina, centrándose en las finanzas corporativas y los swaps de deuda por capital. Anteriormente, el Dr. Covo fue Economista Internacional para Chase Econometrics, centrándose principalmente en América Latina. El Dr. Covo es Doctor en Economía por Rice University y Licenciado con honores por el Instituto Tecnológico Autónomo de México.

Ricardo Manuel Arango – Director

Nacionalidad: Panamá
Fecha de Nacimiento: 19 de junio de 1957
Domicilio Comercial: Santa Maria Business District, Boulevard Oeste, PH ARIFA, Piso 9 y 10, Panamá, Panamá.
Correo Electrónico: rarango@bladex.com
Teléfono: (+507) 205-7000

El Sr. Arango ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde 2016. El Sr. Arango es Socio Senior de la firma de abogados Arias, Fábrega & Fábrega en Panamá. Desde 2004, el Sr. Arango ha ocupado diversos cargos de liderazgo en la firma, contribuyendo a convertir la organización en una de las firmas de abogados líderes en Latinoamérica. El Sr. Arango es miembro de la junta directiva y de los comités de auditoría y cumplimiento de Banco General desde 2012. El Sr. Arango fue miembro de la junta directiva de la Autoridad del Canal de Panamá y presidente de sus comités de Auditoría, Gobernanza, Finanzas y Estrategia, además fue miembro de la Junta Directiva desde 2016. El Sr. Arango se desempeñó como miembro de la junta directiva de Corporación La Prensa y como Presidente de su Comité Editorial. También se formó parte como miembro de la junta directiva de la Bolsa de Valores de Panamá y como Presidente de su Junta Directiva. El Sr. Arango trabajó como abogado en la firma White & Case en Nueva York. De 1987 a 1995, el Sr. Arango se desempeñó como abogado asociado de la firma Arias, Fábrega & Fábrega en Panamá, convirtiéndose en socio de la firma en 1995. La práctica profesional del Sr. Arango está enfocada en finanzas, mercados de capitales, regulación bancaria, gobierno corporativo y cumplimiento, así como fusiones y adquisiciones. Durante su carrera profesional, el Sr. Arango ha actuado como abogado líder en varias de las transacciones financieras y adquisiciones más complejas y de mayor envergadura en Panamá y Centroamérica. Entre 1998 y 1999, el Sr. Arango lideró la Comisión Presidencial que redactó la ley de valores vigente hoy en día en Panamá. El Sr. Arango está admitido para practicar derecho en Nueva York y Panamá. El Sr. Arango posee una Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá, una Maestría en Derecho de la Facultad de Derecho de Harvard y una Maestría en Derecho de la Facultad de Derecho de Yale.

Roland Holst – Director

Nacionalidad: Paraguay
Fecha de Nacimiento: 19 de febrero de 1970
Domicilio Comercial: Independencia Nacional 513, Edificio Sudameris, Asunción, Paraguay.
Correo Electrónico: rholst@bladex.com
Teléfono: (+595) 21416-6402

El Dr. Holst ha ocupado el cargo de Director de la Junta Directiva desde el 2017. El Dr. Holst fue Tesorero y miembro Ex-Oficio de la Junta Directiva de mayo 2017 a octubre 2017 y anteriormente fue miembro de la Junta desde 2014 hasta 2017. El Dr. Holst es miembro de la junta directiva de Sudameris Bank, Paraguay desde 2017 y de la Bolsa de Valores de Asunción, Paraguay, y fue director de la Junta Directiva del Banco Central del Paraguay desde 2012 hasta 2017. Anteriormente, el Dr. Holst fue director del Depósito de Valores de Paraguay y presidente de Sudameris Asset Management en Paraguay. El Dr. Holst fue Jefe del Departamento de Investigación de Valores de Renta Fija en State Street Global Markets en Boston, Massachusetts y Analista Cuantitativo en Starmine Corp. en San Francisco, California. El Dr. Holst se desempeñó como asistente de cátedra en las materias de econometría, finanzas públicas, finanzas, evaluación de programas, macroeconomía y economía laboral en la Universidad de Chicago. El Dr. Holst fue Gerente de Inversiones de Garantía PFP, un fondo de pensiones y fue Gerente General de la Bolsa de Valores de Asunción, Paraguay. Es autor del libro denominado “Social Security and Policy Risk: Evidence of its effects on welfare costs and savings”, publicado en 2007. El Dr. Holst tiene un doctorado en Políticas Públicas y una maestría en Economía de la Universidad de Chicago. También posee una

maestría en Economía de la Universidad Católica de Asunción, Paraguay, es graduado de Economía y de Ingeniería Agrónoma de la Universidad Nacional de Asunción, Paraguay, y cuenta con una certificación como Administrador de Riesgo Financiero.

Alexandra Aguirre – Directora

Nacionalidad: Estados Unidos de América
Fecha de Nacimiento: 27 de marzo de 1976
Domicilio Comercial: 701 Brickell Avenue, Suite 3300, Miami, FL., E.U.A
Correo Electrónico: aaguirre@bladex.com
Teléfono: (+305) 789-7489

La Sra. Aguirre es Directora de la Junta Directiva desde 2020. La Sra. Aguirre es socia del bufete Holland and Knight LLP desde junio de 2022. Anteriormente fue socia de Morrison & Foerster, LLP de 2019 a 2022. La Sra. Aguirre ha actuado como Presidente de la junta directiva y Directora Jurídica de Pan American Development Foundation desde 2015 y también es miembro de la Junta Directiva de Women Lawyer's Interest Group del International Bar Association desde 2019. Fue accionista de Greenberg Traurig, LLP, miembro del Consejo Consultivo Presidencial (PAC) de la Escuela de Negocios INCAE desde 2019 y Asociada en Hunton & Williams, LLP. La Sra. Aguirre ha sido listada como Latin America Top 100 Abogados (Latinvex 2019-2025), y ha recibido numerosos reconocimientos, entre ellos “40 bajo 40” por The M&A Advisor de 2015, y Florida Super Lawyers Rising Star (Super Lawyers Magazine 2009). También fue finalista para recibir el premio Top Dealmaker of the Year, en la Categoría Corporativa (Daily Business Review en 2012) y recibió el premio M&A Deal of the Year (Latin Lawyers Magazine 2008). La Sra. Aguirre tiene una licenciatura en Mercadeo y Emprendimiento de Babson College y cuenta con un doctorado en derecho de Northeastern University School of Law. La Sra. Aguirre tiene idoneidad para ejercer el derecho en el estado de la Florida, Distrito de Columbia y Nueva York.

Isela Constantini – Directora

Nacionalidad: Argentina
Fecha de Nacimiento: 12 de agosto de 1971
Domicilio Comercial: Olleros 2222, Piso 4, Buenos Aires, Argentina.
Correo Electrónico: icostantini@bladex.com
Teléfono: (+54) 3655-2195

La Sra. Costantini ha fungido como Directora de la Junta Directiva desde 2019. La Sra. Costantini es Presidenta Ejecutiva de GST Financial Services en Argentina. La Sra. Costantini es miembro de la Junta Directiva de Barrick Gold Corporation, Barrick Gold International Advisory Board y de Prosegur S.A. Además, es miembro asesora de CIPPEC (Centro de Implementación de Políticas Públicas para la Equidad y el Crecimiento). Previamente fungió como Presidente y Presidente Ejecutivo de Aerolíneas Argentinas y miembro del Consejo de Administración de San Miguel S.A., del Banco de Alimentos de Argentina y de IRSA, S.A. La Sra. Constantini tuvo diversos cargos en General Motors, donde comenzó su carrera en 1998, llegando a ocupar la posición de Presidente de la compañía para Argentina, Paraguay y Uruguay. La Sra. Costantini es graduada en Comunicación Social con énfasis en Publicidad de la Pontificia Universidade Católica do Paraná (PUC-PR), en Brasil y tiene un MBA con especialización en Mercadeo y Negocios Internacionales de Loyola University de Chicago.

2. Principales ejecutivos del Banco

A continuación, se presenta la información de los ejecutivos principales del Banco, a la fecha.

Jorge L. Salas Taurel – Presidente Ejecutivo

Nacionalidad: España
Fecha de Nacimiento: 19 de agosto de 1970
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: jsalas@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

El Sr. Salas ha ocupado el cargo de Presidente Ejecutivo del Banco desde el 9 de marzo de 2020. Antes de incorporarse a Bladex, el Sr. Salas ocupó el cargo de Presidente y Presidente Ejecutivo de Banesco USA, en Coral Gables, Florida, por cinco años, y anteriormente trabajó en distintas funciones en el Grupo Financiero Banesco desde el 2000, incluyendo como Presidente y Presidente Ejecutivo de Banesco Panamá de 2008 al 2014. El Sr. Salas tiene una licenciatura en Administración de Negocios (Banca y Finanzas) por la Universidad Metropolitana de Caracas, Venezuela, una especialización en Economía por la Universidad de Colorado en Boulder, y una Maestría en Administración Pública y un MBA, ambos por la Universidad de Chicago.

Samuel Canineu – Vicepresidente Ejecutivo de Banca Comercial

Nacionalidad: Brasil
Fecha de Nacimiento: 4 de mayo de 1981
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: scanineu@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

El Sr. Canineu ha ocupado el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Banca Comercial desde agosto del 2021. En 2021 ocupó el cargo de Director de País en Greensill, São Paulo, Brasil. De 2003 a 2020, ocupó varios cargos en el Grupo ING en las Américas, incluyendo el de CEO de ING en Brasil, Director General y Jefe de Sindicaciones de América Latina y Vicepresidente de Finanzas Apalancadas (Nueva York). Jefe de Sindicaciones de Préstamos en América Latina (Nueva York). El Sr. Canineu es licenciado en Administración de Empresas por la Fundação Getúlio Vargas de Brasil y tiene un máster en Administración de Empresas por la Universidad de Columbia en Nueva York (graduándose con honores en el top 5 de la clase).

Annette Van Hoorde de Solis – Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas

Nacionalidad: Panamá
Fecha de Nacimiento: 05 de marzo de 1972
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: amendez@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

La Sra. Annette Van Hoorde de Solis ha ocupado el cargo de Vicepresidente Ejecutiva, Directora de Finanzas, o CFO del Banco desde abril de 2025. Se incorporó al Banco en 2005 como Directora de negocios de la División de Gestión de Activos, donde trabajó hasta 2012.

Antes de su nombramiento como CFO, la Sra. van Hoorde de Solís se desempeñó como Vicepresidente de Financiamiento y Gestión de Activos y Pasivos, donde fue responsable de la estrategia de financiamiento del Banco, la gestión de liquidez y amplió el acceso del Banco a los mercados internacionales de capitales, y aseguró la alineación con los requisitos regulatorios en evolución. La Sra. van Hoorde de Solís cuenta con una amplia experiencia en gestión de activos y pasivos, estrategia de financiación y ejecución en mercados de capitales. Como Gestora de Proyectos, la Sra. van Hoorde de Solís trabajó para diferentes consultoras en Estados Unidos desde 1994 hasta 2001. Tras su regreso, ocupó diferentes cargos directivos en el sector bancario. La Sra. van Hoorde de Solís posee una licenciatura en Ingeniería Industrial y de Sistemas del Virginia Polytechnic Institute and State University (Estados Unidos).

Eduardo Vivone – Vicepresidente Ejecutivo de Tesorería y Mercado de Capitales

Nacionalidad: Argentina
Fecha de Nacimiento: 21 de enero de 1965
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: evivone@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

El Sr. Vivone ocupa el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Tesorería y Mercados de Capitales desde febrero del 2018. Anteriormente ocupó el cargo de Vicepresidente Senior, Jefe de Tesorería, desde septiembre de 2013. Adicionalmente, ocupó el cargo de Vicepresidente Senior de Fondeo, de abril a agosto 2013. Antes de incorporarse al Banco el Sr. Vivone ocupó varios cargos de alta dirección en HSBC en varias regiones. Se desempeñó como Director de Mercados Globales HSBC Bank, Panamá, de 2010 a 2012, Director Regional para el Sector Público – Banca Global, Américas para HSBC Securities en Nueva York, de 2007 a 2010, Director de Tesorería en HSBC Bank plc, Sucursal en España, de 2003 a 2007. Al principio de su carrera, el Sr. Vivone fue Gerente de Mercados Monetarios y Futuros de Monedas en HSBC Bank, Argentina, de 1998 a 2003, y ocupó distintos cargos en Banco Roberts, Buenos Aires, Argentina, de 1990 a 1998, incluyendo sus dos últimos como Jefe de Planeación Financiera. El Sr. Vivone es Contador Público Autorizado graduado de la Universidad de Buenos Aires, Argentina y cuenta con una Maestría en Finanzas de la Universidad CEMA, Buenos Aires, Argentina, y una licenciatura de Contabilidad de la Universidad de Buenos Aires, Argentina.

Alejandro Tizzoni – Vicepresidente Ejecutivo de Gestión Integral de Riesgos

Nacionalidad: Argentina
Fecha de Nacimiento: 25 de septiembre de 1976
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: atizzoni@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

El Sr. Tizzoni ha ocupado el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Director de Gestión Integral de Riesgos del Banco desde mayo de 2016. Además se ha desempeñado en diversos puestos dentro del Departamento de Gestión de Riesgos del Banco desde 2006, como Vicepresidente Senior entre 2012 y 2016, Vicepresidente entre 2008 y 2012 y Analista Senior entre 2006 y 2008. El Sr. Tizzoni se desempeñó en varios puestos en el área de riesgo de crédito del sector bancario y privado internacional en Argentina y Chile entre 1997 y 2006. El Sr. Tizzoni es un asociado certificado de Prevención de Lavado de Activos FIBA (AMLCA) por la Universidad Internacional de Florida. Ha completado el Programa de Pathway C.Suite impartido conjuntamente por IESE y NYU Stern, así

como el programa fintech de Saïd Business School de la Universidad de Oxford. El Sr. Tizzoni posee una Maestría en Gestión de Riesgos Empresariales por la NYU Stern School of Business , un MBA por la Universidad de Louisville y una licenciatura en Administración de Empresas y es Contador Público Certificado, ambas por la Universidad de Buenos Aires, Argentina.

Olazhir Ledezma – Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica

Nacionalidad: Perú
Fecha de Nacimiento: 25 de septiembre de 1971
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: oledezma@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

El Sr. Ledezma ha ocupado el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Planificación Estratégica desde julio de 2021. De 2014 a 2021, se desempeñó como Director de Partners in Performance, donde impulsó la eficiencia y la transformación operativa de organizaciones complejas. Anteriormente, fue Vicepresidente - Planificación Comercial en Belcorp, Lima, Perú, de 2012 a 2014. Antes de esta experiencia, fue socio de McKinsey & Co. durante 14 años, y gerente de marca en Heinz de 1994 a 1996. El Sr. Ledezma se graduó como Ingeniero Mecánico en la Universidad Simón Bolívar en Caracas, Venezuela, y tiene dos maestrías, una en Administración de Empresas (MBA) y otra en Ingeniería de Manufactura, por la Universidad de Michigan (Estados Unidos).

Jorge Luis Real – Vicepresidente Ejecutivo Legal y Secretario Corporativo

Nacionalidad: Panamá
Fecha de Nacimiento: 9 de marzo de 1973
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: jreal@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

El Sr. Real se ha desempeñado como Vicepresidente Ejecutivo, Legal y Secretaria Ejecutiva desde febrero de 2018. Anteriormente fungió como Vicepresidente Senior y Director Jurídico del Banco de 2016 a 2018 y fue secretario de la Junta Directiva en abril de 2016. Anteriormente fue Responsable del Departamento de Riesgo Legal del Banco entre 2014 y 2016. Antes de incorporarse al Banco, trabajó como Coordinador de Asuntos Jurídicos Latinoamericanos en BNP Paribas, Nueva York, entre 2010 y 2014, Responsable del Departamento Jurídico en BNP Paribas Panamá entre 2005 y 2010, Responsable del Departamento Jurídico del Grupo en Panamá de BBVA entre 2000 y 2005 y abogado en Mauad & Mauad en Panamá en el año 2000. El Sr. Real tiene una licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Católica Santa María La Antigua en Panamá, una Maestría en Derecho Comercial y Corporativo de la Université Panthéon-Assas (París II) en Francia. El Sr. Real fue habilitado para ejercer el derecho en Panamá por la Corte Suprema de Justicia de Panamá en 1998. El Sr. Real es un asociado certificado de Prevención de Lavado de Activos (AMLCA) de la Asociación Internacional de Banqueros de Florida (FIBA), certificado por la Universidad Internacional de Florida. El Sr. Real es también miembro del Comité de Asuntos Jurídicos de la Asociación Bancaria de Panamá, Director del Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá desde 2023, y fue asignado Director de la Cámara de Comercio Internacional de Panamá en 2024.

Adriana Lizzeth Díaz Forero – Vicepresidente Ejecutiva de Auditoria Interna

Nacionalidad: Colombia
Fecha de Nacimiento: 10 de diciembre de 1983
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: ldiaz@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

La Sra. Díaz ha ocupado el cargo de Vicepresidente Ejecutiva de Auditoría desde junio de 2021. Anteriormente, la Sra. Díaz se desempeñó como Vicepresidente de Auditoría en Multibank Panamá de 2020 a 2021. De 2012 a 2019, la Sra. Díaz ocupó cargos en los departamentos de Auditoría de varias empresas del Grupo Aval Colombia, incluyendo en particular el Banco de Occidente y la Fiduciaria de Occidente. Entre 2002 y 2012, la Sra. Díaz ocupó varios puestos directivos en Deloitte Colombia. La Sra. Díaz es Contadora Pública Certificada con una Licenciatura en Contabilidad por la Universidad La Gran Colombia, y posee una Maestría en Administración de Empresas y una Especialización en Gerencia Financiera, todas por la Universidad de Los Andes, Colombia.

Carlos Daniel Raad Baene – Vicepresidente Ejecutivo de Relación con Inversionistas

Nacionalidad: Colombia
Fecha de Nacimiento: 2 de noviembre de 1980
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: craad@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

El Sr. Raad ha ocupado el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Relaciones con Inversionistas desde junio de 2022. Anteriormente, desarrolló su carrera en Bancolombia donde ocupó diversos cargos iniciando como Trader Senior de 2005 a 2014, Gerente de Operaciones Estructuradas de 2014 a 2020, y su más reciente cargo fue el de Director de Relaciones con Inversionistas (IRO) de 2020 a 2022. El Sr. Raad es licenciado en Ingeniería Industrial con un Máster en Administración de Empresas, ambos por la Universidad de Los Andes, Colombia; y graduado del Programa Internacional de Intercambio MBA del IE Business School, Madrid, España.

Tatiana Calzada – Vicepresidente Ejecutiva de Cumplimiento

Nacionalidad: Panamá
Fecha de Nacimiento: 1 de septiembre de 1970
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: tcalzada@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

La Sra. Calzada ha ocupado el cargo de Vicepresidenta Ejecutiva y Directora de Cumplimiento Normativo desde diciembre de 2023. Antes de incorporarse al Banco, se desempeñó en Citibank, N.A. (Sucursal de Panamá) como Directora- Jefe del Clúster Antiblancqueo de Capitales para el Caribe y Centroamérica de enero de 2023 a diciembre de 2023, Vicepresidenta Senior Jefe del Clúster Antiblancqueo de Capitales para el Caribe y Centroamérica de 2021 a 2023, Vicepresidenta Senior Jefe Antiblancqueo de Capitales de Panamá y Jefe del Clúster Antiblancqueo de Capitales de Centroamérica de 2018 a 2021. Vicepresidenta Senior de Gestión de Riesgo de Cumplimiento en prevención del blanqueo de Capitales de Instituciones Financieras de América Latina y Jefe del

Clúster Antiblanqueo de Capitales del Caribe de 2016 a 2018, Vicepresidenta Senior Jefe de Cumplimiento de Panamá de 2012 a 2016. Previo a brindar sus servicios en Citibank, la Sra. Calzada se desempeñó como Asesora Jurídica Principal del Banco de 1997 a 2012 y Abogada en Patton, Moreno & Asvat en Panamá de 1995 a 1996. La Sra. Calzada es licenciada en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Católica Santa María La Antigua de Panamá, y tiene una maestría en Derecho Internacional, Comercio y Finanzas de la Universidad de Tulane. Fue admitida al ejercicio de la abogacía en Panamá por la Corte Suprema de Justicia de Panamá en 1994. La Sra. Calzada es también una Profesional Certificada en Prevención de Blanqueo de Capitales (CPAML) por la Asociación Financiera y de Negocios Internacionales (FIBA) certificada por la Universidad Internacional de Florida desde 2013 y es Traductora Pública Autorizada (Español-Inglés y viceversa) en Panamá desde 1992.

Geraldine Abreu – Vicepresidente Ejecutiva de Tecnología y Operaciones

Nacionalidad: Venezuela
Fecha de Nacimiento: 12 de septiembre de 1966
Domicilio Comercial: Urb. Costa del Este, Avenida La Rotonda, Business Park, Torre V, Piso 5, Panamá, Panamá
Correo Electrónico: gabreu@bladex.com
Teléfono: (+507) 210-8500
Fax: (+507) 269-6333

La Sra. Abreu ha ocupado el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Tecnología y Operaciones desde septiembre de 2024, tras una trayectoria de más de 25 años liderando transformaciones tecnológicas en diversas empresas del sector financiero en Latinoamérica, con una reconocida trayectoria como alta ejecutiva de TI en Banesco, Consorcio Credicard, Banco Plaza en Venezuela y Iuvity, donde contribuyó en la implementación de iniciativas de alto impacto para importantes instituciones financieras colombianas entre las que destacan Davivienda, Bancolombia y Helm Bank en Estados Unidos. Adicionalmente, la Sra. Abreu posee una fuerte experiencia en Canales Digitales, Medios de Pago, así como en la Gestión de Proyectos de alta complejidad.

3. Empleados de Importancia

A la fecha, el Banco no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio del Banco.

4. Asesores Legales

ARIFA

Dirección comercial: PH ARIFA, piso 10, Boulevard Oeste, Santa María Business District | Panamá, República de Panamá
Persona de contacto: Estif Aparicio O.
Página web: <https://www.arifa.com>
Correo electrónico: eaparicio@arifa.com
Teléfono: 205-7000

En esta capacidad, ARIFA ha asesorado al Banco en la preparación de la solicitud de registro de la oferta pública de los Bonos Corporativos Rotativos ante la SMV y Latinex, del Prospecto, los contratos y demás documentos relacionados con la oferta.

El Asesor Legal externo confirma que el Banco es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a este Programa han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Banco y una vez emitidos, los Bonos Corporativos constituirán obligaciones validas legales y exigibles de la misma.

5. Auditores

La firma de auditores encargada de la revisión y certificación de los estados financieros auditados del año 2025 fue KMPG, S.A. Panamá, con oficinas en la Torre PDC, Avenida Samuel Lewis y Calle 56, Teléfono No.208-0700 Panamá, República de Panamá. El contacto principal con los auditores externos es el Director Eddison Pérez (eddisonperez@kpmg.com).

6. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Banco ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Banco.

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Banco y sus Directores. La relación se rige por lo establecido en la Ley 32 de 1927 “Que regula las Sociedades Anónimas”, las disposiciones contenidas en su Pacto Social, Código de Ética y Código de Buen Gobierno.

B. Compensación

1. Compensación a Ejecutivos Principales y Directores

El Comité de Nominación, Compensación y Operaciones (“NC&O”) revisa y discute la compensación a Ejecutivos Principales y Directores con la administración del Banco y, sobre la base de esta revisión y discusión, recomienda a la Junta Directiva que la compensación a Ejecutivos Principales y Directores sea incluida en la Solicitud de Poder de Voto del Banco.

El Comité de Nominación, Compensación y Operaciones tiene autoridad para contratar a firmas de consultoría para asistir en la evaluación de ejecutivos principales, compensación de colaboradores y programas de beneficios. Durante 2025, el Comité de Nominación, Compensación y Operaciones contrató a un consultor especializado para la revisión del sistema de compensación salarial del Banco.

En adición al salario base fijo, y a los efectos de incentivar la alineación y colaboración de todas las áreas del Banco, el Banco paga a sus ejecutivos principales una compensación variable anualmente, que se basa en el logro de ciertos objetivos individuales y corporativos por parte de cada ejecutivo definidos por la Junta Directiva. Esta compensación variable se paga en efectivo y en opciones de acciones y/o unidades de acciones restringidas.

El importe total de compensación variable en efectivo pagada por el Banco durante el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2025 a los ejecutivos principales actuales por servicios prestados fue de \$1,695,694.

En febrero de 2008, la Junta Directiva aprobó el Plan de Incentivo de Acciones de 2008 (con sus modificaciones, el “Plan 2008”), que le permite al Banco, ocasionalmente, otorgar acciones restringidas, unidades de acciones restringidas, opciones de acciones y/o otras remuneraciones basadas en acciones a los directores, ejecutivos y otros colaboradores, no ejecutivos del Banco. Este plan fue actualizado en octubre de 2015 y modificado y reformulado como el Plan de Incentivo de Acciones 2015 (en adelante el “Plan 2015”).

El 25 de febrero de 2025, el Banco otorgó a los ejecutivos actuales el agregado de 82,939 unidades de acciones restringidas correspondientes a su desempeño durante el 2024. Estas unidades de acciones restringidas otorgadas son concedidas a razón de 25% del monto otorgado por año, las primeras pueden ser ejecutadas el 25 de marzo de 2025, un mes posterior a la fecha de otorgamiento, y las siguientes en cada aniversario de la fecha de otorgamiento. Al 31 de diciembre de 2025 el costo

de compensación cargado contra los ingresos del Banco en el 2025, en relación con estas unidades de acciones restringidas fue de \$4,700,408. El costo de compensación total restante de \$3,172,854 será cargado a través de los próximos 3.1 años.

El Banco auspicia un plan de contribución definido para sus ejecutivos extranjeros. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje del salario anual de los ejecutivos elegibles al plan, y cada ejecutivo contribuye un monto adicional retenido de su salario. Todas las contribuciones son administradas por un fideicomiso, a través de un tercero independiente. Durante el año 2025, el Banco cargó a gastos de salario la suma de \$47,960 con respecto al plan de contribución definido.

En la asamblea anual de accionistas del Banco celebrada el 29 de abril de 2025 se les solicitó a nuestros accionistas que aprobaran, con carácter consultivo, los programas de compensación de los ejecutivos principales del Banco para el año fiscal 2024 (comúnmente referido como la propuesta “say-on-pay”). La gran mayoría (89.75%) de los votos emitidos en dicha asamblea de accionistas en relación con la propuesta “say-on-pay” fue a favor de esta. El Comité Nominación, Compensación y Operaciones cree que estos resultados afirman el apoyo de nuestros accionistas al enfoque del Banco a su programa de compensación de sus ejecutivos principales y, por ende, no cambió este planteamiento para el año fiscal de 2025. El Comité Nominación, Compensación y Operaciones continuará trabajando para asegurar que el diseño del programa de compensación para ejecutivos principales del Banco esté enfocado en la creación de valor a largo plazo para los accionistas y promueva pagos por desempeño.

Cada Director que no es ejecutivo del Banco recibe honorarios anuales de \$85,000, por sus servicios como Director, y el Presidente de la Junta Directiva recibe honorarios de \$135,000.

El presidente del Comité de Auditoría recibe un honorario anual adicional de \$8,500 y los Presidentes del Comité de Nominación, Compensación y Operaciones, del Comité de Política y Evaluación de Riesgos, del Comité Financiero y de Negocios, y el Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales, Cumplimiento y Sostenibilidad reciben cada uno un honorario anual adicional de \$5,000. Los miembros del Comité de Auditoría que no lo presiden reciben un honorario anual de \$3,000, y cada miembro de la Junta Directiva recibe un pago anual de \$8,500 por su participación en más de dos comités.

El importe total de compensación en efectivo pagada por el Banco durante el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2025 a los Directores del Banco, como grupo, por sus servicios como Directores, fue de \$1,027.750.

Según lo aprobado por la Junta Directiva el 9 de diciembre de 2014, cada director que no es ejecutivo del Banco recibe una compensación anual de 6,000 acciones restringidas y el Presidente de la Junta Directiva recibe una compensación anual de 9,000 acciones restringidas, que se otorgan una vez al año según el Plan 2015.

El número agregado de acciones restringidas otorgadas durante el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2025 a directores que no son ejecutivos del Banco, como grupo, bajo el Plan 2015, fue de 63,000 acciones de la Clase E. Estas acciones restringidas son ejecutables 35% en el primer y segundo aniversario de su fecha de otorgamiento y 30% en el tercer aniversario de su fecha de otorgamiento. Al 31 de diciembre de 2025, el costo total de estas acciones restringidas fue de \$2,480,940 del cual \$1,015,316 se registró durante el año 2025, y el costo remanente de \$928,464 de esta compensación en acciones restringidas será cargado contra ingresos a través de los próximos 2.3 años.

2. Compensación y Riesgo

El Banco revisa y supervisa el grado en que las prácticas y los programas de compensación para ejecutivos principales y colaboradores, individuales o en grupo, pueden motivar la toma excesiva de riesgos. Considerando lo anterior, el Banco y la Junta Directiva no han identificado riesgos que resulten de las políticas y prácticas de compensación del Banco y que puedan tener efectos adversos significativos en el mismo. Es más, ciertos aspectos del programa del Banco de compensación de ejecutivos, tal como la combinación de bonificaciones en efectivo, basadas en desempeño a corto plazo, y bonificaciones en acciones, basadas en desempeño a largo plazo, reducen la probabilidad de la toma de riesgos excesivos y por el contrario crean incentivos para ejecutivos principales de trabajar hacia el crecimiento a largo plazo del Banco.

3. Política de Recuperación (“Clawback”)

En 2023, el Banco adoptó una política de recuperación que cumple con las normas de cotización de la NYSE y las reglas de la SEC. Según esta política, si el Banco se ve obligado a preparar una reformulación contable debido a un incumplimiento relevante de cualquier requisito de información financiera en virtud de la legislación federal de valores de Estados Unidos, la Junta Directiva, sujeto a ciertas excepciones, tratará de recuperar el "exceso de remuneración basada en incentivos" de cada persona que sea o haya sido un ejecutivo según la Sección 16 durante el período de desempeño al que corresponde dicha remuneración basada en incentivos. A estos efectos, el exceso de remuneración basada en incentivo es el importe de la remuneración basada en incentivos que se calcula en función de los resultados financieros que supera el importe que se habría recibido si tal remuneración se hubiera determinado sobre la base de los importes modificados en la actualización contable. La política de recuperación se aplica a la remuneración basada en incentivos por indicadores de rendimiento financiero alcanzados durante el período de tres años previo a la fecha de la actualización contable.

C. Prácticas de Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo se refiere a los mecanismos, procesos y relaciones mediante los cuales Bladex es controlado y dirigido. Las estructuras y los principios del Gobierno Corporativo identifican y definen los derechos y responsabilidades entre los diferentes participantes en la gestión del Banco, incluyendo sus subsidiarias: Junta Directiva, Alta Gerencia, todos sus Colaboradores, Accionistas, Reguladores y otras partes interesadas.

El Gobierno Corporativo tiene como supuestos básicos: la transparencia, la integridad corporativa, el comportamiento ético, el cumplimiento de las leyes y regulaciones, la rendición de cuentas que definen las responsabilidades de la Junta Directiva, la Alta Gerencia, los Colaboradores y otros grupos de interés. El Gobierno Corporativo es la columna vertebral de la gestión de Bladex, que proporciona el marco para la consecución de los objetivos del Banco, y que abarca los diferentes ámbitos de la gestión, de los planes de acción y estructura de controles internos del Banco, que permiten la medición del desempeño y de la responsabilidad corporativa del Banco, para maximizar la creación de valor para los accionistas, inversionistas, colaboradores y las comunidades donde Bladex desarrolla sus actividades.

Los temas de Gobierno Corporativo surgen de las disposiciones contenidas en el Pacto Social, los Estatutos de la Sociedad, los Estatutos de los diferentes Comités de la Junta Directiva y del Comité Ejecutivo del Banco, de las regulaciones establecidas por las entidades reguladoras y por la adopción de las mejores prácticas organizacionales.

Dada la importancia del tema de gobierno corporativo para el Banco, la Junta Directiva ha decidido abordar todos los asuntos relacionados al gobierno corporativo del Banco a nivel de la Junta

Directiva. El Comité de Nominación, Compensación y Operaciones es responsable de hacer recomendaciones a la Junta Directiva en asuntos de Gobierno Corporativo.

A continuación, se presenta información sobre la adopción total, de principios y procedimientos de Buen Gobierno dentro de la organización del Banco. De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 del 11 de noviembre de 2003 de la SMV, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al Buen Gobierno Corporativo de las sociedades registradas, el Banco cumple con lo siguiente:

La Junta Directiva está estructurada a través de Comités a fin de cumplir eficazmente su función de supervisión y demás responsabilidades.

La Junta Directiva podrá modificar, total o parcialmente, los Estatutos del Banco, cuando así lo disponga mediante el voto favorable de la mayoría de sus miembros. De igual forma, mantiene y actualiza otros documentos similares que guarden relación con su organización, derechos, responsabilidades y actividades clave, con la periodicidad estipulada en cada documento o según sea requerido por las leyes aplicables.

Para medir su desempeño e identificar aquellos ajustes o mejoras que corresponda hacer, en función de los requerimientos y mejores prácticas de Gobierno Corporativo, existentes de tiempo en tiempo, la Junta Directiva y sus Comités llevan a cabo una autoevaluación anual.

Además de lo estipulado en las leyes aplicables y en las distintas regulaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, en particular en la Guía de la Junta Directiva de los Bancos y Propietarias de Acciones Bancarias, según sea modificado de tiempo en tiempo, publicada por dicho regulador, la Junta Directiva de Bladex tiene las siguientes responsabilidades:

- Promover la seguridad y solidez del Banco;
- Entender el ambiente regulatorio y velar por que el Banco mantenga una relación efectiva con sus reguladores;
- Establecer una estructura de Gobierno Corporativo efectiva, con un sistema de control interno, que contribuya con una eficaz supervisión interna del Banco y sus subsidiarias;
- Velar por que existan condiciones generales de trabajo adecuadas para el desempeño de las tareas asignadas a cada nivel del personal que participe de la estructura de Gobierno Corporativo;
- Promover, en conjunto con la Gerencia Superior, elevados estándares éticos y de integridad;
- Establecer una cultura organizativa que demuestre y enfatice a todos los funcionarios la importancia del proceso de Control Interno, el papel de cada uno dentro del Banco y de estar plenamente integrados al mismo;
- Aprobar y revisar periódicamente las estrategias de negocios y otras políticas trascendentes del Banco;
- Conocer y comprender los principales riesgos a los cuales se expone el Banco, estableciendo límites y procedimientos razonables para mitigarlos, y asegurarse de que la Gerencia Superior adopte las medidas necesarias para la identificación, medición, vigilancia y control de dichos riesgos;
- Mantener informada a la Superintendencia sobre situaciones, eventos o problemas que afecten o pudieran afectar significativamente al Banco y las acciones concretas para enfrentar y/o subsanar las deficiencias identificadas;
- Documentarse debidamente y procurar tener acceso a toda la información necesaria sobre las condiciones y políticas administrativas para tomar decisiones, en el ejercicio de sus funciones ejecutivas y de vigilancia;

- Aprobar la estructura organizacional y funcional del sistema de Control Interno y asegurarse de que la Gerencia Superior verifique su efectividad;
- Seleccionar y evaluar al Presidente Ejecutivo y a los responsables por las funciones de Auditoría Externa, salvo cuando la Asamblea de Accionistas se atribuya esta responsabilidad;
- Seleccionar y evaluar al gerente o responsable de las funciones de Auditoría Interna;
- Aprobar y revisar al menos una (1) vez al año los objetivos y procedimientos del sistema de Control Interno, así como los manuales de organización y funciones, de políticas y procedimientos, de gestión de riesgos y demás manuales del Banco en donde se plasmen los mismos, así como los incentivos, sanciones y medidas correctivas que fomenten el adecuado funcionamiento del sistema de Control Interno y verificar su cumplimiento sistemáticamente;
- Aprobar los programas de Auditoría Interna y Externa, y revisar los estados financieros no auditados del Banco al menos una (1) vez cada tres (3) meses;
- Vigilar que se cumpla con lo establecido en los Acuerdos que dicte la Superintendencia de Bancos de Panamá sobre la veracidad, confiabilidad e integridad de la información contenida en los estados financieros;
- Asegurar que existen los sistemas que faciliten el cumplimiento de los Acuerdos que dicte la Superintendencia de Bancos de Panamá en materia de transparencia de la información de los productos y servicios del Banco;
- Dar cumplimiento a los Acuerdos de la Asamblea General de Accionistas;
- Presentar a la consideración de la Asamblea General de Accionistas los Estados Financieros Auditados anuales del Banco;
- Aprobar el Presupuesto y Plan Anual de Negocios y de Operaciones que presente el Presidente Ejecutivo y supervisar su cumplimiento;
- Analizar, revisar y aprobar el Plan Estratégico del Banco que presente el Presidente Ejecutivo y supervisar su cumplimiento, el cual incluirá, sin que esté limitado a ello, las metas anuales y a largo plazo de la sociedad;
- Identificar y adoptar políticas para limitar y manejar los riesgos en que incurra el Banco, incluyendo los riesgos crediticios, riesgos operativos, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo estratégico, riesgo reputacional, riesgo socioambiental y riesgo de modelo;
- Revisar y fiscalizar los sistemas de información del Banco y su Gobierno, con el fin de que garanticen que la información sea completa y oportuna, en cumplimiento con el marco regulatorio aplicable;
- Desarrollar, implementar y dar seguimiento a programas de información a todas las personas vinculadas al Banco y en especial a los Accionistas;
- Elegir al Presidente, al Tesorero, al Secretario, y a cualquier otro Dignatario del Banco;
- Mediante acuerdo adoptado por el voto favorable de por los menos siete (7) de sus miembros, elegir al Presidente Ejecutivo;
- Adoptar las políticas de contratación y compensación de los ejecutivos principales y coadyuvar en la selección y evaluación de estos;
- Nombrar, de conformidad con lo establecido en el Pacto Social, a los miembros de los Comités de la Junta Directiva;
- Otorgar Poderes, generales o especiales, que faculden a los Directores, a los Dignatarios, a los demás funcionarios del Banco, o a terceras personas, para gestionar cuantos asuntos la Junta Directiva estime oportuno encomendarles, siempre que sean de competencia de la Junta Directiva;
- Velar por que las actividades del Banco se conduzcan con transparencia y cumpliendo con los más altos estándares de la ética bancaria;
- Determinar el pago de dividendos de acuerdo con la ley o al Pacto Social.

El manual de gobierno corporativo del Banco que cumple con la Sección 303A de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) acerca de gobernanza puede ser ubicado en el sitio de internet del Banco <https://www.bladex.com/es/gobernanza>.

Adicionalmente, el Banco ha seleccionado a Línea Ética, un sistema de reporte en línea, para proporcionarle a los accionistas, colaboradores del Banco y otras partes interesadas, una vía alterna para reportar de manera anónima cualquier violación real o potencial del Código de Ética del Banco, así como cualquier otra situación de trabajo, transacciones sospechosas o irregulares, o asuntos de contabilidad, de auditoría interna o de controles de contabilidad. Para enviar un reporte, un enlace es proporcionado en la página web del Banco <https://www.bladex.com/es>.

D. Empleados

La siguiente tabla presenta el número total de empleados permanentes y su distribución geográfica en las fechas indicadas:

	Al 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023
Oficina Central de Bladex en Panamá	335	287	237
Agencia de Nueva York	9	8	7
Oficina de Representación en Argentina	4	4	3
Oficina de Representación en Brasil	10	10	8
Oficina de Representación en México	8	8	8
Oficina de Representación en Colombia	6	5	5
Número total de empleados permanentes	372	322	268

Al 31 de diciembre de 2025, la plantilla del Banco estaba compuesta por 372 empleados, que representan 20 nacionalidades, de los cuales el 97% son de países latinoamericanos. El capital humano del Banco es la columna vertebral de todas las actividades del negocio; por ello, el bienestar general de sus empleados se ha consolidado como un elemento cada vez más importante. La prioridad del Banco es proporcionar a todos los empleados un entorno que integre tanto su realización profesional como su bienestar personal.

Disponer de un entorno de trabajo multicultural es una de las principales fortalezas de Bladex. La presencia de diferentes nacionalidades y culturas entre los empleados del Banco, junto con el compromiso y la profesionalidad demostrados, hace que las dificultades se tomen como retos y oportunidades, enriqueciendo la marca Bladex.

El objetivo del Banco es que todos los empleados, independientemente de su raza, etnia, religión, edad, género, origen nacional u otras características, se sientan valorados, respetados y aceptados por sus características únicas y sus contribuciones a Bladex.

E. Propiedad Accionaria

Al 31 de diciembre de 2025, el Banco tiene un total agregado de 37,230,208 acciones emitidas y en circulación de todas las clases de acciones comunes del Banco, las cuales se detallan a continuación:

Clase de Acciones	Cantidad de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2025
Acciones Comunes Clase A	6,342,189
Acciones Comunes Clase B	827,573
Acciones Comunes Clase E	30,060,446

Clase de Acciones	Cantidad de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2025
Acciones Comunes Clase F	0
Total de Acciones Comunes	37,230,208

Las acciones de la Clase A sólo podrán ser emitidas como acciones nominativas a nombre de las siguientes entidades de países latinoamericanos: (i) bancos centrales, (ii) bancos de capital mayoritario estatal u (iii) otras entidades estatales. Las acciones de la Clase B sólo podrán ser emitidas a nombre de bancos o instituciones financieras. Las acciones de la Clase E y las acciones preferentes sólo podrán ser emitidas a nombre de cualquier persona, ya sea una persona física o moral. Las acciones de la Clase F sólo podrán ser emitidas: (i) a nombre de entidades y agencias estatales de países que no sean países latinoamericanos, incluyendo entre otros, bancos centrales y bancos de capital estatal mayoritario o (ii) a nombre de instituciones financieras multilaterales, ya sean estas internacionales o regionales.

