

2014

REPORTE ANUAL
ANNUAL REPORT



INTELIGO
BANK

CONTENIDO

03	ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
09	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
10	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
13	ESTADO DE RESULTADOS
14	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
15	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
16	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
18	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
156	DIRECTORIO

CONTENTS

03	ANALYSIS OF WORLD ECONOMY
82	INDEPENDENT AUDITORS' REPORT
84	STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
87	STATEMENT OF INCOME
88	STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
89	STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY
90	STATEMENT OF CASH FLOWS
92	NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
156	BOARD OF DIRECTORS

The background of the slide features a blue-tinted collage of financial data. It includes a candlestick chart with price points such as 2977.88, 3041.05, and 2988.88. There are also bar charts, one of which is labeled 'Mav' and '93% Updating Feeds 1:25 P'. A line graph with a grid is visible at the bottom, showing a fluctuating trend. The overall aesthetic is professional and data-driven.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

ANALYSIS OF WORLD
ECONOMY

En el año 2014, la economía mundial registró un crecimiento similar al 2013 (+2.4%), en un contexto en el cual los países desarrollados aceleraron su ritmo de expansión (de 1.4% en 2013 a 1.8% en 2014) y, por el contrario, los países emergentes experimentaron una desaceleración (de 5.0% en 2013 a 4.6% en 2014). A lo largo del año, las economías desarrolladas reportaron una evolución favorable en sus indicadores económicos. Así, la actividad en EE.UU. mostró signos de una recuperación más robusta. La Euro-zona logró cerrar con un crecimiento modesto, aunque con ciertos temores de un proceso deflacionario en la región. En tanto, Japón sufrió las consecuencias del aumento del impuesto a las ventas (IVA) sobre el consumo; no obstante, mantuvo una perspectiva más favorable para 2015. En dicho escenario, los principales bancos centrales del mundo mantuvieron una política monetaria acomodaticia. Cabe resaltar que el foco de atención de los inversionistas estuvo puesto sobre el momento en el que la Reserva Federal (FED) comenzaría el proceso de normalización de su tasa de referencia, luego de más de ocho años de mantenerlo en un rango de 0.00%-0.25%.

En cuanto a las economías emergentes, la moderación en el crecimiento siguió primando en la mayoría de países, producto de un conjunto de factores como el deterioro de los fundamentos, la desaceleración de China y la depreciación de las monedas locales. Si bien estos eventos afectaron al grupo en su conjunto, el efecto fue diferenciado, toda vez que el segmento de emergentes es heterogéneo, siendo los más golpeados aquellos países que mostraron mayores desbalances en sus

In 2014, the global economy reported a similar growth to that seen in 2013 (+2.4%), in a context in which developed countries accelerated their expansion pace (from 1.4% in 2013 to 1.8% in 2014) and, on the contrary, emerging countries experienced a downturn (from 5.0% in 2013 to 4.6% in 2014). Throughout the year, developed countries reported a favorable evolution on their economic indicators. Thus, US activity showed signs of a more robust recovery. The Euro Zone managed to close with a modest growth, albeit with some fears of a deflationary process in the region. Meanwhile Japan suffered the consequences of the increase in the sales tax (VAT), nevertheless, the outlook remained more positive in 2015. In this scenario, the world's main central banks maintained an accommodative monetary policy. It is important to note that investors focus their attention on the time when the Federal Reserve (FED) would begin the normalization process of its reference rate, after maintaining it at the a range of 0.00%-0.25% for more than eight years.

Regarding emerging countries, moderation in growth continued in most of the economies, due to a series of factors such as the fundamentals decline, China's slowdown, and depreciation in all currencies. Although these events had an impact on the group as a whole, the effect was differentiated across countries given that the emerging segment is heterogeneous. In this context, the countries that were the hardest hit were those that have higher imbalances in their fiscal and trade accounts. Finally, in terms of raw materials, precious and base

cuentas fiscales y comerciales. Finalmente, por el lado de las materias primas, los precios de los metales preciosos y base continuaron su tendencia bajista (salvo el zinc), siendo el caso más representativo el petróleo, cuyo precio cerró en \$55.0/bl a finales de año. Esta abrupta caída en 2014 (WTI: -42%, Brent: -48.3%) fue explicado en gran parte por factores geopolíticos, en particular por el interés de Arabia Saudí de limitar el crecimiento del mercado de *shale oil* de EE.UU. a través de una mayor producción de petróleo convencional por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La actividad económica de EE.UU. logró exhibir un avance de 2.4%, impulsado principalmente por la solidez del consumo privado, lo cual reflejó además el dinamismo en el mercado laboral, cuyo desempeño superó lo registrado en años anteriores. Igualmente, la confianza de los consumidores alcanzó niveles máximos, la inversión privada se aceleró y el gasto gubernamental restó menos puntos al crecimiento. Por el lado de política monetaria, la FED redujo paulatinamente su QE3, tal como se indicó en el *forward guidance* de la reunión de diciembre de 2013. Dada la evidente mejora en los indicadores económicos, la preocupación de los analistas se centró sobre cuando la FED iniciaría su ciclo alcista de tasa clave, siendo la fecha más tentativa la del III T15.

La Euro zona cerró el 2014 con una cifra positiva (+0.9%), aunque manteniendo la disparidad en cuanto al desempeño interno de los países que componen el bloque. Pese a que la economía

metals' prices continued to fall (with the exception of zinc). The most representative case was oil, whose price closed at \$55.0/bl at year-end. This abrupt decline in 2014 (WTI: -42%, Brent: -48.3%) was due in large part to geopolitical factors, and in particular to Saudi Arabia's interest in limiting growth in the US shale oil market by pushing for an increase in conventional oil production in OPEC countries.

Economic activity in the US advanced 2.4%, mainly boosted by the solid private consumption, which in addition reflected the dynamism in labor market. Likewise, consumer confidence reached high levels, private investment accelerated, and government expenditure's effect on growth was less negative than in past periods. In terms of monetary policy, the FED gradually tapered its QE3 as indicated in the forward guidance given at the meeting in December 2013. The evident improvement in economic indicators led analysts to focus more heavily on when the FED would initiate an upward cycle for the reference rate, which would tentatively take place in 3Q15.

The Euro Zone posted a positive growth at the end of 2014 (+0.9%), albeit remaining the disparity in the internal performance among the countries that belong the region. Despite the fact that the European economy as a block registered a slight improvement in the real and financial sector, officials at the European Central Bank continued to be concerned about deflation, particularly given that annual

Europea como bloque siguió mostrando una lenta mejoría en el sector real y financiero, el temor de un proceso deflacionario preocupó a los funcionarios del Banco Central Europeo (BCE) sobre todo considerando que la evolución de la inflación anual que se situó cerca a 0.0% a/a por los menores precios energéticos. De esta manera, el BCE lanzó un programa de *asset-backed securities* (valores respaldados por activos), así como un nuevo programa de *covered bonds purchase* (compra de bonos garantizados). Dichos programas durarían por lo menos dos años y su implementación empezó a partir del IVT14. Hacia finales del año, gran parte del mercado descontaba la implementación de un QE que incluyera la compra de bonos soberanos. Ello con el fin de reforzar las expectativas de inflación de los agentes hacia el objetivo de mediano plazo del ente emisor (+2.0% de inflación).

En Asia, la economía japonesa mostró una recesión técnica en 2014, como consecuencia del incremento ya programado del IVA. Por esa razón, el consumo privado se contrajo en el IIT14 y IIIT14. A pesar de ello, la depreciación del Yen continuó siendo el principal canal de transmisión para impulsar la actividad a través de exportaciones más competitivas. En la segunda parte del año, las expectativas de inflación comenzaron a moderarse después de la caída del precio de petróleo, lo cual llevó a que el Banco de Japón (BoJ) ampliara su programa de compra de activos, fortaleciendo una postura más laxa en la política monetaria. Asimismo, el Primer Ministro Abe postergó el segundo tramo del incremento del IVA para abril de 2017, programado inicialmente

inflation was close to 0.0% y/y, due to lower energy prices. In this context, the ECB launched an asset-backed securities program and a new covered bonds purchase program (purchase of guaranteed bonds). These programs would last at least two years and its implementation started in 4Q14. At year-end, the most of market agents considered the possibility that the QE would include sovereign bonds. This measure was meant to drive agents' inflation expectations toward the ECB's mid-term target (+2.0% inflation).

In Asia, the Japanese economy experienced a technical recession in 2014, as a consequence of the to a previously scheduled increase in the VAT. For this reason, private consumption contracted in 2Q14 and 3Q14. Despite this, the depreciation of the Yen continued to be main venue of growth through more competitive exports. In the second half of the year, the expectations for inflation continued to moderate after a drop in oil prices, which led the Bank of Japan (BoJ) to expand its asset purchase program to strengthen a more lax monetary policy position. Additionally, Prime Minister Abe postponed the second tranche of the VAT increase until April 2017 (this was initially scheduled for October 2015). Subsequently, business and consumer expectations began to improve in 4Q14.

Among emerging countries, China continued to capture investors' attention. According to official sources, economic growth in 2014 fell below the government's target (+7.4%

para octubre de 2015. Con ello, las expectativas empresariales y de los consumidores comenzaron a presentar indicios de mejoría hacia el IVT14.

Entre los países emergentes, China continuó acaparando la atención entre los inversionistas. De acuerdo con fuentes oficiales, el crecimiento de la economía en 2014 fue menor al objetivo trazado por el gobierno (+7.4% vs. +7.5%), evento que no se da desde 1999. Durante el año, el sector inmobiliario continuó deteriorándose, a pesar de la relajación de medidas restrictivas en gobiernos locales y del mayor soporte hipotecario a compradores. Asimismo, el gobierno aprobó una serie de medidas fiscales focalizadas que apuntaban a respaldar la actividad, persiguiendo al mismo tiempo los objetivos de mediano y largo plazo (economía más dependiente a la demanda interna que al sector externo). Ante las crecientes preocupaciones de una fuerte desaceleración, el Banco Central de China (PBoC) decidió recortar su tasa de referencia y de depósitos para abaratar el costo de financiamiento de las grandes empresas, y al mismo tiempo proveer mayor liquidez al sistema financiero. Es importante recalcar que China se encuentra en una transición en su modelo de crecimiento, lo que implica la implementación de reformas estructurales que implican un menor crecimiento a corto plazo.

En América Latina (LatAm), la mayoría de las economías de la región crecieron nuevamente a un menor ritmo ante una moderación de la demanda interna y un menor impulso externo.

vs. +7.5%), which did not happen since 1999. During the year, the real estate sector continued to deteriorate despite the fact that local governments relaxed restrictive measures and home buyers received more mortgage support. The government approved a series of targeted fiscal measures to back economic activity, while pursuing mid and long-term targets (an economy more dependent on domestic demand than on the external sector). Due to growing concerns about a strong deceleration, the People's Bank of China (PBoC) decided to cut its reference and deposit rates to reduce financing costs to large companies, and at the same time, to provide more liquidity in the financial system. It is important to note that China is at a point of transition in its economic model, which requires implementing structural reforms that lead to lower growth in the short term.

In Latin America (LatAm), the majority of the region's economies grew at a slower pace once again because of the moderation in domestic demand and the lower external stimulus. In this context, the LatAm economies posted highly differentiated results. In Brazil, social protests, uncertainty regarding the winner of the presidential elections, energy rationing, high inflation and weak macroeconomic accounts led the economy to lag behind that of its peers. In Mexico, the manufacturing sector was benefited by the US recovery cycle. Likewise, investors were expectant about the reforms announced by the government, which would allow a higher growth in the mid-term and drive competitiveness in highly

En este contexto, las economías de LatAm mostraron una marcada diferenciación entre países. En Brasil, las protestas sociales, la incertidumbre sobre el ganador de las elecciones presidenciales, el racionamiento de la energía, la alta inflación y las debilidades en las cuentas macroeconómicas configuraron un escenario en el que la economía se mantuvo rezagada frente a sus pares. En México, el sector manufacturero se vio beneficiado del ciclo de recuperación de la economía de EE.UU. Asimismo, los inversionistas se mantuvieron expectantes sobre las reformas anunciadas por el gobierno que permitirán alcanzar un crecimiento más alto en el mediano plazo y propulsar la competitividad en sectores altamente atomizados (hidrocarburos y energía). En cuanto a las economías del MILA, éstas registraron una caída en sus exportaciones junto con un menor dinamismo de sus demandas internas. Finalmente, Venezuela y Argentina agravaron su situación económica en medio de protestas sociales e incertidumbre política.

atomized sectors (hydrocarbons and energy). Regarding MILA economies, these countries registered a drop in exports coupled with a lower dynamism in their domestic demand. Finally, the economies of Venezuela and Argentina aggravated their situation under the pressure of social protests and political uncertainty.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS
DE INTELIGO BANK LTD.**



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE US\$ DÓLARES)

REPORTE ANUAL ANNUAL REPORT

2014

Notas	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000	
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos			
	Efectivo	13	13
Depósitos en bancos:			
	A la vista	42,650	119,052
5	A plazo	43,983	68,438
		86,646	187,503
Inversiones:			
6, 20	Inversiones a valor razonable	21,412	20,596
6, 20	Inversiones disponibles para la venta	353,581	294,448
		374,993	315,044
7	Préstamos, neto	470,428	408,368
		470,428	408,368
8	Mobiliario, equipo y mejoras, neto	7,539	7,852
9	Venta de valores pendientes de liquidación	2,423	281
	Intereses acumulados por cobrar	9,863	8,850
10	Otros activos	20,310	14,976
		40,135	31,959
	TOTAL ACTIVOS	972,202	942,874

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Notas		2014	2013
		US\$ 000	US\$ 000
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
Pasivos			
Depósitos:			
	A la vista	215,021	203,302
11	A plazo	555,760	512,649
		770,781	715,951
12	Financiamientos recibidos	40,096	80,377
	Intereses acumulados por pagar	6,324	5,789
	Otros pasivos	4,816	4,638
		11,140	10,427
	Total Pasivos	822,017	806,755

Notas		2014	2013
		US\$ 000	US\$ 000
13	Patrimonio del Accionista		
	Capital accionario	20,000	20,000
	Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	7,761	19,416
	Reserva regulatoria	1,142	964
	Utilidades retenidas	121,282	95,739
	Total Patrimonio del Accionista	150,185	136,119
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		972,202	942,874

Aprobado en representación de la Junta Directiva el 2 de marzo de 2015 por:



Roberto Hoyle
Director



Reynaldo Roisenvit
Director

ESTADO DE RESULTADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE US\$ DÓLARES)

REPORTE ANUAL ANNUAL REPORT

2014

Notas	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Ingresos por intereses:		
Sobre préstamos	24,210	21,379
Sobre inversiones	10,175	12,946
Sobre depósitos en bancos	19	16
Dividendos ganados	2,811	2,680
Total ingresos por intereses	37,215	37,021
Gastos de intereses	(17,257)	(15,834)
Ingreso neto de intereses	19,958	21,187
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:		
15 Ganancia en instrumentos financieros, para negociar	1,699	3,121
15 Ganancia en instrumentos financieros, disponible para la venta	19,057	7,047
6 Pérdida por deterioro sobre inversiones disponibles para la venta	(5,400)	(2)
18 Ingresos por comisiones	30,674	25,835
Gastos por comisiones y otros gastos	(1,963)	(2,043)
Otros ingresos	107	70
Total ingresos por servicios bancarios y otros, neto	44,174	34,028
Gastos generales y administrativos:		
16 Salarios y otros gastos de personal	6,990	6,760
17 Alquileres	700	558
16 Honorarios profesionales	5,616	4,747
8 Depreciación y amortización	621	380
16 Otros	2,934	2,564
Total gastos generales y administrativos	16,861	15,009
14 Utilidad neta	47,271	40,206

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE US\$ DÓLARES)

REPORTE ANUAL ANNUAL REPORT

2014

Notas	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Utilidad neta del año	47,271	40,206
Otro resultado integral:		
Ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta:		
Cambio neto en el valor razonable	(4,045)	2,614
6, 14 Valor neto transferido a la utilidad	(7,610)	(9,215)
Total otro resultado integral pérdida del año	(11,655)	(6,601)
Resultado integral total del año	35,616	33,605

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE US\$ DÓLARES)

REPORTE ANUAL ANNUAL REPORT

2014

	Capital accionario US\$ 000	Ganancia (pérdida) no realizada de inversiones disponibles para la venta US\$ 000	Reserva regulatoria US\$ 000	Utilidades retenidas US\$ 000	Total patrimonio del accionista US\$ 000
Saldo al 1 de enero de 2013	20,000	26,017	860	86,437	133,314
Utilidad neta del año	-	-	-	40,206	40,206
Otro resultado integral:					
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta:					
Cambio neto en el valor razonable	-	2,614	-	-	2,614
Transferencia a resultados	-	(9,215)	-	-	(9,215)
Total utilidades integrales del año	-	(6,601)	-	40,206	33,605
Transacciones con el accionista reconocidas directamente en el patrimonio:					
Dividendos declarados	-	-	-	(30,800)	(30,800)
Reserva regulatoria	-	-	104	(104)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	20,000	19,416	964	95,739	136,119
Utilidad neta del año	-	-	-	47,271	47,271
Otro resultado integral:					
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta:					
Cambio neto en el valor razonable	-	(4,045)	-	-	(4,045)
Transferencia a resultados	-	(7,610)	-	-	(7,610)
Total utilidades integrales del año	-	(11,655)	-	47,271	35,616
Transacciones con el accionista reconocidas directamente en el patrimonio:					
Dividendos declarados	-	-	-	(21,550)	(21,550)
Reserva regulatoria	-	-	178	(178)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	20,000	7,761	1,142	121,282	150,185

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE US\$ DÓLARES)

REPORTE ANUAL ANNUAL REPORT

2014

Notas	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	47,271	40,206
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo netos:		
8 Depreciación y amortización	621	380
Pérdida en descarte de activo fijo	-	5
Ganancia neta realizada sobre inversiones, neta de pérdida por deterioro	(19,057)	(7,047)
Ingresos por intereses	(37,215)	(38,552)
Gastos por intereses	17,257	20,045
Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	8,877	15,037
Depósitos a plazo	-	20
Valores al valor razonable	(179)	11,594
Préstamos	(62,060)	(85,846)
Depósitos	54,830	77,819
Otros activos	(7,477)	(2,490)
Otros pasivos	178	(4,753)
Efectivo neto generado por las actividades de operaciones	(5,831)	11,381
Intereses recibidos	36,203	36,240
Intereses pagados	(16,229)	(17,995)
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	14,143	29,626

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Notas	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
	Adquisición de inversiones disponibles para la venta	(200,266) (148,584)
	Procedente de venta de inversiones disponibles para la venta	147,898 246,781
8	Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(308) (2,493)
	Flujos de efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(52,676) 95,704
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
12	Procedentes neto de nuevos financiamientos	(40,281) 15,325
	Intereses pagados	(493) (618)
13	Dividendos pagados	(21,550) (30,800)
	Flujos de efectivo neto usado en las actividades de de financiamiento	(62,324) (16,093)
	(Disminución) incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(100,857) 109,237
	Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	187,503 78,266
	Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	86,646 187,503

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

“Los estados financieros conexos han sido traducidos al español del original emitido en inglés para la conveniencia del lector de los estados financieros estatutarios preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.”