IV. Accionistas

A. Nombre, número de acciones y porcentaje de que sean propietarios efectivos, la persona o personas que ejerzan el control sobre el Banco, con relación al total de acciones emitidas de esa clase.

El Banco no es directa o indirectamente controlado por alguna persona con relación al total de acciones emitidas de cualquier clase de acciones del capital social.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del Banco.

El cuadro a continuación contiene información acerca de los accionistas del Banco que son propietarios efectivos de 5% o más, de cualquier clase de acciones del capital social con derecho a voto del Banco, al 31 de diciembre de 2025:

	Al 31 de diciembre de 2025		
	Número de Acciones	% de Clase	% del Total de Acciones Comunes
Acciones Comunes Clase A			
Banco de la Nación Argentina Bartolomé Mitre 326 CP 1036 AAF Buenos Aires, Argentina	1,045,348	16.5	2.8
Banco do Brasil SAUN Qd 5, Lote B, Torre II, 12 Andar Edificio Banco do Brasil CEP 70040-912 Brasilia, DF - Brazil	974,551	15.4	2.6
Banco de Comercio Exterior de Colombia Edif. Centro de Comercio Internacional Calle 28 No. 13A-15 C.P. 110311 Bogotá, Colombia	488,547	7.7	1.3
Banco de la Nación (Perú) Ave. República de Panamá 3664 San Isidro, Lima, Perú	446,556	7.0	1.2
Banco Central del Paraguay Federación Rusa y Augusto Roa Bastos Asunción, Paraguay	434,658	6.9	1.2
Banco Central del Ecuador Ave. 10 de Agosto N11- 409 y Briceño	431,217	6.8	1.2

Al 31 de diciembre de 2025			
	Número de Acciones	% de Clase	% del Total de Acciones Comunes
Quito, Ecuador			
Banco del Estado de Chile			
Ave. Libertador Bernardo O'Higgins No.1111	323,413	5.1	0.9
Santiago, Chile			
Subtotal de Acciones Comunes Clase A	4,144,290	65.4	11.2
Total de Acciones Comunes Clase A	6,342,189	100.0	17.0
Acciones Comunes Clase B			
The Korea Exchange Bank			
35, Euljiro, Jun-gu	147,173	17.8	0.4
Seoul 100-793, Korea			
Banco de Chile			
Paseo Ahumada 251, 8320206 Santiago	59,430	7.2	0.2
Región Metropolitana, Chile			
Banque Nationale de Credit			
103, Angle Reus des Miracles et Du Quai	58,947	7.1	0.2
Code Postal HT6110, Port-au.Prince, Haiti			
Banco de Credito e Inversiones			
Huerfanos 1134	53,376	6.4	0.1
Santiago Centro, Región Metropolitana			
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.			
Periférico Sur 4333, Colonia Jardines en la Montaña	41,412	5.0	0.1
Tlalpan, Ciudad de México, C.P.14210			
Subtotal de Acciones Comunes Clase B	360,338	43.5	1.0
Total de Acciones Comunes Clase B	827,573	100.0	2.3
Acciones Comunes Clase E			
Brandes Investment Partners, L.P. ⁽¹⁾			
4275 Executive Square 5th Floor	1,983,761	6.6	5.3
La Jolla California 92037			
United States			
BlackRock, Inc. ⁽²⁾			
50 Hudson Yards	1,646,829	5.5	4.4
New York, New York 10001			
United States			
Subtotal de Acciones Comunes Clase E	3,630,590	12.1	9.7
Total de Acciones Comunes Clase E	30,060,446	100.0	80.7
Acciones Comunes Clase F			
Total de Acciones Comunes Clase F	-	-	-
Total de Acciones Comunes	37,230,208		100.0

(1) Fuente: Formulario Schedule 13G/A registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos con fecha del 12 de febrero de 2026.

(2) Fuente: Formulario Schedule 13 registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos con fecha del 21 de enero de 2026.

C. Cualquier cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.

Al 31 de diciembre de 2025, el Banco tenía un total agregado de 37,230,208 acciones emitidas y en circulación de todas las clases de acciones comunes del Banco. El número de acciones comunes en circulación de la Clase A se mantuvieron sin cambios al 31 de diciembre de 2025. Sin embargo, durante el año terminado al 31 de diciembre de 2025, las acciones comunes en circulación de la Clase B del Banco disminuyeron en 884,461 acciones desde el 31 de diciembre de 2024, debido a las conversiones a acciones comunes de la Clase E, las cuales, a su vez, aumentaron las acciones comunes de la Clase E en circulación en 1,323,849 acciones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, también debido al otorgamiento de acciones restringidas a los directores y unidades de acciones restringidas liberadas durante el 2025.

El Banco no tenía acciones preferidas emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2025.

D. Indicación relativa a si los accionistas del Banco tienen derecho de voto diferentes

Todas las acciones comunes tienen iguales derechos y privilegios independientemente de la clase a la que pertenezcan, excepto que:

- Se requiere el voto favorable de las tres cuartas (3/4) partes de las acciones emitidas y en circulación de la Clase A para (1) disolver y liquidar el Banco, (2) reformar ciertas disposiciones materiales del Pacto Social, (3) fusionar o consolidar el Banco con otra entidad y (4) autorizar al Banco a dedicarse a actividades distintas a las descritas en su Pacto Social;
- Las acciones de la Clase E son libremente transferibles sin restricción a cualquier persona, mientras que las acciones de la Clase A, Clase B y Clase F sólo se pueden transferir a los accionistas calificados de cada clase;
- Se pueden convertir las acciones de la Clase B y Clase F en acciones de Clase E;
- Los tenedores de acciones de la Clase A, Clase B y Clase F tendrán derecho preferente a suscribir, en proporción a las acciones de la clase de que sean dueños, acciones de la misma clase emitidas en virtud de un aumento del capital, pero los accionistas de la Clase E no tendrán este derecho; y
- Todas las clases votarán por separado por sus respectivos directores. Los tenedores de acciones comunes de la Clase A tendrán derecho a elegir a tres (3) Directores; los tenedores de acciones comunes de la Clase E podrán elegir a cinco (5) Directores y los tenedores de acciones comunes de la Clase F tendrán derecho de elegir a un (1) Director, siempre que el número de las acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase F sea igual o superior al quince por ciento (15%) del número total de las acciones comunes emitidas y en circulación de la sociedad.

E. Informe si el Banco es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.

Al 31 de diciembre de 2025, el Banco no estaba directa o indirectamente controlado por otra sociedad o un gobierno extranjero, y no había una persona que fuese propietario registrado de más del 5.3% del total de las acciones en circulación del capital social con derecho a voto del Banco.

F. Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

No aplica.

V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Algunos Directores del Banco son Ejecutivos Principales y Directores de bancos o de instituciones ubicadas en América Latina, el Caribe y otras partes del mundo. Algunos de estos bancos o instituciones son dueños de acciones comunes del Banco y han celebrado transacciones financieras con el Banco en el giro ordinario de su negocio. Los términos y condiciones de dichas transacciones, incluyendo tasas de interés y requisitos de colateral, son sustancialmente iguales a los términos y condiciones de transacciones financieras comparables celebradas con otras personas bajo condiciones de mercado similares. De conformidad con los estatutos del Comité de Política y Evaluación de Riesgos, los Directores del Banco no participan en el proceso de aprobación de facilidades de crédito que se extiendan a instituciones financieras en las que el Director sea un Ejecutivo Principal o Director, ni participan en las decisiones relacionadas a los límites de crédito de los países en los cuales dichas instituciones financieras están ubicadas.

Al 31 de diciembre de 2025, el Banco no era directa 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 2.8% del total de acciones en circulación del capital con poder de voto del Banco.

Adicionalmente, el Banco ha concedido créditos en el curso ordinario del negocio a entidades cuyos directores y/o ejecutivos son también directores del Banco. El monto de préstamos netos adeudado al 31 de diciembre de 2025 por estas entidades alcanzó \$68 millones.

B. Interés de Expertos y Asesores

Salvo los mencionados en esta sección, ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Banco respecto de la presentación de este Informe Anual de Actualización son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Banco.

II Parte Resumen Financiero

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

(cifras en miles de USD, excepto porcentajes y utilidad o pérdida por acción)

	2025	2024	2023	2022
Estado de Resultados				
Ingresos por intereses	768,464	785,032	679,260	332,621
Ingresos totales	836,852	829,457	712,196	351,282
Gastos por intereses	497,282	525,821	446,077	184,610
Gastos de operación	112,689	97,763	99,961	74,632
Utilidad o pérdida	205,873	166,158	92,040	62,697
Acciones emitidas y en circulación (promedio)	37,152	36,740	36,481	36,304
Utilidad o pérdida por acción	6.11	5.60	4.55	2.54
Utilidad o pérdida del periodo	226,882	205,873	166,158	92,040
Balance General				
Préstamos	9,141,668	8,383,829	7,220,520	6,760,434
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	1,767,933	1,694,931	1,908,717	1,162,586
Depósito	155,798	268,907	138,734	78,999
Inversiones	1,428,990	1,201,930	1,022,131	1,023,632
Total de Activos	12,786,393	11,858,673	10,743,792	9,283,910
Total de Depósitos	6,604,216	5,412,724	4,408,149	3,190,716
Deuda Total	4,160,898	4,602,755	4,662,185	4,717,009
Pasivos Totales	11,107,645	10,521,464	9,539,968	8,214,563
Préstamos Netos	2,393,433	2,739,545	2,484,113	3,099,796
Obligaciones en valores	1,729,364	1,825,702	2,178,072	1,617,213
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Acción Común (promedio)	37,152	36,740	36,481	36,304
Capital Pagado	307,536	299,349	291,852	286,381
Operación y Reservas	159,093	149,666	136,019	136,019
Patrimonio Total	1,678,748	1,337,209	1,203,824	1,069,347
Dividendo	91,827	72,778	36,268	36,141
Morosidad	38,708	17,040	10,107	30,107
Reserva	93,808	78,158	59,410	55,200
Cartera Total	9,181,301	8,375,172	7,195,567	6,763,020
Razones Financieras				
Total de Activos / Total de Pasivos	115.11%	112.71%	112.62%	113.02%
Total de Pasivos / Total de Activos	86.87%	88.72%	88.80%	88.48%
Dividendo / Acciones Emitidas y en Circulación	247.16%	198.09%	99.42%	99.55%
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Depósitos	48.41%	53.52%	66.49%	68.52%
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Activos	25.00%	24.43%	27.28%	23.55%
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	638.99%	746.18%	753.46%	739.49%
Préstamos / Total de Activos	71.50%	70.70%	67.21%	72.82%
Préstamos Netos / Total de Depósitos	36.24%	50.61%	56.35%	97.15%

	2025	2024	2023	2022
Gastos de Operaciones / Ingresos Totales	13.47%	11.79%	14.04%	21.25%
Morosidad / Reservas	41.26%	21.80%	17.01%	54.54%
Morosidad / Cartera Total	0.42%	0.20%	0.14%	0.45%
Utilidad o Pérdida del Periodo / Patrimonio Total	13.51%	15.40%	13.80%	8.61%

III Parte

Los Estados Financieros Consolidados de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias (“Bladex”) al cierre del 31 de diciembre de 2025 se anexan al presente Informe de Actualización Anual como parte integral del mismo.

IV Parte

No Aplica.

V Parte

No Aplica.

VI Parte

Se anexa al presente Informe de Actualización Anual los informes de actualización de calificación de riesgo por parte de las agencias calificadoras Fitch Ratings y Moody’s Local.

VIII Parte

Se anexa al presente Informe de Actualización Anual la Declaración Jurada otorgada ante Notario Público como parte integral del mismo, conforme al Acuerdo No. 8-2000.

IX Parte

A. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio

La información contenida en el presente Informe de Actualización Anual (IN-A) ha sido divulgada en los diversos reportes periódicos que distribuye el Banco a sus accionistas e inversionistas, y que son de acceso público a través de la página de internet del Banco: <https://www.bladex.com/es/inicio>. Estos reportes al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2025 incluyen, sin limitación, los Estados Financieros Consolidados con el Informe de los Auditores Independientes, Solicitud de Poder de Voto e informe de resultados trimestrales.

B. Fecha de divulgación

La Solicitud de Poder de Voto para la Asamblea 2026 y los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025, fueron publicados el 19 y 20 de marzo de 2026, respectivamente, mientras que la publicación y distribución del informe de resultados por el trimestre y año terminado al 31 de diciembre de 2025 se realizó el 12 de febrero de 2026.

Panamá, 31 de marzo de 2026



Jorge L. Salas Taurel
Representante Legal – Presidente Ejecutivo



Annette Van Hoorde de Solis
Vicepresidenta Ejecutiva – Finanzas

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas
Estado Consolidado de Resultados Integrales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. (el “Banco”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de ganancias o pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada del Banco al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Banco de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son relevantes a auditorías de estados financieros de entidades de interés público en la República de Panamá. Hemos cumplido también las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asunto clave de la auditoría

El asunto clave de la auditoría es aquel asunto que, según nuestro juicio profesional, ha sido el más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Este asunto ha sido atendido en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Reserva para pérdidas en préstamos

Véanse las Notas 3.4.K y 5.A a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos, ya que su metodología requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos, por parte de la administración para el diseño y aplicación del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos a costo amortizado representa el 71% del total de activos del Banco al 31 de diciembre de 2025.

La reserva colectiva se determina en función de la evaluación del Banco de la probabilidad de incumplimiento (PI), la pérdida dado el incumplimiento (PDI) y la exposición al incumplimiento (E) asociada con el activo financiero. La reserva colectiva considera la calificación de riesgo crediticio del cliente y la calificación de riesgo país, que contempla escenarios macroeconómicos, las tasas históricas de pérdidas y otros supuestos.

Cuando el Banco determina que ha habido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial o cuando el activo financiero está en incumplimiento, se registra una PCE de por vida; de lo contrario, se registra una PCE de 12 meses. Cuando el activo financiero está en incumplimiento, el Banco determina las PCE de forma individual, considerando los flujos de efectivo esperados, las tasas de descuento y la valoración de las garantías relacionadas.

Identificamos la evaluación de la reserva como un asunto clave de auditoría porque involucra incertidumbre significativa en la medición que requiere un juicio sustancial del auditor, así como conocimiento y experiencia de la industria.

Cómo el asunto fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluar la metodología y los insumos clave utilizados para determinar los parámetros de PI y PDI producidos por los modelos; y los modelos de calificación de riesgo país. Esto incluye considerar los escenarios macroeconómicos proyectados con base en información pública disponible.
- Probar ciertos controles internos sobre el proceso de reserva del Banco relacionados con: (i) la revisión de supuestos y juicios significativos utilizados por el Banco para determinar las calificaciones de clientes y de riesgo país, incluyendo los escenarios macroeconómicos proyectados; (ii) la identificación de si ha habido un incremento significativo de riesgo o un evento de incumplimiento; (iii) la evaluación de la entrada de datos en los modelos de reserva, incluidos los controles tecnológicos sobre la transferencia de información a través de ciertos sistemas de aplicación y su procesamiento; (iv) las revisiones de préstamos para determinar las calificaciones de riesgo crediticio de los clientes, y (v) la revisión de calificaciones de riesgo país.
- Evaluar i) para una muestra de clientes, los factores cuantitativos y cualitativos relacionados con la condición financiera del cliente, sus fuentes de pago, y supuestos y juicios aplicados en la determinación de las calificaciones de riesgo crediticio del cliente asignadas por el Banco; ii) el juicio del Banco sobre si hubo un incremento significativo de riesgo o un evento de incumplimiento; y iii) los escenarios probables de recuperación de flujos de efectivo y los valores de las garantías utilizadas en la evaluación de las PCE determinadas de forma individual.
- Recalcular la reserva, según la metodología de PCE del Banco.

Otra información

La administración es responsable de la otra información. La otra información se refiere al Informe de Actualización Anual requerido por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que el Informe de Actualización Anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos el Informe de Actualización Anual, si concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno corporativo.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Banco para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y la utilización de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Banco o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Banco.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Banco.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Banco para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Banco deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o unidades de negocio dentro del grupo como base para expresar una opinión sobre los estados financieros del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría del grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, el asunto clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Alexis Muñoz Giroldi.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Alexis Muñoz Giroldi, Socio, Eddison Pérez, Director y Carolina Ortiz, Gerente.

Panamá, República de Panamá
20 de marzo de 2026

KPMG



Alexis Muñoz Giroldi
Socio
C.P.A. 702-2003

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias
Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2025

(Expresado en miles de US dólares)

	Notas	2025	2024
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	5,7,8	1,923,731	1,965,145
Inversiones	5,7,9	1,428,990	1,201,930
Préstamos	5,7,10	9,141,668	8,383,829
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	5,7	161,597	245,065
Derivados de negociación - activos	5,7,13	1,569	—
Derivados de cobertura activos	5,7,13	69,837	22,315
Equipo, activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada, neto	14	19,673	19,676
Activos intangibles	15	10,744	3,663
Otros activos	16	28,584	17,050
Total de activos		12,786,393	11,858,673
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos de clientes	5,7,17	6,640,290	5,461,901
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	5,7,9,18	130,509	214,035
Obligaciones y deuda	5,7,19	4,030,389	4,388,720
Pasivos por arrendamientos	5,20	18,429	19,232
Aceptaciones pendientes	5,7	161,597	245,065
Derivados de negociación - pasivos	5,7,13	433	—
Derivados de cobertura pasivos	5,7,13	62,506	141,705
Provisión para pérdidas en compromisos de crédito y contratos de garantías financieras	5,7	12,130	5,375
Otros pasivos	21	51,363	45,431
Total de pasivos		11,107,646	10,521,464
Patrimonio:			
Acciones comunes	23	279,980	279,980
Acciones en tesorería	23	(97,597)	(105,601)
Otros instrumentos de patrimonio	23	197,976	—
Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes	23	125,151	124,970
Reservas de capital	31	95,210	95,210
Reservas regulatorias	31	159,093	149,666
Utilidades retenidas		916,429	792,005
Otros resultados integrales	24	2,505	979
Total de patrimonio		1,678,747	1,337,209
Total de pasivos y patrimonio		12,786,393	11,858,673

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

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias**Estado consolidado de ganancias o pérdidas****Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en miles de US dólares, excepto información por acción y número de acciones)

	Notas	2025	2024	2023
Ingresos por intereses:				
Depósitos		71,009	92,549	80,622
Inversiones		65,435	50,806	32,426
Préstamos		632,020	641,677	566,212
Total de ingresos por intereses	26	768,464	785,032	679,260
Gastos por intereses:				
Depósitos		(289,567)	(300,890)	(217,042)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	18	(8,485)	(11,675)	(9,232)
Obligaciones y deuda		(198,516)	(212,636)	(219,219)
Pasivos por arrendamientos	20	(714)	(620)	(584)
Total de gastos por intereses	26	(497,282)	(525,821)	(446,077)
Ingresos neto por intereses		271,182	259,211	233,183
Otros ingresos (gastos):				
Honorarios y comisiones, neto	25	59,013	44,401	32,519
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	12	8,231	(483)	(45)
Otros ingresos		1,144	507	462
Total de otros ingresos, neto	26	68,388	44,425	32,936
Total de ingresos		339,570	303,636	266,119
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	5,26	(22,119)	(17,299)	(27,463)
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de personal	28	(55,420)	(51,923)	(47,232)
Depreciación y amortización de equipo, activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada	14	(2,854)	(2,499)	(2,280)
Amortización de activos intangibles	15	(1,978)	(1,064)	(814)
Otros gastos	29	(30,317)	(24,978)	(22,172)
Total de gastos de operaciones	26	(90,569)	(80,464)	(72,498)
Utilidad del año		226,882	205,873	166,158
Información por acción:				
Utilidad por acción básica (en US dólares)	23	6.11	5.60	4.55
Promedio ponderado de las acciones básicas (en miles de acciones)	23	37,152	36,740	36,481

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

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias**Estado consolidado de resultados integrales**
Año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en miles de US dólares)

	Nota	2025	2024	2023
Utilidad del año		226,882	205,873	166,158
Otros resultados integrales:				
Partidas que son o pueden ser reclasificadas posteriormente al estado consolidado de ganancias o pérdidas:				
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros, neto de coberturas	24	5,755	(7,597)	286
Reclasificación de ganancias de los instrumentos financieros al estado consolidado de ganancias o pérdidas	24	(4,229)	1,114	(949)
Otros resultados integrales	24	1,526	(6,483)	(663)
Total de resultados integrales del año		<u>228,408</u>	<u>199,390</u>	<u>165,495</u>

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

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en miles de US dólares)

	Nota	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Otros instrumentos de patrimonio	Capital pagado en exceso del valor asignado a las acciones comunes	Reservas de capital	Reservas regulatorias	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total de patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2023		279,980	(114,097)	—	120,498	95,210	136,019	543,612	8,125	1,069,347
Utilidad del año		—	—	—	—	—	—	166,158	—	166,158
Otros resultados integrales		—	—	—	—	—	—	—	(663)	(663)
Emisión de acciones restringidas (RSA)		—	1,148	—	(1,148)	—	—	—	—	—
Costo de compensación - unidades de acciones		—	—	—	5,471	—	—	—	—	5,471
Unidades de acciones liberadas (RSU)		—	2,775	—	(2,775)	—	—	—	—	—
Dividendos declarados		—	—	—	—	—	—	(36,489)	—	(36,489)
Saldos al 31 de diciembre de 2023		<u>279,980</u>	<u>(110,174)</u>	<u>—</u>	<u>122,046</u>	<u>95,210</u>	<u>136,019</u>	<u>673,281</u>	<u>7,462</u>	<u>1,203,824</u>
Utilidad del año		—	—	—	—	—	—	205,873	—	205,873
Otros resultados integrales		—	—	—	—	—	—	—	(6,483)	(6,483)
Emisión de acciones restringidas (RSA)		—	1,038	—	(1,038)	—	—	—	—	—
Costo de compensación - unidades de acciones		—	—	—	7,497	—	—	—	—	7,497
Unidades de acciones liberadas (RSU)		—	3,535	—	(3,535)	—	—	—	—	—
Reserva regulatoria de crédito		—	—	—	—	—	4,549	(4,549)	—	—
Provisión dinámica		—	—	—	—	—	9,098	(9,098)	—	—
Dividendos declarados		—	—	—	—	—	—	(73,502)	—	(73,502)
Saldos al 31 de diciembre de 2024		<u>279,980</u>	<u>(105,601)</u>	<u>—</u>	<u>124,970</u>	<u>95,210</u>	<u>149,666</u>	<u>792,005</u>	<u>979</u>	<u>1,337,209</u>
Utilidad del año		—	—	—	—	—	—	226,882	—	226,882
Otros resultados integrales		—	—	—	—	—	—	—	1,526	1,526
Emisión de acciones restringidas (RSA)		—	4,521	—	(4,521)	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio, neto	23	—	—	197,976	—	—	—	—	—	197,976
Costo de compensación - unidades de acciones		—	—	—	8,185	—	—	—	—	8,185
Unidades de acciones liberadas (RSU)		—	3,483	—	(3,483)	—	—	—	—	—
Reserva regulatoria de crédito		—	—	—	—	—	5	(5)	—	—
Provisión dinámica		—	—	—	—	—	9,422	(9,422)	—	—
Dividendos declarados		—	—	—	—	—	—	(93,031)	—	(93,031)
Saldos al 31 de diciembre de 2025		<u>279,980</u>	<u>(97,597)</u>	<u>197,976</u>	<u>125,151</u>	<u>95,210</u>	<u>159,093</u>	<u>916,429</u>	<u>2,505</u>	<u>1,678,747</u>

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

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

Estado consolidado de flujos de efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en miles de US dólares)

	Notas	2025	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad del año		226,882	205,873	166,158
Partidas para conciliar la utilidad del año con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:				
Depreciación y amortización de equipo, activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada	14	2,854	2,499	2,280
Amortización de activos intangibles	15	1,978	1,064	814
Ganancia en remediación - pasivos por arrendamientos		—	—	(36)
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	5	22,119	17,299	27,463
Ganancia realizada en instrumentos financieros	12	(4,934)	(319)	—
Pérdida en venta de instrumentos financieros a costo amortizado	12	436	—	3,858
Costo de compensación - planes de compensación basado en acciones	28,29	8,185	7,497	5,471
Cambios netos en la posición de cobertura y moneda extranjera		126,026	(33,701)	37,894
Pérdida en descarte de activos fijos y activos intangibles	14,15	15	12	23
Ingreso por intereses		(768,464)	(785,032)	(679,260)
Gasto por intereses		497,282	525,821	446,077
Cambios en activos y pasivos operativos:				
Depósitos en bancos, restringidos y pignorados		62,954	(83,523)	(9,734)
Préstamos		(1,057,639)	(1,301,627)	(406,064)
Producto de la venta de préstamos		210,023	87,319	—
Otros activos		(20,245)	(3,057)	(7,376)
Depósitos recibidos		1,191,246	1,005,136	1,217,433
Otros pasivos		5,150	(9,107)	26,691
Flujos de efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación		503,868	(363,846)	831,692
Intereses recibidos		778,985	773,839	642,862
Intereses pagados		(502,611)	(532,652)	(412,440)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		780,242	(122,659)	1,062,114
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Adquisición de activos fijos y activos intangibles	14,15	(2,796)	(3,935)	(2,096)
Producto de la venta de inversiones		101,935	—	59,432
Producto del vencimiento de inversiones		389,963	298,655	377,029
Compra de inversiones		(700,261)	(474,740)	(447,132)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(211,159)	(180,020)	(12,767)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
(Disminución) aumento en valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(83,345)	(97,323)	9,699
Disminución neta en obligaciones y deuda a corto plazo	19	(149,687)	(58,529)	(500,650)
Producto de obligaciones y deuda a largo plazo	19	587,857	1,191,695	496,342
Disminución de obligaciones y deuda a largo plazo	19	(1,006,585)	(826,432)	(221,306)
Producto de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	22	197,976	—	—
Pago de pasivos por arrendamientos	20	(1,195)	(1,091)	(1,032)
Dividendos pagados		(91,827)	(72,778)	(36,268)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(546,806)	135,542	(253,215)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		22,277	(167,137)	796,132
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,819,931	1,987,068	1,190,936
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	1,842,208	1,819,931	1,987,068

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

1. Información corporativa

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. (“Bladex Casa Matriz” y conjuntamente con sus subsidiarias “Bladex” o el “Banco”), domiciliado en la ciudad de Panamá, República de Panamá, es un banco multinacional especializado, establecido para apoyar el financiamiento del comercio exterior y la integración económica en Latinoamérica y el Caribe (la “Región”). El Banco fue establecido en mayo de 1975, de acuerdo con 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 sus operaciones de negocios el 2 de enero de 1979. A través de un contrato ley entre la República de Panamá y Bladex firmado en 1978, se le otorgaron al Banco ciertos privilegios por parte de la República de Panamá, incluyendo la exención del pago de impuesto sobre la renta en Panamá.

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

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

Las subsidiarias de Bladex Casa Matriz son las siguientes:

- Bladex Holdings Inc., es una subsidiaria completamente controlada, incorporada el 30 de mayo de 2000, bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América (“EUA”). Bladex Holdings, Inc. mantiene participación en Bladex Representação Ltda.
- Bladex Representação Ltda., incorporada bajo las leyes de Brasil el 7 de enero de 2000, fue establecida para actuar como oficina de representación del Banco en Brasil. Bladex Casa Matriz es propietaria del 99.999% de Bladex Representação Ltda. y Bladex Holdings Inc. es propietaria del 0.001% restante.
- Bladex Development Corp., fue incorporada bajo las leyes de Panamá el 5 de junio de 2014. Bladex Casa Matriz es propietaria del 100% de Bladex Development Corp.

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

El Banco mantiene oficinas de representación en las ciudades de Buenos Aires (Argentina), Ciudad de México (México) y en Bogotá (Colombia) y tiene una licencia de representación en Perú.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la Junta Directiva del Banco el 10 de febrero de 2026.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

2. Base de preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A. y sus subsidiarias fueron preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

2.2 Moneda funcional y de presentación

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

2.3 Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto las siguientes partidas:

Partidas	Base de Medición
Inversiones y otros instrumentos financieros a FVOCI y FVTPL	Valor razonable
Activos y pasivos financieros designados como partidas cubiertas bajo una relación de cobertura de valor razonable	Costo amortizado ajustado por efecto de los riesgos cubiertos mediante la relación de cobertura
Derivados de negociación	Valor razonable
Pagos basados en acciones	Valor razonable

2.4 Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Bladex y sus subsidiarias. Bladex consolida sus subsidiarias desde la fecha en que se transfiere el control al Banco y cesa la consolidación cuando pierde el control de esta. Todos los saldos y transacciones entre compañías son eliminados para efectos de consolidación; y, cuando sea necesario, realiza ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para uniformar sus políticas contables con las políticas contables del Banco.

Un cambio en la participación de la propiedad de una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. Si el Banco pierde el control de una subsidiaria, se dan de baja los activos, pasivos y otros componentes del patrimonio, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en ganancias o pérdidas. Cualquier inversión retenida en la antigua subsidiaria se reconoce a su valor razonable.

El Banco considera que controla una participada si, y sólo si, el Banco tiene los siguientes elementos:

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

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

2.4 Principios de consolidación (continuación)

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

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

El Banco reevalúa si controla o no una participada cuando los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control.

3. Políticas contables materiales

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

3.1 Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

El Banco determina la moneda funcional para cada subsidiaria. Las partidas de cada subsidiaria, incluidas en los estados financieros consolidados, son medidas utilizando la moneda funcional del Banco.

Transacciones y saldos

Los activos y pasivos de las subsidiarias en el extranjero, cuya moneda local se considera su moneda funcional, se convierten a la moneda de presentación, utilizando la tasa de cambio a fin de mes. El Banco utiliza la tasa de cambio a la fecha de la transacción para convertir los ingresos y gastos de la moneda funcional local a la moneda de presentación. Los efectos netos de esos ajustes de conversión se reportan como un componente de otros resultados integrales acumulados en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

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

Las transacciones cuyos términos están denominados en una moneda distinta a la moneda funcional, incluyendo transacciones denominadas en moneda local en subsidiarias cuya moneda funcional es el US dólar, se registran a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al US dólar utilizando el tipo de cambio a fin de mes. Los efectos de la conversión de activos y pasivos monetarios a US dólar se incluyen en los resultados del año en curso en la línea de “ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neto” en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, con excepción de los correspondientes a las partidas monetarias que son designadas como parte de la relación de cobertura de flujos de efectivo o de inversión neta, los cuales se reconocen en otros resultados integrales hasta el vencimiento o venta, momento en el cual, el importe acumulado se reclasifica a ganancias o pérdidas, con la excepción del importe acumulado de los instrumentos de patrimonio designados para ser medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales.

En el caso que aplique, los impuestos y créditos atribuibles a diferencias de cambio de esas partidas monetarias también se muestran en otros resultados integrales.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.1 Moneda extranjera (continuación)

Cuando una operación en el extranjero es dada de baja total o parcialmente de manera que se pierde el control, el monto acumulado en la reserva de conversión relacionada con esa operación en el extranjero se reclasifica a ganancias o pérdidas como parte de la ganancia o pérdida por disposición.

3.2 Interés

Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas utilizando el método de tasa de interés efectiva. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta los flujos futuros estimados a través de la vida esperada de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros, exceptuando los activos con deterioro crediticio (originados o adquiridos), el Banco estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no la pérdida crediticia esperada. Para los activos financieros con deterioro crediticio (originados o adquiridos), se calcula una tasa de interés efectiva ajustada por el deterioro crediticio utilizando los flujos de efectivo futuros estimados, incluyendo la pérdida crediticia esperada.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye cualquier importe directamente atribuible a la transacción como comisión de originación (pagada o recibida), primas, descuentos, y los costos de transacción.

Costo amortizado y saldo bruto contable

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el valor al cual el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los repagos del principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de tasa de interés efectiva de cualquier diferencia que exista entre su valor inicial y el valor al vencimiento; para los activos financieros, se ajusta por la reserva por PCE. El saldo bruto contable de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes del ajuste por la reserva por PCE.

Metodología de cálculo para ingresos y gastos por intereses

La tasa de interés efectiva se calcula en el reconocimiento inicial para los instrumentos financieros medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al saldo bruto contable del activo, cuando el activo no tiene deterioro crediticio, o al costo amortizado del pasivo. La tasa de interés efectiva se revisa como resultado de la re-estimación periódica de los flujos de efectivo de los instrumentos de tasa flotante para reflejar los movimientos en las tasas de interés del mercado.

Para los activos financieros con deterioro crediticio posterior a su reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no muestra deterioro crediticio, el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

Para los activos financieros originados con deterioro crediticio, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por el deterioro crediticio al costo amortizado del activo. El cálculo de los ingresos por intereses no vuelve a la base bruta, aunque muestre mejoría el riesgo de crédito del activo.

Presentación

Los ingresos y gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva que se presentan en el estado consolidado de ganancias o pérdidas incluyen:

- Intereses sobre activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado;
- Intereses sobre las inversiones medidas a FVOCI;

3. Políticas contables materiales (continuación)**3.2 Interés (continuación)**

- Gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento, y
- La porción efectiva sobre la variabilidad en los flujos de intereses de los derivados de cobertura, en el mismo periodo en que los flujos de efectivo cubiertos afectan los ingresos o gastos por intereses.

3.3 Honorarios y comisiones

Las comisiones que forman parte de la tasa de interés efectiva en un activo o pasivo financiero se describen en la Nota 3.2.

Los honorarios y comisiones se determinan con base en consideraciones especificadas en un contrato con el cliente. El Banco reconoce dichos ingresos cuando se transfiere el control sobre el servicio a un cliente.

La siguiente tabla describe los servicios de intermediación financiera, por los cuales el Banco genera sus ingresos:

Tipo de servicios	Naturaleza de las obligaciones de desempeño
Cartas de crédito	
Apertura	Garantizar al cliente que, a la presentación de la documentación, según los términos y condiciones establecidas, se honrará el monto estipulado en los documentos presentados.
Negociación	Revisión por parte del beneficiario de documentos de embarque a su presentación y aceptación de pago a la vista o en el día en que el reembolso es realizado por el banco designado.
Aceptación	Compromiso de pagar al beneficiario en una fecha futura al proveedor, una vez que se haya revisado que la documentación de embarque cumple con los términos y condiciones de la carta de crédito.
Confirmación	Compromiso en firme al banco emisor y al beneficiario de honrar o negociar una transacción conforme los documentos de embarque.
Enmienda	Una solicitud para modificar la carta de crédito original a favor del beneficiario que modifica los términos y condiciones originales.
Sindicados	
Estructuración	Asesoría a los clientes en la estructura de los términos y condiciones establecidos en la oferta de financiación y coordinación entre los asesores legales de las contrapartes prestamistas y prestatarias en todos los aspectos legales relacionados con la oferta y aceptación de la facilidad crediticia, entre otros.
Corresponsalía	
Transferencia	Asignación por actividades de intermediación financiera propia del negocio de corresponsalía.
Otros	Investigaciones de cumplimiento, devoluciones de fondos, inactividad, emisión de estados de cuentas, entre otros.
Otros servicios	
Otros	Asignación de derechos, transferibilidad, reembolsos, pagos, discrepancias, cargos por courier y transferencias.
Compromisos	Compromisos en firme para proporcionar operaciones crediticias futuras los cuales pueden estar sujetos al cumplimiento y aceptación de ciertos términos y condiciones previamente acordados y a la firma del contrato entre las partes.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros

A. Fecha de reconocimiento y medición inicial

El Banco reconoce inicialmente los préstamos, depósitos, inversiones y pasivos financieros en la fecha de liquidación. Otros instrumentos financieros son reconocidos en su fecha de negociación, fecha en que el Banco se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros reconocidos se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros, que no sean medidos a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas (FVTPL, por sus siglas en inglés), se agregan o se deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, según corresponda, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a FVTPL se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas.

Los activos y pasivos financieros designados como instrumentos subyacentes que califican como una relación de cobertura de valor razonable se miden a costo amortizado ajustado por el efecto de los riesgos cubiertos mediante relaciones de cobertura.

B. Clasificación de activos financieros

El Banco clasifica sus activos financieros para su medición posterior a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI) o a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas (FVTPL), sobre la base del modelo de negocio del Banco para la gestión de los activos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros.

Un activo financiero es medido a costo amortizado si se cumple con las siguientes dos condiciones y no está designado a FVTPL:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son Solo Pagos de Principal e Intereses sobre el monto de principal pendiente (SPPI).

Un activo financiero es medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI, por sus siglas en inglés) si se cumple con las siguientes dos condiciones y no está designado a FVTPL:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son SPPI.

Las ganancias o pérdidas no realizadas para activos financieros a FVOCI se reportan como incrementos o disminuciones netas en otros resultados integrales hasta que se realicen. Las ganancias o pérdidas realizadas por la venta de los activos financieros se incluyen en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

El resto de los activos financieros están clasificados a FVTPL cuando una evaluación de las cláusulas contractuales del instrumento determina que los flujos de efectivo que se derivan del instrumento evaluado no cumplen los requerimientos SPPI para su clasificación a costo amortizado, o a FVOCI.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

En el reconocimiento inicial, el Banco puede hacer la siguiente elección o designación irrevocable para la medición de un activo financiero:

- Puede designar de forma irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial, que los cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio se presenten en otro resultado integral (ORI), siempre que dicho instrumento no se mantenga para negociación ni constituya contraprestación contingente reconocida por el adquirente en una combinación de negocios, y
- Se puede designar irrevocablemente un instrumento de deuda clasificado a costo amortizado o a FVOCI, como medido a FVTPL, si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable.

Para un instrumento de patrimonio designado como medido a FVOCI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias o pérdidas, sino que es transferida dentro del patrimonio a utilidades retenidas.

C. Clasificación de pasivos financieros

El Banco clasifica todos los pasivos financieros para su medición posterior a costo amortizado, excepto aquellos designados para contabilidad de cobertura, los cuales se miden a costo amortizado ajustado por el efecto de los riesgos cubiertos mediante relaciones de cobertura.

D. Evaluación del modelo de negocio

El Banco realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se administran para lograr un objetivo de negocios particular y cómo se proporciona información a la administración sobre dichos activos. La evaluación considera lo siguiente:

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

Una evaluación de los modelos de negocios para administrar los activos financieros es fundamental para la clasificación de un activo financiero. El modelo de negocio no depende de las intenciones de la administración para un instrumento individual; por lo tanto, la evaluación del modelo de negocios se realiza a un nivel más alto de agregación en lugar de hacerlo instrumento por instrumento.

En el reconocimiento inicial de un activo financiero, se determina si el activo financiero recientemente reconocido es parte de un modelo de negocio existente o si refleja el comienzo de un nuevo modelo de negocio.

E. Evaluación sobre si los flujos de efectivo contractuales son Solo Pagos de Principal e Intereses (SPPI)

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

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

Los flujos de efectivo contractuales que son SPPI, son consistentes con un acuerdo estándar de crédito. Los términos contractuales que generan exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo estándar de préstamo, tales como la exposición a cambios en precios de acciones o precios de productos básicos, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son SPPI. Un activo financiero originado o adquirido puede ser un acuerdo estándar de crédito, indistintamente de si es un crédito en su forma legal.

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

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

El Banco mide sus activos y pasivos financieros a FVTPL cuando una evaluación de las cláusulas contractuales del instrumento determina que los flujos de efectivo que se derivan del instrumento evaluado no cumplen los requerimientos SPPI para su clasificación a costo amortizado o, a FVOCI.

F. Reclasificación

Si el modelo de negocios bajo el cual el Banco mantiene los activos financieros cambia, los activos financieros afectados se reclasifican. Los requisitos de clasificación y medición relacionados con la nueva categoría se aplican prospectivamente desde el primer día del primer período de reporte luego del cambio en el modelo de negocios que resulta en la reclasificación de los activos financieros del Banco.

G. Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido;
- El Banco ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o no ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo;
- El Banco se reserva el derecho a recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad y sin demora significativa a un tercero en virtud de un acuerdo de traspaso, o

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

- Cuando el Banco ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida en que continúa la participación del Banco en el activo. En ese caso, el Banco también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones contractuales que el Banco ha retenido.

El Banco evalúa la transferencia de riesgos y beneficios comparando la exposición de la entidad, antes y después de la transferencia, con la variación en los importes y el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Adicionalmente, la participación continuada sobre un activo financiero transferido se mide por el menor valor entre el importe en libros original del activo y el importe máximo de la consideración que el Banco podría ser obligado a pagar.

Al dar de baja el activo financiero, se deducen del importe en libros bruto del activo financiero las reservas constituidas por riesgo de crédito. Cualquier ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en ganancias o pérdidas.

Cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida en otros resultados integrales con respecto a los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales no es registrada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que califican para la baja en cuenta, que es creado o retenido por el Banco, se reconoce como un activo o pasivo por separado.

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

Pasivos financieros

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

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro de la misma contraparte en condiciones sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, este intercambio o modificación se trata como una cancelación del pasivo original y un reconocimiento de una nueva obligación.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero original y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido distinto de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en ganancias o pérdidas.

H. Modificación de un activo o pasivo financiero

Activos financieros

Un activo financiero reestructurado es un instrumento cuyo prestatario se encuentra experimentando dificultades financieras y la reestructuración constituye una concesión al prestatario. Una concesión puede incluir la modificación de términos tales como una extensión del plazo de vencimiento, la reducción en la tasa de interés establecida, la reprogramación de los flujos de efectivo futuros, y la reducción de la cantidad nocional del activo financiero o la reducción de los intereses devengados, entre otros.

Cuando un activo financiero es reestructurado, el Banco verifica si esto resulta en una baja en cuentas. De acuerdo con las políticas del Banco, la reestructuración resulta en una baja en cuentas cuando da origen a términos significativamente diferentes. Para determinar si los términos modificados son significativamente diferentes a los términos contractuales originales, el Banco considera lo siguiente:

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

- Factores cualitativos, tales como que los flujos de efectivo contractuales después de la modificación ya no son SPPI, cambio de moneda o cambio de contraparte, la magnitud del cambio en tasa de interés, vencimiento, y otras cláusulas contractuales. Si estos no identifican de manera clara una modificación importante, entonces;
- Se realiza una valoración cuantitativa para comparar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales remanentes según los términos originales con el de los flujos de efectivo contractuales según los términos revisados, ambas cantidades descontadas a la tasa de interés efectiva original.

Cuando los términos contractuales de un activo financiero son modificados y la modificación no resulta de una baja en cuentas, el Banco determina si el riesgo de crédito del activo financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial haciendo la siguiente comparación:

- El estimado de probabilidad de incumplimiento durante el tiempo de vida restante, basado en datos en el reconocimiento inicial y los términos contractuales originales, con
- La probabilidad de incumplimiento durante el tiempo de vida restante a la fecha de reporte, basado en los términos modificados.

En la modificación o renegociación de los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero, el Banco deberá:

- Continuar con el tratamiento contable actual para el activo financiero existente que ha sido modificado.
- Reconocer una ganancia o pérdida en la modificación, calculando el importe en libros bruto del activo financiero como el valor presente de los flujos de efectivo contractuales renegociados o modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.
- Evaluar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del activo financiero, comparando el riesgo de incumplimiento que se produce en la fecha de reporte (basado en los términos contractuales modificados) y el riesgo de incumplimiento que ocurre en el reconocimiento inicial (basado en los términos contractuales originales, sin modificar). El activo financiero que se modifica no se considera automáticamente que tiene un menor riesgo de crédito. La evaluación debe considerar el riesgo de crédito a lo largo de la vida esperada del activo con base en información histórica y con visión prospectiva, incluyendo información sobre las circunstancias que llevaron a la modificación. La evidencia de que los criterios para el reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas por el periodo de vida del instrumento ya no se cumplen, puede incluir un historial a la fecha y el pago de manera puntual en periodos subsiguientes. Si la calidad crediticia del activo financiero mejora de manera que el activo financiero ya no presenta un deterioro de crédito, volverá a una medición de pérdida crediticia esperada de 12 meses.
- Hacer las revelaciones cuantitativas y cualitativas apropiadas requeridas para activos financieros renegociados o modificados, con el fin de reflejar la naturaleza y el efecto de tales modificaciones (incluyendo el efecto sobre la medición de las pérdidas crediticias esperadas) y cómo el Banco monitorea estos activos financieros que han sido modificados.

Cuando la modificación de un activo financiero da lugar a la baja en cuentas de un activo financiero existente y el reconocimiento posterior de un activo financiero modificado, éste se considera un activo financiero nuevo; en el momento de la baja, la reserva de PCE es recalculada a la fecha en que se dio la baja en cuentas para determinar el valor neto en libros del activo a esa fecha. El nuevo activo financiero tendrá una reserva para pérdidas crediticias medida con base en la reserva de PCE a 12 meses excepto en casos no comunes en que el nuevo activo financiero se considera como originado con deterioro porque permanece un alto riesgo de incumplimiento que no ha sido reducido con la modificación. El Banco monitorea el riesgo de crédito de los activos financieros modificados o renegociados, mediante la evaluación de información cualitativa y cuantitativa, considerándolos de la misma manera que a clientes con estatus de vencido bajo términos nuevos.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

Pasivos financieros

El Banco da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus términos y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes. El Banco considera que las condiciones de un pasivo financiero modificado son sustancialmente diferentes si el valor presente de los flujos de efectivo bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, descontado a la tasa de interés efectiva original presenta una diferencia mayor al 10% del valor presente descontado de los flujos de efectivo remanentes del pasivo financiero original.

En este caso, un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada se reconoce en ganancias o pérdidas. La contraprestación pagada incluye los activos no financieros transferidos, si los hubiere, y la asunción de pasivos, incluido el nuevo pasivo financiero modificado.

Si la modificación de un pasivo financiero no se registra como baja en cuentas, entonces el costo amortizado del pasivo se recalcula descontando los flujos de efectivo modificados a la tasa de interés efectiva original y la ganancia o pérdida resultante se reconoce en ganancias o pérdidas. Para los pasivos financieros a tasa flotante, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de la modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo o comisiones incurridas se reconocen como un ajuste al saldo en libros del pasivo y se amortiza durante el plazo restante del pasivo financiero modificado recalculando la tasa de interés efectiva del instrumento.

I. Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera sí, y sólo sí, existe legalmente un derecho exigible de compensar los importes reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Generalmente, este no es el caso aun cuando haya un acuerdo de compensación contractual; por lo tanto, los activos y pasivos relacionados son presentados a su valor en libros en el estado consolidado de situación financiera.

Los ingresos y gastos se presentan de forma neta solo cuando lo permiten las NIIF o para las ganancias o pérdidas originadas de un grupo de transacciones similares.

J. Medición del valor razonable

El valor razonable de un instrumento es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, en la fecha de medición en el mercado principal o, en su defecto, el mercado más ventajoso al que el Banco tiene acceso en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Cuando esté disponible, el Banco mide el valor razonable de un instrumento utilizando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera "activo" si las transacciones para el activo o pasivo se realizan con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información de precios de forma continua.

Si no hay un precio cotizado en un mercado activo, entonces el Banco utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de insumos observables relevantes y minimizan el uso de insumos no observables. La técnica de valoración elegida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en su reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida.

El Banco reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período de reporte durante el cual se produjo el cambio.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

K. Reservas para pérdidas esperadas (PCE) en instrumentos financieros

Las reservas para pérdidas en instrumentos financieros se constituyen para cubrir las pérdidas inherentes a las carteras de préstamos, inversiones, depósitos en banco, compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, utilizando el modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE). Los incrementos en la provisión por PCE se reconocen en el resultado del período o en otro resultado integral, según la clasificación del instrumento financiero correspondiente. Las pérdidas crediticias incurridas se aplican contra la provisión, y las recuperaciones posteriores se reconocen como un incremento de la misma. La provisión también se reduce por reversiones y/o recuperaciones de montos previamente castigados, con efecto en el resultado del período. La provisión por PCE correspondiente a instrumentos financieros medidos al costo amortizado se presenta como una deducción del valor en libros de los activos financieros. Por su parte, la provisión por PCE relacionada con compromisos de crédito y contratos de garantía financiera, tales como cartas de crédito y garantías, se presenta como un pasivo.

El Banco asigna a cada exposición una calificación de riesgo que se define utilizando factores cuantitativos y cualitativos que son indicativos del riesgo de pérdida y es considerada para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito. Dichos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

A cada exposición le será asignada una calificación de riesgo al momento del reconocimiento inicial basada en la información disponible sobre el cliente y el país. Las exposiciones estarán sujetas a un seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo distinta.

En el análisis de riesgo de los clientes se consideran aspectos de orden financiero, operativo, sector industria y la experiencia de la administración de los deudores, considerándose además las calificaciones de agencias calificadoras internacionales, calidad de la información y otros elementos de carácter objetivo, incluyendo proyecciones sobre indicadores financieros.

En el análisis de riesgo país, para la asignación de la calificación, se considera la evaluación de variables cuantitativas y cualitativas específicas al país en análisis, así como el impacto que conlleva el entorno macroeconómico regional y mundial, a través de información histórica y prospectiva sobre ciertas variables macroeconómicas relevantes.

En términos generales, existen tres grupos de factores cuantitativos determinantes en el análisis que dan como resultado una calificación cuantitativa del país (cambios en los principales indicadores económicos; capacidad de pago a externos y acceso a capitales; desempeño del crédito doméstico y del sistema financiero), que posteriormente se analizan dentro del marco sociopolítico del país (factores cualitativos), pudiendo incluir algún deterioro en la determinación de la calificación final del país.

i) Medición de la PCE

El cálculo de la reserva para PCE en los instrumentos financieros se hace en función de la calificación de riesgo resultante del modelo interno del Banco y considerando como regla general (ciertas excepciones aplican) la peor calificación entre la del riesgo país de la transacción y la del cliente.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***3. Políticas contables materiales (continuación)****3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)**

La tabla que aparece a continuación muestra los distintos grados internos del riesgo crediticio del Banco frente a las calificaciones externas.

Calificación interna	PI ⁽¹⁾ % intervalo 12 meses	Calificación externa ⁽²⁾	Descripción
1-4	0.09	Aaa - Ba1	Exposiciones en clientes o países que cuentan con capacidad de pago para afrontar sus compromisos financieros.
5-6	2.26	Ba2 - B3	Exposiciones en clientes o países que cuentan con capacidad de pago para afrontar sus compromisos financieros, con seguimiento más frecuente.
7	7.81	Caa1 - Caa3	Exposiciones en clientes cuya fuente primaria de pago (flujos de efectivo operativo) es inadecuada, mostrando evidencia del desmejoramiento en su capital de trabajo que no les permite satisfacer el pago en los términos pactados, o bien en países donde la operación conlleva ciertos riesgos.
8-9	34.52	Ca	Exposiciones en clientes cuyos flujos de efectivo operativo muestran en forma continua insuficiencia para cubrir el pago del servicio de la deuda en los términos originalmente pactados, o en países donde la operación es limitada o restringida a ciertos términos, estructura y tipología de créditos.
10	100	C	Exposiciones en clientes que presentan flujos de efectivo operativo que no cubren 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.

⁽¹⁾ Probabilidad de incumplimiento.

⁽²⁾ Calificación crediticia de acuerdo con Moody's Investors Service.

Con el propósito de mantener un monitoreo periódico de la calidad del portafolio, los clientes y países son revisados con una frecuencia que oscila entre los 3 y 12 meses dependiendo de la calificación de riesgo.

El Banco mide las PCE de manera que reflejen: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de reporte, sobre sucesos pasados, condiciones actuales e información prospectiva sobre ciertas variables macroeconómicas relevantes.

El modelo de pérdidas crediticias esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia del instrumento financiero. La cantidad de pérdidas crediticias esperadas, reconocida como una reserva o provisión, depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial. Existen dos criterios de valoración:

- Etapa 1 - PCE en los siguientes 12 meses, que se aplica a todos los instrumentos financieros (en el reconocimiento inicial), siempre y cuando no haya un incremento significativo de riesgo de crédito, y

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

- Etapas 2 y 3 - PCE durante el tiempo de vida, que se aplica cuando se ha producido un incremento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva. En estas etapas (2 y 3) se reconocen los ingresos por intereses. En la etapa 2 (al igual que en la etapa 1), hay una disociación total entre el reconocimiento de intereses y el deterioro, y los ingresos por intereses se calculan sobre el saldo bruto en libros. En la etapa 3, cuando un activo financiero posteriormente se convierte en crédito deteriorado (donde se ha producido un evento de crédito), los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustada al costo amortizado del activo deteriorado. En años de reporte posteriores, si la calidad crediticia de los activos financieros mejora de manera que el activo financiero ya no presenta un deterioro de crédito, y la mejora puede ser objetivamente relacionada con la ocurrencia de un evento (como una mejora en la calificación crediticia del prestatario), entonces el Banco calculará nuevamente los ingresos por intereses sobre el saldo bruto en libros.

La reserva para PCE incluye un componente activo específico y un componente basado en una fórmula. El componente activo específico, o de reserva específica, se refiere a la reserva para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados individualmente, caso por caso. Una reserva específica es establecida cuando el valor de los flujos de efectivo descontados (o el valor razonable observable de la garantía) del crédito es menor que su importe bruto en libros. El componente basado en la fórmula (base de evaluación colectiva), cubre la cartera crediticia normal del Banco y se establece con base en un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, con base en el análisis estadístico y juicio cualitativo de la administración. Este análisis considera la información completa que incorpora tanto datos de mora, como otra información crediticia relevante, incluyendo información macroeconómica prospectiva.

Las PCE son una estimación ponderada de probabilidad del valor presente de las pérdidas crediticias. Estas se miden como la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo adeudados al Banco en virtud del contrato y el de los flujos de efectivo que el Banco espera recibir producto de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, ambos descontados con la tasa de interés efectiva del activo. Para los compromisos de préstamos no desembolsados, la pérdida esperada es la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo contractuales que se deben al Banco si el titular del compromiso utiliza los fondos disponibles mediante un préstamo y los flujos de efectivo que el Banco espera recibir si el préstamo estuviese vigente. Para los contratos de garantía financiera, la pérdida esperada es la diferencia entre los pagos esperados para reembolsar al tenedor del instrumento de deuda garantizado menos los montos que el Banco espera recibir del tenedor, del deudor o de cualquier otra parte.

El Banco determina la pérdida crediticia esperada utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro en los instrumentos financieros:

- Individualmente evaluados

Las pérdidas esperadas en los instrumentos financieros individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso, para operaciones que mantengan calificación crediticia de 7 en adelante. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativas.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su importe bruto en libros y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una reserva para pérdidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas para las que se encuentran medidas a costo amortizado, y en patrimonio para aquellas operaciones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

- Colectivamente evaluadas

Para una evaluación colectiva de deterioro, los instrumentos financieros se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros de un grupo de préstamos evaluados colectivamente para determinar la existencia de deterioro se estiman con base en los flujos de efectivo contractuales de los activos que conforman el grupo, así como en la experiencia histórica de pérdidas correspondiente al período de observación relevante para activos con características de riesgo crediticio similares a las del grupo y las opiniones de la administración experimentada sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

ii) Definición de incumplimiento

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

- El deudor presenta mora por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con el Banco, ya sea en el pago principal del activo financiero o intereses, o
- Deterioro en la situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores que permiten estimar la posibilidad de que el saldo de principal y de intereses de los activos financieros de clientes no se recuperen por completo.

Las presunciones sobre activos financieros en estado de incumplimiento descritas anteriormente pueden ser refutables si el Banco posee información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, que demuestran que el riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial a pesar de que los pagos contractuales tengan más de 90 días de mora.

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

iii) Incremento significativo del riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero se ha incrementado de manera significativa, el Banco considera el cambio en el riesgo de impago que ocurre desde el reconocimiento inicial. Para un instrumento financiero que incurra en un evento de incumplimiento, el Banco considerará criterios utilizados en el modelo de riesgo de crédito interno y factores cualitativos, tales como las cláusulas contractuales financieras, cuando corresponda.

El Banco evalúa, de forma constante, si existe un incremento significativo en el riesgo de crédito basado en el cambio del riesgo de incumplimiento que ocurra durante la vida esperada del instrumento de crédito. Con el fin de realizar dicha evaluación, de si se ha producido o no un deterioro significativo de crédito, el Banco considera razonable y sustentable la información que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, comparando:

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

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

Para los compromisos de crédito, el Banco considera los cambios en el riesgo de incumplimiento que pudieran ocurrir en el posible instrumento financiero al que se refiere el compromiso de crédito, y para los contratos de garantía financiera, se tienen en cuenta los cambios en el riesgo de que el deudor específico incumpla.

Para los instrumentos financieros a FVOCI, las pérdidas crediticias esperadas no reducen el valor en libros en el estado consolidado de situación financiera, sino que se mantiene a su valor razonable. En cambio, las pérdidas crediticias que surgirían si el activo se midiera a su costo amortizado se registrarían en ganancias o pérdidas como el monto por deterioro. Las pérdidas o recuperaciones por deterioro se contabilizan como un ajuste a la reserva en otros resultados integrales acumulados en el estado consolidado de situación financiera y afectando ganancias o pérdidas del año.

De manera complementaria, para determinar si se ha producido un aumento significativo del riesgo, el Banco aplica un modelo de alerta que considera el entorno económico internacional, la situación financiera específica por país y el análisis económico de la industria en la que el cliente genera sus ingresos. El modelo define un cálculo consolidado de severidad al riesgo que depende de la ponderación de la severidad al riesgo de cada uno de los contextos de análisis. A su vez, el modelo depende del contexto de las variables o de los índices construidos para cada uno (índices de mercado, por país y por sector económico).

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

Si una inversión deja de tener un intercambio comercial en el mercado de valores o la calificación crediticia del emisor sufre un deterioro, esto no representa por sí solo una evidencia de deterioro del instrumento, sino que debe considerarse junto con otra información para el deterioro. Una disminución en el valor razonable de un instrumento de deuda por debajo de su costo amortizado no es necesariamente evidencia de deterioro, ya que puede ser por un incremento en las tasas de interés del mercado. Si una disminución en el valor razonable por debajo de su costo se considera significativa o prolongada, debe evaluarse el instrumento basándose en factores tanto cualitativos como cuantitativos. Sin embargo, la evaluación de la disminución prolongada no debe compararse con el período completo de la inversión realizada o con la que se espera mantener.

Con el fin de determinar si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa e información cualitativa.

El Banco considera los siguientes factores, entre otros, cuando se mide el incremento significativo en el riesgo de crédito:

- Cambios significativos en los indicadores internos del riesgo crediticio como resultado de un cambio en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial;
- Cambios significativos en los indicadores del mercado del riesgo crediticio para un instrumento financiero en particular o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;
- Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero;
- Cambios adversos existentes o previstos en el negocio, condiciones financieras o económicas;
- Un cambio significativo real o esperado en los resultados operativos del prestatario;
- Un cambio adverso significativo real o esperado en el entorno regulatorio, económico o tecnológico del prestatario;

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

- Cambios significativos en el valor de la garantía que respalda la obligación;
- Cambios significativos, tales como reducciones en el respaldo financiero de una entidad controladora u otra filial o un cambio significativo real o esperado en la calidad de mejoras crediticias, entre otros factores incorporados en el modelo de pérdida crediticia esperada de crédito del Banco.

Adicionalmente, la administración puede aplicar un juicio complementario para capturar elementos de carácter prospectivo o expectativas de pérdidas en base a riesgos identificados en el entorno, que no necesariamente están representados en los datos históricos.

Los saldos de las reservas para PCE de las exposiciones de crédito son calculados aplicando la siguiente fórmula:

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

- Exposición (E) = saldo en libros total al final del período contable.
- Probabilidad de Incumplimiento (PD): corresponde a la probabilidad de incumplimiento a un año aplicada al portafolio para efectos del cálculo de las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses (ECL) para los préstamos clasificados en Etapa 1, y a la probabilidad de incumplimiento a lo largo de la vida del instrumento para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida (lifetime ECL) para los préstamos clasificados en Etapa 2. Las tasas de incumplimiento se basan en la experiencia histórica de pérdidas correspondiente al período de observación relevante por categoría de riesgo (rating).
- Pérdida Dada el Incumplimiento (LGD): se determina mediante la aplicación de un factor que considera información histórica y prospectiva (forward-looking), basada en proyecciones de variables macroeconómicas relevantes. La Administración aplica juicio en la evaluación de estos supuestos.

L. Castigos

Cuando el Banco no tiene expectativas razonables de recuperar un préstamo, su valor en libros se reduce total o parcialmente, lo que constituye un caso de baja en cuentas. Este es generalmente el caso cuando el Banco determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que puedan generar suficientes flujos de efectivo para pagar los montos adeudados. No obstante, los activos financieros dados de baja podrían ser objeto de recuperación posterior con el fin de cumplir con los procedimientos del Banco para la recuperación de los importes adeudados.

Las recuperaciones de los montos dados de baja son reconocidas, cuando el efectivo es recibido, en la reserva para pérdidas como se menciona en la Nota 3.4 (K).

3.5 Instrumentos financieros derivados

3.5.1 Con fines de negociación

Derivados de intermediación

El Banco celebra contratos derivados con clientes como parte de sus actividades de intermediación.

La gestión de riesgos se encarga de administrar las posiciones resultantes de los derivados de cliente, procurando no mantener posiciones abiertas, esta gestión se hace principalmente contratando otros instrumentos financieros derivados que generan económicamente un efecto de compensación.

Reconocimiento inicial

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

Los derivados con fines de negociación se reconocen inicialmente en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable en la fecha de contratación.

3. Políticas contables materiales (continuación)**3.5 Instrumentos financieros derivados (continuación)**Medición posterior

Posterior a su reconocimiento inicial, los derivados se miden a valor razonable, reconociéndose las variaciones en dicho valor razonable en el resultado del período, dentro del rubro de ganancia o pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de intermediación, estos efectos se van reclasificando posteriormente como ganancias o pérdidas realizadas en la medida en que se materializan.

El valor razonable de los derivados se determina utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas que, consideran variables observables de mercado tales como, curvas de tasas de interés, tipos de cambio, volatilidades y ajustes por riesgo de crédito (CVA/DVA).

Los derivados con valor razonable positivo se presentan como activos financieros, mientras que aquellos con valor razonable negativo se presentan como pasivos financieros en el estado consolidado de situación financiera.

Margen de intermediación en derivados

El Banco obtiene un margen de intermediación en derivados como resultado de los diferenciales de precios o tasas negociadas con los clientes en comparación con los precios obtenidos al contratar derivados con contrapartes para gestionar los riesgos que surgen de los derivados de cliente.

Otros derivados de negociación

En el curso normal del negocio, el Banco celebra contratos de canje de divisa para administrar las posiciones de caja y gestionar el riesgo de tipo de cambio. Estos derivados no son designados en relaciones de contabilidad de cobertura, y; por lo tanto, sus cambios en el valor razonable se reconocen en resultados del período.

3.5.2 Con fines de administración de riesgo y contabilidad de coberturaReconocimiento inicial

Los derivados mantenidos para propósitos de gestión de riesgos incluyen todos los derivados activos y pasivos que no se clasifican como activos o pasivos con fines de negociación e intermediación. Estos derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se realiza el contrato del derivado.

Medición posterior

Posterior al reconocimiento inicial, los derivados con fines de administración de riesgos y contabilidad de cobertura son medidos a su valor razonable en cada fecha de reporte. La ganancia o pérdida resultante es reconocida inmediatamente en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, a menos que el derivado sea designado y efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso su reconocimiento en el tiempo dependerá de la naturaleza de la relación de la cobertura.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.5 Instrumentos financieros derivados (continuación)

Política aplicable a todas las relaciones de cobertura

En la designación inicial de la cobertura, el Banco documenta de manera formal la relación entre el (los) instrumento(s) de cobertura(s) y la(s) partida(s) cubierta(s), incluyendo el objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para llevar a cabo la cobertura, junto con el método que se utilizará para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. El Banco realiza una evaluación, tanto al inicio de la relación de cobertura como de manera continua, de si se espera que los instrumentos de cobertura sean altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la(s) partida(s) cubierta(s) durante el período designado de la cobertura.

El Banco hace uso de instrumentos financieros derivados para gestionar los riesgos de tasas de interés y de cambio de divisas. Contratos de canje de tasas de interés, contratos de canje de divisas 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.

Estos contratos de instrumentos financieros derivados pueden ser clasificados como de coberturas de valor razonable o de flujos de efectivo. Adicionalmente, los contratos a plazo de canje de divisas son utilizados para cubrir exposiciones de cambios en moneda extranjera en compañías subsidiarias con moneda funcional diferente al US dólar. Estos contratos son clasificados como coberturas de inversión neta.

La contabilidad por cambios en el valor del derivado depende de si los contratos han sido designados para propósitos de negociación o que hayan sido designados y califiquen para contabilidad de cobertura.

Los derivados para propósitos de cobertura incluyen principalmente contratos de canje de tasas de interés en US dólares, de canje de divisas cruzadas y a plazo de canje de divisas. Los contratos de derivados que han sido designados y que califican para contabilidad de cobertura se presentan en el estado consolidado de situación financiera como instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura – activo y pasivo, según corresponda y la contabilidad de cobertura es aplicada. Con el propósito de poder calificar para contabilidad de cobertura, un derivado debe considerarse altamente efectivo en reducir el riesgo asociado con la exposición que está siendo cubierta. Cada derivado debe ser designado como de cobertura, con la documentación que indique el objetivo y la estrategia de la gestión de riesgo, incluyendo la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta y la exposición al riesgo, así como, la manera en que la efectividad será evaluada de forma prospectiva. Los instrumentos de cobertura deben ser cualitativa y cuantitativamente evaluados cada trimestre para determinar si son efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo. Cualquier ineffectividad debe ser registrada en ganancias o pérdidas del año en curso.

i) Relación de contabilidad de cobertura

Cuando el Banco entra en una relación de contabilidad de cobertura, el primer requisito es que el instrumento de cobertura y la partida cubierta se muevan generalmente en direcciones opuestas, como resultado del cambio en el riesgo cubierto. Esto debe estar basado en un fundamento económico, como podría ser el caso si la relación se basa sólo en una correlación estadística.

Este requisito se cumple para muchas de las relaciones de cobertura que lleva el Banco cuando el subyacente del instrumento de cobertura es igual o se ajusta estrechamente con el riesgo cubierto. Incluso cuando existen diferencias entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, la relación económica debe poder ser demostrada utilizando una evaluación cualitativa. La evaluación, ya sea cualitativa o cuantitativa, considera lo siguiente: a) el vencimiento; b) el monto notional; c) las fechas de los flujos de efectivo; d) moneda; y e) base de la tasa de interés.

ii) Índice de cobertura

El índice de cobertura es la relación entre el monto de la partida cubierta y el monto del instrumento de cobertura. Para la mayoría de las relaciones de cobertura, el índice de cobertura es de 1:1 cuando el subyacente del instrumento de cobertura se ajusta perfectamente con el riesgo cubierto designado. Para un índice de cobertura con una correlación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, cuyo índice no sea de 1:1, generalmente se regula el índice de cobertura mediante un ajuste para el tipo de relación con el fin de mejorar la efectividad.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.5 Instrumentos financieros derivados (continuación)

iii) Descontinuación de la contabilidad de cobertura

El Banco descontinúa la contabilidad de cobertura de manera prospectiva en las siguientes situaciones:

1. Cuando se determina que el derivado deja de ser efectivo para cubrir los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta.
2. El derivado expira o es liquidado, terminado o ejercido.
3. Cuando se determina que la designación del derivado como instrumento de cobertura ya no es apropiada.

Coberturas de valor razonable

Cuando un derivado es designado como instrumento de cobertura en una cobertura de cambio en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido o un compromiso en firme que podría afectar ganancias o pérdidas, los cambios en el valor razonable del derivado son reconocidos en ganancias o pérdidas, junto con los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto, excepto cuando el instrumento de cobertura cubra un instrumento de patrimonio designado a FVOCI, en cuyo caso se reconoce en otros resultados integrales. El valor en libros de una partida cubierta que aún no se ha medido a su valor razonable es ajustado en ganancias o pérdidas por el cambio en el valor razonable atribuible al riesgo cubierto. Para los instrumentos financieros medidos a FVOCI, el valor en libros no es ajustado, ya que se encuentran a valor razonable, pero la parte de la ganancia o pérdida del valor razonable de la partida cubierta asociada con el riesgo cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas en lugar de otros resultados integrales. Cuando la partida cubierta es un instrumento de patrimonio designado a FVOCI, la ganancia o pérdida de la cobertura se mantiene en otros resultados integrales para que cubra la del instrumento de cobertura.

Si se termina la relación de cobertura o se ejerce, o deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura de valor razonable, o la designación de cobertura es revocada, entonces la contabilidad de cobertura es descontinuada de forma prospectiva y el ajuste del valor razonable de la partida cubierta continúa siendo presentado como parte de la partida cubierta y es amortizado como un ajuste al rendimiento en ganancias o pérdidas.

Cobertura de flujos de efectivo

Cuando un derivado es designado como instrumento de cobertura para la variabilidad en los flujos de efectivo atribuibles a un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocido que podría afectar ganancias o pérdidas, la porción efectiva del cambio en el valor razonable del derivado es reconocida en otros resultados integrales y se reconoce en ganancias o pérdidas cuando los flujos de efectivo cubiertos afecten los ingresos. La porción inefectiva se reconoce en ganancias o pérdidas en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

Si la relación de cobertura de flujos de efectivo se termina, o se ejecuta, o la cobertura deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, o la designación de cobertura es revocada, entonces la contabilidad de cobertura es descontinuada de manera prospectiva y los montos relacionados reconocidos en otros resultados integrales son reclasificados a ganancias o pérdidas cuando los flujos de efectivo cubiertos ocurran.

El Banco reconoce los costos asociados a los contratos a plazo de canje de divisas cuando la partida cubierta es un activo o pasivo, como ingresos o gastos por intereses, ajustando el rendimiento de la operación subyacente en ganancias o pérdidas y acumula una reserva en otros resultados integrales en el estado consolidado de situación financiera, los cuales son reclasificados a ganancias o pérdidas llegado su vencimiento.

3.6 Efectivo y depósitos en bancos

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

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.7 Préstamos

Los préstamos que se presentan en el estado consolidado de situación financiera incluyen préstamos a costo amortizado y FVOCI.

Los préstamos a costo amortizado consideran el monto principal vigente y los intereses acumulados por cobrar, neto de intereses no ganados, las comisiones diferidas y la reserva PCE. Los préstamos reconocidos y designados como instrumentos subyacentes que califican como una relación de cobertura a valor razonable se miden a costo amortizado ajustado por el efecto de los riesgos cubiertos mediante relaciones de cobertura. Los préstamos comprados se registran al costo de adquisición. La diferencia entre el monto 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 reflejan de igual forma como un ajuste en el rendimiento del préstamo.

Los préstamos FVOCI consideran el monto principal vigente y los intereses acumulados por cobrar, neto de intereses no ganados, las comisiones diferidas y la reserva PCE y posteriormente su valor razonable se actualiza de forma recurrente, reconociéndose dicho ajuste dentro de otros resultados integrales.

3.8 Inversiones

Las inversiones que se presentan en el estado consolidado de situación financiera incluyen:

- Instrumentos de deuda medidos a costo amortizado; estos son medidos inicialmente a valor razonable más costos incrementales de la transacción, y posteriormente a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto aquellos designados como partidas cubiertas en relaciones que califiquen para cobertura de valor razonable, los cuales son medidos a costo amortizado ajustado por el componente de riesgo cubierto asociado a la relación de cobertura.
- Instrumentos de deuda medidos a FVOCI; estos son medidos inicialmente a valor razonable más costos incrementales de la transacción, y posteriormente su valor razonable se actualiza de forma recurrente, reconociéndose dicho ajuste dentro de otros resultados integrales, excepto aquellos designados como partidas cubiertas en relaciones que califiquen como cobertura de valor razonable donde la porción atribuible al riesgo cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas.

3.9 Depósitos, obligaciones y acuerdos de recompra

Los depósitos pasivos, las obligaciones y deuda son contabilizadas a su costo amortizado, excepto aquellas designadas como partidas cubiertas en relaciones que califiquen para cobertura de valor razonable, las cuales son medidas a costo amortizado ajustado por el componente de riesgo cubierto asociado con la relación de cobertura.

Los acuerdos de recompra son operaciones en las que el Banco vende una inversión y al mismo tiempo se obliga a recomprar esa inversión (o un activo sustancialmente similar) a un precio fijo en una fecha futura. El Banco continúa reconociendo las inversiones en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera, porque mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes de propiedad. El pago en efectivo recibido es reconocido como un activo y un pasivo financiero por la obligación de pagar el precio de recompra.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.10 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

Cartas de crédito, cartas de crédito “stand-by” y garantías

El Banco emite, confirma o avisa las cartas de crédito para facilitar las transacciones de comercio exterior por cuenta de su base de clientes. Cuando se emite, confirma o avisa una carta de crédito, el Banco garantiza que a la presentación de la documentación correspondiente según los términos y condiciones establecidos se honrará el monto estipulado en los documentos presentados. El Banco también emite, confirma o avisa cartas de crédito “stand-by” y garantías, las cuales son solicitadas por cuenta de clientes institucionales en relación con el financiamiento con terceros. El Banco aplica las mismas normas de crédito usadas en el otorgamiento de préstamos y, una vez emitido, el compromiso es irrevocable y permanece válido hasta la presentación de los documentos en orden en o antes de la fecha de vencimiento.

Compromisos de crédito

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

3.11 Arrendamiento

Al inicio de un contrato, el Banco evaluará si el mismo contiene o no un arrendamiento. Un contrato contiene un arrendamiento si el contrato expresa el derecho a controlar el uso del activo identificado por la duración del contrato a cambio de una contraprestación. Al evaluar si el contrato expresa el derecho a controlar el uso del activo identificado, el Banco evalúa si se cumple con lo siguiente:

- El contrato incluye el uso del activo identificado, de manera implícita o explícita; debe ser distinguible físicamente o representar sustancialmente toda la capacidad del activo identificado como distinguible físicamente.
- El Banco tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo a través del periodo de duración del contrato.
- El Banco tiene el derecho de dirigir el uso del activo. El Banco tiene el derecho de tomar decisiones sobre los eventos más relevantes en cómo y bajo qué propósito se debe utilizar el activo. En casos extraordinarios en donde la decisión del cómo y bajo qué propósito se debe utilizar el activo está predeterminado, el Banco tiene el derecho de dirigir el uso del activo siempre y cuando se cumpla con lo siguiente:
 - El Banco tiene el derecho de operar el activo; o
 - El Banco ha diseñado el activo de forma tal que se predetermina cómo y bajo qué propósito se debe utilizar.

Al inicio o al momento de volver a analizar los contratos que contienen componentes de arrendamiento, el Banco asigna el valor del contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base del precio relativo individual; sin embargo, para los arrendamientos de espacios destinados a oficinas en edificios en los cuales es el arrendatario, el Banco eligió no separar los componentes del contrato que no corresponden al arrendamiento y contabilizarlos todos bajo un solo componente de arrendamiento.

Los detalles de la política de arrendamientos se describen a continuación:

A. Definición de un contrato de arrendamiento

El Banco determina al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento. El Banco evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.11 Arrendamiento (continuación)

B. Como arrendatario

El Banco reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos. Estos arrendamientos se presentan en el estado consolidado de situación financiera. Los pasivos de arrendamiento se miden al valor presente de los pagos de arrendamiento, descontados a la tasa de costo de fondeo interna del Banco, según el plazo promedio ponderado de permanencia del contrato.

El activo por derecho de uso se mide a su costo y surge de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, ajustado por cualquier prepago, costo incremental, costo de desmantelamiento y la depreciación acumulada. Se deprecia utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento. Además, el activo por derecho de uso se reduce por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento. El Banco presenta sus activos por derecho de uso en el rubro de equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto y el pasivo como pasivo por arrendamientos, ambos en el estado consolidado de situación financiera.

3.12 Equipo, activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada

El equipo, activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada se presentan al costo excluyendo los costos de mantenimiento diarios, menos la depreciación, amortización y pérdidas por deterioro acumuladas si corresponde. Los cambios en la vida útil esperada se reconocen por cambios en el periodo de amortización o de método, según sea el caso, y son tratados como cambios en las estimaciones contables.

La depreciación / amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre su vida útil estimada, para llevar el costo de los bienes y equipos a su valor residual. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Vida útil en años
Mobiliario y equipo	3 a 5 años
Equipo tecnológico	3 años
Otros equipos	2 a 4 años
Activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada	3 a 15 años o hasta el término del arrendamiento

El reconocimiento y la medición posterior de los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento se detallan en la Nota 3.11.

Las mejoras a la propiedad arrendada se amortizan bajo el método de línea recta sin exceder la duración de los respectivos contratos de arrendamiento.

Los equipos, activos por derecho de uso y mejoras a las propiedades arrendadas son dados de baja en cuentas por descartes, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros por su uso. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la baja en cuentas del activo (calculada como la diferencia entre el producto neto del descarte y el valor en libros del activo) se reconoce en otros ingresos u otros gastos en ganancias o pérdidas.

3.13 Activos intangibles

Un activo intangible es reconocido sólo cuando su costo puede ser medido de forma fiable y es probable que los beneficios económicos futuros que son atribuidos al activo fluyan al Banco.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.13 Activos intangibles (continuación)

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas para determinar si son definidas o indefinidas. Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan utilizando el método de línea recta rebajando el costo de los activos intangibles a su valor residual sobre la vida útil estimada de los activos. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incorporados al activo se reconocen por cambios en el período de amortización o en el método, según proceda, y son tratados como cambios en las estimaciones contables.

La amortización es calculada bajo el método de línea recta con un mínimo de 2 años y un máximo de 7 años. El gasto de amortización de los activos intangibles se presenta en el rubro de amortización de activos intangibles en ganancias o pérdidas.

Los activos intangibles del Banco incluyen el costo de los programas tecnológicos, licencias, entre otros. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en cuentas de un activo intangible son determinadas por el Banco como la diferencia entre el producto de la venta o descarte y el valor en libros neto del activo intangible y se reconocen en ganancias o pérdidas del período en que ocurre la transacción.

3.14 Deterioro de activos no financieros

Un activo no financiero se considera como deteriorado cuando el Banco no pueda recuperar su valor en libros, ya sea a través de su uso o su venta. Si surgen circunstancias que indiquen que un activo no financiero podría estar deteriorado, se realiza una revisión de sus capacidades para generar efectivo mediante su uso o venta. Esta revisión genera un monto que debe compararse con el valor en libros del activo y, si el valor en libros es mayor, la diferencia deberá registrarse como un deterioro en ganancias o pérdidas. Por otro lado, si existe algún indicio de que pérdidas por deterioro reconocidas en años anteriores, ya no existen o podrían haber disminuido, el Banco realiza una estimación del monto recuperable. Si ese fuese el caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta que alcance el monto recuperable. Ese incremento no excederá el valor en libros que habría sido obtenido, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. La reversión se reconoce en ganancias o pérdidas.

3.15 Provisiones

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

3.16 Patrimonio

Reservas

Las reservas de capital y regulatorias son establecidas como una asignación de las utilidades retenidas y son consideradas como parte de las utilidades retenidas. Los aumentos y reducciones de las reservas de capital y regulatorias requieren de la aprobación de la Junta Directiva del Banco y de la Superintendencia de Bancos de Panamá, según corresponda.

Otras reservas en el patrimonio, presentadas como otros resultados integrales incluyen:

- Reserva de cobertura: La reserva de cobertura comprende la parte efectiva de la variación neta acumulada del valor razonable de los instrumentos de cobertura utilizados en las coberturas de flujos de efectivo, así como el efecto de conversión de moneda de las partidas.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.16 Patrimonio (continuación)

- **Reserva de valor razonable:** La reserva de valor razonable comprende la variación neta acumulada en el valor razonable de las inversiones en valores medidos a FVOCI, menos la provisión para PCE reconocida en ganancias o pérdidas menos el riesgo cubierto cuando un subyacente fue designando en una relación de cobertura de valor razonable.

Acciones en tesorería

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

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

Otros instrumentos de patrimonio

El Banco clasifica las emisiones de instrumentos financieros como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales de dichos instrumentos. Los otros instrumentos de patrimonio del Banco no son redimibles por sus tenedores y otorgan derechos únicamente a discreción de la Junta Directiva. En consecuencia, se presentan dentro del patrimonio. Las distribuciones relacionadas con estos instrumentos se reconocen en el patrimonio. Con base en la evaluación que realiza el Banco sobre los términos de los instrumentos, los pagos de cupones cumplen con la definición de dividendos.

Costos de emisión de instrumentos de patrimonio

Los costos incrementales que sean directamente atribuibles a la emisión de un instrumento de patrimonio se deducen de la medición inicial de los instrumentos de patrimonio.

3.17 Transacciones con pagos basados en acciones

El valor razonable en la fecha de concesión de los acuerdos de pagos basados en acciones liquidados con instrumentos de patrimonio otorgados a los empleados se reconoce como gasto de personal, con un incremento correspondiente en el patrimonio, durante el período de consolidación (vesting) de las adjudicaciones. El importe reconocido como gasto se ajusta para reflejar el número de adjudicaciones respecto de las cuales se espera que se cumplan las condiciones de servicio relacionadas y las condiciones de desempeño que no sean de mercado, de modo que el importe finalmente reconocido se basa en el número de adjudicaciones que cumplen dichas condiciones de servicio y desempeño que no son de mercado en la fecha de consolidación.

3.18 Utilidad por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad del año del Banco (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. 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 pudiesen ejercer sus opciones de compra.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.19 Impuestos

Impuestos sobre la renta

El valor contable de los activos y pasivos relativos al impuesto del año en curso y años anteriores se mide por el importe que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales. Las leyes y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de reporte:

- Bladex Casa Matriz está exenta del pago de impuesto sobre la renta en Panamá en virtud del contrato Ley suscrito entre la República de Panamá y el Banco.
- Bladex Representacao Ltda. está sujeta al pago de impuestos en Brasil.
- Bladex Development Corp., está sujeto al pago de impuestos en Panamá.
- La Agencia en Nueva York y Bladex Holdings, Inc. incorporadas en los EUA, están sujetas al pago de impuesto federal y local en los EUA, sobre la porción de ingresos que está efectivamente relacionada con sus operaciones en ese país.

Impuesto corriente y diferido

El impuesto del año en curso, así como el impuesto diferido, resultan en montos inmateriales, por lo cual los cambios en los impuestos se presentan en el estado consolidado de situación financiera como otros activos y/o otros pasivos y en el estado de ganancias o pérdidas como otros ingresos/gastos.

El Banco hace una evaluación anual correspondiente a las leyes y regulaciones en sus distintas jurisdicciones en conjunto con sus expertos fiscales para determinar si se presenta incertidumbre frente a los tratamientos de impuestos a las ganancias, concluyendo que no existe incertidumbre sobre los tratamientos impositivos aplicados en cada legislación fiscal.

3.20 Información por segmentos

Las actividades del Banco son operadas y administradas en dos segmentos, Comercial y Tesorería. La información por segmento se detalla a continuación. Los resultados del segmento son determinados con base al proceso de contabilidad administrativa, el cual distribuye los activos, los pasivos, los ingresos y los gastos de cada uno de los segmentos de negocio de forma sistemática. La máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Banco está representada por el Presidente Ejecutivo del Banco y el Comité Ejecutivo quienes revisan los informes internos de gestión de cada una de las dos divisiones periódicamente. La ganancia por segmentos, incluida en los informes internos de gestión, es utilizada para medir el desempeño, ya que la Administración considera que esta información es la más relevante para evaluar los resultados de los respectivos segmentos con relación a otras entidades que operan dentro de la misma industria.