1. Información Corporativa

Inteligo Bank Ltd. (“el Banco”) se constituyó de conformidad con las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas en 1995 y está autorizado por el Banco Central de las Bahamas para realizar varios tipos de actividades bancarias, financieras y de inversión. El domicilio corporativo del Banco se ubica en el edificio Seventeen Shop Building, Primer piso Collins Avenue & Fourth Terrace, Centreville, Nassau, The Bahamas. El Banco es 100% subsidiaria de Inteligo Group Corp., una entidad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá. Inteligo Group Corp. fue adquirida por Intercorp Financial Services Inc. el 1 de agosto de 2014, de Intercorp Peru Ltd., su accionista mayoritario, como parte de una reorganización corporativa. Intercorp Financial Services Inc. es una empresa pública, listada en la Bolsa de Valores de Lima bajo el mnemónico IFS.

El Banco ha establecido una sucursal en Panamá (“la Sucursal”) que se constituyó el 10 de enero de 1997 de conformidad con las leyes de la República de Panamá. La Sucursal opera bajo una licencia internacional emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá por medio de la resolución No.26-96 de diciembre de 1996. Las operaciones bancarias en Panamá (principalmente actividades de préstamo y crédito) están sujetas a requerimientos regulatorios y la supervisión de la Superintendencia de Bancos de Panamá, de conformidad con el Decreto Ley No. 9 del 26 de febrero de 1998 según fue modificado por el Decreto Ley No.2 del 22 de febrero de 2008.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Inteligo Bank Ltd. el 25 de febrero de 2015.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Inteligo Bank Ltd. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por la medición al valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, valores negociables y activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados. Los estados financieros fueron preparados en dólares estadounidenses (US\$) y todos los valores fueron redondeados a miles de dólares (US\$ 000) a menos que se indique lo contrario. El Banco presenta sus estados de situación financiera en orden de liquidez.

3.2 Cambios recientes en políticas contables y revelaciones

Con fecha 1 de enero de 2014, las siguientes políticas contables y revelaciones entraron en efecto:

Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)

Estas enmiendas contemplan una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de “entidad de inversión” de conformidad con la NIIF 10. La excepción al requisito de consolidación implica que las entidades de inversión reconozcan sus intereses en subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

Revelaciones de monto recuperable sobre activos no financieros – Enmiendas a la NIC 36 Deterioro de Activos

Estas enmiendas eliminan las consecuencias no deseadas de la NIIF 13 respecto de las revelaciones requeridas bajo NIC 36. Adicionalmente, requieren la revelación de los montos recuperables por los activos o las unidades generadoras de efectivo para las que un deterioro ha sido reconocido o revertido durante el periodo.

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32

Estas correcciones dan claridad al significado de “actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación”. Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo. El IFRIC 21 es efectivo para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Enmiendas a la NIC 39

Estas enmiendas proveen un alivio de la discontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios. Estas correcciones son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

3.3 Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros del Banco, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero del Banco cuando sean aplicadas en una fecha futura. El Banco tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarían el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsecuentes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas

La NIIF 14 es un estándar opcional que le permite a una entidad, cuyas actividades se encuentran sujetas a regulación de tasas, seguir aplicando la mayor parte de sus políticas contables ya existentes para los balances de cuentas regulatorias diferidas en el momento de su primera adopción de NIIF. Éste estándar es aplicable para periodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2016.

NIIF 15 Ingresos por Contratos con Clientes

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplicará a ingresos obtenidos de contratos con clientes. Bajo NIIF 15 los ingresos se reconocen por el monto por el cual la entidad espera adquirir derechos a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Los principios de NIIF 15 proveen un acercamiento más estructurado a la medición y el reconocimiento de los ingresos. El nuevo estándar es aplicable a todas las entidades y sustituirá a todos los requerimientos actualmente en vigencia para el reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva, ya sea completa o modificada, para periodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017. Se permite la adopción temprana.

Enmiendas a NIC 16 y NIC 38: Esclarecimiento acerca de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas esclarecen el principio en NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos son el reflejo de un patrón de beneficios económicos generados por la operación de un negocio – del que el activo forma parte – en oposición a beneficios económicos que son consumidos a través de la utilización de un activo. Como resultado, un método basado en ingresos no puede ser utilizado para depreciar inmuebles, maquinaria y equipos y debe ser utilizado solamente en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas son efectivas prospectivamente para periodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2016. Se permite la adopción temprana.

Enmiendas a NIC 19 Planes de Beneficio Definido: Contribuciones del Empleado

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de empleados o terceras partes al llevar la contabilidad de planes de beneficio definido. Cuando las contribuciones están relacionadas a servicios, las mismas deben ser atribuidas a periodos de servicio como beneficio negativo. Estas enmiendas esclarecen que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, la entidad puede reconocer éstas contribuciones como una reducción del costo del servicio en el periodo en que el mismo es provisto, en lugar de asignar las mismas a los periodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para periodos anuales que empiezan el o después del 1 de julio de 2014.

3.4 Juicios y estimaciones contables significativos

Juicio

La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos, pasivos, así como también la divulgación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingreso y gastos reportables durante el año. Aunque estas estimaciones están basadas en la experiencia de la Administración en eventos y hechos corrientes, los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Estimaciones

Los estimados y supuestos son revisados continuamente. Revisiones a estos estimados contables son reconocidas en el año en que la estimación es revisada y en cualquier año futuro que sea afectado.

Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree son razonables bajo las circunstancias.

(a) Estimación por deterioro de préstamos y pérdidas

El Banco revisa su cartera de préstamos al menos una vez al mes para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o grupo de préstamos que compartan características de riesgo crediticio similares.

El Banco busca utilizar garantías, cuando sea posible, para mitigar su riesgo en activos financieros. El valor razonable y el monto total no exceden el 60% del valor de mercado de la cartera de inversión ofrecida en garantía. Si se deteriora el mercado de la garantía, el Banco tiene el derecho de solicitar un margen al prestatario o proceder con la ejecución de las garantías.

El Banco utiliza su mejor criterio para determinar si hay datos observables que indiquen que ha habido una disminución medible en el monto recuperable de la cartera de préstamos de acuerdo con estimaciones basadas en experiencia histórica de pérdidas para préstamos con características similares.

Si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro en préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo es reducido por medio del uso de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados. El cálculo del valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados de un activo financiero prendado reflejan los flujos de efectivo que pueden resultar de la ejecución menos los costos de obtener y vender la garantía, independientemente de si la ejecución es probable.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que son evaluados para deterioro colectivamente se estiman sobre la base de los flujos de efectivo contractuales de los préstamos y de acuerdo con experiencia histórica en cuanto a pérdida para los préstamos con características de riesgo crediticio similares.

Cuando un préstamo es incobrable, se da de baja contra la provisión destinada a deterioro del mismo. Dichos préstamos son eliminados luego de que se han completado todos los procedimientos necesarios y el monto de la pérdida se ha determinado. Las recuperaciones subsecuentes de montos previamente dados de baja son reconocidas en el estado de resultados como ingresos.

La Administración considera que la reserva para pérdidas en préstamos es adecuada. Las agencias regulatorias en ciertas jurisdicciones revisan periódicamente, como parte integral de su proceso de análisis, la reserva para pérdidas en préstamos. Dichas agencias podrían requerir que adiciones a la reserva sean reconocidas; según su evaluación de la información disponible al momento de su análisis. Los requerimientos regulatorios de reserva para pérdidas en préstamos que excedan las provisiones para reservas en préstamos del Banco son tratados como una apropiación de las utilidades retenidas.

(b) Deterioro de inversiones

El Banco determina que los valores se han deteriorado cuando ha habido un descenso significativo y prolongado en el valor razonable en comparación con el valor en libros. Determinar el significado de una disminución significativa o prolongada requiere de elementos de juicio, entre los cuales el Banco evalúa, entre otros, el movimiento histórico del precio de los valores y la magnitud de la disminución de precio en términos de valor razonable y costo de una inversión.

(c) Valor razonable de instrumentos financieros

El Banco determina el valor razonable de algunos de sus instrumentos financieros utilizando técnicas de valuación con información significativa no necesariamente basada en datos observables; cuando dicha información tiene un efecto significativo en la valuación de los instrumentos.

La disponibilidad de precios de mercado observables y componentes del modelo reducen la necesidad de juicio y estimación por parte de la administración y por lo tanto la incertidumbre asociada a la determinación de valores razonables. La disponibilidad de precios de mercado y componentes para el modelo varía dependiendo de los distintos productos y mercados y es propensa a cambios sobre la base de eventos específicos y condiciones generales de los mercados financieros.

Como se menciona anteriormente, para instrumentos más complejos, el Banco usa modelos de valuación propios, los cuales usualmente se desarrollan a partir de modelos de valuación reconocidos. Algunos o todos los componentes significativos incluidos en estos modelos podrían no ser observables en el mercado y se derivan de precios o tasas de mercado o se estiman sobre la base de supuestos. Los modelos de valuación que utilizan componentes significativos no observables requieren de un mayor grado de juicio y estimación por parte de la administración para determinar el valor razonable. El juicio y la estimación de la Administración usualmente se requieren para la selección del modelo de valuación apropiado, la determinación de los flujos de efectivo futuros esperados para el instrumento financiero bajo evaluación, la determinación de la probabilidad de incumplimiento por parte de la contraparte y la selección de tasas de descuento adecuadas.

El Banco tiene un marco de control establecido con respecto a la medición de valor razonable. Este marco incluye una función de valuación de cartera, la cual es independiente de la administración del front office. Los controles específicos incluyen: verificación del ingreso de precios observables y del desempeño de los modelos de valuación; la necesidad de revisión y aprobación para modelos nuevos y cambios en modelos existentes; calibración y back testing de modelos contra transacciones observadas en el mercado; revisión de componentes significativos no observables dentro de los modelos; y ajustes de valuación.

Independientemente del marco de control establecido por el Banco, el ambiente económico prevaleciente en los últimos años ha aumentado el nivel de incertidumbre inherente en cuanto a las estimaciones y supuestos.

Las estimaciones de valor razonable se realizan a una fecha específica sobre la base de estimaciones relevantes de mercado e información sobre los instrumentos financieros. El Banco mantiene instrumentos financieros para los cuales los datos de mercado son limitados o no son observables. Las mediciones de valor razonable para estos instrumentos recaen en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable de la NIIF 7. Estas mediciones de valor razonable están basadas principalmente en las propias estimaciones de la administración y con frecuencia se calculan sobre la base de la política de precios actual del Banco, el ambiente macroeconómico

y competitivo actual, las características del instrumento, los riesgos crediticios, de tasa de interés, de tipo de cambio; y otros factores similares. Por lo tanto, los resultados no se pueden respaldar con precios cotizados en mercados activos, y podrían no realizarse en una venta actual o compensación inmediata del activo o pasivo. Adicionalmente, existen incertidumbres inherentes en cualquier técnica de medición del valor razonable, por lo que cambios en los supuestos subyacentes utilizados, incluyendo tasas de descuento, riesgos de liquidez y estimaciones de flujos de efectivo futuros podrían afectar significativamente la medición de valor razonable.

3.5 Negocio de Marcha

La Administración del Banco ha evaluado la habilidad de dicha entidad para continuar como negocio en marcha, y está satisfecha de que el Banco posee los recursos necesarios para continuar operando en el futuro próximo. Adicionalmente, la Administración no tiene conocimiento de alguna incertidumbre material que podría producir dudas sobre la habilidad del Banco para continuar como negocio en marcha. Por lo tanto, los estados financieros siguen preparándose bajo la base de negocio en marcha.

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de la presentación del estado de flujos de efectivo, el Banco considera como efectivo y equivalente de efectivo los instrumentos sumamente líquidos con vencimientos iniciales menores a tres meses. Al 31 de diciembre de 2014, el efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo y depósitos en bancos.

Valor razonable de Instrumentos financieros

El Banco utiliza instrumentos financieros para gestionar sus riesgos de mercado, facilitar transacciones de clientes, mantener posiciones propias y cumplir con sus objetivos de financiamiento. El valor razonable es determinado por el Banco sobre la base de precios listados en el mercado o precios cotizados por intermediarios. Los supuestos referentes al valor razonable de cada clase de activo y pasivo financiero se describen ampliamente en la Nota 20 de los estados financieros.

Activos financieros

El Banco reconoce, en cumplimiento con la NIC 39, cuatro clases de activos financieros: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta e inversiones a vencimiento. La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos financieros y de su uso. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial o de adquisición, el que ocurra primero.

Detalles adicionales sobre cada una de las cuatro clases de activos financieros:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría tiene dos sub-categorías:

- Designado al reconocimiento inicial. El primero incluye cualquier activo financiero que esté designado desde su reconocimiento inicial para medición al valor razonable con cambios en resultados.
- Para negociar. La segunda categoría incluye activos financieros mantenidos para negociarlos. Todos los derivados (excepto aquellos designados como instrumentos de cobertura) y los activos financieros adquiridos o mantenidos con el propósito de venderlos a corto plazo o para los que hay un patrón reciente de realización de ganancias a corto plazo son mantenidos para negociarlos.

Activos financieros disponibles para la venta (DPV): son activos financieros no derivados que son designados inicialmente como disponibles para la venta. Estos activos son medidos al valor razonable en el estado de situación financiera. Los cambios en valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos directamente en el patrimonio, por medio del estado de resultados integral, excepto por los intereses generados por estos activos (que son reconocidos en resultados de acuerdo a su rendimiento efectivo), las pérdidas por deterioro, y (para los instrumentos de deuda que pagan un interés) las ganancias o pérdidas por tipo de cambio. La ganancia o pérdida acumulada que fue reconocida en patrimonio es reconocida en resultados cuando se da de baja un activo financiero disponible para la venta.

Préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, originados o adquiridos, que no son cotizados en un mercado activo, no se mantienen para negociar, y no son designados en reconocimiento inicial como activos

al valor razonable con cambios en resultados o como disponibles para la venta. Los préstamos por cobrar son medidos al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables que una entidad tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento y que: no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar y no están designados durante el reconocimiento inicial como activos a valor razonable con cambios en resultados o como disponibles para la venta. Las inversiones a vencimiento se miden al costo amortizado. Si una entidad vende una inversión a vencimiento por un monto no insignificante o como consecuencia de un evento aislado, no recurrente, más allá de su control y que no podría haberse anticipado razonablemente, todas sus inversiones a vencimiento deben reclasificarse como disponibles para la venta para el período contable actual y los dos siguientes años.

Pasivos financieros

El Banco reconoce, en cumplimiento con la NIC 39, dos clases de pasivos financieros:

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Incluyen pasivos financieros para negociar, instrumentos derivados y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados al momento del reconocimiento inicial. Las ganancias y pérdidas relacionadas con estos activos son reconocidas por medio del estado de resultados.

Pasivos financieros a costo amortizado: Todos los pasivos financieros no clasificados como a valor razonable con cambio en resultados son medidos por medio del costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

Financiamientos recibidos

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos se miden al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas son reconocidas en resultados cuando los pasivos son dados de baja, también a través del proceso de amortización de tasa de interés efectiva.

El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima en la adquisición y gastos o costos que son una parte integral del tipo de interés efectivo. El tipo de interés efectivo se incluye como gastos financieros en el estado de resultados.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable en la fecha de inicio del contrato y subsecuentemente revalorizados para mantener el mismo. El valor razonable es obtenido del precio de mercado en el caso de mercados activos que muestren transacciones recientes; o por medio del uso de técnicas de valorización que pueden incluir modelos de flujo de caja descontado o de valorización de opciones según sea apropiado. Los derivados se registran como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando es negativo.