Los ingresos netos por intereses del Banco representan el principal rubro de la utilidad del año; por lo tanto, el Banco presenta los activos que generan intereses por segmento de negocios para indicar el volumen de negocios que generan ingresos netos por intereses. Los activos que generan intereses también generan ganancias o pérdidas en ventas tanto de instrumentos financieros a FVOCI como de instrumentos financieros a FVTPL, las cuales se incluyen en otros ingresos, netos. El Banco además presenta los otros activos y otros pasivos por segmento de negocios para indicar el volumen de negocios que generan comisiones y honorarios, también incluidos en otros ingresos, netos.

El segmento de Comercial incorpora el negocio principal del Banco de intermediación financiera y actividades de generación de comisiones desarrolladas para atender a las corporaciones, instituciones financieras e inversionistas en Latinoamérica. Estas actividades incluyen, entre otros el otorgamiento de préstamos bilaterales a corto y mediano plazo, créditos estructurados y sindicados, compromisos de crédito, contingencias tales como cartas de crédito documentarias y “stand-by”, garantías que cubren riesgo comercial y obligaciones de clientes bajo aceptaciones.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.20 Información por segmentos

La utilidad del segmento de Comercial incluye (i) los ingresos netos por intereses de los préstamos; (ii) los honorarios y comisiones por los servicios de apertura, negociación, aceptación, confirmación y enmienda de las cartas de crédito, garantías y/o compromisos de crédito; y por el servicio de estructuración de préstamos y actividades de sindicaciones; (iii) la ganancia en la venta de préstamos generada por las actividades de intermediación financiera, tales como ventas poco frecuentes en el mercado secundario; (iv) la ganancia (pérdida) por instrumentos financieros a FVTPL y FVOCI; (v) reversión para pérdidas crediticias; (vi) las ganancias (pérdidas) en otros activos no financieros, neta; (vii) los gastos de operaciones directos y asignados y (viii) el costo de fondeo.

El segmento de Tesorería se centra en la gestión de la cartera de inversiones del Banco, así como en la estructura general de los activos y pasivos, con el propósito de lograr las posiciones de financiamiento y liquidez más eficientes para el Banco, mitigando los riesgos financieros tradicionales asociados con el estado consolidado de situación financiera, tales como: liquidez, tasas de interés y tasas de cambio. Los activos productivos administrados por el segmento de Tesorería incluyen las posiciones de liquidez en efectivo y equivalentes de efectivo, así como títulos de deuda corporativos con calificación superior a 'A-', e instrumentos financieros relacionados con el manejo de las actividades de inversión, los cuales consisten en inversiones a FVOCI e inversiones a costo amortizado ("Cartera de Inversiones de Crédito"). El segmento de Tesorería también administra los pasivos financieros del Banco que constituyen sus fuentes de financiamiento, principalmente depósitos, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y obligaciones y deuda, neto.

La utilidad del segmento de Tesorería incluye (i) los ingresos netos por intereses derivados de los activos y pasivos de tesorería mencionados anteriormente, (ii) ganancia (pérdida) en los instrumentos financieros derivados y cambios en moneda extranjera, (iii) la ganancia (pérdida) en instrumentos financieros a FVOCI, (iv) margen de intermediación en derivados con cliente, (v) reversión (provisión) para pérdidas crediticias de tales instrumentos y (vi) gastos de operaciones directos y asignados.

3.21 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración efectúe estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos, la revelación de pasivos contingentes a la fecha de reporte y los montos de ingresos y gastos durante el año.

Las estimaciones significativas que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las reservas para pérdidas crediticias esperadas, el deterioro de los valores y el valor razonable de los instrumentos financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. La Administración considera que estas estimaciones son adecuadas.

A. Juicios

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

Determinación de las reservas para PCE

El Banco revisa de manera individual sus instrumentos financieros con deterioro crediticio a cada fecha de reporte para evaluar si se requiere reconocer una pérdida por deterioro. En particular, el juicio de la administración es requerido en la estimación del monto y del cronograma de los flujos de efectivo futuros para determinar la pérdida por deterioro. Estas estimaciones se basan en presunciones sobre una serie de factores y resultados reales que pueden diferir, ocasionando cambios futuros en la reserva. Los instrumentos financieros que no muestran deterioro se evalúan en grupos de activos con características similares del riesgo de crédito. Esto es para determinar si es conveniente establecer reservas debido a eventos de pérdida esperados; para los cuales existe evidencia objetiva, pero cuyos efectos aún no son evidentes.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.21 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos (continuación)

La evaluación colectiva toma en cuenta los datos de la cartera crediticia (tales como los niveles de morosidad, la utilización del crédito, relación préstamo-garantía, entre otros), y los juicios sobre el efecto de la concentración de riesgos y de los datos económicos (incluyendo niveles de desempleo, índices de precios de bienes raíces, el riesgo país y el desempeño de los diferentes grupos individuales).

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

i. Incremento significativo del riesgo de crédito

Para los activos financieros en la etapa 1, las pérdidas crediticias esperadas son medidas como una reserva igual a las pérdidas esperadas para 12 meses o las pérdidas esperadas durante el tiempo de vida para los activos en etapa 2 o en etapa 3. Un activo se mueve hacia la etapa 2 o etapa 3 cuando su riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa desde el reconocimiento inicial. Al evaluar si el riesgo de crédito de un activo se ha incrementado significativamente, el Banco toma en cuenta información cualitativa y cuantitativa, razonable y sustentable de forma prospectiva.

ii. Establecimiento de grupos de activos con características similares del riesgo de crédito

Cuando las pérdidas crediticias esperadas son medidas sobre una base colectiva, los instrumentos financieros son agrupados con base en las características de riesgo compartidas.

El Banco da seguimiento a las características del riesgo de crédito sobre una base continua para valorar si continúan siendo similares. Esto es requerido para asegurar que cuando las características del riesgo de crédito cambien haya una nueva segmentación apropiada de los activos. Esto puede producir que se estén creando nuevos portafolios o que activos sean movidos a un portafolio existente que refleje las características similares del riesgo de crédito de ese grupo de activos. La nueva segmentación de portafolios y el movimiento entre portafolios es más común cuando hay un incremento significativo en el riesgo de crédito (o cuando se reversa ese incremento significativo) y, por lo tanto, los activos se mueven desde pérdidas crediticias esperadas para 12 meses hacia pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida, o viceversa, pero también puede ocurrir dentro de portafolios que continúan siendo medidos con la misma base de pérdidas crediticias esperadas a 12 meses durante el tiempo de vida, pero el monto de las pérdidas crediticias esperadas cambia a causa de que el riesgo de crédito de los portafolios difiere.

Determinación del valor razonable de los instrumentos

i. Modelos y presunciones utilizadas

El Banco utiliza varios modelos y presunciones en la medición del valor razonable de activos financieros, así como en la estimación de las pérdidas crediticias esperadas. El juicio es aplicado en la identificación del modelo más apropiado para cada tipo de activo, así como para determinar las presunciones usadas en esos modelos, incluyendo las presunciones que se relacionan con los indicadores clave del riesgo de crédito.

3. Políticas contables materiales (continuación)

3.21 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos (continuación)

ii. Medición del valor razonable

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado consolidado de situación financiera no puede derivarse de mercados activos, se determina utilizando diversas técnicas de valoración que incluyen el uso de modelos matemáticos. Los insumos de estos modelos se derivan de datos observables cuando sea posible, pero si estos no están disponibles, se requiere del juicio para establecer valores razonables. Las valoraciones incluyen estimaciones de liquidez y modelos de datos, tales como la volatilidad para derivados a más largo plazo y tasas de descuento, tasas de prepago y las presunciones de índices de incumplimiento para los valores garantizados por activos. La valuación de los instrumentos financieros se describe con mayor detalle en la Nota 7.

Evaluación del modelo de negocio

La clasificación y medición de los activos financieros depende de los resultados del SPPI y de la prueba del modelo de negocio. El Banco determina el modelo de negocio a un nivel que refleje cómo los grupos de activos financieros son administrados de forma conjunta para lograr un objetivo de negocios particular. Esta valoración incluye criterios que reflejan toda la evidencia relevante incluyendo cómo el desempeño de los activos es evaluado y su desempeño es medido, y los riesgos que afectan el desempeño de los activos y cómo son administrados. El Banco da seguimiento a los activos financieros medidos a costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales que son dados de baja antes de su vencimiento, para entender la razón para su baja en cuenta y si las razones son consistentes con el objetivo de negocio para el cual el activo fue mantenido.

B. Estimaciones y presunciones

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración ha ejercido juicios y efectuado estimaciones y supuestos a la fecha de reporte que afectan los importes en libros de los activos y pasivos reconocidos. Las estimaciones y supuestos se basan en la mejor información disponible a la fecha de reporte. No obstante, las circunstancias existentes y los supuestos relacionados con acontecimientos futuros pueden variar como consecuencia de cambios en las condiciones del mercado u otros factores fuera del control del Banco. Tales cambios se reconocen en el período en que ocurren.

Negocio en marcha

La Administración del Banco ha realizado una evaluación de su capacidad para continuar como negocio en marcha y está satisfecha de que tiene los recursos para continuar en el negocio en el futuro previsible. Por lo tanto, los estados financieros consolidados se prepararon sobre una base de negocio en marcha.

4. Nuevas normas contables y modificaciones emitidas pero aún no vigentes

Ciertas nuevas normas contables y modificaciones de las normas contables entran en vigor para los años 2026 y 2027 y se permite su aplicación anticipada. El Banco no ha adoptado anticipadamente ninguna de estas nuevas normas contables o modificaciones en la elaboración de estos estados financieros consolidados.

1 de enero de 2026: Clasificación y medición de instrumentos financieros - Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7: Las modificaciones específicas a la NIIF 9 Instrumentos financieros y a la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar incluye nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones:

- a. aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- b. aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de pagos únicamente de capital e intereses (SPPI, por sus siglas en inglés);

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

4. Nuevas normas contables y modificaciones emitidas pero aún no vigentes (continuación)

- c. agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- d. actualizan las revelaciones para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI, por sus siglas en inglés).

El Banco se encuentra actualmente evaluando el impacto de las nuevas modificaciones y, con base en la evaluación realizada a la fecha, no ha identificado impactos materiales en sus estados financieros consolidados.

1 de enero de 2027: Presentación y revelación en estados financieros - NIIF 18: Esta nueva norma sobre presentación y revelación en los estados financieros, que reemplaza a la NIC 1, con un enfoque en las actualizaciones del estado de ganancias o pérdidas. Los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- a. la estructura del estado de ganancias o pérdidas con subtotales definidos;
- b. requisito de determinar el resumen de estructura más útil para presentar los gastos en el estado de ganancias o pérdidas;
- c. revelaciones requeridas en una sola nota dentro de los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de ganancias o pérdidas que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (es decir, medidas de desempeño definidas por la gerencia, "MPMs por sus siglas en inglés"); y
- d. principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y notas en general.

El Banco está en proceso de evaluar el impacto de la nueva norma, particularmente con respecto a la estructura del estado de resultados consolidado, el estado de flujos de efectivo y las revelaciones adicionales requeridas para los MPMs. El Banco también está evaluando el impacto en la forma en que se agrupa la información en los estados financieros consolidados, incluyendo los ítems actualmente etiquetados como "otros".

1 de enero de 2027: Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas - NIIF 19: Esta nueva norma permite que ciertas subsidiarias elegibles que informen bajo Normas de Contabilidad NIIF apliquen los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19. Se espera que esta reducción en los requisitos de divulgación equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las subsidiarias elegibles con ahorros de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para subsidiarias elegibles.

Una subsidiaria es elegible si:

- a. no tiene rendición de cuentas pública; y
- b. tiene una matriz última o intermedia que elabora estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF.

El Banco no anticipa que la NIIF 19 se aplicará para los propósitos de los estados financieros consolidados del Banco.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros**

La siguiente nota presenta la exposición del Banco a riesgos financieros:

A. Riesgo de crédito*i. Análisis de la calidad crediticia*

Las siguientes tablas presentan información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado y a FVOCl. Para los compromisos de préstamos y los contratos de garantía financiera, los montos en las tablas representan los montos comprometidos o garantizados, respectivamente. La explicación de los términos Etapa 1, Etapa 2 y Etapa 3 se incluye en la Nota 3.4 (K).

Depósitos

31 de diciembre de 2025					
	Rango de PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.38	1,923,151	—	—	1,923,151
Calificación 5 - 6	0.39 - 3.81	660	—	—	660
Calificación 7 - 8	3.82 - 34.52	75	—	—	75
		1,923,886	—	—	1,923,886
Reserva		(155)	—	—	(155)
Total		1,923,731	—	—	1,923,731

31 de diciembre de 2024					
	Rango de PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.41	1,964,543	—	—	1,964,543
Calificación 5 - 6	0.42 - 3.81	593	—	—	593
Calificación 7 - 8	3.82 - 34.52	9	—	—	9
		1,965,145	—	—	1,965,145
Reserva		—	—	—	—
Total		1,965,145	—	—	1,965,145

Préstamos a costo amortizado⁽¹⁾

31 de diciembre de 2025					
	Rango de PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.38	5,399,585	—	—	5,399,585
Calificación 5 - 6	0.39 - 3.81	3,412,140	78,892	—	3,491,032
Calificación 7 - 8	3.82 - 34.52	125,507	102,127	—	227,634
Calificación 9 - 10	34.53 - 100	—	—	39,985	39,985
		8,937,232	181,019	39,985	9,158,236
Reserva		(31,660)	(33,169)	(28,979)	(93,808)
Total		8,905,572	147,850	11,006	9,064,428

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**

31 de diciembre de 2024					
	Rango de PI	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.41	2,971,709	—	—	2,971,709
Calificación 5 - 6	0.42 - 3.81	4,704,760	299,292	—	5,004,052
Calificación 7 - 8	3.82 - 34.52	397,049	71,664	—	468,713
Calificación 9 - 10	34.53 - 100	—	—	17,513	17,513
		8,073,518	370,956	17,513	8,461,987
Reserva		(45,635)	(20,040)	(12,483)	(78,158)
Total		8,027,883	350,916	5,030	8,383,829

⁽¹⁾ Los préstamos a costo amortizado incluyen intereses y comisiones por cobrar.Préstamos a valor razonable con cambio en otros resultados integrales (FVOCI)

31 de diciembre de 2025					
	Rango de PI	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.38	15,627	—	—	15,627
Calificación 5 - 6	0.39 - 3.81	61,613	—	—	61,613
		77,240	—	—	77,240
Reserva		(468)	—	—	(468)

Al 31 de diciembre de 2024, no se mantenían préstamos clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI).

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**Compromisos, contratos de garantías financiera y obligaciones de clientes bajo aceptaciones

31 de diciembre de 2025				
	Rango de PI	Etapas 1	Etapas 2	Total
Compromisos y contratos de garantías financiera				
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.38	876,482	—	876,482
Calificación 5 - 6	0.39 - 3.81	676,044	365	676,409
Calificación 7 - 8	3.82 - 34.52	287,766	—	287,766
		1,840,292	365	1,840,657
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones				
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.38	64,761	—	64,761
Calificación 5 - 6	0.39 - 3.81	31,284	—	31,284
Calificación 7 - 8	3.82 - 34.52	65,552	—	65,552
		161,597	—	161,597
		2,001,889	365	2,002,254
Provisión		(12,128)	(2)	(12,130)
Total		1,989,761	363	1,990,124

31 de diciembre de 2024				
	Rango de PI	Etapas 1	Etapas 2	Total
Compromisos y contratos de garantías financiera				
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.41	545,855	—	545,855
Calificación 5 - 6	0.42 - 3.81	630,648	6,099	636,747
Calificación 7 - 8	3.82 - 34.52	226,278	5,500	231,778
		1,402,781	11,599	1,414,380
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones				
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.41	204,421	—	204,421
Calificación 5 - 6	0.42 - 3.81	1,155	—	1,155
Calificación 7 - 8	3.82 - 34.52	39,489	—	39,489
		245,065	—	245,065
		1,647,846	11,599	1,659,445
Provisión		(4,815)	(560)	(5,375)
Total		1,643,031	11,039	1,654,070

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**Inversiones a costo amortizado⁽¹⁾

31 de diciembre de 2025				
	Rango de PI	Etapas 1	Etapas 2	Total
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.38	1,294,293	—	1,294,293
Calificación 5 - 6	0.39 - 3.81	55,550	10,654	66,204
		1,349,843	10,654	1,360,497
Reserva		(918)	(65)	(983)
Total		1,348,925	10,589	1,359,514

31 de diciembre de 2024				
	Rango de PI	Etapas 1	Etapas 2	Total
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.41	1,020,297	—	1,020,297
Calificación 5 - 6	0.42 - 3.81	72,976	10,482	83,458
		1,093,273	10,482	1,103,755
Reserva		(1,133)	(178)	(1,311)
Total		1,092,140	10,304	1,102,444

Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI)⁽¹⁾

31 de diciembre de 2025				
	Rango de PI	Etapas 1	Etapas 2	Total
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.38	69,476	—	69,476
Reserva - FVOCI		(16)	—	(16)

31 de diciembre de 2024				
	Rango de PI	Etapas 1	Etapas 2	Total
Calificación 1 - 4	0.05 - 0.41	99,486	—	99,486
Reserva - FVOCI		(23)	—	(23)

⁽¹⁾ Las inversiones a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales incluyen intereses por cobrar.

La provisión por pérdidas de los préstamos y de los instrumentos de inversión medidos a FVOCI no afecta el valor en libros de los activos. Estas provisiones se incluyen en el patrimonio en el estado de situación financiera consolidado, en la línea de Otros resultados integrales.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**

La siguiente tabla presenta información sobre los saldos brutos de los préstamos corrientes y vencidos:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Corrientes	9,195,491	8,444,474
Vencidos ⁽¹⁾	39,985	17,513
Total	9,235,476	8,461,987

⁽¹⁾ Los préstamos vencidos se encuentran clasificados en Etapa 3.

La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de las contrapartes que surgen de las transacciones de derivados. Las transacciones de derivados a valor razonable del Banco se encuentran principalmente garantizadas en efectivo.

	31 de diciembre de 2025		
	Valor nacional USD	Valor de mercado - Instrumentos derivados activos	Valor de mercado - Instrumentos derivados pasivos
Canjes de tasas de interés	1,754,481	27,644	(5,868)
Canjes de tasas de divisas cruzadas	1,317,295	43,762	(57,027)
Contratos a plazo de canjes de divisas	7,039	—	(44)
Total	3,078,815	71,406	(62,939)

	31 de diciembre de 2024		
	Valor nacional USD	Valor de mercado - Instrumentos derivados activos	Valor de mercado - Instrumentos derivados pasivos
Canjes de tasas de interés	1,132,827	10,805	(2,667)
Canjes de tasas de divisas cruzadas	1,391,715	11,510	(139,038)
Total	2,524,542	22,315	(141,705)

ii. Garantías, colaterales y otras mejoras crediticias

El monto y el tipo de garantía requerida dependen de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Se han establecido directrices para cubrir la aceptabilidad y la valoración de cada tipo de garantía.

Derivados y acuerdos de recompra

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

5. Riesgos financieros (continuación)

A. Riesgo de crédito (continuación)

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

Tales arreglos prevén la liquidación neta de todos los instrumentos financieros cubiertos por acuerdos únicamente en caso de impago de cualquiera de los contratos. Los acuerdos maestros de compensación normalmente no dan lugar a una compensación de los activos y pasivos a menos que ciertas condiciones para la compensación se presenten.

Aunque los acuerdos maestros de compensación contractuales pueden reducir significativamente el riesgo de crédito, debe tenerse en cuenta que:

- El riesgo de crédito se elimina sólo en la medida en que las sumas adeudadas a la misma contraparte sean liquidadas después de que el activo sea realizado.
- La medida en que se reduce el riesgo de crédito global puede cambiar sustancialmente dentro de un periodo corto porque la exposición se ve afectada por cada operación sujeta a las disposiciones del contrato.

Préstamos

Los principales tipos de garantías obtenidos para los préstamos comerciales son los siguientes:

- Prendas sobre propiedades inmobiliarias y cuentas por cobrar comerciales.

El Banco también obtiene garantías de préstamos de empresas matrices o sus filiales. La Administración monitorea el valor de mercado de las garantías y solicita garantías adicionales de conformidad con el acuerdo principal. Es la política del Banco, disponer de propiedades reposeídas de una manera ordenada. Los ingresos se utilizan para reducir o reembolsar el crédito pendiente. En general, el Banco no ocupa propiedades reposeídas o recibidas en dación de pago para uso empresarial.

El Banco mantiene garantías y otros instrumentos de mejora crediticia sobre ciertas exposiciones de préstamos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se mantiene en 4% y 9%, respectivamente sobre el saldo en libros de la cartera de préstamos.

iii. Incorporación de información con visión prospectiva

El Banco incorpora información sobre los entornos económicos futuros, en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial mediante sus modelos de calificación de clientes y riesgo país, los cuales incluyen proyecciones de sus variables de análisis.

De manera complementaria, en la medición de la pérdida crediticia esperada, se pueden considerar los resultados del "modelo de alertas", el cual se analiza a través de un indicador de severidad al riesgo total resultante de las estimaciones y proyecciones de variables macroeconómicas. Estas estimaciones y proyecciones se respaldan bajo un escenario base. Los otros escenarios representan un resultado más optimista y pesimista. La interpretación y aplicación de los resultados del modelo de alertas estará en función del juicio experto de la administración, con base en las sugerencias de las áreas de Riesgo de Crédito, Estudios Económicos y Recuperación de Crédito del Banco.

La información externa puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por comités gubernamentales, instituciones monetarias (por ejemplo, Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y de los países donde opera el Banco), organizaciones supranacionales (como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, la Organización Mundial del Comercio), sector privado, proyecciones académicas, agencias calificadoras de riesgo, entre otras.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**

La revisión tanto de cada país como de la región incorpora un número amplio de variables. La información histórica y prospectiva de estas variables permiten estimar posibles efectos macroeconómicos en la cartera del Banco. En todo caso, las variables principales que se utilizan en el modelo como insumos son:

Variables	Descripción
Crecimiento del PIB (Var. %)	% Variación del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)
Crecimiento del ComEx (Var. %)	% Variación del crecimiento del Comercio Exterior (Exportaciones + Importaciones)

El modelo utiliza como principales insumos las variables macroeconómicas en niveles y variaciones para entender y proyectar el comportamiento de las diferentes economías. Esta información histórica y proyectada en un período de cinco años permite a la Administración estimar los efectos macroeconómicos en la cartera del Banco.

La siguiente tabla presenta los supuestos macroeconómicos del modelo de alertas sobre los países con mayor exposición, bajo los escenarios base, optimista y pesimista, considerando el promedio de la proyección a cinco años para cada fecha de reporte.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**

		Variable			
		Crecimiento del PIB (Var. %)		Crecimiento del ComEx (Var. %)	
		31 de diciembre		31 de diciembre	
		2025	2024	2025	2024
Brasil	Base	5.3%	2.3%	5.3%	5.3%
	Optimista	3.2%	3.3%	8.8%	8.8%
	Pesimista	0.8%	0.9%	1.3%	1.3%
Colombia	Base	3.8%	2.6%	3.8%	3.0%
	Optimista	3.8%	3.7%	6.8%	6.0%
	Pesimista	1.4%	1.3%	0.3%	-0.5%
México	Base	3.7%	1.8%	3.7%	2.8%
	Optimista	2.5%	2.8%	7.7%	6.8%
	Pesimista	0.3%	0.6%	-0.8%	-1.7%
Chile	Base	4.4%	2.3%	4.4%	4.4%
	Optimista	3.3%	3.4%	7.9%	7.9%
	Pesimista	1.0%	1.1%	0.4%	0.4%
República Dominicana	Base	5.5%	4.8%	5.5%	4.5%
	Optimista	6.0%	6.0%	9.0%	8.0%
	Pesimista	3.5%	3.5%	1.5%	0.5%
Guatemala	Base	5.4%	3.5%	5.4%	5.8%
	Optimista	4.8%	4.5%	8.4%	8.8%
	Pesimista	2.6%	2.3%	1.9%	2.3%
Panamá	Base	2.7%	3.6%	2.7%	1.2%
	Optimista	5.5%	5.1%	5.7%	4.2%
	Pesimista	2.6%	2.2%	-0.8%	-2.3%
Costa Rica	Base	6.2%	3.4%	6.2%	6.2%
	Optimista	4.5%	4.4%	9.7%	9.7%
	Pesimista	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%

iv. Pérdida por deterioro en instrumentos financieros

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones desde el saldo inicial hasta el saldo final de la reserva para pérdidas crediticias por tipo de instrumento financiero. La base para determinar las transferencias debido a cambios en el riesgo de crédito se establece en nuestra política contable que se presenta en la Nota 3.4 (K).

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**Depósitos

	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	—	—	—	—
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	155	—	—	155
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	155	—	—	155
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	155	—	—	155

Préstamos a costo amortizado

	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	45,635	20,040	12,483	78,158
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(176)	(10,151)	10,327	—
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(2,762)	14,536	5,548	17,322
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(35,330)	(6,640)	—	(41,970)
Originación o compra de nuevos instrumentos financieros	24,293	15,384	—	39,677
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	(13,975)	13,129	15,875	15,029
Recuperaciones	—	—	621	621
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	31,660	33,169	28,979	93,808

	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	34,778	17,734	6,898	59,410
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(235)	(1,237)	1,472	—
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(1,007)	6,013	2,978	7,984
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(23,723)	(5,807)	—	(29,530)
Originación o compra de nuevos instrumentos financieros	35,822	3,337	—	39,159
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	10,857	2,306	4,450	17,613
Recuperaciones	—	—	1,135	1,135
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	45,635	20,040	12,483	78,158

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**Préstamos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI)

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Originación o compra de nuevos instrumentos financieros	468	—	—	468
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	468	—	—	468
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	<u>468</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>468</u>

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

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

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	<u>4,815</u>	<u>560</u>	<u>—</u>	<u>5,375</u>
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(284)	(5)	—	(289)
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(3,369)	(553)	—	(3,922)
Originación o compra de nuevos instrumentos financieros	10,966	—	—	10,966
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	7,313	(558)	—	6,755
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	<u>12,128</u>	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>12,130</u>

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	<u>3,905</u>	<u>1,154</u>	<u>—</u>	<u>5,059</u>
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(84)	84	—	—
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(154)	312	—	158
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(2,671)	(1,136)	—	(3,807)
Originación o compra de nuevos instrumentos financieros	3,819	146	—	3,965
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	910	(594)	—	316
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	<u>4,815</u>	<u>560</u>	<u>—</u>	<u>5,375</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**Inversiones a costo amortizado

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	1,133	178	—	1,311
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(19)	19	—	—
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(2)	(85)	—	(87)
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(387)	—	—	(387)
Originación o compra de nuevos instrumentos financieros	193	—	—	193
Reversiones por deterioro en instrumentos financieros	(215)	(66)	—	(281)
Castigos	—	(47)	—	(47)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	918	65	—	983
	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	1,230	402	—	1,632
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(21)	21	—	—
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(55)	(7)	(331)	(393)
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(392)	(238)	—	(630)
Originación o compra de nuevos instrumentos financieros	371	—	—	371
Reversiones por deterioro en instrumentos financieros	(97)	(224)	(331)	(652)
Recuperaciones	—	—	331	331
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	1,133	178	—	1,311

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI)

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	23	—	—	23
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(14)	—	—	(14)
Originación o compra de nuevos instrumentos financieros	7	—	—	7
Reversiones por deterioro en instrumentos financieros	(7)	—	—	(7)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	16	—	—	16
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	1	—	—	1
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	1	—	—	1
Originación o compra de nuevos instrumentos financieros	21	—	—	21
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	22	—	—	22
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	23	—	—	23

La siguiente tabla proporciona un resumen de las pérdida por deterioro en instrumentos financieros presentada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Efectivo y depósitos en bancos	155	—	—
Préstamos a costo amortizado	15,029	17,613	25,354
Préstamos a FVOCI	468	—	—
Compromisos de crédito y garantías financiera	6,755	316	1,431
Inversiones a costo amortizado	(281)	(652)	687
Inversiones a FVOCI	(7)	22	(9)
Total	22,119	17,299	27,463

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)***v. Activos financieros con deterioro crediticio*

Los préstamos y anticipos con deterioro crediticio se califican con rating del 9 y 10 en el sistema interno de calificación de riesgo crediticio del Banco.

Las siguientes tablas muestran la conciliación de los cambios en el saldo contable de la reserva para pérdidas crediticias en los activos financieros con deterioro crediticio:

	31 de diciembre	
	2025	2024
<u>Préstamos a costo amortizado:</u>		
Préstamos con deterioro crediticio al inicio del año	12,483	6,898
Instrumentos clasificados como deteriorados durante el año	10,327	1,472
Cambio en la reserva por PCE	4,720	2,832
Ingresos por intereses	828	146
Recuperaciones	621	1,135
Reserva crediticia de préstamos al final del año	28,979	12,483

	31 de diciembre	
	2025	2024
<u>Inversiones a costo amortizado:</u>		
Inversiones con deterioro crediticio al inicio del año	—	—
Cambio en la reserva por PCE	—	(331)
Recuperaciones	—	331
Inversiones con deterioro al final del año	—	—

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)***vi. Concentración de riesgo de crédito*

El Banco monitorea las concentraciones de riesgo de crédito por sector, industria y por país. A continuación, se muestra un análisis de las concentraciones de riesgo de crédito de préstamos a costo amortizado, compromisos de préstamos, garantías financieras e inversiones a costo amortizado.

Concentración por sector e industria de instrumentos a costo amortizado

	Préstamos a costo amortizado		Compromisos, garantías financieras y obligaciones bajo aceptaciones		Inversiones a costo amortizado	
	31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Saldo bruto	9,158,236	8,461,987	161,597	245,065	1,360,497	1,103,755
Montos de compromisos/ garantías	—	—	1,840,657	1,414,380	—	—
Concentración por sector						
Corporaciones:						
Privadas	5,158,895	4,410,940	1,357,884	913,266	723,976	613,629
Estatales	1,194,949	974,470	254,122	82,241	45,516	12,039
Instituciones financieras:						
Privadas	2,427,179	2,567,264	126,824	140,287	335,039	357,891
Estatales	257,479	426,469	263,424	523,651	65,038	28,650
Soberanos	119,734	82,844	—	—	190,928	91,546
Total	9,158,236	8,461,987	2,002,254	1,659,445	1,360,497	1,103,755
Concentración por industria						
Instituciones financieras	2,684,658	2,993,733	390,248	663,938	400,077	403,257
Industrial	2,864,918	2,370,275	448,860	555,844	403,603	369,999
Petróleo y productos derivados	1,264,187	963,161	707,990	95,878	98,876	89,047
Agricultura	330,621	454,285	28,950	32,229	—	—
Servicios	686,726	636,000	251,670	163,396	152,037	114,764
Minería	387,599	271,186	60,914	51,413	20,014	14,866
Soberanos	119,734	82,843	—	—	190,928	54,517
Otros	819,793	690,504	113,622	96,747	94,962	57,305
Total	9,158,236	8,461,987	2,002,254	1,659,445	1,360,497	1,103,755

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**Concentración por sector e industria de instrumentos a FVOCI

	Préstamos a FVOCI		Inversiones a FVOCI	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024
Saldo bruto	77,240	—	69,476	99,486
Concentración por sector				
Corporaciones:				
Privadas	52,691	—	—	—
Instituciones financieras:				
Privadas	19,424	—	—	—
Estatales	5,125	—	69,476	99,486
Total	77,240	—	69,476	99,486
Concentración por industria				
Instituciones financieras	24,549	—	69,476	99,486
Agricultura	15,627	—	—	—
Minería	37,064	—	—	—
Total	77,240	—	69,476	99,486

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Riesgos financieros (continuación)
A. Riesgo de crédito (continuación)
Concentración por país

	Préstamos a costo amortizado		Compromisos, garantías financieras y obligaciones bajo aceptaciones		Inversiones a costo amortizado	
	31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Saldo bruto	9,158,236	8,461,987	161,597	245,065	1,360,497	1,103,755
Montos de compromisos/garantías	—	—	1,840,657	1,414,380	—	—
Concentración por país						
Alemania	—	—	15,000	15,000	29,998	29,737
Arabia Saudita	—	—	—	—	49,919	—
Argentina	198,905	113,226	169,695	248	—	—
Australia	—	—	—	—	9,936	9,906
Bélgica	—	17,859	—	—	15,696	15,181
Bolivia	—	—	—	1,000	—	—
Brasil	1,130,060	1,257,185	135,428	188,125	7,009	24,281
Canadá	—	11,718	26,591	26,413	47,743	44,828
Chile	501,107	454,602	67,887	50,976	29,986	37,713
China	14,917	14,995	—	—	—	—
Colombia	1,080,071	920,975	84,837	82,225	14,898	15,143
Costa Rica	461,965	357,112	61,212	55,263	8,141	8,128
Ecuador	183,502	223,461	206,845	269,369	—	—
El Salvador	100,756	71,716	29,084	20,000	—	—
Emiratos Árabes Unidos	—	—	—	—	3,521	—
España	—	—	—	8	—	—
Estados Unidos de América	219,563	137,642	39,198	7,114	740,864	618,680
Finlandia	—	—	—	—	13,365	—
Francia	68,555	95,577	72,443	46,573	15,011	14,985
Guatemala	1,537,176	1,011,790	117,786	113,028	—	—
Honduras	108,137	219,527	22,862	1,625	—	—
Irlanda	—	—	—	—	14,408	14,407
Italia	23,375	1,747	1,442	—	—	—
Jamaica	57,969	43,503	—	—	—	—
Japón	—	9,446	—	—	60,402	61,834
Korea	—	—	—	—	34,704	14,448
Kuwait	—	—	—	—	20,159	—
México	1,116,825	1,015,738	205,726	184,208	1,269	27,898
Multilateral	—	—	—	—	28,143	—
Noruega	—	—	—	—	24,577	10,092
Países Bajos	—	—	4,500	25,764	9,933	—
Panamá	571,207	455,288	35,989	22,243	75,494	71,552
Paraguay	210,047	196,674	250	230	—	—
Perú	173,441	418,460	212,219	356,978	9,971	30,878
Puerto Rico	6,632	20,762	15,000	10,000	—	—
Qatar	—	—	—	—	30,103	—
Reino Unido	103,665	74,985	141,696	—	50,315	39,232
República Dominicana	919,673	855,539	135,214	122,057	—	—
Singapur	131,154	282,311	5,507	6,514	—	—
Suecia	—	—	—	—	14,932	14,832
Surinam	3,627	—	146,401	—	—	—
Trinidad y Tobago	171,001	167,522	43,000	—	—	—
Uruguay	64,906	12,627	6,442	54,484	—	—
Total	9,158,236	8,461,987	2,002,254	1,659,445	1,360,497	1,103,755

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Riesgos financieros (continuación)

A. Riesgo de crédito (continuación)

Concentración por país de instrumentos financieros a FVOCI

	Préstamos a FVOCI		Inversiones a FVOCI	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024
Saldo bruto	77,240	—	69,476	99,486
Concentración por país				
República Dominicana	37,064	—	—	—
El Salvador	24,549	—	—	—
Guatemala	15,627	—	—	—
Multilateral	—	—	69,476	99,486
Total	77,240	—	69,476	99,486

vii. Compensación activos y pasivos financieros

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

Instrumentos financieros derivados – activos

	31 de diciembre de 2025					
	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Activos netos presentados en el estado consolidado de situación financiera	Montos brutos que no se compensan en el estado consolidado de situación financiera		Monto neto
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	69,837	—	69,837	—	(49,266)	20,571
Total	69,837	—	69,837	—	(49,266)	20,571
	31 de diciembre de 2024					
	Monto bruto de activos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Activos netos presentados en el estado consolidado de situación financiera	Montos brutos que no se compensan en el estado consolidado de situación financiera		Monto neto
				Instrumentos financieros	Depósitos recibidos como colaterales	
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura	22,315	—	22,315	—	(6,410)	15,905
Total	22,315	—	22,315	—	(6,410)	15,905

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****A. Riesgo de crédito (continuación)**Acuerdos de recompra e instrumentos financieros derivados – pasivos

31 de diciembre de 2025					
	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Pasivos netos presentados en el estado consolidado de situación financiera	Montos brutos que no se compensan en el estado consolidado de situación financiera	
				Instrumentos financieros	Depósitos pignoralos como colaterales
					Monto neto
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	(130,509)	—	(130,509)	147,480	—
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a FVTPL	(62,506)	—	(62,506)	—	51,353
Total	(193,015)	—	(193,015)	147,480	51,353
					5,818
31 de diciembre de 2024					
	Monto bruto de pasivos	Monto bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Pasivos netos presentados en el estado consolidado de situación financiera	Montos brutos que no se compensan en el estado consolidado de situación financiera	
				Instrumentos financieros	Depósitos pignoralos como colaterales
					Monto neto
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	(214,035)	—	(214,035)	239,046	564
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a FVTPL	(141,705)	—	(141,705)	—	116,743
Total	(355,740)	—	(355,740)	239,046	117,307
					613

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****B. Riesgo de liquidez***i. Exposición al riesgo de liquidez*

La medida clave utilizada por el Banco para gestionar el riesgo de liquidez es la relación entre los activos líquidos netos, los depósitos de los clientes y la financiación con un plazo restante de 30 días. Para este propósito, los activos líquidos netos incluyen efectivo y equivalentes de efectivo que consisten en depósitos en bancos, así como títulos de deuda corporativos con grado de inversión.

La siguiente tabla detalla los índices de liquidez:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Al cierre del año	159.26 %	264.58 %
Promedio del año	129.49 %	181.75 %
Máximo del año	212.53 %	335.28 %
Mínimo del año	103.63 %	107.20 %

La siguiente tabla muestra los activos líquidos del Banco, por país de riesgo:

	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Efectivo y depósitos en bancos	Inversiones FVOCI	Total	Efectivo y depósitos en bancos	Inversiones FVOCI	Total
<i>(Cifras en millones de US dólares)</i>						
Estados Unidos de América	1,784	—	1,784	1,650	—	1,650
Otros países						
O.C.D.E.	3	—	3	41	—	41
América Latina	5	—	5	3	—	3
Multilateral	50	69	119	125	99	224
Total	1,842	69	1,911	1,819	99	1,918

La siguiente tabla detalla los depósitos a la vista de clientes y su proporción con respecto al total de depósitos de clientes:

	31 de diciembre	
	2025	2024
<i>(Cifras en millones de US dólares)</i>		
Depósitos a la vista y "overnight"	879	694
Depósitos a la vista y "overnight" sobre depósitos totales	13.31 %	12.82 %

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****B. Riesgo de liquidez (continuación)**

La siguiente tabla detalla los requerimientos de liquidez de los vencimientos de depósitos de clientes disponibles a la vista, los cuales se satisfacen con los activos líquidos del Banco:

	31 de diciembre	
	2025	2024
<i>(Cifras en millones de US dólares)</i>		
Total de activos líquidos	1,911	1,918
Total activos líquidos sobre total pasivos	28.94 %	35.45 %
Total activos líquidos en la Reserva Federal de Estados Unidos de América	90.74 %	53.21 %

Aunque el plazo promedio de los activos del Banco excede al plazo promedio de sus pasivos, el riesgo de liquidez asociado se ve disminuido por la naturaleza de corto plazo de una porción significativa de la cartera de crédito, debido a que el Banco se dedica principalmente a la financiación del comercio exterior.