El Banco documenta al inicio de la transacción la relación entre las partidas cubiertas y los instrumentos de cobertura, así como su objetivo de gestión de riesgos y estrategia para emprender transacciones de cobertura.

El Banco también documenta su evaluación, al inicio de la cobertura y de forma continua, de si los derivados que se usan en transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en valores razonables o los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Ciertos instrumentos derivados no califican para la contabilidad de coberturas. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califica para la contabilidad de coberturas se reconoce inmediatamente en el estado de resultados bajo "Ganancias de instrumentos financieros, neto". Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de derivados que se gestionan en conjunto con ciertos activos financieros designados también se incluyen en "Ganancias de instrumentos financieros, neta".

Reconocimiento inicial y medición

El Banco utiliza la clasificación de activo financiero o pasivo financiero de acuerdo al propósito por el cual fue adquirido el activo o pasivo y tomando en consideración sus características. Todos los activos y pasivos financieros son registrados a su valor razonable

más, en el caso de activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable con efecto en resultados, los costos incrementales de adquisición o emisión. Los activos y pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados son registrados a valor razonable y los costos de la transacción son llevados al gasto en el estado de resultados. Las compras o ventas regulares de los activos y pasivos financieros son reconocidas o dadas de baja utilizando ya sea el método de contabilización de fecha de negociación o de fecha de liquidación. El Banco ha adoptado el método de contabilización de la fecha de negociación para reconocer sus activos y pasivos financieros; este método ha sido aplicado consistentemente para todas las compras y ventas de activos y pasivos financieros que pertenecen a la misma categoría de activos y pasivos financieros.

Medición después del reconocimiento inicial

Posteriormente al reconocimiento inicial, el Banco mide sus activos y pasivos financieros (incluyendo derivados) a su valor razonable, con las siguientes excepciones:

Los préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, y pasivos financieros no derivados, los cuales han sido medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Activos financieros y pasivos financieros que han sido designados como partidas cubiertas o instrumentos de cobertura están sujetos a medición bajo la contabilidad de cobertura.

Determinación del valor razonable

Valor razonable es el valor por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo puede ser liquidado, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados sobre la transacción. Para su cartera de activos financieros disponibles para la venta, el Banco usa precios cotizados en mercados activos o precios de intermediarios financieros, que son la mejor evidencia de valor justo, cuando y donde existan, para la determinación del valor razonable de dichas inversiones. Para inversiones para las que no existe un mercado activo, el valor razonable se determina por medio del uso de técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación incluyen la referencia a transacciones recientes de naturaleza similar dentro del mercado, la valorización de instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de caja descontados; entre otros. El valor razonable de los fondos de inversión se determina sobre la

base del valor neto de los activos en los mismos, suministrado por el administrador de cada uno de ellos; con el fin de determinar si lo reportado por sus estados financieros es correcto o si es necesario realizar ajustes.

Luego del reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados como disponibles para la venta son llevados a valor razonable, con las ganancias y pérdidas no realizadas reconocidas en el estado de resultados integrales y acreditadas en la reserva disponible para la venta hasta que el reconocimiento de la inversión sea revertido; momento en el que, la ganancia o pérdida acumuladas son reconocidas como parte de otros ingresos de operación, o se determine que la inversión se encuentra deteriorada; luego de lo cual las pérdidas acumuladas son reclasificadas de la reserva disponible para la venta al estado de resultados como costo financiero. Los intereses ganados por la tenencia de activos financieros disponibles para la venta son reportados dentro de ingresos por intereses por medio del uso de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado es calculado utilizando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente el valor de los flujos descontados de pagos y cobros futuros esperados durante la vida útil del instrumento financiero con el valor neto de los activos o pasivos financieros.

Baja en cuentas de pasivos financieros

Los activos financieros son dados de baja cuando el derecho a recibir los flujos de caja procedentes de una inversión ha expirado o es transferido, y el Banco ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad. Cuando una inversión clasificada como disponible para la venta es vendida o castigada, los ajustes del valor razonable registrados en el patrimonio son llevados a resultados como ganancias y pérdidas en inversiones.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación del pasivo es pagada, expira o es cancelada. Cuando un pasivo financiero de un mismo acreedor es remplazado por otro en términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo ya existente son sustancialmente modificados, estos cambios o modificaciones son tratados como una baja del pasivo original y las diferencias en el valor neto se reconocen en el estado de resultados.

Ingresos y gastos de intereses

Los ingresos y gastos de intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos que generan intereses, en base a la acumulación de los mismos bajo el método de rendimiento efectivo sobre el precio de compra. Los ingresos por intereses incluyen pagos de cupón generados sobre inversiones de renta fija y descuentos abonados sobre instrumentos de deuda. Cuando un préstamo se convierte en dudoso, los saldos se ajustan a su posible valor recuperable y los intereses se reconocen en base a la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros con el propósito de medir el monto recuperable.

Ingresos por honorarios y comisiones

Los ingresos por honorarios y comisiones son reconocidos sobre la base de acumulación una vez que el servicio ha sido provisto. Los honorarios y comisiones iniciales sobre préstamos se difieren y reconocen durante la vigencia del préstamo.

Operaciones en moneda extranjera

La mayoría de las transacciones del Banco son realizadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, su moneda funcional y de presentación. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a la tasa de cambio prevaleciente al momento de la transacción. Las ganancias o pérdidas que resulten de la liquidación de las mencionadas transacciones y de la traslación de activos monetarios son medidas en la fecha del estado de situación financiera; y los pasivos denominados en moneda extranjera son reconocidos en el estado de resultados.

La diferencia de conversión en instrumentos de deuda y otros activos financieros medida a valor razonable se incluye como ingreso por operaciones de cambio en el estado de resultados; con la excepción de diferencias en préstamos en moneda extranjera que provean una cobertura efectiva contra variaciones en inversiones en activos del exterior, caso en el que las diferencias se llevan directamente contra patrimonio hasta la disposición de la inversión neta, momento en que se reconocen en el estado de resultados.

Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización acumulada se calculan por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos como se detalla a continuación:

Mobiliario y equipo de oficina	2 a 3 años
Vehículos	5 años
Mejoras a la propiedad	5 años

Los valores netos de equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada son revisados por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable.

Activo intangible

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gastos cuando estos ocurren. Los costos que son directamente asociados a programas de cómputo únicos e identificables adquirido por el Banco y que probablemente generen beneficios económicos más allá de un año, son reconocidos como activo intangible.

Los gastos efectuados que optimicen o extiendan el desempeño de los programas de software más allá de sus especificaciones originales son reconocidos como mejoras de capital y por lo tanto son agregadas al costo original del software. Los costos del software son reconocidos como activos y se amortizan usando el método de línea recta sobre el valor de su vida útil, sin exceder los 5 años.

Actividades fiduciarias

Los activos e ingresos derivados de las actividades fiduciarias y los compromisos para hacer llegar dichos activos a los clientes son excluidos de los estados financieros si el Banco actúa solamente como agente de registro o fiduciario.

Compensación de ingresos por intereses

Para efectos de presentación, los ingresos por intereses percibidos por Inteligo Bank Ltd. de su Sucursal en Panamá como pago por los fondos otorgados en préstamo para financiar operaciones de préstamo registradas en Panamá se compensan contra la cuenta de gastos por intereses de la Sucursal. Para el año 2014, la compensación fue por US\$ 5,350 (2013: US\$ 4,211).

Impuesto sobre la renta

Las operaciones del Banco se encuentran exentas de impuestos en ambas jurisdicciones: la Mancomunidad de las Bahamas y la República de Panamá.

Reclasificación

Para propósitos de comparación, hemos reclasificado los ingresos por dividendos de la categoría de ingresos por servicios financieros a ingresos por intereses. Adicionalmente, los derivados que forman parte del portafolio administrado por PIMCO han sido clasificados como inversiones de nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable de instrumentos financieros y han sido transferidos al portafolio de instrumentos negociables.

Los salarios de personal clave han sido recalculados para 2013 para incluir las cifras tanto para Panamá como para Bahamas; de forma en que sean comparables a los reportados para 2014. Finalmente, la tabla de riesgo de tipo de cambio en la nota 21 ha sido modificada para separar los depósitos bancarios de los activos en Euros tanto para 2013 como para 2014.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Efectivo	13	13
Depósitos a la vista en bancos	42,650	119,052
Depósitos a plazo en bancos	43,983	68,438
Efectivo y equivalentes de efectivo	86,646	187,503

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo en bancos estaban en el rango entre 0.03% y 0.05% (2013: 0.03% y 0.05%).

Todas las contrapartes tienen una calificación de al menos AA.

6. Inversiones

Las inversiones se resumen a continuación:

El detalle del portafolio de inversiones a valor razonable es como sigue:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Inversiones a valor razonable		
Acciones de capital y fondos mutuos	19,867	12,495
Bonos corporativos	2,235	8,296
Instrumentos financieros derivados	(690)	(195)
	21,412	20,596

La cartera de valores detallada arriba se compone principalmente de GDR (US\$ 19,867 de valor en libras), una pequeña cartera de bonos (US\$ 2,235 de valor en libras) e instrumentos financieros derivados que son parte de un portafolio de inversiones administrado por PIMCO.

En septiembre de 2011, el Banco solicitó a Compass vender la posición total bajo su administración, que en ese momento era de US\$ 82,018. Entre septiembre 2011 y diciembre 2013 el portafolio se redujo en US\$ 79,714. La parte restante del mismo se vendió durante 2014 (US\$ 2,304), neta de pérdidas no realizadas; con un pequeño monto enviado a castigo (US\$ 1).

El Banco ya no mantiene intereses significativos en Compass Group LLC. o cualquier empresa relacionada a ésta. Cualquier resultado futuro que se obtenga de las posiciones castigadas en el portafolio será reconocido como un ingreso extraordinario.

Durante 2014 el Banco compró valores para negociar por un valor de US\$80,899 (2013: US\$26,541), vendió activos por US\$ 85,178 (2013: US\$27,936) y no redimió títulos (2013: US\$12,213).

Inversiones disponibles para la venta

El portafolio y el análisis de los vencimientos de las inversiones disponibles para la venta se presentan a continuación:

2014	0 - 1 Año US\$ 000	1 a 5 Años US\$ 000	5 a 10 Años US\$ 000	Más de 10 Años US\$ 000	Sin venci- miento US\$ 000	Total US\$ 000
Acciones de capital y fondos mutuos	-	-	-	-	169,368	169,368
Portafolio administrado por terceros	22,738	21,640	42,805	24,227	4,535	115,945
Bonos corporativos	-	19,492	35,087	13,689	-	68,268
	22,738	41,132	77,892	37,916	173,903	353,581

2013	0 - 1 Año US\$ 000	1 a 5 Años US\$ 000	5 a 10 Años US\$ 000	Más de 10 Años US\$ 000	Sin venci- miento US\$ 000	Total US\$ 000
Acciones de capital y fondos mutuos	-	-	-	-	120,982	120,982
Portafolio administrado por terceros	32,076	27,403	29,659	18,016	5,756	112,910
Bonos corporativos	2,112	-	43,636	14,808	-	60,556
	34,188	27,403	73,295	32,824	126,738	294,448

Durante 2014, el Banco compró inversiones disponibles para la venta por US\$200,265 (2013: US\$150,337), vendió activos por US\$125,949 (2013: US\$125,823) y redimió activos por US\$9,940 (2013: US\$120,495). Durante 2014, las pérdidas por deterioro generadas por activos disponibles para la venta sumaron US\$5,400 (2013: US\$2).

La tasa cupón sobre bonos clasificados como disponibles para la venta estuvo en el rango entre 3.375% y 9.25% anual (2013: 4.75% a 9:00% anual).

A continuación se detallan los valores tanto disponibles para la venta como para negociar; clasificados según el interés que devengan:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Tasa fija	70,504	68,852
Acciones (sin intereses)	65,937	51,851
Fondos (mixto)	123,297	79,322
Fondos Administrados por terceros (mixto)	115,255	115,019
	374,993	315,044

El Banco utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros valorizados por medio de técnicas de valuación:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados de valores activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Técnicas de valorización para las que el menor efecto significativo para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.

Nivel 3: Técnicas de valorización para las que el menor efecto significativo para la medición del valor razonable no es observable.

31 de diciembre de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Valores a valor razonable				
Acciones de capital y fondos mutuos	-	19,867	-	19,867
Bonos corporativos	2,235	-	-	2,235
Instrumentos financieros derivados	-	-	(690)	(690)
	2,235	19,867	(690)	21,412
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones de capital y fondos mutuos	20,867	-	25,204	46,071
Fondos mutuos	6,707	38,730	77,860	123,297
Bonos corporativos	165,002	19,211	-	184,213
	192,576	57,941	103,064	353,581
31 de diciembre de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Valores a valor razonable				
Acciones de capital y fondos mutuos	-	10,191	-	10,191
Portafolio de Compass	-	-	2,304	2,304
Bonos corporativos	8,156	140	-	8,296
Instrumentos financieros derivados	-	-	(195)	(195)
	8,156	10,331	2,109	20,596
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones de capital y fondos mutuos	20,723	-	20,938	41,661
Fondos mutuos	-	-	79,322	79,322
Bonos corporativos	117,851	55,614	-	173,465
	138,574	55,614	100,260	294,448

El valor razonable de las inversiones se calcula como el monto al cual el instrumento podría ser intercambiado en una transacción libre entre dos partes fuera de un escenario de liquidación o venta forzada. Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar el valor razonable:

- El valor razonable de instrumentos de renta fija y renta variable con transacciones en mercados activos fue determinado de acuerdo con precios observables en dichos mercados a la fecha de reporte. Si esto no fuera posible, el valor razonable se determina utilizando un precio de referencia sobre la base del precio de mercado de instrumentos similares, ajustado según corresponda dadas las circunstancias que afectan a cada instrumento.
- El valor razonable de las inversiones en fondos privados depende de los activos subyacentes de cada portafolio. Si esos activos son instrumentos de renta fija, acciones o derivados listados, entonces el valor razonable está basado en los precios de mercado a la fecha de reporte. Si los activos subyacentes son deuda o acciones privadas, el valor razonable se calcula utilizando el método de flujo de caja descontado (DCF). La valorización requiere que la administración del Banco realice ciertos supuestos sobre la información fuente que se utiliza, incluyendo los flujos proyectados, tasas de descuento utilizadas, el riesgo de crédito y la volatilidad de las inversiones. La administración realiza un análisis de sensibilidad para medir el comportamiento del precio de la inversión cuando los supuestos de valorización sufren alguna modificación y de esta manera se puede medir la razonabilidad del valor asignado a cada inversión.

La siguiente tabla describe dichos supuestos utilizados y el comportamiento del valor de la inversión cuando alguno de ellos sufre una variación:

	Técnica de Valorización	Variable Significativa Inobservable	Valor	Sensibilidad del Valor Razonable a la Variable Inobservable
Fondo de Capital Privado - Sector Farmacéutico	Método de Descuento de Flujo de Caja	Proyección de Ventas	Mediana de Estimados de Analistas del Sector	Un incremento (reducción) de 10% en la proyección de ventas resultaría en un incremento (reducción) en el valor razonable de US\$ 2,565
		Costo Promedio Ponderado de Capital	10.0%	Un incremento de 500 puntos base en el CPPC resultaría en una reducción del valor razonable de US\$ 1,939 Una reducción de 500 puntos base en el CPPC resultaría en un incremento del valor razonable de US\$ 2,337
Fondo de Deuda Privada Diversificado	Método de Descuento de Flujo de Caja	Tasa de Descuento	De acuerdo con el Riesgo Crediticio	Un incremento de 500 puntos base en la tasa de descuento resultaría en una reducción del valor razonable de US\$ 1,651 Una reducción de 500 puntos base en la tasa de descuento resultaría en un incremento del valor razonable de US\$ 1,974

Las tablas presentadas a continuación incluyen una conciliación de la medición del valor razonable de los activos financieros clasificados por el Banco como Nivel 3:

	2014		2013	
	Valores a Valor Razonable US\$ 000	Inversiones Disponibles para la Venta US\$ 000	Valores a Valor Razonable US\$ 000	Valores a Disponibles para la Venta US\$ 000
Saldo al 1 de enero	2,109	100,260	11,425	95,958
Compras	-	51,257	-	26,487
Liquidaciones	(2,841)	(45,841)	(9,668)	(30,523)
Total ganancia (pérdidas) del período reconocidas en resultados	42	(2,612)	352	-
Reestimaciones reconocidas en el ERI	-	-	-	8,338
Saldo al 31 de diciembre	(690)	103,064	2,109	100,260

La distribución por industria de las inversiones disponibles para la venta clasificadas como Nivel 3 se presentan a continuación:

	Farmacéutico	Servicios Financieros	Minería	Diver-sificado	Total
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Balance al 1 de enero	28,144	35,292	10,836	25,988	100,260
Compras	30,693	862	600	19,102	51,257
Liquidaciones / distribuciones	(24,119)	(7,059)	-	(14,663)	(45,841)
Totales de ganancia reconocida en resultados	4,464	(5,148)	(1,549)	(379)	(2,612)
Saldo al 31 de diciembre	39,182	23,947	9,887	30,048	103,064

El monto reportado para activos de Nivel 3, clasificados a valor razonable corresponde a instrumentos derivados que forman parte del portafolio administrado por PIMCO.