La siguiente tabla detalla los saldos del principal de los préstamos y valores de inversión de la cartera a corto plazo del Banco con vencimiento dentro de un año, basado en el plazo contractual original junto con su plazo promedio de vigencia:

	31 de diciembre	
	2025	2024
<i>(Cifras en millones de US dólares)</i>		
Cartera de préstamos e inversiones menor a 1 año según su plazo original	5,247	5,127
Plazo promedio (días)	180	187

La siguiente tabla detalla los saldos en libros de los préstamos y los valores de inversión de la cartera a mediano plazo del Banco con vencimiento superior a un año, basado en el plazo contractual original junto con su plazo promedio de vigencia:

	31 de diciembre	
	2025	2024
<i>(Cifras en millones de US dólares)</i>		
Cartera de préstamos e inversiones mayor a 1 año según su plazo original	5,349	4,438
Plazo promedio (días)	1409	1388

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****B. Riesgo de liquidez (continuación)***ii. Análisis de vencimientos para los activos y pasivos financieros*

La siguiente tabla detalla los flujos futuros no descontados de los activos y pasivos financieros agrupados por su vencimiento remanente respecto al vencimiento contractual:

	31 de diciembre de 2025						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Entradas (salidas)	Saldo en libros
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	1,906,085	18,379	—	—	—	1,924,464	1,923,731
Inversiones	103,225	134,775	203,340	1,079,046	31,792	1,552,178	1,428,990
Préstamos	2,711,751	1,651,349	2,003,457	3,417,682	331,015	10,115,254	9,141,668
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	102,576	36,206	22,815	—	—	161,597	161,597
Instrumentos financieros derivados de negociación activos	—	—	—	—	1,569	1,569	1,569
Instrumentos financieros derivados de cobertura activos	7,989	189	3,685	54,654	3,320	69,837	69,837
Total	4,831,626	1,840,898	2,233,297	4,551,382	367,696	13,824,899	12,727,392
Pasivos							
Depósitos de clientes	(5,153,930)	(745,511)	(503,687)	(263,845)	—	(6,666,973)	(6,640,290)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(7,800)	(68,015)	(58,631)	—	—	(134,446)	(130,509)
Obligaciones y deuda, neto	(1,093,223)	(550,119)	(447,676)	(2,246,182)	(49,796)	(4,386,996)	(4,030,389)
Pasivos por arrendamientos	(361)	(363)	(737)	(6,096)	(10,872)	(18,429)	(18,429)
Aceptaciones pendientes	(102,576)	(36,206)	(22,815)	—	—	(161,597)	(161,597)
Instrumentos financieros derivados de negociación pasivos	—	—	—	—	(433)	(433)	(433)
Instrumentos financieros derivados de cobertura pasivos	(7,888)	—	(16,755)	(37,459)	(404)	(62,506)	(62,506)
Total	(6,365,778)	(1,400,214)	(1,050,301)	(2,553,582)	(61,505)	(11,431,380)	(11,044,153)
Subtotal posición neta	(1,534,152)	440,684	1,182,996	1,997,800	306,191	2,393,519	1,683,239
Contingencias fuera de balance							
Cartas de crédito documentarias	141,926	74,009	24,185	—	—	240,120	
Cartas de crédito "stand-by" y garantías	301,972	169,182	255,763	109,517	—	836,434	
Compromisos de crédito	59,206	139,204	134,631	397,491	33,571	764,103	
Total	503,104	382,395	414,579	507,008	33,571	1,840,657	
Total posición neta	(2,037,256)	58,289	768,417	1,490,792	272,620	552,862	

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

5. Riesgos financieros (continuación)
B. Riesgo de liquidez (continuación)

	31 de diciembre de 2024						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Entradas (salidas)	Saldo en libros
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	1,944,338	5,286	15,710	—	—	1,965,334	1,965,145
Inversiones	84,980	66,341	109,616	1,036,660	44,522	1,342,119	1,201,930
Préstamos	2,759,031	2,018,051	1,557,065	2,583,263	247,238	9,164,648	8,383,829
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	153,091	53,466	38,508	—	—	245,065	245,065
Instrumentos financieros derivados de cobertura activos	1,218	9,484	951	10,592	70	22,315	22,315
Total	4,942,658	2,152,628	1,721,850	3,630,515	291,830	12,739,481	11,818,284
Pasivos							
Depósitos de clientes	(4,413,516)	(597,055)	(354,883)	(93,369)	—	(5,458,823)	(5,461,901)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(101,528)	—	(23,268)	(89,355)	—	(214,151)	(214,035)
Obligaciones y deuda, neto	(1,138,907)	(688,359)	(675,517)	(2,274,040)	(47,425)	(4,824,248)	(4,388,720)
Pasivos por arrendamientos	(244)	(276)	(684)	(5,592)	(12,437)	(19,233)	(19,232)
Aceptaciones pendientes	(153,091)	(53,466)	(38,508)	—	—	(245,065)	(245,065)
Instrumentos financieros derivados de cobertura pasivos	(9,379)	(70)	(1,192)	(129,609)	(1,455)	(141,705)	(141,705)
Total	(5,816,665)	(1,339,226)	(1,094,052)	(2,591,965)	(61,317)	(10,903,225)	(10,470,658)
Subtotal posición neta	(874,007)	813,402	627,798	1,038,550	230,513	1,836,256	1,347,626
Contingencias fuera de balance							
Cartas de crédito documentarias	358,624	141,422	36,304	—	—	536,350	
Cartas de crédito "stand-by" y garantías	141,843	133,149	178,798	66,495	—	520,285	
Compromisos de crédito	60,341	39,900	40,350	208,868	8,286	357,745	
Total	560,808	314,471	255,452	275,363	8,286	1,414,380	
Total posición neta	(1,434,815)	498,931	372,346	763,187	222,227	421,876	

Los valores de las tablas antes presentadas fueron compilados de la siguiente manera:

Tipo de instrumento financiero	Base en la cual fueron compilados
Activos y pasivos financieros	Flujos de efectivo no descontados, que incluyen pagos estimados de intereses.
Contratos de garantías financieras emitidas y compromisos de crédito	Por perfil de vencimiento contractual. Para los contratos de garantías financieras emitidos, el monto máximo de la garantía se asigna al periodo más cercano en el que la garantía podría ser ejecutada.
Instrumentos financieros derivados activos y pasivos	Flujos de efectivo contractuales no descontados. Los montos mostrados son las entradas y salidas nominales brutas para los derivados que se liquidan de forma bruta o neta simultáneamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****B. Riesgo de liquidez (continuación)**

Los flujos futuros no descontados presentado en la tabla anterior sobre algunos activos y pasivos financieros podrían variar significativamente de los flujos de efectivo contractuales. La principal diferencia radica en que los flujos de efectivo futuros no descontados de los activos y pasivos a tasa flotante se calculan utilizando tasas de mercado proyectadas.

iii. Reservas de liquidez

Como parte de la gestión del riesgo de liquidez producto de los pasivos financieros, el Banco mantiene activos líquidos que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo.

La siguiente tabla establece los componentes de las reservas de liquidez del Banco:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Saldo	Valor razonable	Saldo	Valor razonable
Saldos en la Reserva Federal de los Estados Unidos de América	1,734,177	1,734,177	1,020,858	1,020,858
Efectivo y depósitos en bancos ⁽¹⁾	108,031	108,031	799,073	799,073
Total	1,842,208	1,842,208	1,819,931	1,819,931

⁽¹⁾ Excluye los depósitos en bancos pignoralados.

iv. Activos financieros disponibles para futuros financiamientos

La siguiente tabla detalla la disponibilidad de los activos financieros del Banco para respaldar la financiación futura:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Asignado como garantía	Disponible como colateral	Asignado como garantía	Disponible como colateral
Efectivo y depósitos en bancos	80,954	1,842,208	143,907	1,819,931
Nocional de instrumentos de inversión	510,029	929,898	558,981	665,715
Cartera de préstamos a costo amortizado - saldo de principal	—	9,104,725	—	8,375,172
Total	590,983	11,876,831	702,888	10,860,818

El total de activos financieros reconocidos en el estado de situación financiera que habían sido pignoralados como garantía de pasivos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestran en la tabla anterior.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****C. Riesgo de mercado**

El Banco administra el riesgo de mercado considerando la situación financiera consolidada del Banco.

Para la definición de riesgo mercado y la información que considera el Banco para administrar el riesgo de mercado de instrumentos financieros, ver Nota 6.

i. Riesgo de tasa de interés

La tabla a continuación detalla la exposición del Banco en función de la revisión de los tipos de interés/fecha de vencimiento para el importe nocional de los activos y pasivos financieros que devengan intereses:

	31 de diciembre de 2025						Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin riesgo de tasa de interés	
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	1,890,450	18,000	—	—	—	14,712	1,923,162
Inversiones - principal	268,495	132,025	195,048	797,495	21,571	—	1,414,634
Préstamos - saldo de capital	5,441,055	2,170,978	1,263,048	301,109	5,111	—	9,181,301
Total	7,600,000	2,321,003	1,458,096	1,098,604	26,682	14,712	12,519,097
Pasivos							
Depósitos de clientes	(5,136,030)	(792,898)	(426,691)	(244,735)	—	(3,862)	(6,604,216)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra - principal	(129,698)	—	—	—	—	—	(129,698)
Obligaciones y deuda	(2,794,546)	(674,844)	(106,834)	(416,874)	—	—	(3,993,098)
Total	(8,060,274)	(1,467,742)	(533,525)	(661,609)	—	(3,862)	(10,727,012)
Efecto neto - Instrumentos financieros derivados para la gestión de riesgo de tasa de interés	5,138	371	(1,041)	4,043	—	—	8,511
Total sensibilidad de tasa de interés	(455,136)	853,632	923,530	441,038	26,682	10,850	1,800,596

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****C. Riesgo de mercado (continuación)**

31 de diciembre de 2024							
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin riesgo de tasa de interés	Total
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	1,940,840	5,000	15,000	—	—	2,998	1,963,838
Inversiones - principal	83,294	64,955	104,954	907,612	28,510	—	1,189,325
Préstamos - saldo de capital	5,053,040	2,025,688	1,039,106	248,045	9,293	—	8,375,172
Total	7,077,174	2,095,643	1,159,060	1,155,657	37,803	2,998	11,528,335
Pasivos							
Depósitos de clientes	(4,404,015)	(645,546)	(336,377)	(24,130)	—	(2,656)	(5,412,724)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra - principal	(133,898)	—	(58,636)	(20,397)	—	—	(212,931)
Obligaciones y deuda	(2,932,280)	(801,575)	(460,355)	(158,106)	—	—	(4,352,316)
Total	(7,470,193)	(1,447,121)	(855,368)	(202,633)	—	(2,656)	(9,977,971)
Efecto neto - Instrumentos financieros derivados para la gestión de riesgo de tasa de interés	(8,159)	9,414	(242)	(119,018)	(1,385)	—	(119,390)
Total sensibilidad de tasa de interés	(401,178)	657,936	303,450	834,006	36,418	342	1,430,974

La gestión del riesgo de tasa de interés se complementa con el monitoreo de la sensibilidad de los activos y pasivos financieros del Banco considerando varios escenarios de tasas de interés estándar. Los escenarios estándares que se consideran mensualmente incluyen una caída o aumento paralelo de 50 pbs, 100 pbs y 200 pbs en todas las curvas de rendimiento, los cuales se evalúan en función al comportamiento del mercado.

El Banco realiza un análisis de sensibilidad más probable de aumento o disminución en las tasas de interés del mercado a la fecha de reporte, asumiendo movimientos no asimétricos en las curvas de rendimiento y una situación financiera constante para evaluar el efecto en ganancias o pérdidas.

El análisis de sensibilidad de los tipos de interés afecta el patrimonio de las siguientes formas:

- Utilidades retenidas: aumentos o disminuciones en los ingresos por intereses netos y en los valores razonables de derivados informados en el estado consolidado de ganancias o pérdidas;
- Reserva del valor razonable: aumentos o disminuciones en el valor razonable de los activos financieros con cambios en otros resultados integrales reportados directamente en patrimonio; y
- Reserva de coberturas: aumentos o disminuciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura designados como coberturas de flujos de efectivo en sus relaciones de cobertura.

Esta sensibilidad proporciona un análisis de los cambios en las tasas de interés, considerando la volatilidad de las tasas de interés del año anterior.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****C. Riesgo de mercado (continuación)**

Adicionalmente, el Banco mide la sensibilidad del valor patrimonial (EVE) siguiendo la metodología descrita por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, la cual mide el riesgo de tipo de interés implícito en el valor patrimonial, que a efectos de riesgo de tipo de interés se define como la diferencia entre el valor actual neto de los activos menos el valor actual neto de los pasivos exigibles, sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en dichos valores actuales.

La siguiente tabla presenta los análisis de sensibilidad efectuados:

	Cambio en tasa de interés	Efecto en ganancias o pérdidas	Efecto en patrimonio	Efecto en valor patrimonial (EVE)
31 de diciembre de 2025	+50bps	1,592	5,215	(9,823)
	-50bps	(1,773)	(5,320)	9,911
31 de diciembre de 2024	+50bps	343	9,586	(14,709)
	-50bps	(668)	(9,770)	14,714

ii. Riesgo de tasa de cambio

La siguiente tabla detalla el máximo de la moneda extranjera, en donde todos los activos y pasivos se presentan en función de su valor contable, a excepción de las posiciones que se encuentran en una relación de cobertura.

31 de diciembre de 2025							
	Real brasileño	Euro europeo	Yen japonés	Peso colombiano	Peso mexicano	Otras monedas⁽¹⁾	Total
Tasa de cambio	5.49	1.17	156.74	3,773.58	18.01		
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	60	1,847	8	50	2,309	80	4,354
Préstamos	—	27,472	—	—	415,704	25,175	468,351
Total	60	29,319	8	50	418,013	25,255	472,705
Pasivos							
Obligaciones y deuda	—	(28,910)	—	—	(417,953)	(25,175)	(472,038)
Total	—	(28,910)	—	—	(417,953)	(25,175)	(472,038)
Posición neta en moneda	60	409	8	50	60	80	667

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***5. Riesgos financieros (continuación)****C. Riesgo de mercado (continuación)**

	31 de diciembre de 2024						
	Real brasileño	Euro europeo	Yen japonés	Peso colombiano	Peso mexicano	Otras monedas⁽¹⁾	Total
Tasa de cambio	6.17	1.04	157	4,405.29	20.89		
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	110	242	1	34	1,210	19	1,616
Préstamos	—	25,886	—	—	310,630	—	336,516
Total	110	26,128	1	34	311,840	19	338,132
Pasivos							
Obligaciones y deuda	—	(25,748)	—	—	(311,562)	—	(337,310)
Total	—	(25,748)	—	—	(311,562)	—	(337,310)
Posición neta en moneda	110	380	1	34	278	19	822

(1) Incluye otras monedas tales como: peso argentino, dólar australiano, franco suizo, libra esterlina, colones costarricenses y sol peruano.

6. Administración de riesgos

El riesgo es inherente a las actividades del Banco. Los riesgos se clasifican en dos categorías: riesgos financieros y no financieros. Los riesgos financieros son aquellos asociados con el modelo de negocio, que impactan el estado consolidado de situación financiera y el de ganancias o pérdidas, así: riesgo país, riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez. Los riesgos no financieros son aquellos relacionados con el modelo operativo del Banco y el entorno regulatorio que puedan afectar la integridad de la información, la reputación del Banco y también sus ganancias o pérdidas así: riesgos operacionales, tecnológicos, ciberseguridad, cumplimiento (conocimiento del cliente, lavado de dinero y financiación del terrorismo), ambientales, de fraude, entre otros.

A través de la Vicepresidencia de Gestión Integral de Riesgos, se realiza de manera continua un proceso de identificación, medición, monitoreo, control, mitigación e información a las áreas operativas dentro del Banco, considerando los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco de acuerdo con el tamaño y complejidad de sus operaciones, productos y servicios.

El Banco cuenta con políticas, normas y procedimientos, estructuras, y manuales para la gestión integral de riesgos diseñados para identificar potenciales eventos que puedan afectarlo, todos los cuales son congruentes con el perfil de riesgo del negocio, y consideran la complejidad y el volumen de sus operaciones.

La Junta Directiva es responsable de establecer el perfil de riesgo aceptable del Banco, para lo cual tiene el conocimiento y entendimiento de los riesgos a los que está expuesto el Banco. La Junta Directiva designa los miembros que componen el Comité de Política y Evaluación de Riesgos (CPER), el cual tiene la responsabilidad de supervisar el proceso general de administración de riesgos dentro del Banco.

El CPER está encargado de la evaluación y recomendación a la Junta Directiva para su aprobación, de las políticas relacionadas con una gestión integral de riesgos prudencial. El Comité revisa y evalúa, asimismo, la exposición, dentro de los niveles de riesgo que el Banco está dispuesto a asumir según las políticas en tal sentido, de los distintos riesgos a los cuales se enfrenta en su gestión de negocios.

6. Administración de riesgos (continuación)

La Vicepresidencia de Gestión Integral de Riesgos reporta al Presidente Ejecutivo y CPER, y tiene como función principal velar por una gestión integral de riesgos para el modelo operativo del Banco y la plataforma tecnológica, así como de los riesgos financieros y crediticios, siendo responsable de implementar y mantener procedimientos relacionados con los riesgos para asegurar que se mantiene un proceso de control independiente, vigilando así el cumplimiento de los principios, políticas y límites de riesgo para todo el Banco. Esta Vicepresidencia trabaja en estrecha colaboración con el CPER para asegurar que los procedimientos sean compatibles con el marco de gobierno para la gestión integral de riesgos en el Banco.

Comités de Gestión de Riesgos:

- Comité de Riesgo Operacional.
- Comité de Riesgo País.
- Comité de Créditos (Comité de Créditos de la Administración / Comité de Créditos Delegado de la Junta Directiva / CPER).
- Comité de Gestión y Seguimiento.
- Comité ALCO (Asset and Liability Committee).
- Comité de Riesgo Tecnológico y Seguridad de Información

El Banco enfatiza la concientización de los colaboradores, promoviendo una cultura de Gestión de los Riesgos que tenga una continuidad durante el tiempo y que permita entender y asimilar la importancia de este concepto desde cada uno de los procesos que se ejecutan en sus áreas, mediante la capacitación a todos los colaboradores de manera anual para su sensibilización en términos generales de los riesgos operacionales que incluyen actualizaciones sobre leyes y regulaciones aplicables según se requiera.

A. Riesgo de crédito

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

La base de clientes del Banco comprende principalmente corporaciones, grandes empresas, instituciones financieras locales y regionales, así como empresas estatales. El Banco centra su evaluación de riesgos en un análisis profundo de la entidad o grupo económico que implica: la naturaleza del negocio, los países donde opera, tipos de productos ofrecidos, duración de la relación, trayectoria y reputación, entre otros.

La gestión del riesgo de crédito comprende dos etapas principales: originación y seguimiento. El proceso de originación de crédito implica las actividades de identificación y análisis de la solvencia del cliente y la aprobación de los términos y condiciones para las extensiones de crédito. El proceso de seguimiento consiste en la revisión anual del crédito de las exposiciones existentes, revisiones “ad hoc”, caso a caso cuando las condiciones así lo exigen, y revisiones de cartera por los comités de crédito del Banco. El objetivo es maximizar la tasa de retorno ajustada al riesgo, manteniendo las exposiciones al riesgo de crédito dentro de los parámetros aceptables. Este proceso involucra a las unidades de Riesgos y Negocios, así como al Comité de Política y Evaluación de Riesgos (CPER).

El Banco determina el nivel apropiado de reservas para pérdidas crediticias basándose en un proceso de evaluación prospectiva que estima la pérdida probable inherente en su cartera de crédito, y resulta de un análisis estadístico respaldado por el desempeño histórico de la cartera del Banco, por fuentes externas y por el juicio de la gestión del Banco. Este nivel de reservas refleja las presunciones y estimaciones realizadas en el contexto de las cambiantes condiciones políticas y económicas en la región en las que opera el Banco.

El Banco evalúa periódicamente la suficiencia de las reservas para pérdidas crediticias esperadas y la vigencia del modelo. Al momento de evaluar la vigencia del modelo de cálculo, se consideran las características y el comportamiento de la cartera de préstamos, como factores fundamentales, así como los análisis económicos periódicos que inciden en la gestión activa del riesgo de la cartera.

6. Administración de riesgos (continuación)

A. Riesgo de crédito (continuación)

El modelo de negocio del Banco se encuentra focalizado principalmente en carteras de bajo riesgo, al estar enfocado en créditos a instituciones financieras y a grandes corporaciones líderes en la región, incluyendo entidades con riesgo “cuasi-soberano” en sectores estratégicos, con las que, mayormente, se realizan operaciones de comercio exterior.

El concepto de riesgo climático, como el de riesgo en general, implica la presencia de un acontecimiento natural extremo, pero imprevisible, y una actividad humana susceptible de ser dañada por dicho acontecimiento. Consecuentemente, a partir de estos sucesos el Banco incorpora dentro de su evaluación de riesgos los posibles impactos por riesgo climático que puedan afectar su portafolio de crédito.

Reservas evaluadas individualmente

El Banco determina las reservas apropiadas para ciertos activos financieros de manera individual, teniendo en cuenta los pagos atrasados de intereses, rebaja de la calificación de crédito o violación de las condiciones iniciales del contrato. Los factores que se consideran cuando se determina una reserva comprenden la sostenibilidad del plan de negocio de la contraparte, su capacidad para mejorar el rendimiento si se encuentra en una situación financiera difícil, pagos proyectados y los resultados esperados de producirse la quiebra, la disponibilidad de otras ayudas financieras, el valor realizable de la garantía y la oportunidad de los flujos de efectivo esperados. Las reservas para pérdidas se evalúan en cada fecha de reporte, a menos que circunstancias imprevistas requieran una atención especial en otras fechas.

Reservas evaluadas colectivamente

Las reservas se evalúan por separado en cada fecha de reporte para cada cartera. La evaluación colectiva se hace para grupos de activos con características de riesgo similares, con el fin de determinar si es conveniente prever reservas, debido a eventos de pérdida incurridos para los que existen evidencias objetivas, pero cuyos efectos aún no son evidentes en las evaluaciones de préstamos individuales. La evaluación colectiva considera información de la cartera de crédito (por ejemplo, las pérdidas históricas en la cartera, los niveles de mora, la utilización de crédito, relación entre préstamo y colaterales y cobros esperados, y recuperaciones una vez deteriorados) y datos económicos (tales como las condiciones económicas actuales, el desempleo, situaciones locales o específicas de la industria).

El Banco generalmente basa su análisis en la experiencia histórica y la información prospectiva. Sin embargo, cuando se producen acontecimientos significativos del mercado, regional y/o global, el Banco incluye estos factores macroeconómicos dentro de sus evaluaciones. Estos factores comprenden, en función de las características de la evaluación individual o colectiva: las tasas de desempleo, los niveles actuales de deuda deteriorada, los cambios en la ley, los cambios en la regulación, tendencias de quiebra y otros datos de los consumidores. El Banco podrá utilizar los factores antes mencionados, según corresponda, para ajustar las reservas para pérdidas crediticias esperadas.

El lapso desde que se incurra en una pérdida y hasta que se identifique algún requerimiento de reserva específica individual, deberá tomarse en consideración para la evaluación. La reserva por deterioro es revisada por la gestión del riesgo de crédito para asegurar la alineación con la política general del Banco.

Las garantías financieras y las cartas de crédito se evalúan de una manera similar a los préstamos a costo amortizado.

Una revisión cualitativa complementaria puede resultar en ajustes en el nivel de provisiones, basados en revisiones prospectivas de escenarios de riesgos potenciales correspondientes a negocios o créditos todavía no capturados en la información histórica del Banco.

El Banco ha desarrollado un modelo interno de calificación de clientes, contrapartes y países, lo que permite una proactiva gestión del riesgo en cuanto a los límites de exposición, la tipología de las transacciones y los plazos máximos, entre otros.

6. Administración de riesgos (continuación)

A. Riesgo de crédito (continuación)

Instrumentos financieros derivados

El riesgo de crédito proveniente de los instrumentos financieros derivados es, en cualquier momento, limitado a aquellos derivados con valores razonables positivos, reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Con los derivados que se liquidan por sus montos brutos, el Banco también está expuesto a un riesgo de liquidez, siendo el riesgo de que el Banco haga honor a su obligación, pero la contraparte no pueda entregar el valor de la contrapartida.

Compromisos de crédito

El Banco pone a disposición de sus clientes garantías que pueden requerir que el Banco realice pagos a nombre de estos clientes y asuma compromisos para extender líneas de crédito para asegurar sus necesidades de liquidez. Las cartas de crédito y garantías (incluyendo cartas de crédito “stand-by”) comprometen al Banco a hacer pagos por cuenta de clientes por un hecho específico, por lo general relacionados con la importación o exportación de bienes. Tales compromisos exponen al Banco a riesgos similares a los préstamos y son mitigados por los mismos controles establecidos en los procesos y políticas.

B. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de una pérdida económica del Banco debido a la dificultad de liquidar activos o de obtener recursos financieros en condiciones habituales.

El Banco realiza revisiones diarias del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR, por sus siglas en inglés). La metodología LCR sigue las normas locales y directrices recomendadas por el Comité de Basilea. El Banco también supervisa el Índice Neto de Fondeo Estable (NSFR, por sus siglas en inglés), para mantener una estructura de fondeo adecuada a largo plazo.

La liquidez se controla a través de la revisión periódica de:

- El calendario de vencimientos para identificar las brechas de vencimientos en los diversos espacios de tiempo.
- Reporte de concentración de depósitos para identificar el posible incremento de cantidades y vencimientos que pueden afectar la liquidez del Banco.

El Banco estableció un Plan de Contingencia de Liquidez, que está diseñado para supervisar una serie de indicadores que podrían desencadenar un evento de liquidez, con posible impacto en las operaciones del Banco y establece un plan de acción para que la liquidez del Banco esté siempre asegurada.

C. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor de los activos y pasivos del Banco disminuya debido a los cambios en las condiciones del mercado que puedan afectar negativamente a sus ingresos. El riesgo es inherente a los instrumentos financieros asociados a las operaciones y actividades del Banco, incluyendo: préstamos, inversiones, obligaciones, deuda, derivados, entre otros. Los principales riesgos incluyen: el riesgo de tasa de interés y el riesgo de tasa de cambio, pudiendo afectar los precios de los activos y producir pérdidas para el Banco.

Respecto a la gestión del riesgo de tasa de interés, la política del Banco requiere que la Administración gestione posiciones de activos y pasivos para reducir potenciales impactos adversos en los ingresos netos de intereses debido a las variaciones de mercado en las tasas de interés.

El Banco administra el riesgo de tasa de interés supervisando estrechamente la apreciación o disminución de los activos y los pasivos, mediante el establecimiento de coberturas para reducir posibles impactos negativos en las ganancias o pérdidas del período y patrimonio.

6. Administración de riesgos (continuación)

C. Riesgo de mercado (continuación)

La Administración lleva a cabo análisis periódicos de sensibilidad simulando cambios de mercado en las tasas de interés, para determinar los posibles impactos en los ingresos netos de intereses (al alza y a la baja). Además, el Banco realiza un seguimiento del límite DV01, que aplica un choque paralelo de 1 punto base en la curva de tasa de interés y determina si existe algún impacto en el patrimonio. Paralelamente, la Administración del Banco mide la sensibilidad patrimonial siguiendo la metodología descrita por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Basilea III) para medir el riesgo de tipo de interés implícito en el valor nocional.

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de cambio en el valor de mercado de un instrumento financiero debido a las fluctuaciones en la tasa de cambio de una moneda determinada. El Banco opera principalmente en dólares de los Estados Unidos de América, por lo que se reduce sustancialmente la exposición a este tipo de riesgo. En el caso de las transacciones realizadas en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos de América, el Banco administra el riesgo de tasa de cambio contratando instrumentos derivados para propósitos de cobertura, o en su defecto estableciendo coberturas naturales calzando activos y pasivos expresados en la misma moneda. Para las posiciones de liquidez, el Banco ha establecido umbrales con el objeto de delimitar el nivel máximo de exposición.

D. Riesgo operacional

El riesgo operacional es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura, de información de gestión, de los modelos utilizados, o por la ocurrencia de acontecimientos externos. De ocurrir, pueden dañar la reputación del Banco y resultar en sanciones regulatorias, pudiendo dar lugar a pérdidas financieras. El Banco como cualquier otra institución financiera está expuesto a riesgos operacionales.

El objetivo principal del Banco con la gestión del Riesgo Operacional es lograr una disminución de las pérdidas derivadas del riesgo operacional y mantener su adecuada administración con el uso de las herramientas establecidas en la gestión tales como: perfil de riesgos, mapa de riesgos, límites globales y específicos, indicadores de riesgo operacional y, de igual forma, utilizando el análisis de los eventos e incidentes registrados en la base de datos para dar seguimiento a los planes de acción de los riesgos materializados o potenciales.

Como parte de una adecuada gestión del riesgo operacional, el Banco mantiene un Plan de Continuidad del Negocio para brindar respuestas efectivas que garanticen la continuidad en las actividades de servicios y del negocio bancario, ante la ocurrencia de eventos que puedan crear una interrupción o inestabilidad en sus operaciones.

E. Riesgo de fraude

El fraude es cualquier acto u omisión intencional diseñada para engañar a los demás, resultando en una pérdida para la víctima y/o una ganancia para el perpetrador.

La identificación del riesgo de fraude considera factores tanto internos como externos, y su impacto en el logro de los objetivos del Banco. El fraude interno está relacionado a las pérdidas derivadas de algún tipo de actuación, en la que se encuentran implicados colaboradores del Banco, encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o incumplir regulaciones, leyes o políticas internas. Por su parte, el fraude externo se relaciona con las pérdidas derivadas de algún tipo de actuación por parte de un tercero encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o incumplir la legislación.

Para su gestión, el Banco cuenta con un programa general de gestión del riesgo de fraude, el cual incluye: establecimiento de políticas de Gobierno de Riesgo de Fraude, evaluación del Riesgo de Fraude, diseño y desarrollo de actividades de control para prevenir y detectar fraudes e investigación de fraudes, las cuales incluyen el monitoreo y evaluación del programa de gestión del riesgo de fraude.

Ciberseguridad o seguridad de la tecnología de la información se refiere a los procedimientos diseñados y a las medidas implementadas para proteger equipo tecnológico, redes, programas y datos contra ataques cibernéticos, en otras palabras, accesos no autorizados o ataques dirigidos a la explotación, o el uso indebido de la plataforma tecnológica del Banco para acceder al sistema financiero.

6. Administración de riesgos (continuación)

F. Riesgo de ciberseguridad

El Banco ha aprobado políticas e implementado procedimientos definiendo roles y responsabilidades para manejar la seguridad de la información como parte del marco de seguridad informática y de gestión del riesgo tecnológico. Estas políticas y procedimientos se aplican en todo el Banco y abarcan todas las relaciones entre la fuerza laboral, clientes y proveedores, así como cualquier otra persona que, de forma permanente o temporal con el Banco, tenga algún tipo de acceso a datos, administración de recursos y sistemas informáticos.

Para contrarrestar el riesgo que surge de ciber ataques, el Banco mantiene un programa amplio de monitoreo de los principales vectores de ataques: correo electrónico y dispositivos de usuarios finales, así como de frecuencia recurrente de los escaneos y gestión de vulnerabilidades. Para atender los riesgos que surgen bajo el modelo híbrido, se mantienen plataformas de seguridad que brindan un adecuado nivel de protección, para mantener la misma postura de seguridad, independientemente de la ubicación física de los colaboradores. Adicionalmente, para el riesgo relacionado a ciber-resiliencia, el Banco ejecuta pruebas de penetración internas y externas de manera continua para contar con la habilidad de responder, resistir y/o recuperarse ante ataques o incidentes cibernéticos.

El Oficial de Seguridad de Información del Banco es responsable de velar por el cumplimiento de las políticas y procedimientos por cualquier persona con acceso a los sistemas del Banco. El Banco también se compromete con las revisiones de terceros independientes sobre su programa de ciberseguridad. El programa de ciberseguridad del Banco ha sido desarrollado con un enfoque holístico, lo cual permite abarcar, tanto las medidas técnicas como las estratégicas en un solo esquema. Este programa se basa en cinco pilares fundamentales: Seguridad Perimetral, Seguridad de Servicios e Infraestructura, Seguridad de Usuarios, Seguridad de Datos y Seguridad en Proveedores de Servicios.

7. Valor razonable de instrumentos financieros

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

El Banco aplicó la jerarquía del valor razonable que a continuación se describe:

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

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

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

7. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, el Banco considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los insumos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo.

A. Medido a valor razonable

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Banco utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Banco debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta-demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Cuando ha habido una disminución significativa en el valor del activo o pasivo, o en el nivel de actividad de un activo o pasivo financiero (siempre y cuando no sea por deterioro), el Banco utiliza la técnica de valor presente que considera información de mercado para determinar un valor razonable representativo en las condiciones normales de mercado.

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

Instrumentos financieros a FVTPL ó FVOCI

Para los instrumentos financieros a FVTPL ó FVOCI, el valor razonable está basado en cotizaciones de mercado, cuando están disponibles, o en su defecto sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasas de mercado actualizadas.

Cuando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los valores a FVTPL y los instrumentos financieros a FVOCI son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentren disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos para otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizan técnicas internas de valuación, principalmente modelos de flujos de efectivo descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro de los niveles 2 y 3 de jerarquía del valor razonable.

Instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas que califican como relación de cobertura de valor razonable

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

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

Los ajustes de valor razonable aplicados por el Banco al valor en libros de sus derivados incluyen ajustes de valor por riesgo de contraparte y riesgo de crédito del propio Banco ("Credit and Debit Value Adjustment" CVA / DVA), los cuales son aplicados a los instrumentos derivados ejecutados principalmente fuera de la bolsa ("OTC", por sus siglas en inglés), para los cuales la base de valuación generalmente descuenta los flujos de efectivo esperados utilizando las curvas de canje de tasas de interés a un día. Debido a que no todas las contrapartes tienen la misma calificación de crédito, es necesario efectuar ajustes en la valuación para incorporar el punto de vista del mercado tanto del riesgo de crédito de la contraparte como del riesgo de crédito del propio Banco.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***7. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)****A. Medido a valor razonable (continuación)**

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

Instrumentos financieros activos y pasivos reconocidos y designados como partidas cubiertas que califican como relación de cobertura de valor razonable son medidos a costo amortizado y ajustados por el efecto de los riesgos cubiertos en la relación de cobertura.

Los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable por rubro de los estados consolidados de situación financiera y por jerarquía del valor razonable, se presentan a continuación:

31 de diciembre de 2025				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Préstamos a FVOCI	—	77,240	—	77,240
Inversiones y otros activos financieros:				
Inversiones a FVOCI - Instrumentos de deuda Corporativa	—	69,476	—	69,476
Total de inversiones y otros activos financieros	—	146,716	—	146,716
Instrumentos financieros derivados activos:				
De negociación				
Contratos de canjes de tasas de interés	—	1,569	—	1,569
De cobertura				
Contratos de canjes de tasas de interés	—	26,075	—	26,075
Contratos de canjes de tasas de divisas cruzadas	—	43,762	—	43,762
Total de instrumentos financieros derivados activos	—	71,406	—	71,406
Total de activos a valor razonable	—	218,122	—	218,122
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados pasivos:				
De negociación				
Contratos de canjes de tasas de interés	—	(433)	—	(433)
De cobertura				
Contratos de canjes de tasas de interés	—	(5,435)	—	(5,435)
Contratos de canjes de tasas de divisas cruzadas	—	(57,027)	—	(57,027)
Contratos a plazo de canjes de divisas	—	(44)	—	(44)
Total de instrumentos financieros derivados pasivos	—	(62,939)	—	(62,939)
Total de pasivos a valor razonable	—	(62,939)	—	(62,939)

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***7. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)****A. Medido a valor razonable (continuación)**

	31 de diciembre de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Inversiones y otros activos financieros:				
Inversiones a FVOCI - Instrumentos de deuda Corporativa	—	99,486	—	99,486
Total de inversiones y otros activos financieros	—	99,486	—	99,486
Instrumentos financieros derivados activos:				
De cobertura				
Contratos de canjes de tasas de interés	—	10,805	—	10,805
Contratos de canjes de tasas de divisas cruzadas	—	11,510	—	11,510
Total de instrumentos financieros derivados activos	—	22,315	—	22,315
Total de activos a valor razonable	—	121,801	—	121,801
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados pasivos:				
De cobertura				
Contratos de canjes de tasas de interés	—	2,667	—	2,667
Contratos de canjes de tasas de divisas cruzadas	—	139,038	—	139,038
Total de instrumentos financieros derivados pasivos	—	141,705	—	141,705
Total de pasivos a valor razonable	—	141,705	—	141,705

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

B. No medidos a valor razonable

Los siguientes métodos e insumos fueron utilizados por la Administración del Banco para estimar el valor razonable de instrumentos financieros no medidos a valor razonable:

Instrumentos financieros con valor en libros que se aproxima a su valor razonable

El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo y depósitos con bancos a la vista, obligaciones de clientes bajo aceptaciones y ciertos pasivos financieros, incluyendo depósitos a la vista y a plazo de clientes, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y aceptaciones pendientes, por su naturaleza de corto plazo, se considera que se aproxima a su valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en el Nivel 2.

Instrumentos financieros medidos a costo amortizado

El valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado se estima tomando como referencia cotizaciones de mercado actualizadas. Cuando dicha información no está disponible, el valor razonable se estima tomando como base los precios establecidos para otros instrumentos similares. En los casos en los que el Banco no disponga de los precios establecidos para otros instrumentos similares se descuentan los flujos de efectivo futuros de los instrumentos utilizando tasas de mercado actualizadas. Estos activos son clasificados en los niveles 2 y 3.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***7. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)****B. No medidos a valor razonable (continuación)**

La siguiente tabla brinda información del valor registrado y el valor razonable estimado de instrumentos financieros no medidos a valor razonable:

31 de diciembre de 2025					
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	1,923,731	1,923,731	—	1,923,731	—
Inversiones a costo amortizado ⁽¹⁾	1,359,514	1,375,788	—	1,375,788	—
Préstamos a costo amortizado ⁽²⁾	9,064,428	9,319,038	—	9,319,038	—
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	161,597	161,597	—	161,597	—
Pasivos					
Depósitos de clientes	6,640,290	6,640,290	—	6,640,290	—
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	130,509	130,509	—	130,509	—
Obligaciones y deuda, neto	4,030,389	4,071,789	—	4,071,789	—
Aceptaciones pendientes	161,597	161,597	—	161,597	—
31 de diciembre de 2024					
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	1,965,145	1,965,145	—	1,965,145	—
Inversiones a costo amortizado ⁽¹⁾	1,102,444	1,102,386	—	1,102,386	—
Préstamos a costo amortizado ⁽²⁾	8,383,829	8,573,655	—	8,573,655	—
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	245,065	245,065	—	245,065	—
Pasivos					
Depósitos de clientes	5,461,901	5,461,901	—	5,461,901	—
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	214,035	214,035	—	214,035	—
Obligaciones y deuda, neto	4,388,720	4,421,770	—	4,421,770	—
Aceptaciones pendientes	245,065	245,065	—	245,065	—

(1) El valor en libros de las inversiones a costo amortizado se presenta neto de intereses acumulados por cobrar por \$14.8 millones y de reserva para pérdidas crediticias esperadas por \$1 millón al 31 de diciembre de 2025 (intereses acumulados por cobrar por \$13.2 millones y de reserva para pérdidas esperadas por \$1.3 millones al 31 de diciembre de 2024).

(2) El valor en libros de los préstamos a costo amortizado se presenta neto de intereses acumulados por cobrar por \$87.8 millones, de reserva para pérdidas en préstamos por \$93.8 millones y de intereses descontados no ganados y comisiones diferidas por \$34.3 millones al 31 de diciembre de 2025 (intereses acumulados por cobrar por \$117.9 millones, reserva para pérdidas en préstamos por \$78.2 millones e intereses descontados no ganados y comisiones diferidas por \$31.1 millones al 31 de diciembre de 2024).

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***8. Efectivo y depósitos en bancos**

El siguiente detalle presenta los depósitos en bancos que generan intereses y los depósitos pignorados:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Depósitos a la vista ⁽¹⁾	1,767,208	1,694,931
Depósitos a plazo	75,000	125,000
Total de efectivo y depósitos en bancos	1,842,208	1,819,931
Depósitos a plazos con vencimiento original mayor a 90 días y otros depósitos restringidos ⁽²⁾	80,954	143,907
Total de efectivo y depósitos	1,923,162	1,963,838
Más: Intereses por cobrar de depósitos	724	1,307
Total de efectivo y depósitos e intereses	1,923,886	1,965,145
Menos: Reserva para pérdidas	(155)	—
Total de efectivo y depósitos netos	1,923,731	1,965,145

La siguiente tabla presenta los depósitos pignorados clasificados por riesgo país:

	31 de diciembre	
	2025	2024
País:		
Alemania	12,114	29,263
Chile ⁽²⁾	28,000	20,000
España	—	10,300
Estados unidos de América ⁽²⁾	23,380	64,370
Japón	15,860	18,120
Panamá	1,600	1,600
Reino Unido	—	254
Total	80,954	143,907

(1) Los depósitos a la vista incluyen \$1,734 millones (31 de diciembre de 2024: \$1,021 millones) en la Reserva Federal de los Estados Unidos.

(2) Al 31 de diciembre de 2025 se incluyen depósitos restringidos por \$28 millones (2024: \$25 millones), con el Departamento Bancario de Servicios Financieros del Estado de Nueva York según legislación de marzo de 1994.

Los depósitos colocados en bancos son mantenidos en bancos locales y extranjeros, los cuales mantienen las siguientes calificaciones crediticias asignadas por las agencias calificadoras:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Calificaciones crediticias:		
Aaa-Aa3	1,739,387	1,418,861
A1-A3	94,735	414,903
Baa1-Baa3	77,952	129,362
Ba1-Ba3	200	110
B1-B3	—	5
Caa1-Caa3	75	—
Sin calificación	10,813	597
	1,923,162	1,963,838

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***9. Inversiones**

Las inversiones se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2025	Costo amortizado	FVOCI	Total
Principal		1,345,742	68,892	1,414,634
Intereses por cobrar		14,755	584	15,339
Saldo bruto		1,360,497	69,476	1,429,973
Reservas ⁽¹⁾		(983)	—	(983)
Total		1,359,514	69,476	1,428,990

	31 de diciembre de 2024	Costo amortizado	FVOCI	Total
Principal		1,090,577	98,748	1,189,325
Intereses por cobrar		13,178	738	13,916
Saldo bruto		1,103,755	99,486	1,203,241
Reservas ⁽¹⁾		(1,311)	—	(1,311)
Total		1,102,444	99,486	1,201,930

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las reservas para pérdidas de inversiones a FVOCI por \$16 mil y \$23 mil, respectivamente, se incluyen en el patrimonio en el estado consolidado de situación financiera en la línea Otros resultados integrales.

Las inversiones clasificadas por vencimiento contractual se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2025	Costo amortizado	FVOCI	Total
Hasta 1 año		372,910	55,540	428,450
De 1 a 5 años		951,261	13,352	964,613
De 5 a 10 años		21,571	—	21,571
Saldo en libros - principal		1,345,742	68,892	1,414,634

	31 de diciembre de 2024	Costo amortizado	FVOCI	Total
Hasta 1 año		223,174	30,029	253,203
De 1 a 5 años		838,893	68,719	907,612
De 5 a 10 años		28,510	—	28,510
Saldo en libros - principal		1,090,577	98,748	1,189,325

La siguiente tabla presenta las inversiones que garantizan acuerdos de recompra (referirse a la Nota 18):

	31 de diciembre	
	2025	2024
Inversiones a costo amortizado que garantizan acuerdos de recompra	147,480	239,046
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(130,509)	(214,035)

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2025, se realizaron ventas por \$19.9 millones de valores de inversión que presentaron un incremento significativo en su riesgo de crédito durante el periodo. Estas ventas resultaron en una descarga contra reservas de \$47 mil y pérdidas en la venta por \$541 mil atribuibles a riesgo de mercado. Durante 2024, no se realizaron ventas de inversiones clasificadas a costo amortizado.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***10. Préstamos**

La siguiente tabla muestra la cartera de préstamos según clasificación y medición posterior:

	Costo		
	Amortizado	FVOCI ⁽¹⁾	Total
31 de diciembre de 2025			
Préstamos, saldo principal	9,104,725	76,576	9,181,301
Intereses por cobrar	87,837	982	88,819
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas	(34,326)	(318)	(34,644)
Saldo bruto	9,158,236	77,240	9,235,476
Reservas para pérdidas crediticias	(93,808)	—	(93,808)
Total de préstamos, neto	9,064,428	77,240	9,141,668
	Costo		
	Amortizado	FVOCI ⁽¹⁾	Total
31 de diciembre de 2024			
Préstamos, saldo principal	8,375,172	—	8,375,172
Intereses por cobrar	117,931	—	117,931
Intereses descontados no ganados y comisiones diferidas	(31,116)	—	(31,116)
Saldo bruto	8,461,987	—	8,461,987
Reservas para pérdidas crediticias	(78,158)	—	(78,158)
Total de préstamos, neto	8,383,829	—	8,383,829

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2025, las reservas para pérdidas de préstamos a FVOCI por \$468 mil, se incluyen en el patrimonio en el estado consolidado de situación financiera en la línea Otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2025, el Banco vendió préstamos medidos a FVTPL por \$142 millones realizando una ganancia de \$1.8 millones, \$50 millones medidos a FVOCI, realizando una ganancia de \$765 mil y \$15 millones medidos a costo amortizado con una ganancia de \$105 mil, reconocidas en el rubro de Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta

La distribución de las tasas de interés fijas y variables de la cartera de préstamos es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Tasa de interés fija	5,065,160	4,932,569
Tasa de interés variable	4,170,316	3,529,418
Total	9,235,476	8,461,987

Al 31 de diciembre de 2025, el 70% (2024: 75%) de los préstamos a tasa de interés fija, tienen un vencimiento menor a 180 días. El interés anual sobre los préstamos oscila entre 3.70% y 16.28% (2024: entre 4.63% y 16.28%).

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***11. Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras**

En el curso normal del negocio, para cumplir con las necesidades financieras de sus clientes, el Banco participa en compromisos de crédito y contratos de garantías financieras. Estos instrumentos consideran, en varios grados, elementos de riesgo crediticio y de mercado en exceso a la cantidad reconocida en el estado consolidado de situación financiera. El riesgo crediticio representa la posibilidad de pérdida como resultado del incumplimiento de los términos del contrato por parte de un cliente.

El Banco mantiene compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, como sigue:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Cartas de crédito documentarias	240,120	536,350
Cartas de crédito “stand-by” y garantías	836,434	520,285
Compromisos de crédito	720,435	348,223
Compromisos de cartas de crédito	43,668	9,522
Total	1,840,657	1,414,380

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

	31 de diciembre	
	2025	2024
Hasta 1 año	1,331,002	1,160,323
De 1 a 2 años	213,223	145,127
De 2 a 5 años	262,861	100,643
Más de 5 años	33,571	8,287
Total	1,840,657	1,414,380

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***12. Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta**

A continuación, se detallan los montos que fueron reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en relación con los resultados de los instrumentos financieros:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Ganancia (pérdida) realizadas en venta de instrumentos financieros:			
Préstamos			
A costo amortizado	105	—	24
A valor razonable con cambio en resultados	1,777	251	—
A valor razonable con cambio en otros resultados integrales	765	69	—
Inversiones			
A costo amortizado	(541)	—	(3,882)
A valor razonable con cambio en resultados	(220)	63	2,325
A valor razonable con cambio en otros resultados integrales	2,392	—	—
Derivados de clientes			
Ganancia realizada en derivados de intermediación	3	—	—
Otros instrumentos financieros			
Ganancia (pérdida) de instrumentos financieros derivados y cambios en moneda extranjera, neta	2,393	(455)	1,501
Total de ganancia (pérdida) realizada de instrumentos financieros	6,674	(72)	(32)
Ganancia (pérdida) no realizadas en instrumentos financieros:			
Derivados de intermediación	1,134	—	—
Otros instrumentos financieros de negociación	423	(411)	(13)
Total de ganancia (pérdida) no realizada de instrumentos financieros	1,557	(411)	(13)
Total de ganancia (pérdida) de instrumentos financieros, neta	8,231	(483)	(45)

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2025, el Banco realizó ventas puntuales de inversiones y préstamos clasificados a costo amortizado como consecuencia de un deterioro significativo en el perfil de riesgo crediticio de dichos instrumentos, lo cual dejó de ser consistente con los criterios de elegibilidad establecidos en la política de inversión y gestión de riesgos del Banco.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***13. Instrumentos financieros derivados****A. Derivados de negociación**

La siguiente tabla detalla información cuantitativa sobre los valores nominales y valores en libros de los instrumentos derivados de negociación:

	31 de diciembre de 2025	
	Valor en libros de instrumentos de negociación	
	Valor nominal	Activo Pasivo
Canje de tasas de interés	536,716	1,569 (433)
	536,716	1,569 (433)

	31 de diciembre de 2025	
	Canje de tasas de interés	Total
De 2 a 5 años	286,716	286,716
Más de 5 años	250,000	250,000
Total	536,716	536,716

Al 31 de diciembre de 2024, no se mantenían instrumentos derivados de negociación.

B. Derivados de cobertura

La siguiente tabla detalla información cuantitativa sobre los valores nominales y valores en libros de los instrumentos derivados utilizados para cobertura por tipo de riesgo cubierto y tipo de cobertura:

	31 de diciembre de 2025	
	Valor en libros de instrumentos de cobertura	
	Valor nominal ⁽²⁾	Activo ⁽¹⁾ Pasivo ⁽¹⁾
Riesgo de tasa de interés		
Cobertura de valor razonable	1,217,765	26,075 (5,435)
Riesgos de tasa de interés y tasa de cambio		
Cobertura de valor razonable	204,032	13,012 (9,730)
Cobertura de flujos de efectivo	1,113,263	30,750 (47,297)
Riesgo de tasa de cambio		
Cobertura de flujos de efectivo	7,039	— (44)
	2,542,099	69,837 (62,506)

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***13. Instrumentos financieros derivados (continuación)****B. Derivados de cobertura (continuación)**

	31 de diciembre de 2024		
	Valor nacional ⁽²⁾	Valor en libros de instrumentos de cobertura	
		Activo ⁽¹⁾	Pasivo ⁽¹⁾
Riesgo de tasa de interés			
Cobertura de valor razonable	1,132,827	10,805	(2,667)
Riesgos de tasa de interés y tasa de cambio			
Cobertura de valor razonable	186,288	—	(13,196)
Cobertura de flujos de efectivo	1,205,427	11,510	(125,842)
	2,524,542	22,315	(141,705)

⁽¹⁾ Incluido en el estado consolidado de situación financiera en el rubro Instrumentos financieros derivados de cobertura activos o pasivos.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2025, los nominales de los instrumentos financieros derivados incluyen \$1,234.5 millones (2024: \$639.6 millones) de contratos de canje de tasa de interés y canje de tasas de interés de divisa cruzada, los cuales fueron designados en coberturas de exposición agregada para cubrir subyacentes por un total de \$1,217.4 millones (2024: \$307.8 millones).

Como parte de administración de riesgos, el Banco utiliza los siguientes tipos de cobertura:

- Coberturas de valor razonable;
- Coberturas de flujos de efectivo, y
- Coberturas de inversiones netas.

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

El Banco administra y controla los riesgos de estas negociaciones de coberturas en moneda extranjera estableciendo límites de crédito de contraparte por cliente, y mediante la adopción de políticas que no permiten mantener posiciones abiertas superiores a los límites establecidos por la Administración. El Banco también ha utilizado contratos a plazo de canje de divisas para cubrir el riesgo de moneda extranjera asociado con su inversión en acciones de una entidad cuya moneda funcional no es el US dólar. Los instrumentos derivados y de canje de moneda extranjera negociados por el Banco son ejecutados principalmente fuera de la bolsa (“over-the-counter, OTC”). Estos contratos son pactados entre dos contrapartes que negocian términos específicos del acuerdo, incluyendo el valor nominal, precio de ejercicio y vencimiento.

Coberturas de valor razonable

Estas coberturas se utilizan para mitigar tanto el riesgo de tasa de interés como el riesgo de moneda. Entre los instrumentos financieros derivados designados por el Banco como cobertura de valor razonable están los contratos de canje de tasas de interés (“interest rate swaps”) en los cuales una serie de flujos de tasa de interés en una misma divisa son intercambiados en un período de tiempo y los contratos de canje de tasas en divisas cruzadas (“cross currency swaps”) que generalmente involucran el intercambio de ambos, intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***13. Instrumentos financieros derivados (continuación)****B. Derivados de cobertura (continuación)**

La exposición del Banco al riesgo de tasa de interés se revela en la Nota 5 (C) (i). El riesgo de tasa de interés al que el Banco aplica la contabilidad de cobertura surge de posiciones abiertas de tasas fijas o flotantes, cuyo valor razonable fluctúa cuando existen cambios en las tasas de interés de referencia. El Banco cubre el riesgo de tasa de interés limitado a las tasas de interés de referencia, ya que los cambios en el valor razonable de una obligación o préstamo a tasa fija están significativamente influenciados por las variaciones en los tipos de tasa de interés de referencia (USD LIBOR o SOFR). La contabilidad de cobertura se aplica cuando las relaciones de cobertura económica cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura.

Antes de que el Banco aplique la contabilidad de cobertura a la posición de valor razonable, el Banco determina si existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura en función a una evaluación en cuanto a las características cualitativas de ambos instrumentos y el riesgo cubierto que está respaldado por un análisis cuantitativo. El Banco considera si los términos críticos de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se alinean estrechamente al evaluar la existencia de una relación económica. El Banco evalúa si el valor razonable de la partida cubierta y el instrumento de cobertura responden de manera similar a riesgos similares. El Banco respalda aún más esta evaluación cualitativa mediante el uso de análisis de sensibilidad aplicando la metodología de dollar-offset para evaluar si se espera que el instrumento de cobertura sea y/o haya sido altamente efectivo para compensar los cambios en el valor razonable de la partida cubierta. Las fuentes de ineffectividad provienen principalmente de las tasas de contratos de canje de divisas, las tasas de descuento y los “cross currency basis” (costo de la operación).

El Banco mantiene como parte de su gestión de riesgos, coberturas de valor razonable de segundo nivel conformadas por exposiciones combinadas de instrumentos derivados y no derivados (exposiciones agregadas). Los componentes que conforman dichas exposiciones agregadas se encuentran previamente designados bajo relaciones de cobertura de flujos de efectivo.

La siguiente tabla detalla los valores nominales y los valores en libros de los instrumentos derivados utilizados en coberturas de valor razonable por tipo de riesgo y partida cubierta, junto con los cambios del período utilizados para determinar y reconocer la ineffectividad de la cobertura:

	31 de diciembre de 2025				
	Valor nominal	Valor en libros de instrumentos de cobertura		Cambios en el valor razonable utilizados para calcular la ineffectividad de cobertura ⁽²⁾	Ineffectividad reconocida en ganancias o pérdidas ⁽²⁾
		Activo ⁽¹⁾	Pasivo ⁽¹⁾		
Riesgo de tasa de interés					
Préstamos	25,000	—	(644)	(636)	(29)
Inversiones a costo amortizado	164,600	—	(4,383)	(2,932)	655
Depósitos de clientes	60,000	270	—	384	(7)
Acuerdos de recompra	60,485	147	(395)	9	(65)
Obligaciones y deuda	907,680	25,658	(13)	14,279	263
Riesgos de tasa de interés y tasa de cambio					
Préstamos	11,938	—	(742)	(648)	74
Obligaciones y deuda	192,094	13,012	(8,988)	16,553	(431)
Total	1,421,797	39,087	(15,165)	27,009	460

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

13. Instrumentos financieros derivados (continuación)
B. Derivados de cobertura (continuación)

	31 de diciembre de 2024				
	Valor nocional	Valor en libros de instrumentos de cobertura		Cambios en el valor razonable utilizados para calcular la inefectividad de cobertura ⁽²⁾	Inefectividad reconocida en ganancias o pérdidas ⁽²⁾
		Activo ⁽¹⁾	Pasivo ⁽¹⁾		
Riesgo de tasa de interés					
Depósitos de clientes	131,000	1,235	(164)	(127)	(142)
Acuerdos de recompra	68,985	210	(592)	71	14
Obligaciones y deuda	932,842	9,360	(1,911)	(5,911)	(516)
Riesgos de tasa de interés y tasa de cambio					
Obligaciones y deuda	186,288	—	(13,196)	(28,571)	1,074
Total	1,319,115	10,805	(15,863)	(34,538)	430

(1) Incluido en el estado consolidado de situación financiera en el rubro Instrumentos financieros derivados activos o pasivos.

(2) Incluido en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en el rubro Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

La siguiente tabla detalla los valores en libros de las partidas cubiertas a valor razonable por tipo de riesgo y partida cubierta, junto con los cambios del periodo utilizados para determinar y reconocer la ineffectividad de la cobertura:

	31 de diciembre de 2025				
	Valor en libros de partidas cubiertas		Línea del estado consolidado de situación financiera que incluye el valor en libros de las partidas cubiertas	Importe acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable incluido en el valor en libros de las partidas cubiertas	Cambios en el valor razonable de las partidas cubiertas utilizados para calcular la inefectividad de las coberturas ⁽¹⁾
	Activo	Pasivo			
Riesgo de tasa de interés					
Préstamos	25,938	—	Préstamos, neto	607	607
Inversiones a costo amortizado	169,643	—	Inversiones, netas	3,587	3,587
Depósitos de clientes	—	(60,477)	Depósitos de clientes	(273)	(391)
Acuerdos de recompra	—	(61,027)	Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(168)	(74)
Obligaciones y deuda	—	(301,065)	Obligaciones y deuda, neto	(10,171)	(14,016)
Riesgos de tasa de interés y tasa de cambio					
Préstamos	12,117	—	Préstamos, neto	722	722
Obligaciones y deuda	—	(196,801)	Obligaciones y deuda, neto	(2,669)	(16,984)
Total	207,698	(619,370)		(8,365)	(26,549)

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

13. Instrumentos financieros derivados (continuación)

B. Derivados de cobertura (continuación)

31 de diciembre de 2024					
Valor en libros de partidas cubiertas			Línea del estado consolidado de situación financiera que incluye el valor en libros de las partidas cubiertas	Importe acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable incluido en el valor en libros de las partidas cubiertas	Cambios en el valor razonable de las partidas cubiertas utilizados para calcular la ineffectividad de las coberturas ⁽¹⁾
Activo	Pasivo				
Riesgo de tasa de interés					
Depósitos de clientes	—	(132,667)	Depósitos de clientes	(26)	(15)
Acuerdos de recompra	—	(69,443)	Borrowings and debt, net	(57)	(57)
Obligaciones y deuda	—	(319,174)	Obligaciones y deuda, neto	3,860	5,395
Riesgos de tasa de interés y tasa de cambio					
Obligaciones y deuda	—	(173,469)	Obligaciones y deuda, neto	14,316	29,645
Total	—	(694,753)		18,093	34,968

(1) Incluido en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en el rubro Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

La siguiente tabla detalla el vencimiento, a valor nocional, de los instrumentos derivados utilizados en coberturas de valor razonable:

	31 de diciembre de 2025		
	Canje de tasas de interés	Canje de tasas en divisas cruzadas	Total
Hasta 1 año	374,769	19,882	394,651
De 1 a 2 años	298,293	122,176	420,469
De 2 a 5 años	515,435	51,849	567,284
Más de 5 años	29,268	10,125	39,393
Total	1,217,765	204,032	1,421,797

31 de diciembre de 2024			
	Canje de tasas de interés	Canje de tasas en divisas cruzadas	Total
Hasta 1 año	115,263	—	115,263
De 1 a 2 años	383,268	19,882	403,150
De 2 a 5 años	605,028	156,281	761,309
Más de 5 años	29,268	10,125	39,393
Total	1,132,827	186,288	1,319,115

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***13. Instrumentos financieros derivados (continuación)****B. Derivados de cobertura (continuación)**

La siguiente tabla detalla la ineficacia reconocida en resultados para los instrumentos derivados utilizados en coberturas de valor razonable:

31 de diciembre de 2025			
	Vigente	Vencida	Total
Inefectividad reconocida en ganancias o pérdidas			
Riesgo de tasa de interés			
Préstamos	(29)	—	(29)
Inversiones a costo amortizado	655	—	655
Depósitos de clientes	(7)	—	(7)
Acuerdos de recompra	(65)	(28)	(93)
Obligaciones y deuda	263	144	407
Riesgo de tasa de interés de divisa cruzada			
Préstamos	74	—	74
Obligaciones y deuda	(431)	—	(431)
Total	460	116	576

31 de diciembre de 2024			
	Vigente	Vencida	Total
Inefectividad reconocida en ganancias o pérdidas			
Riesgo de tasa de interés			
Préstamos	—	4	4
Inversiones a costo amortizado	—	(58)	(58)
Depósitos de clientes	(142)	(10)	(152)
Acuerdos de recompra	14	—	14
Obligaciones y deuda	(516)	6	(510)
Riesgo de tasa de interés de divisa cruzada			
Préstamos	—	(1)	(1)
Obligaciones y deuda	1,074	127	1,201
Total	430	68	498

Coberturas de flujos de efectivo

Estas coberturas son utilizadas por el Banco para mitigar el riesgo de fluctuación en las tasas de cambio de las monedas, así como el riesgo de cambios en las tasas de interés que pueden incluir volatilidad en los flujos de efectivo proyectados. Entre los instrumentos financieros derivados designados por el Banco como cobertura de flujos de efectivo están los contratos de canje de tasas de interés (“interest rate swaps”) en los cuales una serie de flujos de tasa de interés en una misma divisa son intercambiados en un período de tiempo, los contratos de canje de tasas en divisas cruzadas (“cross currency swaps”) que generalmente involucran el intercambio de ambos, intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes, así como los contratos a plazo de canje de divisas (“foreign exchange forward contracts”) que representan un acuerdo para la compra/venta de divisas en una fecha futura a precios previamente acordados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***13. Instrumentos financieros derivados (continuación)****B. Derivados de cobertura (continuación)**

La exposición del Banco al riesgo de mercado se revela en la Nota 5 (C) (i) y (ii). El Banco determina el monto de la exposición a la que aplica la contabilidad de cobertura mediante la evaluación del impacto potencial de los cambios en las tasas de interés y las tasas de cambio de moneda extranjera en los flujos futuros de efectivo. Esta evaluación se realiza utilizando técnicas analíticas, como el análisis de sensibilidad de flujos de efectivo. Como se señaló anteriormente para las coberturas de valor razonable, al usar instrumentos financieros derivados para cubrir exposiciones a cambios en las tasas de interés y tasas de cambio de moneda extranjera, el Banco se expone al riesgo de crédito de las contrapartes en los derivados, que no se compensa con las partidas cubiertas. Esta exposición se gestiona de manera similar a la de las coberturas de valor razonable.

El Banco determina si existe una relación económica entre los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura en función de una evaluación de las características cualitativas de estos elementos y el riesgo cubierto que está respaldado por análisis cuantitativo. El Banco considera si los términos críticos de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se alinean estrechamente al evaluar la presencia de una relación económica. El Banco evalúa si los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura responden de manera similar al riesgo cubierto, como la tasa de interés de referencia o la moneda extranjera. El Banco respalda aún más esta evaluación cualitativa mediante el uso de análisis de sensibilidad aplicando la metodología de dollar-offset para evaluar si se espera que el instrumento de cobertura sea y haya sido altamente efectivo para compensar los cambios en el valor presente de la partida cubierta. El Banco evalúa la efectividad de la cobertura utilizando el método derivado hipotético, que crea un instrumento derivado para servir como espejo de la partida cubierta. Los términos del derivado hipotético coinciden con los términos críticos de la partida cubierta y tiene un valor razonable de cero al inicio.

Las fuentes de ineffectividad provienen principalmente de los ajustes de valor por riesgo de contraparte “Credit and Debit Value Adjustment” (CVA / DVA) efectuados en el instrumento de cobertura, los cuales no son contemplados en la metodología del derivado hipotético utilizado para medir la ineffectividad de la cobertura.

El plazo máximo sobre el cual el Banco cubre su exposición a la variabilidad en los flujos de efectivo futuros para todas las transacciones proyectadas es de 9 años.

La siguiente tabla detalla los valores nominales y los valores en libros de los instrumentos derivados utilizados en coberturas de flujos de efectivo por tipo de riesgo y partida cubierta, junto con los cambios del periodo utilizados para determinar y reconocer la ineffectividad de la cobertura:

	31 de diciembre de 2025					
	Valor nominal	Valor en libros de instrumentos de cobertura		Cambios en el valor razonable utilizado para calcular la ineffectividad de la cobertura	Cambios en el valor del instrumento de cobertura reconocido en OCI ⁽²⁾	Importe reclasificado desde la reserva de cobertura a ganancias o pérdidas ⁽⁴⁾
		Activo ⁽¹⁾	Pasivo ⁽¹⁾		Ineffectividad reconocida en ganancias o pérdidas ⁽³⁾	
Riesgos de tasa de interés y tasa de cambio						
Préstamos	20,658	—	(1,697)	(1,810)	(1,810)	—
Obligaciones y deuda	1,092,605	30,750	(45,600)	100,248	100,802	554
Riesgo de tasa de cambio						
Préstamos	7,039	—	(44)	(44)	(44)	—
Depósitos de clientes	—	—	—	—	—	3
Obligaciones y deuda	—	—	—	—	—	22
Total	1,120,302	30,750	(47,341)	98,394	98,948	554
						(763)

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

13. Instrumentos financieros derivados (continuación)
B. Derivados de cobertura (continuación)

	31 de diciembre de 2024						
	Valor en libros de instrumentos de cobertura			Cambios en el valor razonable utilizado para calcular la ineffectividad de la cobertura	Cambios en el valor del instrumento de cobertura reconocido en OCI ⁽²⁾	Ineffectividad reconocida en ganancias o pérdidas ⁽³⁾	Importe reclasificado desde la reserva de cobertura a ganancias o pérdidas ⁽⁴⁾
	Valor nominal	Activo ⁽¹⁾	Pasivo ⁽¹⁾				
Riesgo de tasa de interés							
Préstamos	19,509	1,372	—	1,256	1,258	2	24
Obligaciones y deuda	1,185,918	10,138	(125,842)	(163,797)	(164,418)	(621)	99
Total	1,205,427	11,510	(125,842)	(162,541)	(163,160)	(619)	123

(1) Incluido en el estado consolidado de situación financiera en el rubro Instrumentos financieros derivados de cobertura activos o pasivos.

(2) Incluido en el patrimonio en el estado consolidado de situación financiera en el rubro de Otros resultados integrales.

(3) Ineffectividad atribuible a coberturas vigentes incluida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en el rubro de Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

(4) Reserva de cobertura atribuible a coberturas vencidas reclasificadas al estado consolidado de ganancias o pérdidas en el rubro de Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

La siguiente tabla detalla los valores en libros de las partidas cubiertas de flujos de efectivo por tipo de riesgo y partida cubierta, junto con los cambios del periodo utilizados para determinar y reconocer la ineffectividad de la cobertura:

	31 de diciembre de 2025				
	Valor en libros de partidas cubiertas		Línea del estado consolidado de situación financiera que incluye el valor en libros de las partidas cubiertas	Cambios en el valor razonable de las partidas cubiertas utilizados para calcular la ineffectividad de las coberturas	Reserva de cobertura de flujos de efectivo
	Activo	Pasivo			
Riesgos de tasa de interés y tasa de cambio					
Préstamos	21,191	—	Préstamos, neto	1,810	61
Obligaciones y deuda	—	(1,101,787)	Obligaciones y deuda, neto	(100,248)	(1,332)
Riesgo de tasa de cambio					
Préstamos	7,077	—	Préstamos, neto	44	(29)
Total	28,268	(1,101,787)		(98,394)	(1,300)

	31 de diciembre de 2024				
	Valor en libros de partidas cubiertas		Línea del estado consolidado de situación financiera que incluye el valor en libros de las partidas cubiertas	Cambios en el valor razonable de las partidas cubiertas utilizados para calcular la ineffectividad de las coberturas	Reserva de cobertura de flujos de efectivo
	Activo	Pasivo			
Riesgos de tasa de interés y tasa de cambio					
Préstamos	19,964	—	Loans, net	(1,256)	37
Obligaciones y deuda	—	(1,087,247)	Borrowings and debt, net	163,797	(895)
Total	19,964	(1,087,247)		162,541	(858)

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***13. Instrumentos financieros derivados (continuación)****B. Derivados de cobertura (continuación)**

La siguiente tabla detalla el vencimiento de los instrumentos derivados utilizados en las coberturas de flujos de efectivo:

31 de diciembre de 2025			
	Contratos a plazo de canje de divisas	Canje de tasas de divisas cruzadas	Total
Hasta 1 año	7,039	324,098	331,137
De 1 a 2 años	—	116,762	116,762
De 2 a 5 años	—	643,135	643,135
Más de 5 años	—	29,268	29,268
Total	7,039	1,113,263	1,120,302

31 de diciembre de 2024			
	Canje de tasas de interés	Canje de tasas de divisas cruzadas	Total
Hasta 1 año	—	454,581	454,581
De 1 a 2 años	—	303,441	303,441
De 2 a 5 años	—	418,137	418,137
Más de 5 años	—	29,268	29,268
Total	—	1,205,427	1,205,427

La siguiente tabla detalla la ineficacia reconocida en resultados para los instrumentos derivados utilizados en coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2025		
	Vigente	Vencida	Total
Inefectividad reconocida en ganancias o pérdidas			
Riesgo de tasa de interés de divisa cruzada			
Préstamos	—	(44)	(44)
Obligaciones y deuda	554	(466)	88
Riesgo de tasa de cambio			
Préstamos	—	(278)	(278)
Depósitos de clientes	—	3	3
Obligaciones y deuda	—	22	22
Total	554	(763)	(209)

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***13. Instrumentos financieros derivados (continuación)****B. Derivados de cobertura (continuación)**

	31 de diciembre de 2024		
	Vigente	Vencida	Total
Inefectividad reconocida en ganancias o pérdidas			
Riesgo de tasa de interés de divisa cruzada			
Préstamos	2	24	26
Obligaciones y deuda	(621)	99	(522)
Total	(619)	123	(496)

14. Equipo, activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada, neta

La siguiente tabla presenta un resumen de las partidas que forman parte de equipo, activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	5,326	4,509
Activos por derecho de uso	14,347	15,167
	19,673	19,676

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)
14. Equipo, activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada, neta (continuación)

Equipo, activos por derecho de uso y mejoras a la propiedad arrendada se detallan a continuación:

	Equipo tecnológico	Mobiliario y equipos	Mejoras a la propiedad arrendada	Otros equipos	Activos por derecho de uso	Total
Costo:						
Saldo al 1 de enero de 2023	3,941	1,808	8,301	717	17,503	32,270
Adiciones y reclasificaciones	369	92	124	176	1,388	2,149
Descartes	(28)	(83)	(117)	(49)	(1,216)	(1,493)
Efecto en cambio de moneda	5	3	5	—	—	13
Saldo al 31 de diciembre de 2023	4,287	1,820	8,313	844	17,675	32,939
Adiciones y reclasificaciones	632	274	768	139	3,623	5,436
Descartes	(157)	(50)	(72)	(3)	(36)	(318)
Efecto en cambio de moneda	(15)	(13)	(35)	—	—	(63)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	4,747	2,031	8,974	980	21,262	37,994
Adiciones y reclasificaciones	604	594	1,070	178	506	2,952
Descartes	(158)	(101)	—	(7)	(113)	(379)
Efecto en cambio de moneda	8	8	26	—	—	42
Saldo al 31 de diciembre de 2025	5,201	2,532	10,070	1,151	21,655	40,609
Depreciación acumulada:						
Saldo al 1 de enero de 2023	3,142	1,636	4,906	642	4,662	14,988
Depreciación y amortización del año	449	54	589	69	1,119	2,280
Descartes	(25)	(83)	(117)	(49)	(859)	(1,133)
Efecto en cambio de moneda	4	1	5	—	—	10
Saldo al 31 de diciembre de 2023	3,570	1,608	5,383	662	4,922	16,145
Depreciación y amortización del año	456	84	684	72	1,203	2,499
Descartes	(161)	(53)	(55)	(1)	(30)	(300)
Efecto en cambio de moneda	(8)	(7)	(11)	—	—	(26)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	3,857	1,632	6,001	733	6,095	18,318
Depreciación y amortización del año	477	166	882	116	1,213	2,854
Descartes	(154)	(91)	—	(6)	—	(251)
Efecto en cambio de moneda	4	2	9	—	—	15
Saldo al 31 de diciembre de 2025	4,184	1,709	6,892	843	7,308	20,936
Valor neto en libros al:						
31 de diciembre de 2025	1,017	823	3,178	308	14,347	19,673
31 de diciembre de 2024	890	399	2,973	247	15,167	19,676
31 de diciembre de 2023	717	212	2,930	182	12,753	16,794

El Banco arrienda edificios para sus oficinas. Los contratos de arrendamiento de oficinas operativas normalmente se establecen por un período de 15 años y las oficinas de representación de 3 a 5 años. Algunos contratos de arrendamiento incluyen una opción para renovar el contrato de arrendamiento por un período adicional de la misma duración después de la finalización del plazo original del contrato.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025, se realizaron descartes de equipo y mejoras a la propiedad arrendada por un importe neto de \$15 mil (2024: \$12 mil). Adicionalmente, durante el periodo 2024 se canceló contrato de arrendamiento que generó ajuste en el activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento por un importe neto de \$6 mil.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***14. Equipo, arrendamiento y mejoras a la propiedad arrendada, neta (continuación)**

Durante el período 2025, un importe de \$1.1 millones (2024: \$1 millón) fue reclasificado desde Otros activos hacia Equipo, arrendamiento y mejoras a la propiedad arrendada, correspondiente a proyectos en proceso que cumplieron con los criterios de capitalización y que, en consecuencia, fueron capitalizados de conformidad con las políticas contables del Banco.

15. Activos intangibles

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

Costo:	2025	2024	2023
Saldo al 1 de enero	14,163	12,041	10,856
Adiciones y reclasificaciones	9,059	2,122	1,335
Descartes	—	—	(150)
Saldo al 31 de diciembre	23,222	14,163	12,041
Amortización acumulada:			
Saldo al 1 de enero	10,500	9,436	8,752
Gasto del año	1,978	1,064	814
Descartes	—	—	(130)
Saldo al 31 de diciembre	12,478	10,500	9,436
Valor neto en libros	10,744	3,663	2,605

Los gastos relacionados con la amortización de los activos intangibles son presentados en la línea de gastos por amortización de activos intangibles en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Durante el período, un importe de \$7.5 millones (2024: \$1.6 millones) fue reclasificado desde Otros activos hacia Activos intangibles, correspondiente a proyectos en desarrollo que cumplieron con los criterios de capitalización y que, en consecuencia, fueron capitalizados de conformidad con las políticas contables del Banco.

16. Otros activos

A continuación, se presenta un resumen de otros activos:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Cuentas por cobrar instrumentos financieros	5,480	2,996
Gastos pagados por adelantado	1,173	3,342
Honorarios y comisiones pagadas por adelantado	567	468
Proyectos tecnológicos en desarrollo	9,755	5,113
Proyecto de remodelación en desarrollo	1,710	709
Fondos de cesantía	2,934	2,508
Otros	6,965	1,914
Total	28,584	17,050

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***17. Depósitos de clientes**

A continuación, se presenta un resumen de los depósitos de clientes:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Depósitos a la vista	698,570	440,029
Depósitos a plazo	5,905,646	4,972,695
	6,604,216	5,412,724
Intereses por pagar	36,074	49,177
Total	6,640,290	5,461,901

El perfil de vencimiento de los depósitos del Banco, excluyendo los intereses por pagar, es el siguiente:

	Plazo Remanente		Plazo Original	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024
A la vista	698,570	440,029	698,570	440,029
Hasta 1 mes	3,110,156	2,797,904	2,033,327	1,793,178
De 1 a 3 meses	1,331,165	1,162,833	1,291,076	999,506
De 3 a 6 meses	732,639	585,542	1,420,130	1,092,876
De 6 meses a 1 año	487,901	342,460	824,770	901,145
De 1 a 2 años	217,045	73,642	303,104	158,621
De 2 a 5 años	26,740	10,314	33,239	27,369
Total	6,604,216	5,412,724	6,604,216	5,412,724

La siguiente tabla presenta información adicional sobre los depósitos:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Depósitos de \$100,000 o más	6,603,585	5,411,881
Depósitos en la Agencia de Nueva York	1,891,001	1,581,865
	31 de diciembre	
	2025	2024
Gastos de intereses pagados sobre depósitos en la Agencia de Nueva York	75,285	88,668
	2023	
	53,885	

18. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

La siguiente tabla detalla los financiamientos bajo acuerdos de recompra:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra	129,698	212,931	310,197
Intereses por pagar	811	1,104	4,237
Total contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra	130,509	214,035	314,434
Gastos de intereses por contratos de financiamiento bajo acuerdo de recompra	8,485	11,675	9,232

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***18. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (continuación)**

Los contratos de financiamiento bajo acuerdos de recompra generan intereses que oscilan entre 4.20% a 5.36% (31 de diciembre de 2024: 4.49% a 5.36%) con varios vencimientos hasta el 16 de octubre de 2026.

Como se indica en la Nota 9, al 31 de diciembre de 2025, los acuerdos de recompra se encontraban garantizados con inversiones clasificadas a costo amortizado por un importe de \$147 millones (2024: \$239 millones).

19. Obligaciones y deuda

La deuda consiste en emisiones públicas y privadas bajo el programa de Euro-Notas a Mediano Plazo (“EMTN”, por sus siglas en inglés), un programa de Certificados Bursátiles a corto y largo plazo en el mercado local de México así como un Programa de Bonos Corporativos Rotativo en Panamá para la emisión de notas de Corto y Largo Plazo.

Bajo el programa del “EMTN” el Banco está autorizado para emitir notas hasta un máximo equivalente a \$2,250 millones de pesos mexicanos, con vencimientos desde 7 días hasta un máximo de 30 años, con tasas de interés fijas o variables, o con descuentos y en varias monedas. Las notas son generalmente emitidas al portador o registradas a través de una o más instituciones financieras autorizadas. El programa de Certificados Bursátiles a Corto y Largo plazo esta registrado en el Registro Nacional de Valores que dirige la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en México (“CNBV”) y permite emitir el equivalente a \$35 mil millones de pesos mexicanos con vencimientos desde 1 día hasta 30 años y un límite de \$2,000 millones de pesos mexicanos para emisiones con vencimiento menor a un año, por su parte; el Programa de Bonos Corporativos Rotativo a Corto y Largo Plazo en el mercado local en Panamá con monto máximo de \$300 millones.

Algunos acuerdos de financiamiento incluyen varios eventos de incumplimiento y otras restricciones relacionadas a la adecuación mínima de razones de capital, concesión de prendas adicionales sobre activos y ventas de activos, como también, otras restricciones normales, representaciones y garantías. Al 31 de diciembre de 2025, el Banco estaba en cumplimiento con todas estas restricciones.

A continuación, se presenta un detalle de las obligaciones y deuda:

31 de diciembre de 2025					
	Corto plazo		Largo plazo		Total
	Obligaciones	Deuda	Obligaciones	Deuda	
Principal	1,508,959	1,750	757,775	1,732,286	4,000,770
Costos de transacción	(48)	(2)	(2,952)	(4,670)	(7,672)
Intereses por pagar	9,095	5	7,787	20,404	37,291
	1,518,006	1,753	762,610	1,748,020	4,030,389
31 de diciembre de 2024					
	Corto plazo		Largo plazo		Total
	Obligaciones	Deuda	Obligaciones	Deuda	
Principal	1,652,536	835	877,842	1,830,751	4,361,964
Costos de transacción	—	(1)	(3,764)	(5,883)	(9,648)
Intereses por pagar	9,677	7	5,337	21,383	36,404
	1,662,213	841	879,415	1,846,251	4,388,720

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***19. Obligaciones y deuda (continuación)****Obligaciones y deuda a corto plazo**

El desglose de las obligaciones y deuda a corto plazo (vencimiento original menor a un año), junto con las tasas de interés pactadas más los costos de emisión, se presenta a continuación:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Obligaciones a corto plazo:		
Con tasa de interés fija	1,508,959	1,353,048
Con tasa de interés variable	—	299,488
Principal	1,508,959	1,652,536
Menos: Costos de transacción	(48)	—
Intereses por pagar	9,095	9,677
Total de obligaciones a corto plazo, neto	1,518,006	1,662,213
Deuda a corto plazo:		
Con tasa de interés fija	1,750	835
Principal	1,750	835
Menos: Costos de transacción	(2)	(1)
Intereses por pagar	5	7
Total de deuda a corto plazo, neto	1,753	841
Total de obligaciones y deuda a corto plazo, neto	1,519,759	1,663,054
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólar	<u>3.75% a 4.77%</u>	<u>4.50% a 5.87%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones pagaderas en US dólar	<u>—</u>	<u>5.13% a 5.24%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones pagaderas en pesos mexicanos	<u>7.68% a 7.72%</u>	<u>11.15%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deudas pagaderas en pesos mexicanos	<u>—</u>	<u>10.69% a 10.74%</u>
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deudas pagaderas en euros	<u>2.52% a 2.63%</u>	<u>3.39% a 3.87%</u>

Los saldos de las obligaciones y deuda a corto plazo por moneda, sin incluir los costos de emisión, se presentan a continuación:

	31 de diciembre	
	2025	2024
US dólar	1,455,149	1,404,690
Peso mexicano	26,650	172,368
Euro	28,910	76,313
Saldo en libros - principal	1,510,709	1,653,371

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***19. Obligaciones y deuda (continuación)****Obligaciones y deuda a largo plazo**

El desglose de las obligaciones y deuda emitida a largo plazo (con vencimiento original de más de un año), junto con las tasas de interés pactadas más los costos de emisión, se detallan a continuación:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Obligaciones a largo plazo:		
A tasas de interés fijas	64,244	60,308
A tasas de interés variables	693,531	817,534
Principal	757,775	877,842
Menos: Costos de transacción	(2,952)	(3,764)
Intereses por pagar	7,787	5,337
Total obligaciones a largo plazo, neto	762,610	879,415
Deuda a largo plazo:		
A tasas de interés fijas	737,148	1,293,378
A tasas de interés variables	995,138	537,373
Principal	1,732,286	1,830,751
Menos: Costos de transacción	(4,670)	(5,883)
Intereses por pagar	20,404	21,383
Total deuda a largo plazo, neto	1,748,020	1,846,251
Total de obligaciones y deuda a largo plazo, neto	2,510,630	2,725,666
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólares	4.75% a 6.15%	2.38% a 6.15%
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deuda pagaderas en US dólares	4.80% a 5.66%	5.44% a 6.31%
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de las obligaciones y deudas pagaderas en pesos mexicanos	6.50% a 10.78%	6.50% a 10.78%
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deuda pagaderas en pesos mexicanos	7.66% a 8.61%	10.62% a 11.52%
Rango en que oscilan las tasas de interés variables de las obligaciones y deuda pagaderas en colones costarricenses	6.28%	—
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de la deuda pagadera en yenes japoneses	0.95% a 1.90%	0.77% a 1.54%
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de la deuda pagadera en euros	0.90% a 3.16%	0.90%
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de la deuda pagadera en dólares australianos	6.81%	6.81 %
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de la deuda pagadera en libras esterlinas	1.50%	1.50%
Rango en que oscilan las tasas de interés fijas de la deuda pagadera en soles peruanos	7.00%	7.00%

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***19. Obligaciones y deuda (continuación)****Obligaciones y deuda a largo plazo (continuación)**

Los saldos de las obligaciones y deuda a largo plazo por moneda, sin incluir los costos de emisión, se presentan a continuación:

	31 de diciembre	
	2025	2024
US dólar	786,949	1,355,773
Peso mexicano	1,480,905	1,170,304
Yen japonés	125,167	112,671
Euro	29,326	31,063
Soles peruanos	27,961	25,020
Dólar australiano	9,599	9,133
Libras esterlinas	4,979	4,629
Colones costarricense	25,175	—
Saldos en libros - principal	2,490,061	2,708,593

Los pagos futuros de las obligaciones y deuda a largo plazo vigentes al 31 de diciembre de 2025 son como sigue:

Año	Montos
2026	414,945
2027	890,133
2028	832,376
2029	290,696
2030	19,000
2031	33,312
2034	9,599
Saldos en libros - principal	2,490,061

La siguiente tabla muestra la conciliación de los movimientos de las obligaciones procedentes de las actividades de financiamiento con los presentados en el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2025	2024	2023
Saldo al 1 de enero	4,388,720	4,396,969	4,458,912
Transacciones monetarias:			
Disminución neta en obligaciones y deuda a corto plazo	(149,687)	(58,529)	(500,650)
Producto de obligaciones y deuda a largo plazo	587,857	1,191,695	496,342
Disminución de obligaciones y deuda a largo plazo	(1,006,585)	(826,432)	(221,306)
Transacciones no monetarias:			
Cambio de moneda extranjera	200,808	(307,035)	159,407
Ajuste de valor razonable por la relación de cobertura	9,486	(3,369)	2,126
Otros ajustes	1,587	448	1,525
Pasivos relacionados:			
Gasto por interés	235,316	197,831	152,081
Intereses pagados	(237,113)	(202,858)	(151,468)
Saldo al 31 de diciembre	4,030,389	4,388,720	4,396,969

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***20. Pasivo por arrendamientos**