La siguiente tabla abajo presenta un análisis de los valores clasificados a valor razonable y disponibles para la venta según su calificación de crédito al 31 de diciembre, sobre la base de la calificación de Standard & Poor`s para fondos equivalentes:

2014	Notas de Agencias Federales US\$ 000	Bonos Corporativos de los EEUU US\$ 000	Bonos no Corporativos de los EEUU US\$ 000	Fondos Valores de Capital US\$ 000	Total US\$ 000
AA- a AA+	4,582	-	-	-	4,582
A- a A+	14,897	-	3,162	-	18,059
BBB- a BBB	-	1,012	46,079	-	47,091
Inferior a BBB-	-	53,991	34,632	-	88,623
Sin calificación	-	4,832	1,945	209,861	216,638
	19,479	59,835	85,818	209,861	374,993

2013	Notas de Agencias Federales US\$ 000	Bonos Corporativos de los EEUU US\$ 000	Bonos no Corporativos de los EEUU US\$ 000	Fondos Valores de capital US\$ 000	Total US\$ 000
AAA	5,783	-	-	-	5,783
AA- a AA+	14,217	-	-	-	14,217
A- a A+	18,529	-	-	-	18,529
BBB- a BBB	-	1,803	18,197	-	20,000
Inferior a BBB-	-	58,108	58,999	-	117,107
Sin calificación	-	1,484	4,447	133,477	139,408
	38,529	61,395	81,643	133,477	315,044

7. Préstamos, Neto

La composición del portafolio crediticio se resume a continuación:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Financiero	56,899	40,116
Comercial	44,405	32,416
Industrial	24,816	22,530
Servicios	103,042	99,081
Construcción y bienes raíces	81,042	64,690
Pesca y agricultura	21,347	24,756
Consumo	138,878	124,344
Hipotecarios	479	915
	<u>470,908</u>	<u>408,848</u>
Menos reserva para pérdidas en préstamos	480 *	480
	<u>470,428</u>	<u>408,368</u>

*En cumplimiento de las Pautas de Regulación y Supervisión 2003-05, Gestión del Riesgo de Crédito, del Banco Central de la Mancomunidad de las Bahamas, la Reserva Regulatoria presenta un saldo de US\$1,142 a diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés anual de los préstamos se encontraban en un rango entre 0.65% y 18.00% (2013: 0.65% a 14.50%), mientras la tasa de interés promedio ponderada era de 5.14% (2013: 5.49%).

A continuación se detallan los préstamos clasificados por tipo de tasa de interés:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Tasa fija	344,369	297,660
Tasa variable (Libor o prime)	126,539	111,188
	470,908	408,848

Los préstamos se encuentran garantizados como sigue:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Efectivo	320,178	266,196
Activos de inversión	118,434	101,163
Hipotecas	9	445
Otros	31,062	30,415
Sin garantía	1,225	10,629
	470,908	408,848

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se presenta a continuación:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Saldo al final del año	480	480

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco no mantiene préstamos morosos, vencidos, castigados o renegociados.

La tabla a continuación presenta un análisis de los préstamos, según la designación interna de calificación crediticia utilizada por el Banco al 31 de diciembre, sobre la base de capacidad del obligado para cumplir con sus compromisos financieros:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Calificación de préstamo		
AAA	470,908	408,848

8. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

El mobiliario, equipo y mejoras se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2014	Mejoras a la Propiedad Arrendada US\$ 000	Mobiliario y Equipo US\$ 000	Vehículos US\$ 000	Proyecto en Proceso US\$ 000	Total US\$ 000
Costo					
Al inicio del año	1,475	989	102	5,764	8,330
Adiciones	-	151	-	157	308
Reducciones	-	(293)	-	-	(293)
Al final del año	1,475	847	102	5,921	8,345
Depreciación y amortización acumulada					
Al inicio del año	73	383	22	-	478
Depreciación y amortización del año	295	305	21	-	621
Reducciones	-	(293)	-	-	(293)
Al final del año	368	395	43	-	806
Saldo neto	1,107	452	59	5,921	7,539

31 de diciembre de 2013	Mejoras a la Propiedad Arrendada US\$ 000	Mobiliario y Equipo US\$ 000	Vehículos US\$ 000	Proyecto en Proceso US\$ 000	Total US\$ 000
Costo					
Al inicio del año	3	887	60	5,445	6,395
Adiciones	1,474	572	42	405	2,493
Reducciones	(2)	(470)	-	(86)	(558)
Al final del año	1,475	989	102	5,764	8,330
Depreciación y amortización acumulada					
Al inicio del año	1	559	5	-	565
Depreciación y amortización del año	73	290	17	-	380
Reducciones	(1)	(466)	-	-	(467)
Al final del año	73	383	22	-	478
Saldo neto	1,402	606	80	5,764	7,852

El mobiliario y equipo incluye licencias de sistemas con un costo de US\$277 (2013: US\$376).

9. Venta y Compra de Valores Pendiente de Liquidación

El Banco reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que estas se negocian. En dicha fecha, los instrumentos comprados son reconocidos como activos contra la cuenta de compra de valores pendientes de liquidación - compras, y los instrumentos vendidos son reconocidos como pasivos contra la cuenta de venta de valores pendientes de liquidación - ventas. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días hábiles siguientes a la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas vigentes en el mercado en la fecha en que la negociación ocurrió.

10. Otros Activos

Los otros activos se muestran a continuación:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Cuentas por cobrar	16,772	12,182
Comisiones acumuladas	3,538	2,794
	20,310	14,976

11. Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos de Clientes

Las tasas de interés anuales pactadas para los depósitos a plazo colocados en bancos y depósitos a plazos recibidos de clientes se resumen así:

31 de diciembre de	2014	2013
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasa de interés	0.03% a 0.05%	0.03% a 0.05%
Tasa promedio ponderada	0.04%	0.04%
Depósitos a plazo recibidos de clientes:		
Depósitos a plazo recibidos en bancos:		
Rango de tasa de interés	0.10% a 17.00%	0.10% a 13.00%
Tasa promedio ponderada	3.18%	3.24%

12. Financiamientos Recibidos

Al 31 de diciembre de 2014, las facilidades crediticias y el saldo de las líneas de crédito del Banco son como sigue:

31 de diciembre de	2014	2013
	US\$ 000	US\$ 000
Facilidades crediticias	-	40,000
Balance inutilizado de línea de crédito revolvente	40,096	40,377
	40,096	80,377

Durante el 2014, el Banco pagó por completo los US\$40,000 de la facilidad crediticia que JP Morgan le otorgara en dos tramos de US\$36,000 y US\$4,000 en el año 2012.

Adicionalmente, se realizó una amortización por US\$667 contra el balance pendiente de pago de la línea de crédito revolvente que el Banco mantiene en The Royal Bank of Canada (RBC). Para el cierre de 2014, el balance pendiente de pago para esta línea se muestra en la tabla presentada arriba. El Banco puede pedir prestado, repagar y volver a pedir prestado hasta un máximo de US\$50,000. Los gastos financieros del año fueron de US\$493 (2013: US\$618). La deuda se encuentra garantizada por un portafolio de inversiones.

31 de diciembre de	2014	2013
Financiamientos		
Rango de tasa de interés	0.65% a 0.94%	0.69% a 0.94%
Tasa promedio ponderada	0.79%	0.81%

13. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2014, el capital accionario del Banco está compuesto por 20,000 (2013: 20,000) acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor par de US\$1 (2013: US\$1) cada una.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 el Banco declaró y pagó dividendos por US\$21,550 y US\$21,550 respectivamente (2013: US\$30,800 y US\$30,800 respectivamente); o US\$1.08 por acción (2013: US\$1.54 por acción).

14. Impuestos

Al 31 de diciembre de 2014 no se refleja impuesto sobre la renta en los estados financieros ya que el Gobierno de la Mancomunidad de las Bahamas exime del pago del impuesto sobre la renta al Banco. De acuerdo con las leyes fiscales panameñas, la Sucursal de Panamá no está sujeta al pago de impuesto sobre la renta por utilidades derivadas de operaciones en el exterior. Adicionalmente, la renta proveniente de intereses sobre depósitos a plazo en bancos que operan en Panamá y de bonos del Gobierno de Panamá también se encuentra exenta del pago del impuesto sobre la renta.

15. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

La ganancia neta en instrumentos financieros, incluida en el estado de resultados, se presenta a continuación:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Ganancia (pérdida) no realizada en valores a valor razonable	1,497	(428)
Ganancia realizada en valores a valor razonable	202	3,549
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	19,057	7,047
	20,756	10,168

El Banco realizó ganancia en activos a valor razonable por un total de US\$202 (2013: US\$3,549) y ganancia en inversiones disponibles para la venta por US\$19,057 (2013: US\$7,047). Adicionalmente, la ganancia no realizada registrada en el estado de resultados fue de US\$1,497 (2013: US\$428).

16. Gastos Generales y Administrativos

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios	3,905	3,702
Prestaciones laborales	213	220
Beneficios a empleados	2,659	2,587
Prima de antigüedad e indemnización	45	78
Capacitación	168	173
	6,990	6,760
Honorarios Profesionales		
Inteligo SAB	4,565	3,126
Otros	1,051	1,621
	5,616	4,747
Otros gastos		
Reparaciones y mantenimiento	854	790
Comunicaciones y correos	166	109
Impuestos y licencias bancarias	143	125
Electricidad	80	100
Útiles de oficina	28	46
Viajes	264	284
Seguros	210	205
Otros	1,189	905
	2,934	2,564

17. Compromisos y Contingencias

En el transcurso normal del negocio, el Banco mantiene compromisos y contingencias que no se reflejan en el estado de situación financiera y que implican ciertos niveles de riesgo tanto de crédito como de liquidez.

a) Crédito de Cliente Documentario

Las cartas de crédito implican cierta exposición a pérdida en caso de incumplimiento del cliente, neto de garantías colaterales sobre estas operaciones. Las políticas y procedimientos de crédito del Banco para la aprobación de estos compromisos son similares a los utilizados para la aprobación de préstamos.

La Administración no anticipa que el Banco incurra en pérdidas materiales resultantes de créditos o contingentes en beneficio de clientes. El detalle de instrumentos de crédito de cliente documentario es como sigue:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Cartas de crédito	6,636	7,441
Líneas de crédito a ser desembolsadas	14,992	14,543

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco mantiene líneas revolventes de crédito disponibles para sus clientes de tarjetas de crédito por US\$7,606 (2013: US\$7,136). La porción no utilizada sobre la línea total disponible es de aproximadamente US\$6,770 (2013: US\$6,343). Aun cuando estos montos representan los saldos disponibles de las líneas de crédito otorgadas a clientes, el Banco no ha experimentado, y no anticipa encontrarse en una situación en que todos los clientes hagan uso de la totalidad de su crédito disponible. Generalmente, el Banco tiene el derecho de aumentar, reducir, cancelar, alterar o enmendar los términos de estas líneas de crédito en cualquier momento.

b) Contrato de Arrendamiento Financiero

Durante el 2013, el Banco firmó un contrato de arrendamiento financiero por el uso de sus oficinas. El gasto por arrendamiento de este espacio de oficinas en 2014 fue por un total de US\$590 (2013: US\$445).

Al 31 de diciembre de 2014, los compromisos asumidos por el Banco incluyen el arrendamiento de espacio de oficinas, según se detalla a continuación:

Año	Monto US\$ 000
2015	562
2016	562
2017	562
2018	281

Adicionalmente, el gasto por arrendamiento de otros equipos sumó US\$110 durante 2014 (2013: US\$113).

c) Contingencias

El Banco forma parte de procesos legales durante el curso ordinario de sus operaciones bancarias. Inteligo Bank Ltd. ha sido imputado en los siguientes litigios que forman parte de los casos relacionados a Bernie Madoff, siendo cada uno de los reclamos por aproximadamente US\$ 11 millones:

- Caso Fairfield (agente liquidador de Madoff), ingresado el 2 de septiembre de 2010; y
- Caso Irving Picard (fideicomisario de Madoff), ingresado el 6 de octubre de 2011.

Los litigios son respecto de la devolución de una serie de redenciones recibidas por Inteligo Bank, Ltd. como resultado de un acuerdo con el agente liquidador y el fideicomisario de Madoff por medio del cual los fondos recuperados serían distribuidos en una proporción de 40% al liquidador y 60% al fideicomisario. Las redenciones de Inteligo fueron menores a los pagos realizados al fondo por concepto de suscripción. En opinión de los asesores externos de Inteligo, la contingencia tanto bajo el caso Fairfield como el caso Irving Picard es remota, por tanto, no se ha reconocido una provisión respecto de este litigio.

18. Ingresos por Comisiones

Los servicios de administración de valores de terceros generan diversos tipos de ingresos por comisiones, incluyendo, entre otros, los honorarios relacionados a las operaciones con notas estructuradas sobre la base de un margen predeterminado sobre el valor nominal de cada nota, las tarifas de suscripción y los honorarios de custodia. Estas comisiones ascendieron a US\$30,674 en 2014 (2013: US\$25,835).

19. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen cuentas y transacciones con partes relacionadas que se desglosan a continuación:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2014	2013	2014	2013
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Activos				
Inversiones en valores	-	-	34,921	32,398
Otros activos	24	17	1,000	-
Pasivos				
Depósitos a la vista	-	-	6,994	12,589
Depósitos a plazo	-	-	4,000	25,292
Intereses por pagar	-	-	30	19
Ingresos por intereses				
Préstamos	-	-	224	15
Gastos por intereses				
Depósitos	-	-	15	182
Ingresos por servicios financieros y otros				
Ingresos por comisiones	-	-	201	17
Gastos generales y administrativos				
Salarios a ejecutivos claves	1,000	925	-	-
Honorarios y servicios profesionales	-	-	4,565	3,126

Las transacciones con partes relacionadas incluyen principalmente operaciones de renta fija con tasas cupón comprendidas en el rango de 5.25% a 8.625% por año, así como plazos de vencimiento o llamado anticipado dentro de los próximos diez años; además de depósitos a la vista y a plazo de empresas relacionadas. En el caso de los depósitos a plazo, las tasas de interés se encuentran dentro del rango de 0.90% a 4.00% por año, con vencimiento en el primer semestre de 2015. Los depósitos a la vista no generan intereses. Adicionalmente, los salarios de y cuentas por cobrar a personal clave también se muestran en la tabla presentada arriba.

20. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada una de las categorías de instrumentos financieros presentes en el estado de situación financiera:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/depósitos de clientes/intereses acumulados por pagar/otros pasivos.

Para los instrumentos financieros descritos arriba, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) Inversiones

Para las inversiones, el valor razonable se basa en publicaciones de precios de mercado, cotizaciones de los sistemas electrónicos de fijación de precios, el valor neto de los activos proporcionado por los administradores de fondos, referencias de los bancos y estimados hechos sobre la base de modelos internos de valuación. Los valores que forman parte del patrimonio y están clasificados como disponibles para la venta, cuyo valor razonable no puede ser medido de manera fiable, se llevan al costo.

(c) Préstamos

El valor razonable del portafolio de préstamos es estimado descontando los flujos futuros de efectivo por medio de tasas de interés que sean representativas de: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés por un período que tome en consideración los prepagos esperados sobre la cartera de préstamos.

(d) Depósitos a plazo y depósitos a la vista de clientes

Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos futuros de efectivo por medio de tasas de interés que sean representativas de: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés según el plazo remanente de estos instrumentos.

La siguiente tabla muestra un resumen de los activos y pasivos financieros más significativos del Banco, tanto a valor en libros como a valor razonable:

31 de diciembre de	2014		2013	
	Valor en Libros US\$ 000	Valor Razonable US\$ 000	Valor en Libros US\$ 000	Valor Razonable US\$ 000
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	86,646	86,646	187,503	187,503
Inversiones	374,993	374,993	315,044	315,044
Préstamos, neto	470,428	468,910	408,368	386,111
	932,067	930,549	910,915	888,658
Pasivos				
Depósitos a la vista	215,021	215,021	203,302	203,302
Depósitos a plazo	555,760	554,872	512,649	494,941
Financiamientos recibidos	40,096	39,805	80,377	80,468
	810,877	809,698	796,328	778,711

La siguiente tabla analiza el valor razonable de los instrumentos cuyo valor en libros no equivale al valor razonable, de acuerdo con el nivel de jerarquía en el que han sido clasificados.

Valor Razonable	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Préstamos	468,910	-	468,910	-
	468,910	-	468,910	-
Pasivos				
Depósitos a la vista	215,021	215,021	-	-
Depósitos a plazo	554,872	554,872	-	-
Financiamientos recibidos	39,805	-	39,805	-
	809,698	769,893	39,805	-

Valor Razonable	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Préstamos	386,111	-	386,111	-
	386,111	-	386,111	-
Pasivos				
Depósitos a la vista	203,302	203,302	-	-
Depósitos a plazo	494,941	494,941	-	-
Financiamientos recibidos	80,468	-	80,468	-
	778,711	698,243	80,468	-

21. Administración del Riesgo Financiero

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. El estado de situación financiera del Banco está compuesto principalmente por instrumentos financieros.

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, la Junta Directiva del Banco ha creado el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Auditoría Interna. Estos Comités se encargan de administrar el riesgo y realizar revisiones periódicas. Adicionalmente, el Banco está sujeto a las normas prudenciales emitidas por el Banco Central de Bahamas, en lo concerniente a concentraciones de riesgos de crédito, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por el Banco son los de crédito, contraparte, mercado, liquidez y riesgo financiero, los cuales se describen a continuación:

a) *Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Banco no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago, de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Banco adquirió u originó el activo financiero respectivo.