Un análisis por vencimiento de los flujos de efectivo contractuales no descontados del pasivo por arrendamientos se detalla a continuación:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Hasta 1 año	2,126	1,931
De 1 a 5 años	8,134	8,213
De 5 a 10 años	12,179	13,827
Pasivo por arrendamientos no descontado	22,439	23,971
Corto plazo	1,461	1,217
Largo plazo	16,968	18,015
Total de pasivo por arrendamientos incluido en el estado consolidado de situación financiera	18,429	19,232

Importes reconocidos en el estado consolidado de flujos de efectivo:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Pagos de pasivos por arrendamientos	1,195	1,091	1,032

Importe reconocido en el estado consolidado de ganancias o pérdidas:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Intereses sobre pasivo por arrendamientos	(714)	(620)	(584)

21. Otros pasivos

A continuación, se presenta un resumen de otros pasivos:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Gastos acumulados por pagar	26,901	31,806
Cuentas por pagar	8,751	6,236
Comisiones no ganadas	15,628	7,305
Otros	83	84
Total	51,363	45,431

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***22. Utilidad por acción**

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

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
<i>(En miles de US dólares)</i>			
Utilidad del año	226,882	205,873	166,158
<i>(En US dólares)</i>			
Utilidad por acción básica	6.11	5.60	4.55
<i>(En miles de acciones)</i>			
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicable a la utilidad básica por acción	37,152	36,740	36,481

23. Capital y reservas**A. Acciones comunes y capital pagado en exceso**Acciones comunes

Las acciones comunes del Banco están divididas en cuatro categorías:

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***23. Capital y reservas (continuación)**

La siguiente tabla brinda información detallada del movimiento de las acciones por clase por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

<i>(Unidades de acciones)</i>	“Clase A”	“Clase B”	“Clase E”	“Clase F”	Total
Autorizadas	40,000,000	40,000,000	100,000,000	100,000,000	280,000,000
Vigentes al 1 de enero de 2023	6,342,189	2,089,075	27,893,290	—	36,324,554
Acciones restringidas otorgadas - directores	—	—	63,000	—	63,000
Unidades de acciones restringidas - liberadas	—	—	152,305	—	152,305
Vigentes al 31 de diciembre de 2023	6,342,189	2,089,075	28,108,595	—	36,539,859
Acciones restringidas otorgadas - directores	—	—	57,000	—	57,000
Unidades de acciones restringidas - liberadas	—	—	193,959	—	193,959
Vigentes al 31 de diciembre de 2024	6,342,189	1,712,034	28,736,595	—	36,790,818
Conversiones	—	(884,460)	884,460	—	—
Recompra de acciones comunes	—	(1)	1	—	—
Acciones restringidas otorgadas - directores	—	—	63,000	—	63,000
Acciones restringidas otorgadas - ejecutivos y colaboradores	—	—	185,217	—	185,217
Unidades de acciones restringidas - liberadas	—	—	191,173	—	191,173
Vigentes al 31 de diciembre de 2025	6,342,189	827,573	30,060,446	—	37,230,208

Capital pagado en exceso

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el capital pagado en exceso consiste en contribuciones adicionales de efectivo al capital común pagado por los accionistas.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

23. Capital y reservas (continuación)
A. Acciones de tesorería

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

	"Clase A"		"Clase B"		"Clase E"		Total	
	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto	Acciones	Monto
Vigentes al 1 de enero de 2023	318,140	10,708	689,367	18,711	4,647,774	84,678	5,655,281	114,097
Acciones restringidas otorgadas - directores	—	—	—	—	(63,000)	(1,148)	(63,000)	(1,148)
Unidades de acciones restringidas - liberadas	—	—	—	—	(152,305)	(2,775)	(152,305)	(2,775)
Vigentes al 31 de diciembre de 2023	318,140	10,708	689,367	18,711	4,432,469	80,755	5,439,976	110,174
Recompra de acciones comunes	—	—	—	—	(1)	—	(1)	—
Acciones restringidas otorgadas - directores	—	—	—	—	(57,000)	(1,038)	(57,000)	(1,038)
Unidades de acciones restringidas - liberadas	—	—	—	—	(193,959)	(3,535)	(193,959)	(3,535)
Vigentes al 31 de diciembre de 2024	318,140	10,708	689,367	18,711	4,181,509	76,182	5,189,016	105,601
Acciones restringidas otorgadas - directores	—	—	—	—	(63,000)	(1,148)	(63,000)	(1,148)
Acciones restringidas otorgadas - ejecutivos y colaboradores	—	—	—	—	(185,217)	(3,373)	(185,217)	(3,373)
Unidades de acciones restringidas - liberadas	—	—	—	—	(191,173)	(3,483)	(191,173)	(3,483)
Vigentes al 31 de diciembre de 2025	318,140	10,708	689,367	18,711	3,742,119	68,178	4,749,626	97,597

C. Otros instrumentos de patrimonio

Durante el período, el Banco realizó una emisión de instrumentos perpetuos subordinados no acumulativos, que califican como instrumentos de capital adicional de Nivel 1 (Additional Tier 1 – "AT1"), según se describe a continuación:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Bonos Subordinados Perpetuos No Acumulativos Fijo a Fijo al 7.5% anual, neto de costo de emisión por \$2 millones.	197,976	—

Los principales términos y condiciones de los AT1 (en adelante los "Bonos") se describen a continuación:

- Constituyen obligaciones no garantizadas y subordinadas a toda la deuda senior y demás pasivos preferentes del Banco, que incluyen cualquier otra deuda subordinada, existente o futura. En un escenario de liquidación o resolución, los tenedores de los Bonos participan en pérdidas antes que los acreedores senior y depositantes.
- Son instrumentos perpetuos, sin fecha contractual de vencimiento ni obligación contractual de reembolso del principal, salvo en los supuestos regulatorios expresamente previstos en el contrato y siempre a opción del Banco. No existe derecho automático de los tenedores a exigir el pago anticipado del principal.
- El Banco puede rescatar los Bonos total o parcialmente sujeto al cumplimiento de los períodos mínimos contractuales y autorización previa del regulador.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***23. Capital y reservas (continuación)**

- d. Los Bonos tienen una tasa de interés fija hasta la primera fecha de reseteo, fijada el 18 de septiembre de 2032. Posteriormente se reajusta cada cinco años, con base en una tasa de referencia del Tesoro de los Estados Unidos más un margen contractual fijo. Los intereses serán pagaderos, todas las veces a total discreción del Banco, semestralmente los días 18 de marzo y 18 septiembre de cada año.
- e. Los intereses sobre los Bonos son no acumulativos y pueden ser pagados total o parcialmente a discreción del Banco o por restricciones regulatorias. Los intereses no pagados, no se acumulan ni generan derecho de cobro futuro. El no pago de intereses no constituye incumplimiento ni evento de default.
- f. Ante la ocurrencia de determinados eventos regulatorios o de resolución, los Bonos están sujetos a mecanismos de absorción de pérdidas, que pueden implicar la reducción o eliminación del principal y/o de los intereses, conforme a lo establecido contractualmente y a la normativa prudencial aplicable.

Con fecha 29 de agosto de 2025, la Superintendencia de Bancos de Panamá, autorizó la emisión de los Bonos como capital primario adicional, conforme a las disposiciones del Acuerdo Bancario N° 1-2015.

24. Otros resultados integrales

La segregación de otros resultados integrales relacionados con instrumentos financieros a FVOCI e instrumentos financieros derivados, se detalla a continuación:

	Instrumentos financieros FVOCI	Instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	(862)	8,987	8,125
Cambio en valor razonable de instrumentos financieros, neto de coberturas	876	(590)	286
Reclasificación de pérdidas en instrumentos financieros a la utilidad neta ⁽¹⁾	(11)	(938)	(949)
Otras ganancias (pérdidas) integrales acumuladas del año	865	(1,528)	(663)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	3	7,459	7,462
Cambio en valor razonable de instrumentos financieros, neto de coberturas	138	(7,735)	(7,597)
Reclasificación de (pérdidas) ganancias en instrumentos financieros a la utilidad neta ⁽¹⁾	(21)	1,135	1,114
Otras ganancias (pérdidas) integrales acumuladas del año	117	(6,600)	(6,483)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	120	859	979
Cambio en valor razonable de instrumentos financieros, neto de coberturas	4,259	1,496	5,755
Reclasificación de pérdidas en instrumentos financieros a la utilidad neta ⁽¹⁾	(3,156)	(1,073)	(4,229)
Otras ganancias integrales acumuladas del año	1,103	423	1,526
Saldo al 31 de diciembre de 2025	1,223	1,282	2,505

- ⁽¹⁾ Los ajustes de reclasificación incluyen montos reconocidos en ganancias o pérdidas del año corriente que fueron parte de otros resultados integrales en éste y en años anteriores.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***24. Otros resultados integrales (continuación)**

La siguiente tabla presenta los montos reclasificados de los otros resultados integrales a ganancias o pérdidas:

Detalles sobre los componentes de los otros resultados integrales	Montos reclasificados de otros resultados integrales			Líneas del estado consolidado de ganancias o pérdidas que incluye la reclasificación
	31 de diciembre			
	2025	2024	2023	
Instrumentos financieros a FVOCI:	(3,156)	(21)	(11)	Pérdidas por deterioro de instrumentos financieros
	<u>(3,156)</u>	<u>(21)</u>	<u>(11)</u>	
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de canje de tasa de interés	—	—	(1,793)	Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta
Contratos de canje de tasas de interés y divisa cruzada	(1,073)	1,135	855	Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta
	<u>(4,229)</u>	<u>1,114</u>	<u>(949)</u>	

25. Honorarios y comisiones

Los honorarios y los ingresos por comisiones de los contratos con clientes, desglosados por principales tipos de servicios, se detallan a continuación:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Servicios de estructuración	17,706	10,220	7,427
Cartas de crédito y garantías	31,847	26,542	21,463
Compromisos de crédito	11,568	7,710	4,675
Otras comisiones	812	1,011	—
Total de ingresos de honorarios y comisiones	61,933	45,483	33,565
Gastos de honorarios y comisiones	(2,920)	(1,082)	(1,046)
Total	59,013	44,401	32,519

La siguiente tabla presenta las comisiones devengadas no ganadas por diferir de contratos vigentes:

	31 de diciembre 2025
Hasta 1 año	9,386
De 1 a 2 años	1,359
De 2 años en adelante	1,691
Total	12,436

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***26. Información por segmentos de negocios**

La siguiente tabla brinda cierta información sobre las operaciones del Banco por segmento:

	31 de diciembre de 2025		
	Comercial	Tesorería	Total
Ingresos por intereses	632,020	136,444	768,464
Gastos por intereses	(571)	(496,711)	(497,282)
Ingresos (gastos) por intereses entre segmentos	(388,997)	388,997	—
Ingresos neto por intereses	242,452	28,730	271,182
Otros ingresos (gastos), neto	62,767	5,621	68,388
Total de ingresos	305,219	34,351	339,570
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	(22,251)	132	(22,119)
Gastos de operaciones	(71,377)	(19,192)	(90,569)
Utilidad	211,591	15,291	226,882
Activos	9,327,239	3,430,570	12,757,809
Pasivos	188,470	10,867,813	11,056,283

	31 de diciembre de 2024		
	Comercial	Tesorería	Total
Ingresos por intereses	641,677	143,355	785,032
Gastos por intereses	(496)	(525,325)	(525,821)
Ingresos (gastos) por intereses entre segmentos	(410,222)	410,222	—
Ingresos neto por intereses	230,959	28,252	259,211
Otros ingresos (gastos), neto	45,436	(1,011)	44,425
Total de ingresos	276,395	27,241	303,636
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	(17,930)	631	(17,299)
Gastos de operaciones	(63,983)	(16,481)	(80,464)
Utilidad	194,482	11,391	205,873
Activos	8,649,283	3,192,339	11,841,622
Pasivos	265,826	10,210,207	10,476,033

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***26. Información por segmentos de negocios (continuación)**

	31 de diciembre de 2023		
	Comercial	Tesorería	Total
Ingresos por intereses	566,212	113,048	679,260
Gastos por intereses	(467)	(445,610)	(446,077)
Ingresos (gastos) por intereses entre segmentos	(361,997)	361,997	—
Ingresos neto por intereses	203,748	29,435	233,183
Otros ingresos (gastos), neto	33,792	(856)	32,936
Total de ingresos	237,540	28,579	266,119
Pérdida por deterioro en instrumentos financieros	(26,785)	(678)	(27,463)
Gastos de operaciones	(57,324)	(15,174)	(72,498)
Utilidad	153,431	12,727	166,158
Activos	7,498,230	3,231,534	10,729,764
Pasivos	279,853	9,206,381	9,486,234

La siguiente tabla muestra la conciliación de la información por segmento de negocios:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Utilidad del año	226,882	205,873	166,158
Activos:			
Activos por segmento	12,757,809	11,841,622	10,729,764
Otros activos - no asignados	28,584	17,051	14,028
Total	12,786,393	11,858,673	10,743,792
Pasivos:			
Pasivos por segmento	11,056,283	10,476,033	9,486,234
Otros pasivos - no asignados	51,363	45,431	53,734
Total	11,107,646	10,521,464	9,539,968

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***26. Información por segmentos de negocios (continuación)****Información geográfica**

El Banco analiza sus ingresos y activos no corrientes por ubicación geográfica. Al presentar la información geográfica por segmento detallada a continuación, el total de los ingresos está basado en el país de riesgo del cliente y los activos no-corrientes están basados en la ubicación geográfica de los mismos.

	31 de diciembre					
	2025		2024		2023	
	Total de ingresos	Activos no-corrientes ^(*)	Total de ingresos	Activos no-corrientes ^(*)	Total de ingresos	Activos no-corrientes ^(*)
Argentina	12,205	279	7,595	48	4,748	80
Brasil	36,453	395	30,093	461	25,630	292
Chile	12,878	—	11,563	—	11,273	—
Colombia	25,802	64	35,487	118	32,584	181
Costa Rica	16,576	—	12,694	—	10,358	—
Ecuador	18,866	—	17,402	—	15,107	—
El Salvador	3,586	—	2,837	—	2,209	—
Guatemala	45,376	—	28,775	—	24,061	—
Honduras	6,626	—	7,370	—	6,312	—
Jamaica	3,704	—	4,073	—	3,337	—
México	41,621	608	44,570	831	35,442	400
Panamá	8,335	28,739	6,449	21,668	6,753	18,119
Paraguay	5,079	—	2,724	—	2,734	—
Perú	15,182	—	25,317	—	20,501	—
Puerto Rico	1,143	—	577	—	—	—
República Dominicana	30,218	—	22,773	—	20,164	—
Surinam	13,875	—	—	—	—	—
Trinidad y Tobago	7,288	—	6,978	—	6,832	—
Uruguay	3,404	—	1,877	—	1,208	—
Otros países ⁽¹⁾	31,353	332	34,482	213	36,866	327
Total de ingresos	339,570	30,417	303,636	23,339	266,119	19,399

⁽¹⁾ Otros países se componen de los ingresos totales por país de la Región en los que los ingresos totales no superaron \$1 millón en ninguno de los periodos indicados anteriormente y de los países de primera categoría fuera de América Latina.

^(*) Incluye equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neta y activos intangibles.

Información sobre los principales clientes

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el Banco no posee clientes, de forma individual o a nivel de grupo de empresas, que representen más del 10% del total de los ingresos del Banco.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***27. Transacciones con partes relacionadas**

Las partes relacionadas del Banco incluyen a los directores y al personal clave de la gerencia. La remuneración total pagada a estos se detalla a continuación:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Gastos:			
Compensación a directores	2,854	2,391	1,910
Compensación a personal clave	13,801	11,461	8,067

Los gastos por compensación incluyen dietas anuales, el costo por acciones restringidas y unidades de acciones restringidas otorgadas a directores y personal clave del Banco, se detalla en el Plan de Incentivos de Acciones ver Nota 28.

28. Salarios y otros gastos de personal

La siguiente tabla detalla los salarios y otros gastos de personal:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Sueldos y salarios	28,024	23,755	20,837
Impuestos sobre nómina	4,446	3,207	2,809
Beneficios al personal	16,572	18,827	19,047
Pagos basados en acciones	6,378	6,134	4,539
Total	55,420	51,923	47,232

A. Plan de Incentivo de Acciones

En febrero de 2008, la Junta Directiva del Banco aprobó un plan de incentivo para directores y ejecutivos cuyo propósito es atraer, retener, motivar y compensarlos por su contribución al crecimiento y rentabilidad del Banco. El plan de incentivo consiste en otorgar acciones restringidas, unidades de acciones restringidas, opciones de compra de acciones, y/u otros instrumentos de remuneración similares y establece el requisito de servicio como la única condición para tener derecho a ejercicio. El número agregado máximo de acciones que pueden ser otorgadas bajo este plan es de tres millones de acciones comunes "Clase E". El Plan de Incentivo de Acciones es administrado por la Junta Directiva, la cual tiene la autoridad de seleccionar a su discreción a los directores y ejecutivos a quienes se les hace un otorgamiento, determinar los términos y condiciones de los otorgamientos y modificar los términos de cualquier otorgamiento vigente bajo este plan.

Las acciones restringidas son emitidas en la fecha de otorgamiento; sin embargo, son retenidas por el Banco hasta que las mismas pierdan su restricción. Las acciones restringidas tienen derecho a recibir dividendos.

Una unidad de acciones restringidas es un otorgamiento valorado bajo los términos de la acción del Banco, pero no se emiten acciones en la fecha de otorgamiento. Las unidades de acciones restringidas no tienen derecho a recibir dividendos.

El Banco emite, o dispone de acciones en tesorería, y entrega acciones comunes en la fecha en que las unidades de acciones restringidas pierden su restricción.

Durante el 2025, 2024 y 2023, la Junta Directiva aprobó otorgar acciones restringidas y unidades de acciones restringidas a directores, ejecutivos y colaboradores del Banco, como se detalla a continuación:

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***28. Salarios y otros gastos de personal (continuación)****A. Plan de Incentivo de Acciones**Acciones restringidas

La Junta Directiva otorgó a los directores acciones comunes “Clase E” por 63 mil, 57 mil y 63 mil durante los años 2025, 2024 y 2023, respectivamente. A partir de 2025, el alcance del plan se amplió para incluir a ejecutivos y colaboradores, a quienes se otorgaron 89,000 y 97,000 acciones comunes “Clase E”, respectivamente.

Las acciones otorgadas a directores pierden su restricción a partir del siguiente año de la fecha de aniversario, de la siguiente manera: 35% en el primer y segundo año, y 30% en el tercer año. Para los ejecutivos y colaboradores pierden su restricción a razón de 25% el mes posterior a la fecha de su otorgamiento y 25% en cada aniversario de su otorgamiento durante tres años.

Un resumen de las acciones restringidas se presenta a continuación:

	Acciones				Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento	
	Directores	Ejecutivos	Colaboradores	Total	Directores	Ejecutivos y colaboradores
Vigentes al 1 de enero de 2023	105,450	—	—	105,450	14.15	—
Otorgadas	63,000	—	—	63,000	17.69	—
Liberadas	(53,100)	—	—	(53,100)	13.75	—
Vigentes al 31 de diciembre de 2023	115,350	—	—	115,350	16.31	—
Otorgadas	57,000	—	—	57,000	29.18	—
Liberadas	(68,700)	—	—	(68,700)	16.05	—
Vigentes al 31 de diciembre de 2024	103,650	—	—	103,650	23.56	—
Otorgadas	63,000	88,741	97,462	249,203	39.38	38.02
Anuladas	—	—	(986)	(986)	—	38.02
Liberadas	(51,300)	(30,703)	(24,376)	(106,379)	21.36	38.02
Vigentes al 31 de diciembre de 2025	115,350	58,038	72,100	245,488	33.18	38.02
Se espera sean liberadas	115,350	58,038	72,100	245,488		

Durante los años 2025, 2024 y 2023 el valor razonable de las acciones liberadas fue de \$3.2 millones, \$1.1 millones y \$730 mil, respectivamente.

El valor razonable de estas acciones restringidas otorgadas y el gasto total registrado en el estado de resultados consolidado se presentan a continuación:

	Directores	Ejecutivos	Colaboradores	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	638	—	—	638
Otorgadas	1,114	—	—	1,114
Costo de compensación ⁽¹⁾	(931)	—	—	(931)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	821	—	—	821
Otorgadas	1,663	—	—	1,663
Costo de compensación ⁽¹⁾	(1,363)	—	—	(1,363)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1,121	—	—	1,121
Otorgadas	2,481	3,374	3,706	9,561
Provisión	—	(1,053)	(927)	(1,980)
Anuladas	—	—	(26)	(26)
Costo de compensación ⁽¹⁾	(1,807)	(1,256)	(1,430)	(4,493)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	1,795	1,065	1,323	4,183

⁽¹⁾ El costo de compensación incluye el costo de las acciones otorgadas en el periodo por \$3.7 millones, \$735 mil y \$474 mil durante 2025, 2024 y 2023, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***28. Salarios y otros gastos de personal (continuación)****A. Plan de Incentivo de Acciones (continuación)**Unidades de acciones restringidas

La Junta Directiva aprobó otorgar unidades de acciones restringidas, por un valor razonable a la fecha de otorgamiento de \$7.2 millones en 2024 y \$4.6 millones en 2023. La distribución de este valor razonable fue en unidades de acciones restringidas. Para el periodo 2025, no se otorgaron unidades de acciones restringidas.

A partir del otorgamiento del 2023, se modifica el periodo de restricción en el otorgamiento de las unidades de acciones restringidas, a razón de 25% el mes posterior a la fecha de su otorgamiento y 25% en cada aniversario de su otorgamiento durante tres años. A diferencia de años anteriores en los cuales, el periodo de restricción era a razón de 25% cada año posterior a la fecha de su otorgamiento por cuatro años.

Un resumen de las unidades de acciones restringidas, se presenta a continuación:

	Acciones			Promedio ponderado del valor razonable a la fecha de otorgamiento	
	Ejecutivos	Colaboradores	Total	Ejecutivos	Colaboradores
Vigentes al 1 de enero de 2023	134,175	—	134,175	13.80	—
Otorgadas	160,330	138,621	298,951	15.36	15.36
Anuladas	—	(346)	(346)	—	14.95
Liberadas	(112,968)	(39,337)	(152,305)	15.26	16.40
Vigentes al 31 de diciembre de 2023	181,537	98,938	280,475	14.28	14.95
Otorgadas	165,561	173,250	338,811	21.36	21.36
Anuladas	—	(1,484)	(1,484)	—	14.95
Liberadas	(110,896)	(83,063)	(193,959)	17.01	18.70
Vigentes al 31 de diciembre de 2024	236,202	187,641	423,843	17.96	19.20
Anuladas	—	(1,162)	(1,162)	—	28.22
Liberadas	(117,608)	(73,565)	(191,173)	17.22	18.60
Vigentes al 31 de diciembre de 2025	118,594	112,914	231,508	18.69	19.50
Se espera sean liberadas	118,594	112,914	231,508		

Durante los años 2025, 2024 y 2023 el valor razonable de las acciones liberadas fue de \$3.4 millones, \$3.4 millones y \$2.4 millones, respectivamente.

El movimiento de los costos de compensación durante el periodo se describen a continuación:

	Ejecutivos	Colaboradores	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	666	—	666
Otorgadas	2,523	2,070	4,593
Provisión	(641)	(600)	(1,241)
Anuladas	—	(5)	(5)
Costo de compensación	(1,483)	(916)	(2,399)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1,065	549	1,614
Otorgadas	3,536	3,700	7,236
Provisión	(884)	(716)	(1,600)
Anuladas	—	(22)	(22)
Costo de compensación	(2,358)	(2,046)	(4,404)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1,359	1,465	2,824
Anuladas	—	(24)	(24)
Costo de compensación	(983)	(1,031)	(2,014)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	376	410	786

El costo de compensación de las unidades de acciones restringidas se amortiza durante el periodo de restricción mediante el método acelerado.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***28. Salarios y otros gastos de personal (continuación)****A. Plan de Incentivo de Acciones (continuación)***Reserva acciones restringidas*

Al 31 de diciembre de 2025, la administración del Banco mantiene una reserva patrimonial de compensación del pago basado en acciones de \$1.5 millones (2024: \$1.7 millones), reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, que serán otorgadas el primer trimestre de 2026.

B. Otros planes - Plan de Altos Ejecutivos Extranjeros

El Banco auspicia un plan definido de contribución para sus altos ejecutivos extranjeros que residen en Panamá, quienes no tienen derecho a participar en el esquema de seguridad social panameño. Las contribuciones del Banco son determinadas como un porcentaje de los salarios anuales de los altos ejecutivos elegibles al plan, cada uno contribuyendo con un importe adicional retenido de su salario. Las contribuciones a este plan son administradas por un administrador de fondos, a través de un fideicomiso. Los ejecutivos tienen derecho a las contribuciones del Banco después de completar por lo menos 3 años de servicios en el Banco. Durante 2025, 2024 y 2023, el Banco cargó a gasto de salarios \$95 mil, \$50 mil y \$58 mil, respectivamente, que corresponden a aportes del Banco a este plan.

29. Otros gastos

La siguiente tabla detalla los otros gastos:

	31 de diciembre		
	2025	2024	2023
Administrativos	7,545	7,113	6,165
Servicios profesionales	8,589	6,737	5,522
Mantenimiento y reparaciones	7,190	5,481	4,731
Pagos basados en acciones a directores	1,807	1,363	931
Cargos regulatorios	1,695	1,558	1,321
Arrendamiento operativo de espacios y equipos	1,110	883	691
Publicidad y mercadeo	1,304	987	1,012
Otros	1,077	856	1,799
Total	30,317	24,978	22,172

30. Contingencia legal

Al 31 de diciembre de 2025, el Banco se encuentra involucrado en un proceso judicial en el que se reclama el pago de aproximadamente \$3.5 millones; dicho proceso se encuentra en trámite y no ha sido resuelto a la fecha de estos estados financieros consolidados. Con base en la evaluación efectuada por la administración y en la opinión de sus asesores legales externos, no se considera probable que la resolución de dicho proceso dé lugar a una salida de recursos económicos para el Banco. En consecuencia, no se ha reconocido provisión alguna por este concepto en los estados financieros consolidados.

31. Leyes y regulaciones aplicables

Índice de liquidez

De conformidad con lo establecido en el Acuerdo No. 2-2018 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), todo banco de licencia general o de licencia internacional deberá garantizar, con un alto nivel de confianza, que está en condición de hacer frente a sus obligaciones de liquidez intradía en un periodo de tensiones de liquidez que afecten el mercado de financiamiento. Para ello, la SBP ha establecido el índice de cobertura de liquidez a corto plazo (LCR, por sus siglas en inglés). Este índice se mide mediante el cociente de dos cantidades; la primera cantidad corresponde a los activos líquidos de alta calidad y la segunda corresponde a salidas netas de efectivo en 30 días.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el índice de cobertura de liquidez (LCR) mínimo exigido por la SBP es de 100%. El índice del Banco al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de 159.3% y 264.6%, respectivamente.

El Acuerdo No. 4-2008 emitido por la SBP establece que todo banco de licencia general o de licencia internacional deberá mantener, en todo momento, un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al 30% del total bruto de sus depósitos en la República de Panamá o en el extranjero hasta 186 días contados a partir de la fecha del informe. La fórmula está basada en los siguientes parámetros:

$$\frac{\text{Activos líquidos}}{\text{Pasivos (depósitos recibidos)}} \times 100 = X\% \text{ (índice de liquidez)}$$

El índice de liquidez reportado por el Banco al ente regulador al 31 de diciembre de 2025 fue de 60.7% (2024: 47.2%).

Adecuación de capital

La Ley Bancaria en la República de Panamá y los Acuerdos No. 01-2015, 03-2016 y 05-2023 requieren que los bancos de licencia general mantengan un índice total de adecuación de capital. El capital del Banco conforme a las regulaciones bancarias vigentes, se separa en el Capital Primario Ordinario: el cual consiste en el capital pagado en acciones, capital pagado en exceso, las reservas declaradas, las utilidades retenidas, participaciones de intereses minoritarios y otras partidas del resultado integral acumulada, menos ajustes regulatorios y el Capital Primario Adicional: el cual consiste en instrumentos emitidos por el Banco o filiales consolidadas que cumplan con las características para su inclusión, las primas de emisión, menos ajustes regulatorios aplicables al capital primario adicional.

Al 31 de diciembre de 2025, el índice de adecuación de capital que no podrá ser inferior, en ningún momento al 9.25% (incluyendo el colchón de conservación de capital de 1.25% requerido para el 2025, según el Acuerdo No. 05-2023) del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen contingencia irrevocable, ponderados en función a sus riesgos; un capital primario ordinario más colchón de conservación que no podrá ser inferior al 5.75% de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia irrevocable, ponderados en función a sus riesgos; y un capital primario total más colchón de conservación que no podrá ser inferior al 7.25% de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia irrevocable, ponderadas en función a sus riesgos.

Cálculo de Conservación de Capital

A partir de julio 2024, empezó a regir el Acuerdo No. 05-2023, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el cual establece normas sobre la creación de un colchón de conservación de capital, cuyos objetivos son:

- (i) garantizar que los bancos acumulen reservas que puedan ser utilizadas en caso de incurrir en pérdidas,
- (ii) que los bancos no incumplan los requerimientos mínimos establecidos, sin considerar el colchón de conservación, en episodios de deterioro de la solvencia.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***31. Leyes y regulaciones aplicables (continuación)**

Según se establece en el Acuerdo, las entidades bancarias deberán constituir un colchón de conservación de capital del 2.5%, (constituido de forma escalonada iniciando con 0.50% a partir del 1° de julio de 2024, 0.75% para el 1° de julio de 2025 y 1.25% para el 1° de julio de 2026) de los activos ponderados por riesgo (crédito, mercado y operativo), formado por capital primario ordinario y en adición a todos los requerimientos mínimos de capital regulatorio que estén establecidos, por lo cual el total de capital regulatorio mínimo será de 8.5% para el 2024, 9.25% para el 2025 y 10.5% para el 2026, (antes de la modificación del Acuerdo 8%).

Los objetivos primordiales de la política de gestión de capital del Banco son de asegurar que se cumpla con los requerimientos de capital impuestos por el regulador local y mantener altas calificaciones de crédito e índices de capital saludables con el fin de apoyar el negocio y maximizar el valor para los accionistas.

El Banco maneja su estructura de capital y la ajusta de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus actividades. Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital, el Banco puede ajustar la cantidad de pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a los accionistas o emitir títulos de capital.

No se han hecho cambios a los objetivos, políticas y procesos de los años anteriores, aunque están en constante revisión por la Junta Directiva.

A continuación, se presenta la información correspondiente al índice total de adecuación de capital:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Capital primario ordinario, neto de ajustes	1,322,970	1,195,914
Fondos de capital	1,675,484	1,341,031
Activos ponderados por riesgo	10,822,730	9,873,772
Índice de capital primario ordinario	12.2%	12.1%
Índice de capital primario total	14.1%	12.1%
Índice de adecuación de capital	15.5%	13.6%

Coefficiente de apalancamiento

El Artículo No. 17 del Acuerdo No. 1-2015 establece el coeficiente de apalancamiento de un sujeto regulado mediante el cociente entre el capital primario ordinario y la exposición total por activos no ponderados dentro y fuera del estado consolidado de situación financiera establecidos por la SBP. Para la determinación de la exposición de las operaciones fuera de ese estado se utilizarán los criterios establecidos para las posiciones por riesgo de crédito y contraparte. La exposición de los derivados será el valor razonable con el que esté registrado en el activo del Banco.

El coeficiente de apalancamiento no podrá ser inferior, en ningún momento, al 3%. El Banco informará a la SBP con la frecuencia que se determine el cumplimiento del coeficiente de apalancamiento.

La tabla a continuación presenta el coeficiente de apalancamiento del Banco en cumplimiento con el Artículo No. 17 del Acuerdo No. 1-2015:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Capital ordinario	1,322,970	1,195,914
Activos no ponderados por riesgo	13,402,426	12,220,660
Coefficiente de apalancamiento	9.88%	9.79 %

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***31. Leyes y regulaciones aplicables (continuación)**Reservas regulatorias

A continuación, se presenta el detalle de las reservas regulatorias que el Banco mantiene de acuerdo a las normas prudenciales de la SBP:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Provisión dinámica	154,538	145,117
Reserva regulatoria para créditos individuales	4,555	4,549
Total de reservas regulatorias	159,093	149,666

Cobertura del riesgo de crédito – provisión dinámica

La SBP a través del Acuerdo No. 4-2013 dicta la obligatoriedad de la constitución de una provisión dinámica en adición a la provisión específica de crédito como parte de las provisiones para la cobertura de riesgo de crédito.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que forma parte del capital regulatorio, pero no puede sustituir, ni compensar los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la SBP. Dicha asignación está restringida para efecto de distribución de dividendos.

Metodología para la constitución de reserva regulatoria de crédito

La SBP, por medio de la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2013 del 9 de julio de 2013, establece la metodología de registro contable de las diferencias que surjan entre la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la aplicación de las normas prudenciales emitidas por la SBP; así como las revelaciones adicionales que estas últimas requieran que sean incluidas en las notas a los estados financieros condensados intermedios.

Los parámetros establecidos en dicha metodología son los siguientes:

- Se efectuarán los cálculos de los saldos contables aplicando las NIIF y las normas prudenciales emitidas por la SBP y se compararán las respectivas cifras.
- Cuando el cálculo realizado de acuerdo con las NIIF resulte en una mayor reserva o provisión para el Banco que la resultante de la utilización de normas prudenciales, el Banco contabilizará las cifras NIIF.
- Cuando el impacto de la utilización de normas prudenciales resulte en una mayor reserva o provisión para el Banco, se registrará igualmente en ganancias o pérdidas el efecto de la utilización de las NIIF y se asignará de las utilidades retenidas la diferencia entre el cálculo NIIF y el prudencial, la cual se trasladará a una reserva regulatoria en el patrimonio. En el evento de que el Banco no cuente con utilidades retenidas suficientes, la diferencia se presentará como una cuenta de déficit acumulado.
- La reserva regulatoria mencionada en el Numeral 3 de dicho Acuerdo no se podrá reversar contra las utilidades retenidas mientras haya diferencias entre las NIIF y las normas prudenciales que la originaron.

Considerando que el Banco presenta sus estados financieros consolidados bajo NIIF, específicamente para sus reservas crediticias esperadas bajo NIIF 9, se ha utilizado el renglón de “Reserva regulatoria de crédito” establecido por la SBP para presentar la diferencia existente entre la aplicación de la norma contable utilizada y las normas prudenciales de la SBP para cumplir con los requerimientos del Acuerdo No. 4-2013.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)

31. Leyes y regulaciones aplicables (continuación)

Reserva de capital

En adición a las reservas de capital requeridas regulatoriamente, el Banco mantiene una reserva de capital por \$95.2 millones, la cual constituyó de forma voluntaria. Según lo establecido en el Artículo No. 69 de la Ley Bancaria, para poder disminuir las reservas de capital se requiere la autorización previa de la SBP.

Reserva regulatoria para créditos individuales

El Acuerdo No. 11-2019, modificado por el Acuerdo No. 4-2013, indica que se debe castigar todos aquellos préstamos clasificados como irrecuperable en un plazo no mayor de un año. Para préstamos corporativos con garantías inmuebles, el Banco castigará todos los préstamos clasificados como irrecuperables en un plazo no mayor de dos años, desde la fecha en la que fue clasificado en esa categoría. Transcurrido los dos años si el Banco no ha realizado el castigo deber crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la apropiación de utilidades retenidas las cuales se realizaran los cargos del valor del préstamo neto de las provisiones ya constituidas, según los porcentajes establecidos en la siguiente tabla:

Período	Porcentaje aplicable
Al inicio del tercer año	50%
Al inicio del cuarto año	50%

De acuerdo con lo establecido en los Acuerdos No.11-2019 y 4-2013, el Banco reconoció al 31 de diciembre de 2025 provisiones regulatorias para créditos individuales por \$4,555 millones (2024: \$4,549 millones).

Provisiones específicas de crédito

El Acuerdo No. 4-2013, modificado por el Acuerdo No. 8-2014, indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas: mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para las facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades. En el caso de un grupo, corresponde a circunstancias que señalan la existencia de deterioro de la calidad crediticia, aunque todavía no es posible la identificación individual.

Los bancos deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en dicho Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a reserva, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

El Artículo No. 34 de dicho Acuerdo, establece que todos los créditos deben ser clasificados en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo a su riesgo de cobro y condiciones del préstamo, y establece una reserva mínima por cada clasificación: normal 0%, mención especial 20%, subnormal 50%, dudoso 80%, e irrecuperable 100%.

En caso de existir un exceso de reserva específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la reserva calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en dicho Acuerdo.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***31. Leyes y regulaciones aplicables (continuación)**

Basados en la clasificación de riesgos, garantías reales y cumpliendo con el Acuerdo No. 4-2013 de la SBP, el Banco clasificó la cartera de préstamos como sigue:

31 de diciembre de 2025						
	Normal	Mención especial	Sub-normal	Dudoso	Irrecuperable	Total
Préstamos a costo amortizado						
Corporativo	6,195,013	101,333	—	26,933	11,775	6,335,054
Instituciones financieras:						
Privadas	2,401,466	—	—	—	—	2,401,466
Estatales	250,036	—	—	—	—	250,036
	2,651,502	—	—	—	—	2,651,502
Soberanos	118,169	—	—	—	—	118,169
Total	8,964,684	101,333	—	26,933	11,775	9,104,725
Préstamos a FVOCI						
Corporativo	52,261	—	—	—	—	52,261
Instituciones financieras:						
Privadas	19,363	—	—	—	—	19,363
Estatales	4,952	—	—	—	—	4,952
Total	76,576	—	—	—	—	76,576
Total préstamos	9,041,260	101,333	—	26,933	11,775	9,181,301
Reserva específica	—	20,267	—	21,546	7,220	49,033
Reserva para pérdida crediticia						
bajo NIIF de Préstamos a costo amortizado y FVOCI:	34,406	30,891	—	20,126	8,853	94,276

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***31. Leyes y regulaciones aplicables (continuación)**

	31 de diciembre de 2024					Total
	Normal	Mención especial	Sub-normal	Dudoso	Irrecuperable	
Préstamos a costo amortizado						
Corporativo	5,294,002	46,959	—	6,933	10,107	5,358,001
Instituciones financieras:						
Privadas	2,521,065	—	—	—	—	2,521,065
Estatales	413,775	—	—	—	—	413,775
	2,934,840	—	—	—	—	2,934,840
Soberanos	82,331	—	—	—	—	82,331
Total	8,311,173	46,959	—	6,933	10,107	8,375,172
Reserva específica	—	9,392	—	5,546	5,558	20,496
Reserva para pérdida crediticia bajo NIIF ⁽¹⁾ :	51,427	14,248	—	5,441	7,042	78,158

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existe exceso de provisión específica calculada de conformidad con el Acuerdo No. 8-2014 de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) sobre la provisión determinada de acuerdo con las NIIF.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de préstamos reestructurados asciende a \$51.2 millones (2024: \$67.5 millones).

Al 31 de diciembre de 2025 los préstamos reestructurados fueron por \$51.2 millones (2024: se mantienen préstamos reestructurados fueron por \$67.5 millones).

El Acuerdo No. 4-2013 define como Morosa cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presenten una antigüedad superior a treinta (30) días, hasta noventa (90) días; y como Vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractuales pactados presenten una antigüedad superior a noventa (90) días, excepto por transacciones con un sólo pago al vencimiento y sobregiros, los cuales se considerarán Vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los treinta (30) días, desde la fecha contractual de obligación de pago.

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***31. Leyes y regulaciones aplicables (continuación)**

A continuación se presenta la clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento con base en el Acuerdo No. 4-2013 y modificado por el Acuerdo No. 8-2014:

	31 de diciembre de 2025			
	Corrientes	Morosos	Vencidos	Total
Préstamos a costo amortizado				
Corporativo	6,298,014	20,000	17,040	6,335,054
Instituciones financieras:				
Privadas	2,401,466	—	—	2,401,466
Estatales	250,036	—	—	250,036
	2,651,502	—	—	2,651,502
Soberanos	118,169	—	—	118,169
Total	9,067,685	20,000	17,040	9,104,725
Préstamos a FVOCI				
Corporativo	52,261	—	—	52,261
Instituciones financieras:				
Privadas	19,363	—	—	19,363
Estatales	4,952	—	—	4,952
Total	76,576	—	—	76,576
Total préstamos	9,144,261	20,000	17,040	9,181,301

	31 de diciembre de 2024			
	Corrientes	Morosos	Vencidos	Total
Préstamos a costo amortizado				
Corporativo	5,347,894	—	10,107	5,358,001
Instituciones financieras:				
Privadas	2,521,065	—	—	2,521,065
Estatales	413,775	—	—	413,775
	2,934,840	—	—	2,934,840
Soberanos	82,331	—	—	82,331
Total	8,365,065	—	10,107	8,375,172

En base con el Acuerdo No. 4-2013 y modificado por el Acuerdo No. 8-2014, los préstamos a costo amortizado en estado de no-acumulación de intereses se presentan por categoría a continuación:

	31 de diciembre de 2025					
	Normal	Mención especial	Sub-normal	Dudoso	Irrecuperable	Total
Préstamos a costo amortizado						
Préstamos deteriorados	—	—	—	26,933	11,775	38,708
Total	—	—	—	26,933	11,775	38,708

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

Notas a los estados financieros consolidados

*(Cifras expresadas en miles de US dólares, excepto cuando se indique lo contrario)***31. Leyes y regulaciones aplicables (continuación)**

	31 de diciembre de 2024					
	Normal	Mención especial	Sub-normal	Dudoso	Irrecuperable	Total
Préstamos a costo amortizado						
Préstamos deteriorados	—	—	—	6,933	10,107	17,040
Total	—	—	—	6,933	10,107	17,040

	31 de diciembre	
	2025	2024
Préstamos en estado de no-acumulación de intereses:		
Corporaciones privadas	38,708	17,040
Intereses que serían reversados si los préstamos no hubiesen sido clasificados en estado de no acumulación de intereses	1,302	474

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se recibieron ingresos por intereses de préstamos en estado de no acumulación de intereses.