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de presentación del estado de situación financiera fue la siguiente:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Depósitos en bancos	86,633	187,490
Inversiones	374,993	315,044
Préstamos	470,428	408,368
Venta de valores pendientes de liquidar	2,423	281
Intereses acumulados por cobrar	9,863	8,850
Otros activos	20,310	14,976
	964,650	935,009

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas del Banco establecen límites por país, industria y deudor. El Comité de Crédito designado por la Junta Directiva, supervisa periódicamente la situación financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros, que implican un riesgo para el Banco. Para mitigar el riesgo de crédito, la administración de riesgo establece las siguientes políticas:

- El financiamiento debe ser concedido a clientes dentro de los límites de financiación establecidos por la Junta Directiva, así como de acuerdo con los requisitos establecidos por el Banco Central de Bahamas y la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los límites de exposición se aplican a los individuos y grupos económicos.
- El Banco limita su exposición por sector económico y ubicación geográfica.

Políticas de Crédito

Las políticas de crédito del Banco incluyen una serie de normas y procedimientos que permiten a las personas involucradas en el proceso de crédito, disponer de información sobre los procedimientos que deben seguirse para estar de conformidad con las funciones relacionadas con el crédito. El Banco considera que tener amplia información a la hora de decidir la aprobación de las solicitudes de crédito, es un factor clave en la toma de decisiones y así se mantiene una saludable cartera de crédito.

Todos los créditos directos e indirectos, así como las operaciones de crédito y garantías clasificadas como activos contingentes se consideran parte de las políticas de crédito del Banco.

Establecimiento de límites de autorización

- La Junta Directiva establece políticas de crédito y puede delegar su autoridad para aprobar los préstamos. La Junta Directiva también establece límites de autorización por funcionarios, establece los procedimientos para vigilar el cumplimiento, y puede delegar estas responsabilidades en el Comité de Crédito y el Comité de Auditoría.
- La Junta Directiva, establece la estructura de autorización para la aprobación y renovación de las facilidades de crédito. El Comité de Crédito es el encargado de la aplicación de las políticas aprobadas por la Junta Directiva.
- El Comité de Crédito es responsable de la administración de las políticas de riesgos, incluido el establecimiento de límites de autorización para aprobar y renovar las facilidades de crédito, y el establecimiento de límites de concentración por contraparte, zona geográfica y de la concentración de riesgo económico.

Límites de Concentración y Exposición

El Banco define sus límites conforme a las normas prudenciales y las directrices establecidas por el Banco Central de Bahamas y la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los límites que se toman en consideración son principalmente los de exposición individual a partes relacionadas, exposición por sector económico y concentración geográfica.

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco estaba en cumplimiento con ocho normas prudenciales establecidas por el Banco Central de Bahamas. El incumplimiento de la norma que limita la inversión en valores de un mismo emisor a no más del 15% del capital total del Banco se debe a la apreciación continua de una de las inversiones propias del Banco, que al 31 de diciembre de 2014, totalizaba US\$25,203; representando el 17% del capital total del Banco. El Banco espera mantener esta inversión en el futuro cercano; hasta encontrar una oportunidad adecuada para realizar las ganancias.

El Banco Central de Bahamas requiere que los bancos tengan una reserva general para pérdidas en préstamos de no menos del 1% de la cartera de crédito total menos los préstamos garantizados con efectivo. Durante el 2014, el Banco realizó un ajuste de US\$178 y reconoció esa reserva adicional en la sección de patrimonio del estado de situación financiera. Esto se logró por medio de una asignación y traspaso de las utilidades no distribuidas. La reserva regulatoria al cierre de 2014 asciende a US\$1,622 (2013: US\$1,444), e incluye tanto la reserva total requerida de acuerdo con las NIIF (US\$480) como la reserva adicional (US\$1142). En cumplimiento con la NIC 39 el Banco revisa su portafolio de préstamos mensualmente y estima sus pérdidas potenciales por créditos incobrables para determinar si el monto en provisión es adecuado.

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros más significativos del Banco que están expuestos al riesgo de crédito.

	Préstamos		Inversiones		Dépositos en Bancos	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Monto bruto	470,908	408,848	374,993	315,044	86,633	187,490
Reserva para pérdidas en préstamos	(480)	(480)	-	-	-	-
Valor en libros	470,428	408,368	374,993	315,044	86,633	187,490

El Banco sigue de cerca la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito se detalla a continuación:

	Préstamos		Inversiones		Dépositos en Bancos	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Concentración por sector:						
Corporativos	331,551	283,589	165,286	117,231	-	-
Consumo	139,357	124,344	-	-	-	-
Otros sectores	-	915	209,707	197,813	86,633	187,490
	470,908	408,848	374,993	315,044	86,633	187,490
Concentración geográfica:						
Panamá - extranjero	96,336	89,784	-	-	1,168	832
Caribe	11,068	8,505	74,729	75,759	16	35
Estados Unidos de Norteamérica	6,800	6,112	145,448	104,614	84,346	180,141
Europa	146	980	48,855	34,404	1,103	6,482
Perú	350,565	299,687	57,332	65,188	-	-
Otros	5,993	3,780	48,629	35,079	-	-
	470,908	408,848	374,993	315,044	86,633	187,490

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación del deudor, y para los títulos valores están basadas en la ubicación del emisor. Cuando evalúa el riesgo de crédito, la administración considera lo siguiente:

Deterioro en préstamos, inversiones y depósitos en bancos

El deterioro en préstamos, inversiones y depósitos en bancos se determina comparando el monto de principal e intereses con el valor de recuperación estimado.

Activos financieros vencidos pero no deteriorados

Son considerados en morosidad pero sin deterioro los préstamos e inversiones, cuyos pagos de capital y/o intereses pactados contractualmente están vencidos pero no han sido castigados debido al nivel de garantías cedidas al Banco y el avance en el cobro de los montos adeudados.

Préstamos renegociados

Los préstamos renegociados son aquellos para los que se ha registrado una variación significativa en los términos de crédito inicialmente pactados debido a una reducción en la capacidad de pago del deudor; y que, como resultado de una evaluación crediticia reciente no pueden ser clasificados como normales.

Reservas por deterioro

El Banco ha establecido reservas por deterioro para cubrir las pérdidas incurridas en el portafolio de préstamos e inversiones.

Política de castigos

El Banco efectúa un análisis del portafolio de préstamos en forma periódica para identificar aquellos préstamos que por sus antecedentes y comportamiento de crédito ameritan ser castigados. Para préstamos de consumo no garantizados, el castigo se determina en base al monto vencido. El monto para el castigo se determina considerando la diferencia entre el saldo en libros y el valor realizable de las garantías recibidas.

El Banco analiza periódicamente el portafolio de préstamos para identificar la reserva por deterioro que debe ser registrada. La reserva sobre préstamos se calcula en forma individual para los préstamos con riesgos significativos y por grupos para préstamos con características similares de riesgo crediticio. El Banco usa estimados para establecer la provisión general de deterioro basado en castigos históricos. La metodología y supuestos usados para estimar son revisados periódicamente.

El Banco mantiene garantías y colaterales para ciertos préstamos otorgados, comprendidos principalmente por depósitos a plazo fijo, valores y bienes raíces.

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco mantiene garantías sobre los préstamos de clientes principalmente en forma de depósitos, inversiones, notas estructuradas, instrumentos de deuda y bienes raíces.

b) *Riesgo de Contraparte*

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra y venta de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Banco puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

c) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad del Banco de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por clientes, el deterioro de la calidad del portafolio de préstamos, la devaluación de valores, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Banco administra sus recursos líquidos para atender sus pasivos a su vencimiento bajo condiciones contractuales normales.

Gestión del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Banco que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de duración.

La Junta Directiva del Banco ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre el monto mínimo de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros ante niveles inesperados de demanda. El Banco mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte por inversiones líquidas y préstamos para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

Los activos financieros del Banco incluyen inversiones de capital no cotizadas, que generalmente son ilíquidas. Además, el Banco mantiene inversiones en fondos de inversión cerrados y abiertos no cotizados, que pueden ser objeto de restricciones de redención, como “side pockets” o “redemption gates”. Como resultado, el Banco pudiera no ser capaz de liquidar parte de sus inversiones en estos instrumentos en su debido tiempo a fin de satisfacer sus necesidades de liquidez.

Exposición del riesgo de liquidez

Una medida primaria de la liquidez es el margen de liquidez neto del Banco.

El índice de liquidez del Banco es calculado dividiendo los activos líquidos entre el total de los depósitos como se muestra a continuación:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Al final del año	41%	59%
Promedio del año	47%	60%
Máximo del año	56%	65%
Mínimo del año	41%	55%

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los activos y pasivos determinados con base en el período remanente de la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar con respecto a este análisis. Por ejemplo, se espera que el saldo de depósitos a la vista recibidos de clientes se mantenga estable o incrementado.

2014	Total	1 Mes	1 a 3	3 a 12	1 a 5	Más	Sin
	US\$ 000	US\$ 000	Meses	Meses	Años	5 Años	vencimiento
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Activos:							
Depósitos a la vista y a plazos	86,633	86,633	-	-	-	-	-
Valores a valor razonable	21,412	-	-	-	853	692	19,867
Inversiones disponibles para la venta	353,581	1,461	5,212	14,600	41,132	121,808	169,368
Préstamos	470,908	28,058	46,110	334,371	54,216	8,153	-
Total Activos	932,534	116,152	51,322	348,971	96,201	130,653	189,235
Pasivos:							
Depósitos	555,760	40,213	57,905	388,235	61,591	7,816	-
Financiamientos recibidos	40,096	-	-	40,096	-	-	-
Total Pasivos	595,856	40,213	57,905	428,331	61,591	7,816	-
Posición Neta	336,678	75,939	(6,583)	(79,360)	34,610	122,837	189,235

2013	Total	1 Mes	1 a 3	3 a 12	1 a 5	Más	Sin
	US\$ 000	US\$ 000	Meses	Meses	Años	5 Años	vencimiento
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Activos:							
Depósitos a la vista y a plazos	187,490	187,490	-	-	-	-	-
Valores a valor razonable	20,596	-	-	-	388	7,907	12,301
Inversiones disponibles para la venta	294,448	7,206	2,072	24,870	27,038	106,532	126,730
Préstamos	408,848	19,844	40,190	285,364	55,307	8,143	-
Total Activos	911,382	214,540	42,262	310,234	82,733	122,582	139,031
Pasivos:							
Depósitos	715,951	60,810	53,974	316,831	73,534	7,500	203,302
Financiamientos recibidos	80,377	-	-	80,377	-	-	-
Total Pasivos	796,328	60,810	53,974	397,208	73,534	7,500	203,302
Posición Neta	115,054	153,730	(11,712)	(86,974)	9,199	115,082	(64,271)

d) *Riesgo de Mercado*

Riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios de mercado, tasas de cambio, tasas de interés, precios de las acciones, así como cambios en el valor de los activos netos de los fondos de inversión cerrados y abiertos no cotizados, que puedan afectar el ingreso del Banco o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es gestionar y controlar la exposición a riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, y la optimización del retorno.

Las políticas de administración de riesgo proveen límites de cumplimiento por instrumento financiero, límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Administración de Riesgo de Mercado

La Junta Directiva del Banco, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Riesgo que está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal ejecutivo; este Comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado, y también de revisar y aprobar su adecuada implementación.

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y de valor razonable, son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El Banco establece límites de riesgo de tasa de intereses y su exposición periódicamente es monitoreada por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgo.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco (basado en los nuevos términos de fijación de tasa de interés) a los riesgos de la tasa de interés de los activos y pasivos financieros:

2014	1 Mes	1 a 3	3 a 12	1 a 5	Sin Tasa	Total
	US\$ 000	Meses US\$ 000	Meses US\$ 000	Años US\$ 000	de Interés US\$ 000	
Activos:						
Depósitos en bancos	86,633	-	-	-	-	86,633
Inversiones	2,194	6,761	34,190	135,390	196,458	374,993
Préstamos	28,058	46,110	334,371	54,216	8,153	470,908
Total Activos	116,885	52,871	368,561	189,606	204,611	932,534
Pasivos:						
Depósitos	40,213	57,905	388,235	61,591	222,837	770,781
Financiamientos recibidos	-	-	40,096	-	-	40,096
Total Pasivos	40,213	57,905	428,331	61,591	222,837	810,877
Total de sensibilidad de tasa de interés	76,672	(5,034)	(59,770)	128,015	(18,226)	121,657

2013	1 Mes	1 a 3	3 a 12	1 a 5	Sin Tasa	Total
	US\$ 000	Meses US\$ 000	Meses US\$ 000	Años US\$ 000	de Interés US\$ 000	
Activos:						
Depósitos en bancos	187,490	-	-	-	-	187,490
Inversiones	12,961	3,281	37,175	122,803	138,824	315,044
Préstamos	19,843	40,190	285,364	55,307	8,144	408,848
Total Activos	220,294	43,471	322,539	178,110	146,968	911,382
Pasivos:						
Depósitos	60,810	53,973	316,831	81,034	203,303	715,951
Financiamientos recibidos	-	-	80,377	-	-	80,377
Total Pasivos	60,810	53,973	397,208	81,034	203,303	796,328
Total de sensibilidad de tasa de interés	159,484	(10,502)	(74,669)	97,076	(56,335)	115,054

Exposición al Riesgo de Mercado

La cartera de negociación incluye aquellas posiciones provenientes de movimientos del mercado donde el Banco actúa como principal con clientes o con el mercado.

El margen de interés neto del Banco puede variar como resultado de los movimientos inesperados en las tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés anual sobre los depósitos recibidos de clientes se encuentran en el rango entre 0.10% y 17.00% (2013: 0.10% a 13.00%).

Con el fin de evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, la Administración del Banco lleva a cabo simulaciones para determinar la sensibilidad de los activos y pasivos financieros.

El análisis de sensibilidad elaborado por el Banco mide el impacto en los instrumentos financieros del Banco a partir de los aumentos y disminuciones en las tasas de interés de mercado (asumiendo que el movimiento asimétrico en las curvas de rendimiento y todas las otras variables, en particular las tasas en moneda extranjera, se mantienen constantes), como se muestra a continuación:

2014	100Pb Incremento US\$ 000	100Pb Disminución US\$ 000
Depósitos en bancos	-	-
Préstamos	1,762	(1,762)
Inversiones	6,605	(6,605)
Depósitos de clientes	(2,505)	2,421
	5,862	(5,946)
2013	100Pb Incremento US\$ 000	100Pb Disminución US\$ 000
Depósitos en bancos	-	-
Préstamos	1,494	(1,494)
Inversiones	6,111	(6,111)
Depósitos de clientes	(2,156)	2,319
	5,449	(5,286)

El impacto total mostrado arriba representa el impacto neto (ganancia) / pérdida en el estado de resultados.

En general el riesgo de tasa de interés de posiciones fuera del mercado es administrado por la Tesorería Central, que utiliza títulos valores, anticipos a los bancos, depósitos e instrumentos derivados para gestionar la posición.

Riesgo de tasa de cambio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de monedas extranjeras y otras variables financieras, así como debido a la reacción de los participantes del mercado a eventos políticos y económicos.

La siguiente tabla detalla la exposición del Banco al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014. Esta tabla incluye los instrumentos financieros del Banco a sus valores en libros, detallados por monedas.

31 de diciembre de	2014		2013	
	Euros	US\$ 000 Soles	Euros	US\$ 000 Soles
Activos:				
Depósitos en bancos	772	-	3,121	-
Inversiones	(2,549)	3,628	2,273	3,399
Total activos	(1,777)	3,628	5,394	3,399
Pasivos:				
Depósitos a la vista	612	-	2,962	-
Total pasivos	612	-	2,962	-

e) *Otro Riesgo de Precio de Mercado*

Otro riesgo de precio de mercado es el riesgo de que el valor razonable del instrumento financiero fluctúe como consecuencia de los cambios en los precios de mercado (en adición a los producidos por el riesgo de tasa de interés o el riesgo de tasa de cambio), ya sea causado por factores específicos de una inversión individual, su emisor o de los factores que afectan a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La siguiente tabla muestra la concentración de valores en la fecha de presentación de este informe:

31 de diciembre de	2014 %	2013 %
Inversiones de capital:		
Inversiones de capital cotizadas	4.19	3.28
Inversiones de capital no cotizadas	5.53	4.28
Total inversiones de capital	9.72	7.55
Fondos mutuos:		
Fondos invertidos con administradores de fondos (1)	4.67	0.24
Fondos de inversión cerrados y abiertos no cotizados	3.60	4.71
Total fondos mutuos	8.27	4.96
Instrumentos de deuda:		
Instrumentos de deuda cotizados	17.95	18.01
Instrumentos de deuda no cotizados	2.62	2.89
Total instrumentos de deuda	20.57	20.90
Total activos de inversión	38.56	33.41

(1) Los fondos disponibles con administradores de fondos incluyen efectivo y bonos del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica, tal como fue reportado por los administradores de los mismos al 31 de diciembre de 2014.

Los activos de inversión están colocados en diversas industrias. Algunas inversiones se colocan en fondos mutuos que invierten en sectores específicos; otros fondos mutuos, así como en vehículos de inversión de capital que adquieren activos financieros dentro de cierto perfil de riesgo, independientemente del sector de la industria donde esté.

Las inversiones se concentran en las siguientes industrias:

31 de diciembre de	2014 %	2013 %
Inversiones de capital:		
Bancos / servicios financieros	10.53	9.67
Farmacéutica	8.25	6.65
Pesca	0.24	0.36
Diversificado (minería, energía, bienes raíces)	6.17	5.93
Fondos mutuos		
Bancos / servicios financieros	4.51	8.32
Minería	2.64	3.44
Biotecnología	2.20	2.29
Diversificado (telecomunicaciones, industria, materiales de construcción, energía, ocio y entretenimiento, etc.)	12.12	0.78
Instrumentos de deuda		
Bancos / servicios financieros	9.22	12.20
Energía	9.58	9.66
Fondos disponibles con administradores de fondos	34.54	40.70
	100.00	100.00

f) *Riesgo Operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos, tales como requerimientos legales o regulatorios.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles que atienden el riesgo operacional, están asignadas a la alta dirección dentro de cada área de negocio. Esta responsabilidad es apoyada, por el desarrollo de los siguientes estándares:

- Requerimientos acerca de la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones
- Requerimientos acerca del monitoreo y conciliación de transacciones
- Cumplimiento con los requisitos regulatorios y legales
- Documentación de controles y procesos
- Evaluaciones periódicas de la aplicación del riesgo operacional, y los adecuados controles y procedimientos para mitigar los riesgos identificados
- Requerimientos acerca del reporte de pérdidas en operaciones y propuestas para la implementación de soluciones.
- Desarrollo de planes de contingencia
- Entrenamiento y desarrollo profesional del personal
- Estándares éticos y de negocio
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando se consideren efectivos.

Estas políticas establecidas por el Banco, están apoyadas sobre un programa de revisiones periódicas vigiladas por el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de las mismas son discutidos con el personal a cargo de cada unidad de negocio y se remiten reportes sobre ellos al Comité de Auditoría y a la gerencia del Banco.

g) *Administración de Capital*

La política del Banco respecto de la administración de capital implica mantener una base de capital robusta, con capacidad de sustentar el crecimiento futuro del negocio. El Banco reconoce la necesidad de mantener un balance entre el retorno a los accionistas y la adecuación de capital según lo requerido por las entidades regulatorias. No ha habido cambio en el enfoque hacia la administración de capital del Banco respecto del año anterior.

El Banco Central de Bahamas requiere que el Banco mantenga un capital de no menos de 8% de los activos ponderados por riesgo. El ratio de capital al 31 de diciembre de 2014 fue de 19.82% (2013: 18.56%).

31 de diciembre de	2014	2013
Total capital regulatorio	111,476	94,487
Total de activos ponderados por riesgo	562,398	509,152
Índice de adecuación	19.82%	18.56%

22. Evento Subsecuente

El Banco ha evaluado el impacto de todos los eventos posteriores hasta el 25 de febrero de 2015, que es la fecha en que los estados financieros estaban listos para emitirse y ha determinado que no hubo eventos adicionales posteriores que requieran de un ajuste o revelación en los estados financieros.

INDEPENDENT AUDITORS'
REPORT TO THE
BOARD OF DIRECTORS
INTELIGO BANK LTD.





Ernst & Young
 Drexel Building Plaza
 2^o floor
 East Bay Street
 P.O. Box N 3231
 Rio de Janeiro, RJ

Tel. +242 202 8000
 Fax. +242 502 8000
 ey.com

Independent Auditors' Report

The Board of Directors
 Inteligo Bank Ltd.

We have audited the accompanying financial statements of Inteligo Bank Ltd. (the "Bank") which comprise the statement of financial position as at December 31, 2014, and the statement of income, statement of comprehensive income, statement of changes in shareholder's equity, and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.



We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Inteligo Bank Ltd. as at December 31, 2014, and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

March 2, 2015

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
 DECEMBER 31, 2014
 (AMOUNTS EXPRESSED IN THOUSANDS OF US\$ DOLLARS)

REPORTED ANNUAL ANNUAL REPORT

2014


Notes		2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
ASSETS			
	Cash and deposit with banks		
	Cash	13	13
	Deposit with banks:		
	Demand deposits	42,650	119,052
5	Time deposits	43,983	68,438
		86,646	187,503
	Securities		
6, 20	Securities at fair value	21,412	20,596
6, 20	Securities available for sale	353,581	294,448
		374,993	315,044
7	Loans, net	470,428	408,368
		470,428	408,368
8	Furniture, equipment and improvements, net	7,539	7,852
9	Securities sold pending settlement	2,423	281
	Accrued interest receivable	9,863	8,850
10	Other assets	20,310	14,976
		40,135	31,959
	TOTAL ASSETS	972,202	942,874

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes		2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY			
Liabilities			
Deposits:			
	Demand	215,021	203,302
11	Time	555,760	512,649
		770,781	715,951
12	Borrowings	40,096	80,377
	Accrued interest payable	6,324	5,789
	Other liabilities	4,816	4,638
		11,140	10,427
	Total liabilities	822,017	806,755

Notes		2014	2013
		US\$ 000	US\$ 000
13	Shareholder's Equity		
	Share capital	20,000	20,000
	Unrealized gain on available for sale securities	7,761	19,416
	Regulatory reserve	1,142	964
	Retained earnings	121,282	95,739
	Total Shareholder's Equity	150,185	136,119
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		972,202	942,874

Approved on behalf of the Board of Directors on March 2, 2015, by the following:



Roberto Hoyle
Director



Reynaldo Roisenvit
Director

STATEMENT OF INCOME

DECEMBER 31, 2014

(AMOUNTS EXPRESSED IN THOUSANDS OF US\$ DOLLARS)

REPORTE ANUAL ANNUAL REPORT

2014

Notes	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Interest income:		
Interest on loans	24,210	21,379
Interest on securities	10,175	12,946
Interest on deposits with banks	19	16
Dividend income	2,811	2,680
Total interest income	37,215	37,021
Interest expense	(17,257)	(15,834)
Net interest income	19,958	21,187
Income (expense) from financial services and other items:		
15 Gain on financial instruments, fair value	1,699	3,121
15 Gain on financial instruments, available for sale	19,057	7,047
6 Impairment loss on securities available for sale	(5,400)	(2)
18 Commision income	30,674	25,835
Commision and other expense	(1,963)	(2,043)
Other income	107	70
Total income from financial services and other items, net	44,174	34,028
General and administrative expenses:		
16 Salaries and employee benefits	6,990	6,760
17 Rent	700	558
16 Professional fees	5,616	4,747
8 Depreciation and amortization	621	380
16 Other	2,934	2,564
Total general and administrative expenses	16,861	15,009
14 Net profit	47,271	40,206

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

DECEMBER 31, 2014

(AMOUNTS EXPRESSED IN THOUSANDS OF US\$ DOLLARS)

REPORTE ANUAL ANNUAL REPORT

2014

Notes	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Net income for the year	47,271	40,206
Other comprehensive income:		
Unrealized gain (loss) on available for sale securities:		
Net change in fair value	(4,045)	2,614
6, 14 Net value transferred to profit	(7,610)	(9,215)
Other comprehensive loss for the year	(11,655)	(6,601)
Total comprehensive income for the year	35,616	33,605

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY

DECEMBER 31, 2014

(AMOUNTS EXPRESSED IN THOUSANDS OF US\$ DOLLARS)

REPORTED ANNUAL ANNUAL REPORT

2014

	Share Capital US\$ 000	Unrealized Gain (Loss) on Available for Sale Securities US\$ 000	Regulatory Reserve US\$ 000	Retained Earnings US\$ 000	Total Shareholder's Equity US\$ 000
At January 1, 2013	20,000	26,017	860	86,437	133,314
Net profit for the year	-	-	-	40,206	40,206
Other comprehensive income:					
Unrealized gain (loss) on available for sale securities:					
Net change in fair value	-	2,614	-	-	2,614
Net value transferred to profit	-	(9,215)	-	-	(9,215)
Total comprehensive income for the year	-	(6,601)	-	40,206	33,605
Transactions with owners, recorded directly in equity:					
Dividends declared	-	-	-	(30,800)	(30,800)
Regulatory reserve -	-	104	(104)	-	-
At December 31, 2013	20,000	19,416	964	95,739	136,119
Net profit for the year	-	-	-	47,271	47,271
Other comprehensive income:					
Unrealized loss on available for sale securities:					
Net change in fair value	-	(4,045)	-	-	(4,045)
Net value transferred to profit	-	(7,610)	-	-	(7,610)
Total comprehensive income for the year	-	(11,655)	-	47,271	35,616
Transactions with owners, recorded directly in equity:					
Dividends declared	-	-	-	(21,550)	(21,550)
Regulatory reserve -	-	178	(178)	-	-
At December 31, 2014	20,000	7,761	1,142	121,282	150,185

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STATEMENT OF CASH FLOWS

DECEMBER 31, 2014

(AMOUNTS EXPRESSED IN THOUSANDS OF US\$ DOLLARS)

REPORTE ANUAL ANNUAL REPORT

2014

Notes	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Cash flows from operating activities		
Net profit	47,271	40,206
Adjustments to reconcile net profit to net cash flows:		
8 Depreciation and amortization	621	380
Loss from asset disposal	-	5
Net gain on financial instruments, available for sale	(19,057)	(7,047)
Interest income	(37,215)	(38,552)
Interest expense	17,257	20,045
Operating results before working capital changes	8,877	15,037
Time deposits	-	20
Securities at fair value	(179)	11,594
Loans	(62,060)	(85,846)
Deposits	54,830	77,819
All other assets	(7,477)	(2,490)
All other liabilities	178	(4,753)
Net cash flows generated from operations	(5,831)	11,381
Interest received	36,203	36,240
Interest paid	(16,229)	(17,995)
Net cash flows provided by operating activities	14,143	29,626

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Cash flows from investing activities		
	(200,266)	(148,584)
	147,898	246,781
8	(308)	(2,493)
	(52,676)	95,704
Cash flows from financing activities		
12	(40,281)	15,325
	(493)	(618)
13	(21,550)	(30,800)
	(62,324)	(16,093)
	(100,857)	109,237
	187,503	78,266
	86,646	187,503

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS



1. Corporate Information

Inteligo Bank Ltd. (“the Bank”) was incorporated under the laws of The Commonwealth of The Bahamas in 1995 and is licensed by The Central Bank of The Bahamas to conduct various types of banking, financing and investment activities. The registered office of the Bank is located at Seventeen Shop Building, First Floor, Collins Avenue & Fourth Terrace, Centreville, Nassau, The Bahamas. The Bank is a wholly-owned subsidiary of Inteligo Group Corp., an entity incorporated under the laws of the Republic of Panama. Inteligo Group Corp. was acquired by Intercorp Financial Services Inc. on August 1st, 2014, from Intercorp Peru, Ltd., its majority shareholder, as part of a corporate reorganization. Intercorp Financial Services Inc. is a public company listed in the Lima Stock Exchange (Bolsa de Valores de Lima, BVL) under the ticker IFS.

The Bank established a branch in Panama (“the Branch”), on January 10th, 1997 under the laws of the Republic of Panama. The Branch operates under an international license issued by the Superintendence of Banks of Panama through resolution No.26-96 of December 1996. The banking operations in Panama (primarily, lending and borrowing activities) are subject to regulatory requirements and supervision of the Superintendence of Bank of Panama, pursuant to Agreement No. 9 of February 26, 1998 as modified by Law Decree No.2 of February 22, 2008.

The financial statements were approved for issuance according to resolution of the Board of Directors of Inteligo Bank Ltd. on February 25, 2015.

2. Statement of Compliance

The financial statements of Inteligo Bank Ltd. have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (“IASB”).

3. Basis of Preparation of Financial Statements

3.1 Basis of presentation

The financial statements have been prepared on an historical cost basis, except for the measurement at fair value of available-for-sale financial assets, trading securities and financial assets designated at fair value through profit or loss. The financial statements are prepared in United States of America dollars (US\$) and all values are rounded to the nearest thousand (US\$ 000) except when otherwise indicated. The Bank presents its statements of financial position in order of liquidity.

3.2 Recent changes in accounting policies and disclosures

As of January 1st, 2014 the following accounting policies and disclosures came into effect:

Investment entities (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27)

These amendments contemplate an exception from the requirements of consolidation for entities that fulfill the definition of “investment entity” as established by IFRS 10. The exception from the requirement of consolidation means that investment entities will measure their share in subsidiaries at fair value with changes in profit or loss. These amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014.

Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets – Amendments to IAS 36 Impairment of Assets

These amendments remove the unintended consequences of IFRS 13 on the disclosures required under IAS 36. In addition, these amendments require disclosure of the recoverable amounts for the assets or cash generating units for which impairment loss has been recognized or reversed during the period.

IAS 32 Offsetting of Financial Assets and Financial Liabilities – Amendments to IAS 32

These amendments clarify the meaning of “currently has a legally enforceable right to set-off”. The amendments also clarify the application of the IAS 32 offsetting criteria to settlement systems (such as central clearing house systems) which apply gross settlement mechanisms that are not simultaneous. These amendments become effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014.

Interpretation of IFRIC 21 Levies (IFRIC 21)

IFRIC 21 clarifies that an entity recognizes a liability for a levy when the activity that triggers payment, as identified by the relevant legislation, occurs. For a levy that is triggered upon reaching a minimum threshold, the interpretation clarifies that no liability should be recognized before the specified minimum threshold is reached. IFRIC 21 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014.

IAS 39 Novation of derivatives and continuation of hedge accounting – Amendments to IAS 39

These amendments provide relief from discontinuing hedge accounting when the novation of a derivative designated as a hedging instrument reaches certain criteria. These corrections are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014.

3.3 Future changes in accounting policies and disclosures

International Financial Reporting Standards or their interpretations issued but not yet effective as of the date of issue of the Bank’s financial statements are listed below. The standards or interpretations listed are those which Management believes may have a significant effect on the disclosures, position or financial performance of the Bank when applied on a future date. The Bank intends to adopt these standards or interpretations when they enter into effect.

IFRS 9 Financial Instruments

In July 2014, the IASB issued the final version of IFRS 9 *Financial Instruments* which reflects all phases of the financial instruments project and replaces IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* and all previous versions of IFRS 9. The standard introduces new requirements for classification and measurement, impairment, and hedge accounting. IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018, with early application permitted. Retrospective application is required, but comparative information is not compulsory. Early application of previous versions of IFRS 9 (2009, 2010 and 2013) is permitted if the date of initial application is before 1 February 2015.

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts

IFRS 14 is an optional standard that allows an entity, whose activities are subject to rate-regulation, to continue applying most of its existing accounting policies for regulatory deferral account balances upon its first-time adoption of IFRS. IFRS 14 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 was issued in May 2014 and establishes a new five-step model that will apply to revenue arising from contracts with customers. Under IFRS 15 revenue is recognized at an amount that reflects the consideration to which an entity expects to be entitled in exchange for transferring goods or services to a customer.

The principles in IFRS 15 provide a more structured approach to measuring and recognizing revenue. The new revenue standard is applicable to all entities and will supersede all current revenue recognition requirements under IFRS. Either a full or modified retrospective application is required for annual periods beginning on or after 1 January 2017 with early adoption permitted.

Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortization

The amendments clarify the principle in IAS 16 and IAS 38 that revenue reflects a pattern of economic benefits that are generated from operating a business (of which the asset is part) rather than the economic benefits that are consumed through use of the asset. As a result, a revenue-based method cannot be used to depreciate property, plant and equipment and may only be used in very limited circumstances to amortize intangible assets. The amendments are effective prospectively for annual periods beginning on or after 1 January 2016, with early adoption permitted.

Amendments to IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions

IAS 19 requires an entity to consider contributions from employees or third parties when accounting for defined benefit plans. Where the contributions are linked to service, they should be attributed to periods of service as a negative benefit. These amendments clarify that, if the amount of the contributions is independent of the number of years of service, an entity is permitted to recognize such contributions as a reduction in the service cost in the period in which the service is rendered, instead of allocating the contributions to the periods of service. This amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2014.

3.4 Significant accounting judgments and estimates**Judgment**

The preparation of the financial statements in conformity with International Financial Reporting Standards requires Management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities as of the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on Management's best knowledge of current events and actions, actual results may ultimately differ from those estimates.

Estimates

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the year in which the estimate is revised and in any future years affected.

The estimates and assumptions are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

(a) *Loan impairment allowance and losses*

The Bank reviews its loan portfolio at least monthly to determine if there is objective evidence of impairment in a loan or groups of loans which share similar credit risk characteristics.

The Bank seeks to use collateral, where possible, to mitigate its risk on financial assets. The fair value and the total amount disbursed do not exceed 60% of the market value of the investment portfolio given as guarantee. If the collateral deteriorates, the Bank has the right to request a margin from the borrower or to proceed with the execution of the guarantee.

The Bank makes its best judgment as to whether there is any observable data indicating that there is a significant decrease in the recoverable amount of a portfolio of loans using estimates based on historical loss experience for loans with similar characteristics.

If there is objective evidence that an impairment loss on loans and receivables exists, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the financial asset's original effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognized in the statement of income. The calculation of the present value of the estimated future cash flows of a collateralized financial asset reflects the cash flows that may result from foreclosure less costs for obtaining and selling the collateral, whether or not foreclosure is probable.