32. Eventos subsecuentes*Dividendos declarados*

En reunión de Junta Directiva celebrada el 10 de febrero de 2026, se aprobó la declaración de un dividendo en efectivo trimestral de US\$0.6875 por acción común, correspondiente al cuarto trimestre de 2025. Dicho dividendo fue pagado el 12 de marzo de 2026 a los accionistas registrados al 25 de febrero de 2026. En la misma sesión, también se aprobó el pago del primer cupón de los instrumentos de capital adicional de Nivel 1 (Additional Tier 1 – AT1) del Banco, el cual fue pagado el 18 de marzo de 2026.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Calidad Crediticia Intrínseca: Las calificaciones de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) y calificaciones nacionales de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (Bladex) se sustentan en su desempeño inherente, el cual se refleja en su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de 'bbb'. La VR denota la diversificación amplia de Bladex por jurisdicción, sus perfiles de negocio y fondeo destacados, así como su marco de riesgos sólido, lo que se ha traducido en un desempeño financiero resiliente.

Fitch Ratings considera que todos estos atributos, junto con la gran diversificación geográfica del banco, deberían compensar los efectos de los riesgos del entorno operativo (EO) panameño, lo cual respalda que su VR sea superior a la calificación soberana de Panamá de 'BB+' con Perspectiva Estable.

Entorno Operativo Multijurisdiccional: Bladex resalta por su diversificación geográfica de negocios amplia, con presencia en más de 25 países, lo cual se gestiona eficazmente. Esta diversificación ha apoyado a Bladex para afrontar condiciones adversas en las jurisdicciones donde opera, lo cual contribuye a un perfil crediticio robusto.

Perfil de Negocio Sólido y Consistente: El desempeño intrínseco de Bladex refleja su modelo de negocio sólido y bien desarrollado, resaltado por una franquicia regional ampliamente reconocida y una posición sólida en el mercado que sirve. Su gobierno corporativo fuerte, respaldado por un equipo directivo experimentado y su conocimiento profundo de la industria, ha contribuido a una trayectoria sólida de ejecución eficaz de su estrategia. Esto ha llevado a un perfil de negocio fortalecido y a un desempeño financiero consistente. Además, esto ha sustentado un ingreso operativo total (IOT) que ha mostrado crecimiento al alcanzar USD304 millones en 2024 (2023: USD266 millones).

Calidad de Préstamos Sobresaliente: Al primer trimestre de 2025 (1T25), el indicador de cartera en etapa 3 (NPL; *non performing loans*) a préstamos brutos se mantuvo robusto y estable en 0.2%, igual que en 2024. Fitch espera que la calidad de los préstamos siga consistente durante el horizonte de calificación. La concentración alta por deudor, inherente al modelo de negocio de Bladex, aunque bien gestionada, representa un riesgo potencial de pérdidas crediticias, lo cual es ponderado en la evaluación del factor de calidad de activos.

Rentabilidad Mejorada: La rentabilidad ha mostrado una tendencia de mejora, impulsada por un crecimiento dinámico de los préstamos, lo cual se traduce en ingresos más altos, cargos por deterioro de préstamos menores, eficiencias operativas mayores y una reducción ligera del margen de interés neto (MIN). Al 1T25, esto se reflejó en una mejor relación de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.1%, comparada al promedio de 2021 a 2024 de 1.5%. Fitch estima que la rentabilidad se estabilizará en torno al nivel reciente, gracias a la estrategia del banco, y conforme se sigan materializando las eficiencias operativas.

Capitalización Constante: Al 1T25, la razón de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR fue de 15.1%, inferior a 15.5% de 2024. Esta disminución fue influenciada por un crecimiento mayor de los préstamos y APR, en comparación con el aumento en el capital. Sin embargo, Fitch considera este un buen nivel, el cual proporciona a Bladex la flexibilidad para absorber pérdidas. La agencia estima que el indicador se mantendrá consistente con los porcentajes recientes.

Calificaciones

Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BBB
Emisor, Corto Plazo	F2

Moneda Local

Viabilidad	bbb
Soporte del Gobierno	ns

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AAA(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1+(pan)

Riesgo Soberano (Panamá)

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	BB+
Techo País	A+

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Nacional, Largo Plazo	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. \(Junio 2025\)](#)

[Latin American Banks Outlook 2025 \(Diciembre 2024\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Perfil de Fondo Ampliamente Diversificado; Liquidez Sólida: La estructura de financiamiento reconocida y destacada de Bladex continuó al alza, sustentada en una base de depósitos de alta calidad. Los depósitos de clientes aumentaron su participación en el fondeo total, lo cual se tradujo en una mejora en el indicador de préstamos a depósitos de 149% al 1T25. Esto, sumado a las opciones amplias de fondeo y al acceso a recursos en los mercados internacionales incluyendo recursos contingentes, ha fortalecido el perfil de financiamiento del banco. La evaluación de liquidez de Fitch pondera de forma relevante la alta calidad del balance líquido de Bladex, lo cual le brinda margen para afrontar escenarios de estrés.

Sensibilidades de Calificación

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- si los riesgos del EO aumentan considerablemente y resultan en un deterioro significativo en la calidad del portafolio de préstamos y en la rentabilidad, de modo que presionen consistentemente el indicador CET1 a APR a un nivel inferior a 13.0%;
- un cambio en el perfil de riesgo del banco que resulte en una exposición mayor de países o sectores de riesgo más alto y debilite la evaluación de Fitch de su EO, así como la percepción de la fortaleza de su perfil de negocios, podría derivar en una baja de las calificaciones.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- si la estrategia de diversificación de activos de Bladex mantiene de manera consistente una mejora del puntaje ponderado del EO y que, a su vez, conserve un indicador CET1 a APR constantemente superior a 17%, mientras mantiene una métrica de utilidad operativa a APR no menor de 2%;
- disminuciones importantes en las concentraciones por deudor, junto con una mejora consistente en el puntaje ponderado del EO también podrían mejorar la evaluación de Fitch sobre la calidad de activos y perfil de riesgos del banco, lo cual beneficiaría a la calificación VR;
- las calificaciones nacionales de Bladex están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Otras Calificaciones de Deuda y de Emisores

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Panamá: Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo	AAA(pan)
Panamá: Deuda Sénior No Garantizada de Corto Plazo	F1+(pan)
México: Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo	AAA(mex)
México: Deuda Sénior No Garantizada de Corto Plazo	F1+(mex)

Fuente: Fitch Ratings

Factores Clave de Calificación

Deuda Sénior - Panamá: La deuda sénior no garantizada del banco emitida en el mercado panameño está calificada al mismo nivel que las calificaciones nacionales de Bladex. Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de estos bonos es igual a la del resto de las obligaciones sénior no garantizadas del banco.

Deuda Sénior - México: Bladex tiene emisiones de deuda en México, las cuales están calificadas en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente. Dado que esta deuda no está garantizada, se ubica al mismo nivel que otras deudas sénior de la entidad. Las calificaciones nacionales de la deuda sénior no garantizada del banco reflejan la fortaleza crediticia intrínseca de Bladex en comparación con otras entidades calificadas en el mercado mexicano.

Sensibilidades de Calificación

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- las calificaciones nacionales de la deuda sénior no garantizada en Panamá bajarían, como resultado de cualquier baja de las calificaciones nacionales de Bladex;
- la calificación nacional de largo plazo de la deuda sénior quirografaria en México podría bajar en caso de una reducción de la IDR de largo plazo de Bladex. La calificación nacional de corto plazo podría disminuir por una baja de varios escalones de la IDR del banco. Lo anterior se debe a que las calificaciones nacionales indican relatividades de calidad crediticia dentro de una jurisdicción, que en este caso son en relación con otros emisores de deuda en México.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- no existe un potencial al alza de las calificaciones nacionales de la deuda sénior no garantizada, tanto en Panamá como en México, ya que las calificaciones de la deuda están en el nivel más alto de la escala nacional de calificación.

Navegador de Calificaciones

Para tener una perspectiva más amplia de los factores clave que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio de la entidad en escala internacional, véase el gráfico en la sección “*Ratings Navigator*” en el reporte en inglés: “[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.](#)”.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

La diversificación geográfica amplia de Bladex le permite acceder a la dinámica, las condiciones macroeconómicas y el desarrollo de diferentes mercados financieros, con lo cual obtiene ventajas mayores y alcanza una franquicia sólida y economías de escala en comparación con otras instituciones especializadas que dependen de una sola jurisdicción o tienen menor cobertura geográfica. Al 1T25, Brasil, México y Guatemala fueron los países con mayor exposición, mientras que Estados Unidos representó aproximadamente 21% de los activos productivos, parte de los cuales correspondieron a depósitos en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Además, el marco regulatorio y legal del banco es más sólido que el de la mayoría de sus pares en la región, debiendo cumplir con los requisitos regulatorios en diferentes países, lo cual requiere la adherencia a las mejores prácticas.

El banco ha gestionado eficazmente su diversificación, apoyado en su conocimiento regional sólido y su gran capacidad para ajustar rápidamente su cartera en las diferentes EO, equilibrando oportunidades y riesgos, a la vez que mantiene un perfil financiero resiliente. En 2025, se prevé una desaceleración ligera del PIB real en Latinoamérica, aunque la agencia cree que el banco seguirá aprovechando su capacidad de ejecución y su conocimiento de los mercados que atiende para fortalecer su desempeño. Fitch evalúa el EO combinado de Bladex ponderando el total de activos productivos por ubicación, lo que ha resultado en un puntaje de ‘bbb-’, obtenido principalmente en los últimos años.

Perfil de Negocio

El modelo de negocio especializado y bien desarrollado de Bladex, centrado principalmente en préstamos a corto plazo a clientes de primer nivel, le ha otorgado un importante reconocimiento en los mercados que atiende. Su trayectoria sólida ha fomentado relaciones privilegiadas y duraderas con grandes instituciones en ambos lados del balance, lo cual impacta positivamente su perfil de negocio. Su modelo distintivo proporciona flexibilidad, lo que se ha reflejado en ganancias consistentes a lo largo de los ciclos económicos y un IOT que, si bien es pequeño en comparación con sus pares, está creciendo.

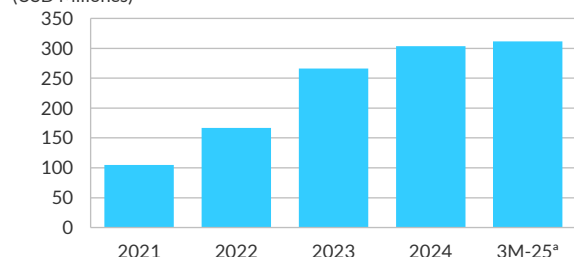
La capacidad de ejecución demostrada por Bladex, al rebalancear la composición de la cartera con relativa rapidez y eficiencia, se ha traducido en un perfil de negocio más fuerte. El banco también complementa su cartera de préstamos con inversiones líquidas de alta calidad, lo cual proporciona una herramienta de diversificación de riesgos fuera de Latinoamérica. La concentración estructural por deudor y depositante, que expone aún más el desempeño de Bladex a las condiciones económicas regionales, se ha gestionado con éxito, ya que el banco continúa expandiendo su base de ingresos sin modificar su perfil de riesgo. Al 1T25, los préstamos a empresas representaron la mayor proporción (52%), mientras que, por industria, los préstamos a instituciones financieras fueron los más significativos.

El marco robusto de gobierno corporativo y el equipo directivo de Bladex son acordes con la complejidad de su modelo de negocio. Su alta dirección cuenta con una experiencia amplia, profundidad y credibilidad, lo cual es consistente con

una institución regional. Como parte de su plan estratégico, el banco ha fortalecido su estructura y personal, así como sus herramientas y plataformas tecnológicas, al automatizar procesos para lograr una mayor eficiencia y prepararse para una mayor expansión en el futuro próximo.

Ingreso Operativo Total (IOT)

(USD Millones)

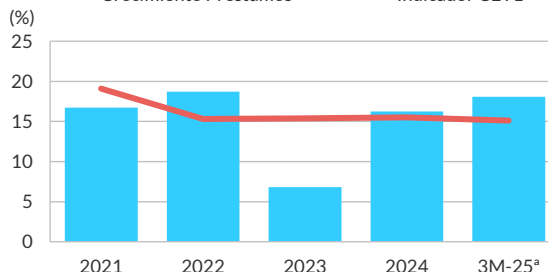


^a Anualizado

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Crecimiento de Préstamos

■ Crecimiento Préstamos ■ Indicador CET1



^a 3M-25: Crecimiento Interanual

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solution, Bladex

Perfil de Riesgo

El apetito por riesgo conservador del banco se refleja en su desempeño, manteniendo un perfil de cliente de calidad alta y respaldado por un marco de gestión de riesgos sólido. Sus estándares de originación, gestión de cartera y cobranza han resultado en una calidad crediticia notable, que se espera que se mantenga durante el horizonte de calificación. Su marco de control de riesgos es robusto y consistente con sus operaciones, con una infraestructura que ha permitido un monitoreo cercano para evaluar los riesgos existentes y mitigarlos a medida de lo posible. Sus exposiciones están dirigidas de acuerdo con su estrategia, que ha demostrado ser eficaz en contextos adversos para el comercio exterior.

Al cierre de 2024, el crecimiento de los préstamos retomó su impulso al alcanzar 16.2%, tras 6.8% de 2023. Al 1T25, la expansión de los préstamos continuó, al incrementar 18.1% interanual. Para 2025, Fitch estima que el crecimiento se moderará dada la incertidumbre y los desafíos prevalecientes en el entorno. El banco ha sido cauteloso al crecer, sentando las bases para su futura expansión mediante la consolidación de su estrategia comercial y un perfil consistente.

Bladex utiliza instrumentos derivados para reducir su exposición al riesgo de mercado, lo cual refleja su gestión prudente. La sensibilidad a las fluctuaciones de las tasas de interés se ha gestionado eficazmente, con efectos bajos y controlados en los resultados y el patrimonio del banco. El riesgo cambiario se mitiga, ya que la mayoría de los préstamos se denominan en dólares estadounidenses. El riesgo de fluctuaciones en los precios de las inversiones es bajo, ya que la mayor parte de la cartera se mantiene hasta el vencimiento para generar ingresos por intereses. Además, la gestión del riesgo operativo refleja una ejecución sólida, y las pérdidas derivadas de este tipo de riesgo se mantienen bajas.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2025 3 meses – 1er trimestre (USD millones) No auditado	31 dic 2024 Cierre de año (USD millones) Auditado – Sin Salvedades	31 dic 2023 Cierre de año (USD millones) Auditado – Sin Salvedades	31 dic 2022 Cierre de año (USD millones) Auditado – Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	65	259	233	148
Comisiones y Honorarios Netos	11	44	33	20
Otros Ingresos Operativos	2	0	0	-1
Ingreso Operativo Total	78	304	266	167
Gastos Operativos	21	81	72	55
Utilidad Operativa antes de Provisiones	57	223	194	112
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	5	17	28	20
Utilidad Operativa	52	206	166	92
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	52	206	166	92
Otro Ingreso Integral	3	-7	-1	20
Ingreso Integral según Fitch	55	199	166	112
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	8,787	8,462	7,280	6,816
- De los Cuales Están Vencidos	18	17	10	30
Reservas para Pérdidas Crediticias	77	78	59	55
Préstamos Netos	8,710	8,384	7,221	6,760
Préstamos y Operaciones Interbancarias	1,899	1,961	2,044	1,234
Derivados	33	22	157	68
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	1,276	1,202	1,022	1,024
Total de Activos Productivos	11,918	11,569	10,444	9,086
Efectivo y Depósitos en Bancos	0	3	3	8
Otros Activos	477	287	296	190
Total de Activos	12,395	11,859	10,744	9,284
Pasivos				
Depósitos de Clientes	5,902	5,462	4,451	3,205
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1,693	1,855	2,035	2,495
Otro Fondeo de Largo Plazo	2,770	2,699	2,627	2,222
Obligaciones Negociables y Derivados	111	142	41	34
Total de Fondeo y Derivados	10,476	10,157	9,154	7,956
Otros Pasivos	548	364	386	258
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1,371	1,337	1,204	1,069
Total de Pasivos y Patrimonio	12,395	11,859	10,744	9,284
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Indicadores (Anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.1	2.1	1.9	1.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.3	2.6	2.4	1.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	27.0	26.5	27.2	33.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.5	16.2	14.7	9.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.2	0.2	0.1	0.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.9	16.2	6.8	18.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	441.7	460.0	588.1	183.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.2	0.4	0.2
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	15.1	15.5	15.4	15.3
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.0	11.3	11.2	11.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	9.8	9.8	9.7	9.7
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	-4.9	-5.1	-4.6	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	148.9	154.9	163.6	212.6
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	150.4	264.6	205.8	167.5
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	56.9	54.5	48.8	40.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

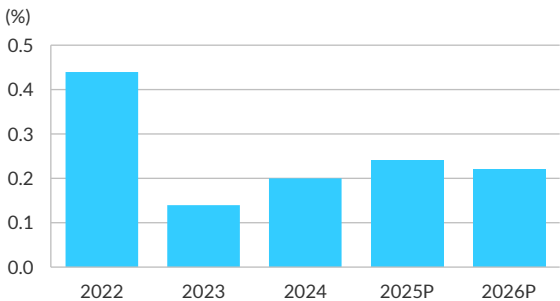
Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La calidad sobresaliente de los préstamos se sustenta en su marco de gestión de riesgos fuerte, estándares de suscripción consistentes y un monitoreo y cobranza efectivos. Al 1T25, la cartera deteriorada fue de 0.2%, mientras que las reservas para estos créditos se mantuvieron altas, al alcanzar aproximadamente 442% (2024: 460%). Si bien la cartera de préstamos de Bladex está diversificada geográficamente, su modelo de negocio implica una concentración alta por deudor, lo cual, si bien se ha reducido ligeramente en los últimos años, se considera un riesgo potencial de deterioro del portafolio.

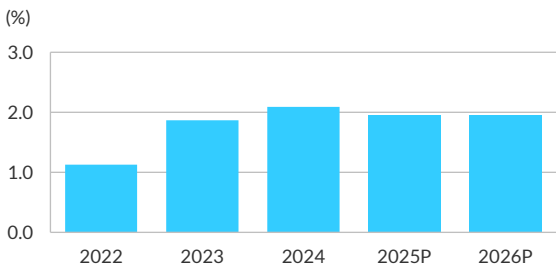
Al 1T25, la cartera de inversiones representó 10.2% del total de activos, lo cual incrementó la diversificación hacia instrumentos de mayor calidad crediticia en países fuera de Latinoamérica y valores con grado de inversión con vencimientos a corto y mediano plazo. Esto resalta la práctica y el compromiso de Bladex de mantener activos de calidad alta, equilibrando la rentabilidad al mismo tiempo.

Préstamos Deteriorados/Créditos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Ganancias y Rentabilidad

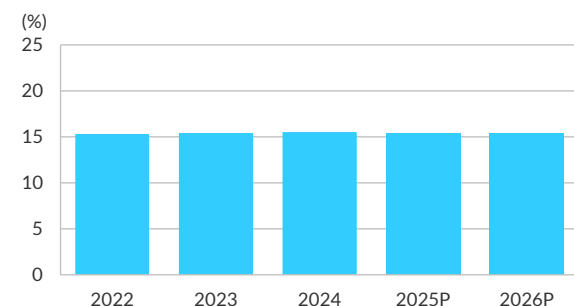
Al 1T25, la rentabilidad alcanzó una razón de utilidad operativa a APR de 2.1%. Fitch estima que este desempeño continuará en el futuro cercano, impulsado por las iniciativas estratégicas de Bladex y la incorporación de nuevos clientes, expandiendo la base de ingresos. Los ingresos por intereses se mantuvieron dinámicos y, si bien se observó una disminución ligera del MIN, que fue 2.3% en comparación con 2.6% en 2024, el banco ha demostrado una gestión eficaz de las tasas de interés y una relación óptima riesgo/rendimiento. Las comisiones, que representan el ingreso principal no financiero del banco, siguieron creciendo, lo cual estimuló la rentabilidad en cierta medida.

Bladex siguió ganando eficiencias operativas a pesar del aumento de gastos relacionados con su plan estratégico. Los gastos no financieros representaron 26.9% de los ingresos brutos en el 1T25 (2024: 26.5%). Fitch espera que este indicador se mantenga en niveles similares a los observados recientemente, impulsado por los controles de gastos estrictos y la materialización de las medidas implementadas en los últimos años. Al 1T25, los cargos por deterioro de préstamos en relación con la utilidad operativa previo al deterioro fueron de 9.1% frente a 7.8% en 2024. La agencia espera que la razón de deterioro se normalice, sustentado por un crecimiento moderado del crédito y expectativas de una calidad de los créditos estable.

Capitalización y Apalancamiento

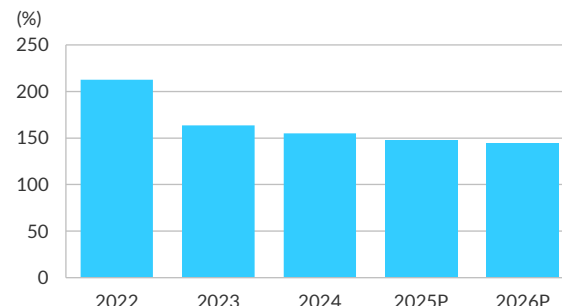
La agencia prevé que la razón CET1 a APR se mantendrá alineada con los porcentajes recientes, gracias a un crecimiento moderado de los préstamos y APR, una generación interna de capital estable y el pago regular de dividendos cada trimestre. El indicador de adecuación de capital fue de 13.5 % al 1T25, similar a 13.6 % de 2024, lo cual proporciona un margen adicional al mínimo regulatorio. En su evaluación de capitalización, Fitch considera favorablemente las reservas altas del banco, que le otorgan flexibilidad ante eventos adversos.

CET1/Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Fondeo y Liquidez

La franquicia fuerte de Bladex y su gran reconocimiento en el mercado han contribuido a un perfil de fondeo altamente diversificado, que también favorece los costos de financiamiento y le proporciona flexibilidad para enfrentar los desafíos en las jurisdicciones donde tiene exposición. El banco continuó incrementando los depósitos de sus clientes, lo cual refleja su estrategia de buscar una granularidad mayor. Al 1T25, estos crecieron 24% interanual, aumentando su participación en el fondeo total a cerca de 57%. Esto ha reducido el riesgo de concentración que caracteriza su estructura de financiamiento, de lo cual Fitch opina que se mitiga por la estabilidad y la naturaleza de sus depositantes. El banco complementa sus opciones de fondeo con líneas de crédito disponibles, emisiones de deuda y relaciones de largo plazo con un gran número de corresponsales e instituciones multilaterales en todo el mundo.

El balance líquido de alta calidad de Bladex, con activos fácilmente realizables, ha sido consistente con sus operaciones, brindándole flexibilidad y ventajas en el entorno global actual. Al 1T25, los activos líquidos representaron 15% de los activos y 31.6% de los depósitos, mientras que el indicador de cobertura de liquidez (LCR; *liquidity coverage ratio*) fue de 150.4%, superior al requerimiento regulatorio. Una parte de estos activos está depositada en la Reserva Federal de los Estados Unidos (67%) y se complementa con bonos de calidad alta. La composición de activos y pasivos ha contribuido a un descalce menor de vencimientos, lo cual provee margen de maniobra en escenarios de estrés.

Notas Adicionales sobre los Gráficos

Para tener una perspectiva más amplia de estas notas en el análisis de Fitch, véase la sección "Additional Notes on Charts" en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: "[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.](#)".

Evaluación del Soporte del Gobierno

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte de gobierno influye en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección "Support Assessment" en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: "[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.](#)".

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección "Environmental, Social and Governance Considerations" en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: "[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.](#)".

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de informe: 26 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Bonos Corporativos	AAA.pa	Estable

(*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Rolando Martínez Estévez
Director Credit Analyst
rolando.martinez@moody.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790
Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (BLADEX)

RESUMEN

Las calificaciones de riesgo vigentes otorgadas por Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local o la agencia) al Programa Rotativo de Bonos Corporativos, hasta por USD300 millones, del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (en adelante, BLADEX o el Banco). La perspectiva es Estable.

La calificación de los bonos está alineado al perfil crediticio intrínseco de Bladex al no contar con garantías o subordinación respecto de otras deudas sénior del Banco. El perfil crediticio del Banco se distingue por un modelo de negocio consolidado y un destacado reconocimiento en América Latina, particularmente en el ámbito del financiamiento del comercio exterior y respaldado por una estructura accionaria diversificada.

El riesgo de activos de Bladex es reducido gracias a la alta calidad y liquidez de su cartera de inversiones y al bajo deterioro de sus préstamos. La mayoría de sus inversiones tienen calificación de grado de inversión internacional, con alta elegibilidad para la ventana de descuento del Banco de la Reserva Federal de Nueva York. La cartera de préstamos está significativamente diversificada por industria y país, con una exposición principal a instituciones financieras latinoamericanas y sectores estratégicos. El deterioro de la cartera es bajo, con un robusto nivel de reservas para cubrir posibles pérdidas.

La capitalización de Bladex respalda adecuadamente los riesgos crediticios en su balance general. A septiembre de 2025, su indicador de adecuación de capital según la normativa panameña mejoró significativamente a 15.8%, impulsado por la generación de resultados y la emisión de bonos subordinados. Este nivel de capitalización proporciona una base adecuada para el crecimiento continuo y favorece la capacidad de absorber pérdidas. Además, gracias a la corta duración de sus exposiciones crediticias, el Banco tiene flexibilidad para ajustar el balance a las condiciones de mercado.

La rentabilidad ha mejorado, principalmente por el crecimiento sostenido de las comisiones netas, un control efectivo del gasto, y sólidos ingresos netos de intereses. El retorno operativo sobre activos tangibles aumentó a 1.9% a septiembre 2025, mayor al promedio de 1.5% entre 2022 y 2024.

El perfil de fondeo y liquidez de Bladex es una de sus principales fortalezas. La base de depósitos ha crecido sostenidamente y constituye una parte significativa del fondeo total. Además, cuenta con una base estable de depósitos de accionistas y un acceso amplio al financiamiento institucional, junto con activos líquidos de alta calidad. Estas características aseguran una posición sólida para enfrentar necesidades de liquidez eventuales.

Fortalezas crediticias

- Alta calidad de activos, con bajos niveles de morosidad y amplias coberturas, apoyados por el perfil de sus operaciones (comercio exterior) y de corto plazo.
- Estructura de financiamiento estable y bajo riesgo de liquidez. Acceso a la ventanilla de descuento de la Reserva Federal, a través de la Agencia de Nueva York.
- Amplio acceso a fuentes de financiamiento.

Debilidades crediticias

- Concentración en los mayores depositantes, mitigado por la estabilidad de depósitos y alta participación de depósitos de sus accionistas.
- Exposición a mercados y entornos económicos desafiantes.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Debido a que la calificación es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la calificación.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Incremento significativo y sostenido en los indicadores de morosidad que afecten la rentabilidad del Banco y su solvencia patrimonial.

Principales aspectos crediticios**Banco líder en financiamiento al comercio exterior en Latinoamérica**

Bladex tiene un modelo de negocio consolidado, respaldado por una trayectoria extensa y una franquicia de elevada reputación en América Latina, siendo reconocido como un actor clave en el financiamiento del comercio exterior. Su reconocimiento se refleja también en su firme presencia en los mercados de capital internacionales. La evaluación de su perfil corporativo considera su composición accionaria sólida y diversificada, que fomenta estándares avanzados de gobierno corporativo. Su estructura accionaria incluye bancos centrales y entidades gubernamentales latinoamericanas, entidades privadas, además de acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Calidad de activos robusta

El riesgo de activos de la entidad es reducido, sustentado por el bajo deterioro de sus préstamos, así como por la alta calidad y liquidez de su cartera de inversiones. A septiembre de 2025, el 88% de sus inversiones contaban con calificación de grado de inversión internacional, siendo elegibles para la ventana de descuento del Banco de la Reserva Federal de Nueva York. La cartera de préstamos exhibe una diversificación significativa tanto por industria como por país. La exposición principal se centra en instituciones financieras latinoamericanas, que representan el 27% de la cartera, seguidas por exposiciones menores al 15%, en los sectores de gas y petróleo, energía eléctrica, alimentos y bebidas, entre otros. En términos geográficos, las principales exposiciones son a Guatemala y Brasil, con un 13% cada uno, seguidas por México, República Dominicana, Colombia, entre otros.

El deterioro de la cartera de préstamos es bajo, con préstamos morosos y vencidos representando el 0.1% de la cartera bruta, y préstamos en etapa 3 que constituyen el 0.2%. No se registran castigos de préstamos en el periodo evaluado. Aunque la concentración en los principales deudores es mayor que en un banco comercial tradicional, esta exposición está mitigada por la alta calidad crediticia de sus clientes y una robusta cobertura de reservas para el deterioro de créditos, que cubre el 738.6% de los préstamos morosos y vencidos. Moody's Local proyecta que el Banco mantendrá una sólida calidad de activos, lo cual seguirá favoreciendo su capacidad de generar resultados.

Capitalización sólida

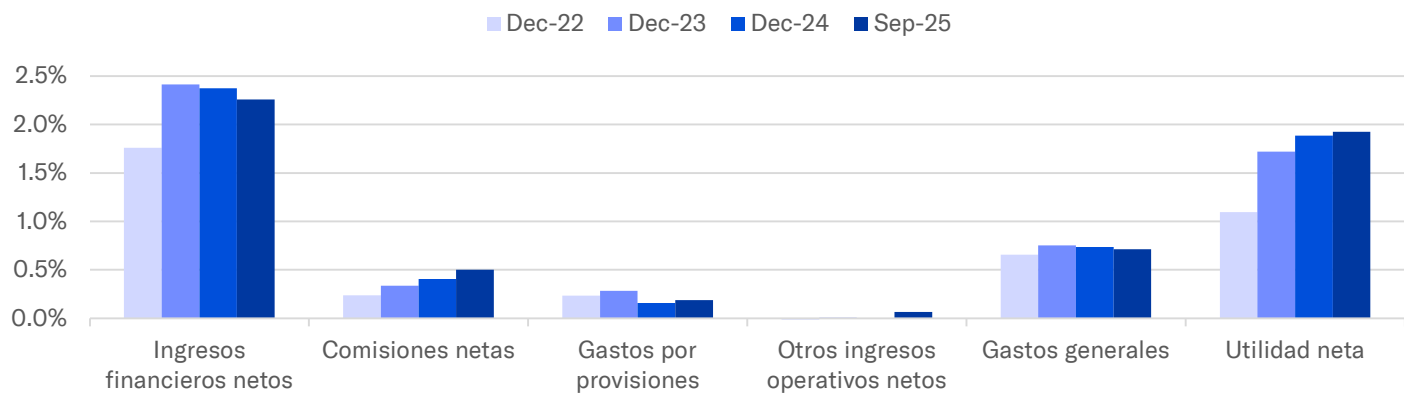
Bladex mantiene una capitalización sólida que respalda apropiadamente los riesgos crediticios en su balance general. A septiembre 2025, el indicador de adecuación de capital conforme a la normativa panameña se situó en 15.8%, mejorando respecto al 13.6% registrado en diciembre de 2024. Esta mejora fue impulsada por la generación de

resultados y la emisión de USD 200 millones en bonos subordinados perpetuos no acumulativos, realizada en septiembre de 2025. Según la evaluación de Moody's Local, el nivel de capitalización del Banco proporciona una base adecuada para el crecimiento continuo y asegura una capacidad adecuada para absorber pérdidas, dado que la corta duración de sus exposiciones crediticias le confieren la capacidad de ajustar su balance a las condiciones de mercado.

Resultados positivos favorecidos por comisiones y control del gasto

La rentabilidad del Banco se mantiene robusta, impulsada principalmente por el crecimiento sostenido de las comisiones netas, robustos ingresos netos por intereses y un control efectivo del gasto en provisiones crediticias, así como en costos generales y administrativos. A septiembre de 2025, el retorno operativo sobre activos tangibles promedio alcanzó el 1.9%, superando el promedio de 1.5% observado en los últimos tres años. Además, el retorno sobre el patrimonio, que ha superado el 15% desde hace tres años, indica una acumulación de ganancias que fortalece la capacidad del Banco para absorber pérdidas potenciales, y respalda su capacidad para sostener el crecimiento crediticio.

FIGURA 1 Comportamiento de los factores de rentabilidad (como % de activos productivos promedio).



Fuente: Estados financieros de Bladex / Elaborado por Moody's Local. Nota: datos a septiembre 2025 anualizados.

Elevada liquidez y amplio acceso a financiamiento

Moody's Local considera que el perfil de fondeo y liquidez de Bladex es una de sus principales fortalezas. La base de depósitos ha registrado un crecimiento superior al 20% por tercer año consecutivo y constituye el 66% del fondeo total. Además, la entidad cuenta con una base estable de depósitos de accionistas, que consistentemente supera el 30% de los depósitos totales. Su acceso extenso al financiamiento institucional y el elevado reconocimiento en los mercados de capitales internacionales son también destacados. El Banco mantiene niveles elevados de activos líquidos de alta calidad, con un índice de liquidez legal de 53.7% a septiembre de 2025. La liquidez también se beneficia de una corta duración de las operaciones crediticias. Adicionalmente, la entidad tiene acceso a la ventanilla de liquidez del Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Estas características reflejan la sólida posición de Bladex para enfrentar eventuales necesidades de liquidez.

Calificación de Deuda

La calificación del programa rotativo de bonos corporativos considera que la probabilidad de incumplimiento de las emisiones es equivalente a la de la entidad, debido a la ausencia de garantías y la no subordinación de dichas emisiones.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (Resolución No.SMV-74-23)	Bonos	Dólares de los Estados Unidos de América	USD300.0M	USD78.9M	Hasta 10 años	Sin garantía	14 series vigentes

Fuente: Estados financieros de BLADEX al 30 de septiembre de 2025 / Elaboración: Moody's Local.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias				
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$300.0 millones)	AAA.pa	Estable	AAA.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024 y Estados Financieros no auditados al 30 de septiembre de 2025 de BLADEX.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com.pa/> , para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Local Panamá") agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de calificación de prestamistas financieros - (15/May/2023), disponible en <https://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

Otras divulgaciones.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moodydocs.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.



REPUBLICA DE PANAMA

24.III.26

TIMBRES FISCALES

B/0000800

P 302141

NOTARIA PÚBLICA PRIMERA
Círculo Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de marzo del año dos mil veintiséis (2026), ante mí, Licenciado JORGE ELIEZER GANTES SINGH, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número Ocho-Quinientos nueve-Novecientos ochenta y cinco (8-509-985), comparecieron personalmente los señores MIGUEL HERAS CASTRO, varón, de nacionalidad panameña, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-trescientos setecientos cincuenta y cinco (8-307-205), Presidente, JORGE LEÓN SALAS TAUREL, varón, de nacionalidad española, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con número de pasaporte X D D cuatro dos siete nueve cinco cinco (XDD427955), Presidente Ejecutivo y Gerente General, ANNETTE VAN HOORDE DE SOLÍS, mujer, panameña, mayor de edad, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos diecisiete-cuatrocientos setenta y ocho (8-417-478) Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas y EDUARDO ROBERTO VIVONE, varón, de nacionalidad argentina, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con número de pasaporte A A K tres seis ocho seis dos cuatro (AAK368624), Vicepresidente Ejecutivo - Tesorería y Mercado de Capitales, autorizado por designación de la Junta Directiva de BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX), sociedad originalmente constituida según la Ley de Panamá a rollo mil cincuenta (1050), imagen cero cero dos (002), folio veintiún mil seiscientos sesenta y seis (21666) con dirección en Business Park, Paseo Avenida de la Rotonda, Costa del Este, Torre V, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo número ocho (8) de veintidós (22) de mayo del dos mil (2000), por el cual

se adoptan las Normas Aplicables a la Forma y Contenido de los Estados Financieros, según el mismo ha sido adicionado y modificado por diversos acuerdos, entre ellos, por el Acuerdo número diez (10) de diecisiete (17) de agosto de dos mil uno (2001), el artículo tercero del Acuerdo número siete (7) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), el Acuerdo número tres (3) de treinta y uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005), y el Acuerdo número seis (6) de doce (12) de agosto de dos mil once (2011), todos estos acuerdos expedidos por la referida Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá. La presente Declaración Jurada se hace con conocimiento de los Firmantes de lo tipificado en el Artículo trescientos ochenta y cinco (385) del Código Penal de la República de Panamá que tipifica el Delito de Falso Testimonio. Los Firmantes dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)**, para el año fiscal terminado el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025).-----

b. Que a sus juicios, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO**



NOTARIA PÚBLICA PRIMERA

Circuito Notarial de Panamá

REPÚBLICA DE PANAMÁ



EXTERIOR, S.A. (BLADEX), para el período correspondiente del primero (1°) de enero de dos mil veinticinco (2025) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025).-----

d. Que los firmantes:-----

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)**, y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.-----

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.--

d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)**, lo siguiente:-----

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)**-----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

g. Se transcribe Certificación secretarial autorizando al Vicepresidente Senior de Tesorería y Mercado de Capitales, para firmar y suscribir lo siguiente:-----

-----**CERTIFICACIÓN SECRETARIAL**-----

El suscrito, Jorge Luis Real De León, varón, mayor de edad, ciudadano panameño, portador del documento de identidad personal No. 6-81-32, vecino de la ciudad de Panamá, República de Panamá, y Secretario de BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A., una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a Ficha 21666, Rollo 1050 e Imagen 002 en el Registro Público de la República de Panamá desde el 19 de enero de 1978 (el "Banco"), por este medio, certifico:-----

1.- Que una reunión de la Junta Directiva del Banco se celebró, el día 10 de febrero de 2026, previa convocatoria (la "Reunión").-----

2.- Que en la Reunión se obtuvo el quórum reglamentario por haber participado la totalidad de los Directores de la Sociedad, a saber: Miguel Heras, José Alberto Garzón Gaitán, Mario Covo, Roland Holst, Ricardo Manuel Arango, Isela Costantini, Daniel Tillard, Alexandra M. Aguirre, Tarciana Gomes Medeiros y Angélica Ruiz.-----

3.- Que el Sr. Miguel Heras, Presidente de la Sociedad, actuó como presidente y el suscrito, Secretario de la Sociedad, actuó como secretario de la Reunión.-----



NOTARIA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ



4.- Que los Directores consideraron, entre otras cosas, que el Banco como emisor registrado ante la Superintendencia de Mercado de Valores producto del Programa Rotativo de Bonos Corporativos, requiere presentar una declaración jurada sobre el contenido de los estados financieros auditados según lo dispone el Acuerdo 8-2000 (la "Declaración Jurada"). Dicha Declaración Jurada debe estar firmada, entre otras personas, por el Tesorero del Banco quien no reside en Panamá, por lo anterior se propuso a la Junta Directiva autorizar al Vicepresidente Ejecutivo - Tesorería y Mercado de Capitales del Banco a firmar dicha Declaración Jurada en reemplazo del Tesorero; y

5.- Que, una vez considerada la propuesta, los Directores decidieron por unanimidad resolvieron aprobar: -----

"RESUÉLVASE, autorizar, como en efecto por este medio se autoriza, al Vicepresidente Ejecutivo - Tesorería y Mercado de Capitales a firmar y suscribir, en reemplazo del Tesorero del Banco, la Declaración Jurada ante notario público que debe presentarse a la Superintendencia de Mercado de Valores junto a los estados financieros auditados anuales del Banco en cumplimiento con lo dispuesto en el Acuerdo 8-2000.-----

6.- Que el señor Eduardo Roberto Vivone ocupa el cargo de Vicepresidente Ejecutivo - Tesorería y Mercado de Capitales del Banco.-----

7.- Que las aprobaciones otorgadas por la Junta Directiva en la reunión del 10 de febrero de 2026 se mantienen vigentes y que dichas resoluciones no han sido enmendadas ni revocadas, y están en pleno vigor y efecto en la fecha de la presente Certificación.-----

EN FE DE LO CUAL se extiende el presente certificado en la ciudad de Panamá, República de Panamá, este día diecisiete (17) de marzo de dos mil veintiséis (2026).-----

BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A.-----

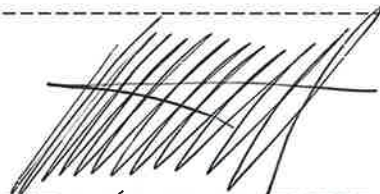
(Fdo.) Jorge Luis Real De León - Secretario-----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la
Superintendencia del Mercado de Valores. -----

Habiéndosele leído a los comparecientes esta Escritura en presencia
de los testigos instrumentales, señores KEYTLIN ENID LORENZO SUIRA,
con cédula número Ocho-Novecientos noventa y tres-Mil novecientos
cincuenta y uno (8-993-1951) y MAGDALENO GONZÁLEZ CERRUD, con cédula
número Ocho-Cuatrocientos ochenta y siete-Sesenta y cuatro (8-487-
64), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y
son hábiles para el cargo, la encontraron todos conforme, le
impartieron su aprobación y la firman todos ante mí para constancia,
el Notario que doy fe.-----



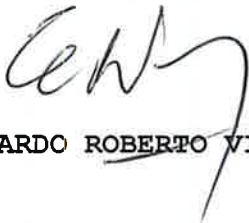
MIGUEL HERAS CASTRO



JORGE LEÓN SALAS TAUREL



ANNETTE VAN HOORDE DE SOLÍS



EDUARDO ROBERTO VIVONE



KEYTLIN ENID LORENZO SUIRA

MAGDALENO GONZÁLEZ CERRUD

Lic. Jorge E. Gantes S.
Notario Público Primero

LICDO. JORGE ELIEZER GANTES SINGH

NOTARIO PÚBLICO PRIMERO DEL CIRCUITO DE PANAMA