Future cash flows in a group of loans that are collectively evaluated for impairment are estimated on the basis of the contractual cash flows of the loans and historical loss experience for loans with similar credit risk characteristics.

When a loan is uncollectible, it is written off against the related allowance for loan losses. Such loans are written off after all the necessary procedures have been completed and the amount of the loss has been determined. Subsequent recoveries of amounts previously written off are recognized in the statement of income.

Management believes that the allowance for loan losses is adequate. The regulatory agencies in certain jurisdictions, as an integral part of their examination process, periodically review the allowance for loan losses. Such agencies may require additions to the allowance to be recognized based on their evaluation of information available at the time of their examinations. Regulatory loan loss allowance requirements that exceed the Bank's allowance for loan losses are treated as an appropriation of retained earnings.

(b) Impairment of securities

The Bank determines that securities are impaired when there has been a significant and prolonged decline in the fair value as compared to the carrying value. The determination of what significant or prolonged requires judgment. The Bank evaluates, among other factors, historical share price movement and the extent to which the fair value of an investment has been reduced or lies below its cost.

(c) Fair value of financial instruments

The Bank determines the fair values of certain financial instruments using valuation techniques that use a significant amount of inputs, not necessarily based on observable data, when these unobservable inputs have a significant effect on the instruments' valuation.

Availability of observable market prices and model inputs reduces the need for management judgment and estimation; and therefore the possible uncertainty associated with the determination of fair values. Availability of observable market prices and inputs varies depending on the products and markets and is prone to changes based on specific events and general conditions in the financial markets.

As stated above, for more complex instruments the Bank uses proprietary valuation models, which are usually developed from recognized valuation models. Some or all of the significant inputs used in these models may not be observable in the market, and are derived from market prices or rates or are estimated based on assumptions. Valuation models that employ significant unobservable inputs require a higher degree of management judgement and estimation in the determination of fair value. Management judgement and estimation are usually required for selection of the appropriate valuation technique, determination of expected future cash flows on the financial instrument being valued, determination of the probability of counterparty default and for the selection of appropriate discount rates.

The Bank has an established control framework with respect to the measurement of fair values. This framework includes a portfolio valuation function, which is independent of front office management. Specific controls include: verification of observable pricing inputs and performance of model valuations; a review and approval process for new models and changes to existing models; calibration and back testing of models against observed market transactions; and review of significant unobservable inputs and valuation adjustments.

Regardless of the established control framework, the economic environment prevailing during recent years has increased the degree of uncertainty inherent in these estimates and assumptions.

Fair value estimates are made at a specific date based on relevant market estimates and information about the financial instruments. The Bank holds financial instruments for which limited or no observable market data is available. Fair value measurements for these instruments fall within Level 3 of the fair value hierarchy of IFRS 7. These fair value measurements are based primarily upon managements' own estimates and are often calculated based on the Bank's current pricing policy, the current economic and competitive environment, the characteristics of the instrument, credit, interest, and currency rate risks and other such factors. Therefore, the results cannot be backed by comparison to quoted prices in active markets, and may not be fully realized in a sale or immediate settlement of the asset or liability. Additionally, there are inherent uncertainties in any fair value measurement technique, and changes in the underlying assumptions used, including movements in discount rates, liquidity risks, and estimates of future cash flows that could significantly affect the fair value measurement amounts.

3.5 Going Concern

The Bank's Management has made an assessment of the Bank's ability to continue as a going concern and is satisfied that the Bank has the resources to continue in business for the foreseeable future. Furthermore, the Management is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Bank's ability to continue as a going concern. Therefore, the financial statements continue to be prepared on the going concern basis.

4. Summary of Significant Accounting Policies

Cash and cash equivalents

For presentation purposes, in its statement of cash flows, the Bank considers as cash and cash equivalents all highly liquid instruments with initial maturities of three months or less. As of December 31, 2014, cash and cash equivalents are represented by cash and bank deposits.

Fair value of financial instruments

Financial instruments are used by the Bank to manage market risk, facilitate customer transactions, hold proprietary positions and meet financing objectives. Fair value is determined by the Bank based on available listed market prices or broker price quotations. Assumptions regarding the fair value of each class of financial assets and liabilities are fully described in Note 20 to the financial statements.

Financial assets

The Bank recognizes, in compliance to IAS 39, four classes of financial assets: Financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables, available for sale and held to maturity investments. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired and on their intended use. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition or acquisition, whichever comes first.

Further detail on each of the four categories is provided below.

Financial assets at fair value through profit or loss. This category has two subcategories:

- Designated upon initial recognition. The first includes any financial asset that is designated on initial recognition as one to be measured at fair value with fair value changes affecting the profit or loss statement.
- Held for trading. The second category includes financial assets that are held for trading. All derivatives (except those designated as hedging instruments) and financial assets acquired or held for the purpose of selling in the short term or for which there is a recent pattern of short-term profit taking are classified as held for trading.

Available for sale financial assets (AFS) are any non-derivative financial assets designated on initial recognition as available for sale. AFS assets are measured at fair value in the statement of financial position. Fair value changes on AFS assets are recognized directly in equity, through the statement of comprehensive income, except for interest on AFS assets (which is recognized in income on an effective yield basis), impairment losses, and (for interest-bearing AFS debt instruments) foreign exchange gains or losses. The cumulative gain or loss that was recognized in equity is recognized in profit or loss when an available for sale financial asset is derecognized.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments, originated or acquired, that are not quoted in an active market, not held for trading, and not designated on initial recognition as assets at fair value through profit or loss or as available for sale. Loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest rate method.

Held to maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that an entity intends and is able to hold to maturity and that: do not meet the definition of loans and receivables and are not designated on initial recognition as assets at fair value through profit or loss or as available for sale. Held to maturity investments are measured at amortized cost. If an entity sells a held-to-maturity investment other than in insignificant amounts or as a consequence of a non-recurring, isolated event beyond its control that could not be reasonably anticipated, all of its other held-to-maturity investments must be reclassified as available-for-sale for the current and next two financial reporting years.

Financial liabilities

The Bank recognizes, in compliance to IAS 39, two classes of financial liabilities:

Fair value through profit or loss: Include financial liabilities held for trading, derivatives and financial liabilities designated as at fair value through profit or loss on initial recognition. All gains and losses are recognized in the profit or loss statement.

Amortized cost: All financial liabilities not classified at fair value through profit or loss is measured at amortized cost using the effective interest method.

Borrowings

After initial recognition, borrowings are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. Gains and losses are recognized in profit or loss when the liabilities are derecognized as well through the effective interest rate amortization process.

Amortized cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fees or costs that are an integral part of the effective interest rate. The effective interest rate is included as finance costs in the statement of income.

Derivative financial instruments

Derivatives are initially recognized at fair value on the date on which a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured at their fair value. Fair values are obtained from quoted market prices in active markets, including recent market transactions; or using valuation techniques, including discounted cash flows models and options pricing models, as appropriate. All derivatives are carried as assets when fair value is positive and as liabilities when fair value is negative.

The derivative instruments do not qualify for hedge accounting. Changes in the fair value of any derivative instrument that does not qualify for hedge accounting are recognized immediately in the statement of income under “Gain on financial instruments, net”. Gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives that are managed in conjunction with designated financial assets are also included in “Gain on financial instruments, net”.

Initial recognition and measurement

The Bank uses a classification of financial asset or a financial liability depending on the purposes for which they were acquired and their characteristics. All financial assets or liabilities are recorded at their fair value plus, in the case of financial assets and financial liabilities not at fair value through profit or loss, any directly attributable incremental costs of acquisition or issue. Financial assets and liabilities carried at fair value through profit or loss are initially recognized at fair value and transaction costs are expensed in the statement of income. A regular way purchase or sale of financial assets and liabilities is recognized and derecognized using either trade date or settlement date accounting. The Bank has adopted the method of trade accounting to recognize its financial assets and liabilities; this method has been applied consistently for all purchases and sales of financial assets and liabilities that belong to the same category of financial asset and liabilities.

Measurement subsequent to initial recognition

Subsequently, the Bank measures their financial assets and liabilities (including derivatives) at fair value, with the following exceptions:

Loans and receivables, held to maturity investments, and non-derivative financial liabilities, which have been measured at amortized cost using the effective interest method.

Financial assets and liabilities that are designated as a hedged item or hedging instrument are subject to measurement under the hedge accounting requirements.

Determination of fair value

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. For its available-for-sale financial assets the Group uses quoted market prices in an active market or dealer price, which are the best evidence of fair value, where they exist, to measure the financial instrument. For investments where there is no active market, fair value is determined using valuation techniques. Such techniques include recent arm's length market transactions; reference to the current market value of another instrument which is substantially the same; discounted cash flow analysis or other valuation models. The fair value of investment funds are determined by reference to the net asset values of the funds as provided by respective administrators of such funds the net asset value review in order to determine the reported balance is appropriate or it may be necessary to make adjustments.

After initial measurement, available for sale financial assets are subsequently measured at fair value with unrealised gains or losses recognised in other comprehensive income statement and credited in the available for sale reserve until the investment is derecognised, at which time the cumulative gain or loss is recognised in other operating income, or the investment is determined to be impaired, when the cumulative loss is reclassified from the available for sale reserve to the statement of profit or loss in finance costs. Interest earned whilst holding available for sale financial assets is reported as interest income using the effective interest rate method.

Amortized cost is calculated using the effective interest method. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument to the net carrying amount of the financial asset or liability.

Derecognition

Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and the Bank has transferred substantially all risks and rewards of ownership. When securities classified as available-for-sale are sold or impaired, the accumulated fair value adjustments recognized in equity are included in the statement of income as gains and losses from investment securities.

A financial liability is derecognized when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires. Where an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of the existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as derecognition of the original liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognized in profit or loss.

Interest income and expense

Interest income and expense is recognized in the statement of income for all interest-bearing instruments on an accrual basis applying the effective yield method to the actual purchase price. Interest income includes coupons earned on fixed income investment and accredited discount on debt instruments. When a loan becomes of doubtful collection, it is written down to recoverable amount and interest income is thereafter recognized at the rate of interest which had been used to discount the future cash flows for the purpose of determining the recoverable amount.

Fees and commissions income

Fees and commissions are generally recognized on an accrual basis once service has been rendered. Loan origination fees are deferred and recognized over the life of the loan.

Foreign currency operations

The Bank’s transaction is performed mostly in U.S. dollars, its functional and reporting currency. Foreign currency transactions are translated into U.S. dollars at the prevailing exchange rates on the date of the transaction. Foreign exchange gains or losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation of monetary assets are measured at the date of the statement of financial position and liabilities denominated in foreign currencies are recognized in the statement of income.

Translation differences on debt securities and other financial assets measured at fair value are included as foreign exchange income in the statement of income with the exception of difference on foreign borrowing that provide an effective hedge against a net investment in a foreign security which are taken directly to equity until the disposal of net investment, at which time they are recognized in the statement of income.

Furniture, equipment and improvements

Furniture, equipment and improvements are stated at cost, less accumulated depreciation and amortization. Depreciation and amortization are calculated on a straight-line basis over the useful life of the assets as follows:

Furniture and office equipment	2 to 3 years
Vehicles	5 years
Leasehold improvements	5 years

The carrying values of furniture, equipment and improvements are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable.

Intangible asset

Costs associated with maintaining computer software programs are recognized as an expense when they are incurred. Costs that are directly associated with identifiable and unique software products controlled by the Bank and that will generate economic benefits exceeding costs beyond one year, are recognized as intangible assets.

Expenditures which enhance or extend the performance of computer software programs beyond their original specifications are recognized as a capital improvement and therefore added to the original cost of the software. Computer software costs recognized as assets are amortized using the straight-line method over their useful lives, not exceeding 5 years.

Fiduciary activities

Assets and income arising from fiduciary activities, together with related undertakings to deliver such assets to customers, are excluded from these financial statements if the Bank acts in a fiduciary capacity such as a nominee, trustee or agent.

Interest income compensation

For presentation purposes, interest income received by Inteligo Bank Ltd. from its Panama Branch as payment for funds loaned to finance lending operations booked in Panama is compensated against the interest expense account of the Panamanian branch. For the year 2014, the compensation amounted to US\$5,350 (2013: US\$4,211).

Income taxes

The Bank operations are tax exempted in both jurisdictions, the Commonwealth of the Bahamas and the Republic of Panama.

Reclassification

For comparison purposes, we have reclassified dividend income from the category Income from Financial Services to Interest Income. Furthermore, derivatives part of the portfolio managed by PIMCO have been classified as level 3 investments within the level of fair value hierarchy and transferred to the trading portfolio.

Key management personnel salaries have been recalculated for 2013 in order to include figures both for Panama and The Bahamas; so as to be comparable to those reported for 2014. Finally, the exchange rate risk table in note 21 has been modified in order to separate bank deposits from securities in Euros for both 2013 and 2014.

5. Cash and Deposits with Banks

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Cash	13	13
Demand deposits with banks	42,650	119,052
Time deposits with banks	43,983	68,438
Cash and cash equivalents	86,646	187,503

At December 31, 2014, the annual interest rates on time deposits ranged from 0.03% to 0.05% (2013 - 0.03% to 0.05%).

All counterparts are at least AA credit rating.

6. Securities

Securities are summarized as follows:

The portfolio of securities at fair value is shown below:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Securities at fair value		
Equity shares and mutual funds	19,867	12,495
Corporate bonds	2,235	8,296
Derivatives financial instruments	(690)	(195)
	21,412	20,596

The portfolio of securities detailed above is comprised mainly of GDR's (US\$ 19,867 Book Value), a small portfolio of bonds (US\$ 2,235 Book Value) and derivative financial instruments that are part of an investment portfolio managed by PIMCO.

In September 2011, the Bank requested Compass to sell the total position held under their management, which at the time amounted to US\$82,018. Between September 2011 and December 2013 the portfolio was reduced by US\$79,714. The remaining portion of the portfolio was sold during 2014 (US\$2,304), net of unrealized losses; with a small amount cancelled as an impairment (US\$1).

The Bank no longer holds a significant interest in Compass Group LLC. or any of its related companies. Any subsequent results obtained from impaired positions in the portfolio will be recognized as extraordinary income.

During 2014 the Bank bought securities at fair value for US\$80,899 (2013: US\$26,541), sold securities for US\$85,178 (2013: US\$27,936) and did not redeem securities (2013: US\$12,213).

Securities Available for Sale

The portfolio and maturity analysis of securities available for sale is shown below:

2014	0-1 Year US\$ 000	1 - 5 Years US\$ 000	5 - 10 Years US\$ 000	More than 10 years US\$ 000	With no Maturity US\$ 000	Total US\$ 000
Equity shares and mutual funds	-	-	-	-	169,368	169,368
Third party administrated portfolio	22,738	21,640	42,805	24,227	4,535	115,945
Corporate bonds	-	19,492	35,087	13,689	-	68,268
	22,738	41,132	77,892	37,916	173,903	353,581

2013	0-1 Year US\$ 000	1 - 5 Years US\$ 000	5 - 10 Years US\$ 000	More than 10 years US\$ 000	With no Maturity US\$ 000	Total US\$ 000
Equity shares and mutual funds	-	-	-	-	120,982	120,982
Third party administrated portfolio	32,076	27,403	29,659	18,016	5,756	112,910
Corporate bonds	2,112	-	43,636	14,808	-	60,556
	34,188	27,403	73,295	32,824	126,738	294,448

During 2014, the Bank bought securities available for sale for US\$200,265 (2013: US\$150,337), sold securities for US\$125,949 (2013: US\$125,823) and redeemed securities for US\$9,940 (2013: US\$120,495). During 2014, impairment losses for securities available for sale, accounted for US\$5,400 (2013: US\$2).

The coupon rate on bonds classified as available for sale ranged from 3.375% to 9.25% p.a. (2013: 4.75% to 9.00% p.a.).

Securities for both the available for sale and fair value portfolios, classified by type of interest, are shown below:

31 de diciembre de	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Fixed rate	70,504	68,852
Equity (non-interest bearing)	65,937	51,851
Funds (mixed)	123,297	79,322
Third Party Administered Funds (mixed)	115,255	115,019
	374,993	315,044

The Bank uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation techniques:

Level 1: quoted (unadjusted) prices in active markets for identical assets or liabilities.

Level 2: valuation techniques for which the lowest input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable.

Level 3: valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

December 31, 2014	Level 1 US\$ 000	Level 2 US\$ 000	Level 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Securities at fair value				
Equity shares and mutual funds	-	19,867	-	19,867
Corporate bonds	2,235	-	-	2,235
Derivatives financial instruments	-	-	(690)	(690)
	2,235	19,867	(690)	21,412
Securities available for sale				
Equity shares and mutual funds	20,867	-	25,204	46,071
Mutual funds	6,707	38,730	77,860	123,297
Corporate bonds	165,002	19,211	-	184,213
	192,576	57,941	103,064	353,581
December 31, 2013	Level 1 US\$ 000	Level 2 US\$ 000	Level 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Securities at fair value				
Equity shares and mutual funds	-	10,191	-	10,191
Compass portfolio	-	-	2,304	2,304
Corporate bonds	8,156	140	-	8,296
Derivatives financial instruments	-	-	(195)	(195)
	8,156	10,331	2,109	20,596
Securities available for sale				
Equity shares and mutual funds	20,723	-	20,938	41,661
Mutual funds	-	-	79,322	79,322
Corporate bonds	117,851	55,614	-	173,465
	138,574	55,614	100,260	294,448

The fair value of the investments is calculated as the amount at which the instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced or liquidation sale. The following methods and assumptions were used to estimate the fair value:

- Fair value of quoted debt securities and shares is based on quoted market prices in active markets at the reporting date. When not available, fair value is determined by reference to quoted market prices for similar instruments, adjusted as appropriate to the circumstances of the instruments.
- Fair value of private investment funds depends on the underlying assets in their portfolios. If the assets are quoted bonds, shares or derivatives, fair value is based on market prices at the reporting date. If the assets are private debt or equity, fair value is estimated using a discounted cash flow (DCF) model. The valuation requires management to make certain assumptions about the model inputs, including forecast cash flows, the discount rate, credit risk and volatility. The probabilities of the various estimates within the range can be reasonably assessed and are used in management's estimate of fair value for these unquoted investments.

The table below shows a description of significant unobservable inputs to valuation:

	Valuation technique	Significant unobservable inputs	Value	Sensitivity of the input to fair value
Private Equity Fund - Pharmaceutical sector	DCF Method	Sales Forecast	Sector Analysts Median Estimates	10% increase (decrease) in the sales forecast would result in increase (decrease) in fair value by US\$ 2,565
		WACC	10.0%	500 basis points increase in the WACC would result in decrease in fair value by US\$ 1,939 500 basis points decrease in the WACC would result in increase in fair value by US\$ 2,337
Mutual Funds and Investment Participations	DCF Method	Discount Rate	According to Credit Risk	500 basis points increase in the discount rate would result in decrease in fair value by US\$ 1,651 500 basis points decrease in the discount rate would result in increase in fair value by US\$ 1,974

The tables below include a reconciliation of fair value measurement of financial instruments classified by the Bank within level 3 of the valuation hierarchy:

	2014		2013	
	Securities at Fair Value US\$ 000	Securities Available for Sale US\$ 000	Securities at Fair Value US\$ 000	Securities Available for Sale US\$ 000
Balance at January 1	2,109	100,260	11,425	95,958
Purchases	-	51,257	-	26,487
Settlements	(2,841)	(45,841)	(9,668)	(30,523)
Total gain (losses) recognised in P&L	42	(2,612)	352	-
Remeasurements recognised in OCI	-	-	-	8,338
Balance at December	(690)	103,064	2,109	100,260

The distribution by industry for level 3 securities classified as Available for Sale is as follows:

	Pharmaceutical	Financial Services	Mining	Diversified	Total
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Balance at January 1	28,144	35,292	10,836	25,988	100,260
Purchases	30,693	862	600	19,102	51,257
Settlements / Distributions	(24,119)	(7,059)	-	(14,663)	(45,841)
Total gain recognised in P&L	4,464	(5,148)	(1,549)	(379)	(2,612)
Balance at December	39,182	23,947	9,887	30,048	103,064

The amount reported for Level 3 securities classified at Fair Value corresponds to derivative instruments part of the portfolio managed by PIMCO.

The table below represents an analysis of the securities at fair value and available for sale by rating agency designation at December 31, based on Standard & Poor's rating of equivalent funds.

2014	Federal Agencies Notes US\$ 000	US Corporate Bonds US\$ 000	Non - US Corporate Bonds US\$ 000	Equity Securities & Funds US\$ 000	Total US\$ 000
AA- to AA+	4,582	-	-	-	4,582
A- to A+	14,897	-	3,162	-	18,059
BBB- to BBB	-	1,012	46,079	-	47,091
Lower than BBB-	-	53,991	34,632	-	88,623
Unrated	-	4,832	1,945	209,861	216,638
	19,479	59,835	85,818	209,861	374,993

2013	Federal Agencies Notes US\$ 000	US Corporate Bonds US\$ 000	Non - US Corporate Bonds US\$ 000	Equity Securities & Funds US\$ 000	Total US\$ 000
AAA	5,783	-	-	-	5,783
AA- to AA+	14,217	-	-	-	14,217
A- to A+	18,529	-	-	-	18,529
BBB- to BBB	-	1,803	18,197	-	20,000
Lower than BBB-	-	58,108	58,999	-	117,107
Unrated	-	1,484	4,447	133,477	139,408
	38,529	61,395	81,643	133,477	315,044

7. Loans, Net

The position of the loan portfolio is summarized below:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Financial	56,899	40,116
Commercial	44,405	32,416
Industrial	24,816	22,530
Services	103,042	99,081
Construction and real estate	81,042	64,690
Fishing and agriculture	21,347	24,756
Consumer	138,878	124,344
Mortgages	479	915
	470,908	408,848
Less allowance for loan losses	480 *	480
	470,428	408,368

*Compliant to Central Bank of the Commonwealth of the Bahamas Supervisory and Regulatory Guidelines 2003-05 Credit Risk Management, the Regulatory Reserve account holds US\$1,142 at December 2014.

At December 31, 2014, the annual interest rates on loans ranged from 0.65% to 18.00% (2013: 0.65% to 14.50%), and the weighted average interest rate was 5.14% (2013: 5.49%).

The classification of the loan portfolio by type of interest rate is summarized below:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Fixed rate	344,369	297,660
Variable rate (Libor or prime)	126,539	111,188
	470,908	408,848

Loans are secured as follows:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Cash	320,178	266,196
Securities	118,434	101,163
Mortgages	9	445
Others	31,062	30,415
Without collateral	1,225	10,629
	470,908	408,848

Changes in the allowance for loan losses are summarized below.

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Balance at year - end	480	480

At December 31, 2014, there were no past due, non-accruing, impaired or renegotiated loans.

The table below represents an analysis of the loans, by the credit rating internal designation used by the Bank as of December 31, based on the capacity of the obliged to meet its financial commitments:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Loans rating		
AAA	470,908	408,848

8. Furniture, Equipment and Improvements, Net

Furniture, equipment and improvements are shown below:

December 31, 2014	Leasehold Improvements	Furniture and Equipment	Vehicles	Work in Progress	Total
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Cost					
At beginning of year	1,475	989	102	5,764	8,330
Additions	-	151	-	157	308
Reduction	-	(293)	-	-	(293)
At end of year	1,475	847	102	5,921	8,345
Accumulated depreciation and amortization					
At beginning of year	73	383	22	-	478
Depreciation and amortization for the year	295	305	21	-	621
Reduction	-	(293)	-	-	(293)
At end of year	368	395	43	-	806
Net balance	1,107	452	59	5,921	7,539

December 31, 2013	Leasehold Improvements	Furniture and Equipment	Vehicles	Work in Progress	Total
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Cost					
At beginning of year	3	887	60	5,445	6,395
Additions	1,474	572	42	405	2,493
Reduction	(2)	(470)	-	(86)	(558)
At end of year	1,475	989	102	5,764	8,330
Accumulated depreciation and amortization					
At beginning of year	1	559	5	-	565
Depreciation and amortization for the year	73	290	17	-	380
Reduction	(1)	(466)	-	-	(467)
At end of year	73	383	22	-	478
Net balance	1,402	606	80	5,764	7,852

Furniture and equipment includes software licenses with a cost of US\$ 277 (2013: US\$376).

9. Securities Sold Pending Settlement and Securities Purchased Pending Settlement

The Bank recognizes each sale and purchase of financial instruments on the trade date. At such date, the purchased instrument is recognized as an asset (securities sold pending settlement) and the instrument sold is recognized as a liability (securities purchased pending settlement). The settlement of the transaction generally occurs within three working days following the trade date. The period between the trade date and the settlement date varies depending on the type of financial instrument traded and the regulations in effect when the negotiation occurred.

10. Other Assets

Other assets are shown below:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Accounts receivable	16,772	12,182
Accrued commissions	3,538	2,794
	20,310	14,976

11. Time Deposits with Banks, Due to Depositors and Borrowings

The annual interest rates in time deposits with banks, due to depositors and borrowings are shown below:

	December 31,	2014	2013
Deposits with banks:			
Interest rate range		0.03% to 0.05%	0.03% to 0.05%
Weighted average interest rate		0.04%	0.04%
Due to depositors:			
Non banks:			
Interest rate range		0.10% to 17.00%	0.10% to 13.00%
Weighted average interest rate		3.18%	3.24%

12. Borrowings

As of December 2014, credit facilities and outstanding lines of credit are as follows:

December 31,	2014	2013
	US\$ 000	US\$ 000
Credit facility	-	40,000
Outstanding balance revolving line of credit	40,096	40,377
	40,096	80,377

During 2014 the Bank repaid the entire amount (US\$40,000) owed to JP Morgan for the credit facility disbursed on two tranches of US\$36,000 and US\$4,000 during 2012.

Furthermore, an amortization of US\$667 was made towards the outstanding balance on the revolving line of credit the Bank holds with The Royal Bank of Canada (RBC). By year end 2014 the, outstanding balance for this line is shown in the table above. The Bank may borrow, repay and re-borrow up to a maximum of US\$50,000. Interest expense for the year was US\$493 (2013: US\$618). Borrowings are collateralized by a portfolio of investments.

December 31,	2014	2013
Borrowings		
Interest rate range	0.65% to 0.94%	0.69% to 0.94%
Weighted average interest rate	0.79%	0.81%

13. Share Capital

At December 31, 2014, the Bank's capital is comprised of 20,000 (2013: 20,000), common shares issued and outstanding with a par value of US\$1 (2013: US\$1) each.

During the year ended December 31, 2014, the Bank declared and paid a dividend of US\$21,550 and US\$21,550. (2013: US\$30,800 and US\$30,800, respectively) or US\$1.08 per share (2013: US\$1.54 per share).

14. Income Taxes

As of December 31, 2014 there was no income tax liability reflected in the financial statements, as there is no income tax imposed by the Government of The Commonwealth of The Bahamas. In accordance with the current tax regulations in Panama, the Branch is exempt from the payment of income taxes on profits derived from foreign operations. In addition, profits derived from interest earned on time deposits and interest earned from Panama Government securities is also exempt from the payment of income taxes.

15. Gain on Financial Instruments, Net

The net gain on financial instruments included in the statement of income is summarized as follows:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Unrealized gain (loss) on securities at fair value	1,497	(428)
Realized gain on securities at fair value	202	3,549
Realized gain on securities available for sale	19,057	7,047
	20,756	10,168

The Bank realized gain on securities at fair value for a total of US\$202 (2013: US\$3,549) and gain on securities available for sale for US\$19,057 (2013:US\$7,047). Furthermore, unrealized gain on statement of income amounted for US\$1,497 (2013: US\$428).

16. General and Administrative Expenses

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Salaries and employee benefits		
Salaries	3,905	3,702
Social security	213	220
Employee benefits	2,659	2,587
Seniority premium and indemnity	45	78
Training	168	173
	6,990	6,760
Professional Fees		
Inteligo SAB	4,565	3,126
Others	1,051	1,621
	5,616	4,747
Other expenses		
Repairs and maintenance	854	790
Communication and postage	166	109
Taxes and banking license fees	143	125
Electricity	80	100
Office supplies	28	46
Travel	264	284
Insurance	210	205
Other	1,189	905
	2,934	2,564

17. Commitments and Contingencies

In the normal course of business, the Bank has commitments and contingencies which are not reflected in the statement of financial position and involve certain levels of credit and liquidity risk.

a) *Customer Credit*

Letters of credit imply certain exposure to credit loss in the event of non compliance of the customer, net of collateral guarantees securing these transactions. The Bank's credit policies and procedures to approve these commitments are similar to those for extending loan facilities.

It is the Management's opinion that the Bank will not incur any losses from these commitments on behalf of customers. These commitments are summarized below:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Stand by letters of credit	6,636	7,441
Lines of credit to be disbursed	14,992	14,543

As of December 2014, the Bank had outstanding revolving lines of credit available to its credit card customers for US\$7,606 (2013: US\$7,136). The unused portion of the total credit facility available amounted to approximately US\$6,770 (2013: US\$6,343). While these amounts represent the available lines of credit to customers the Bank has not experienced and does not anticipate, that all of its customers will use their entire available lines at any given point in time. The Bank generally has the right to increase, reduce, cancel, alter or amend the terms of these lines at any time.

b) Lease Agreements

During 2013, the bank signed a lease contract for the use of its offices. The rental expense for office space on 2014 amounted to US\$590 (2013: US\$445).

As of December 31, 2014, the Bank's lease commitments include the rental of office space as summarized below:

Years	Amount US\$ 000
2015	562
2016	562
2017	562
2018	281

Furthermore, rental expense of other equipment amounted to US\$110 for 2014 (2013: US\$113).

c) Contingencies

Inteligo Bank Ltd. is involved in legal proceedings in the ordinary course of its banking operations. Inteligo Bank Ltd. has been named as a defendant in the following litigation matters involving the Bernie Madoff cases, with each of the claims below involving approximately U\$11 million:

- Fairfield Case (Madoff Liquidator) filed September 2, 2010; and
- Irving Picard (Madoff Trustee) filed October 6, 2011

This litigation involves the request for return of certain redemption payments received by Inteligo Bank Ltd. as a result of an agreement with Madoff Liquidator and trustee by which all funds collected are to be distributed in a proportion of 40% to the liquidator and 60% to the trustee. Inteligo's redemption payments were less than its subscription payments. According to Inteligo's external counsel, the liability risk under the Fairfield or Irving Picard case is remote and, as such, we have not recognized a provision in regards to these litigation matters.

18. Commission Income

Administration services of trust assets and third party securities generate several types of commission income including but not limited to: fees relating to trading of structured notes based on a certain spread over face value for each particular note, fund subscription fees and custody fees. This commission income amounted to US\$30,674 in 2014. (2013: US\$25,835).

19. Balance and Transactions with Related Parties

The statement of financial position and statement of income include balances and transactions with related parties, which are summarized as follows:

	Directors and Key Management Personnel		Related Companies	
	2014	2013	2014	2013
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Assets				
Securities	-	-	34,921	32,398
Other assets	24	17	1,000	-
Liabilities				
Demand deposits	-	-	6,994	12,589
Time deposits	-	-	4,000	25,292
Interest payable	-	-	30	19
Interest income:				
Loans	-	-	224	15
Interest expense:				
Deposits	-	-	15	182
Income from financial services and other items:				
Commission income	-	-	201	17
General and administrative expenses				
Key management salaries	1,000	925	-	-
Professional fees	-	-	4,565	3,126

Transactions with related parties include mainly fixed-income security operations with coupon rates ranging from 5.25% to 8.625% and maturities or call schedules within the next ten years; as well as demand and time deposits from related companies. In the case of time deposits, interest rates are in the range of 0.90% to 4.00% p.a. and maturities within the first semester of 2015. Demand deposits do not generate interest. Furthermore, key management salaries are also shown in the table above; as well as various receivables from key management personnel.

20. Fair Value of Financial Instruments

The following assumptions, when practical, have been made by Management to estimate the fair value for each financial instruments category in the statement of financial position.

a) Cash and deposits with banks accrued interest receivable/demand deposits due to customers/accrued interest payable/other liabilities.

For the financial instruments described above, the carrying values approximate their fair value due to their short term nature.

b) Securities

For securities, the fair value is based on published market price quotations, quotes from electronic pricing systems, net asset value provided by fund administrators, quotations provided by banks and estimates based on internal models of valuations. Unquoted equity securities classified as available for sale, whose fair value cannot be reliably measured are carried at cost.

c) Loans

The fair value of the loan portfolio is determined by discounting the future cash flows using interest rates that represent: (i) current market rates, and (ii) future expected interest rates, for a term that takes into account the expected anticipated prepayments in the loan portfolio.

d) Demand and time deposits from customers

The fair value of these financial instruments was determined by discounting the future cash flows using interest rate that reflect: (i) current market rates, and (ii) future expected interest rates, for a term that represents the remaining life of these instruments.

The following table summarizes the carrying value and the fair value of the Bank's significant financial assets and liabilities.

December 31,	2014		2013	
	Carrying Value	Fair Value	Carrying Value	Fair Value
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Assets				
Cash and deposits with banks	86,646	86,646	187,503	187,503
Securities	374,993	374,993	315,044	315,044
Loans, net	470,428	468,910	408,368	386,111
	932,067	930,549	910,915	888,658
Liabilities				
Demand deposits	215,021	215,021	203,302	203,302
Time deposits	555,760	554,872	512,649	494,941
Borrowings	40,096	39,805	80,377	80,468
	810,877	809,698	796,328	778,711

The following table analyzes the fair values of financial instruments not measured at fair value in books, by the level of fair value hierarchy in which have been classified:

Fair Value	2014	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Loans	468,910	-	468,910	-
	468,910	-	468,910	-
Liabilities				
Demand deposits	215,021	215,021	-	-
Time deposits	554,872	554,872	-	-
Borrowings	39,805	-	39,805	-
	809,698	769,893	39,805	-

Fair Value	2013	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Loans, net	386,111	-	386,111	-
	386,111	-	386,111	-
Liabilities				
Demand deposits	203,302	203,302	-	-
Time deposits	494,941	494,941	-	-
Borrowings	80,468	-	80,468	-
	778,711	698,243	80,468	-

21. Financial Risk Management

A financial instrument is any contract that originates a financial asset in one entity and a financial liability or equity instrument in another entity. The Bank's statement of financial position is primarily comprised of financial instruments.

The Bank's Board of Directors is responsible for the establishment and monitoring of the risk administration policies for financial instruments. In order to manage and monitor the various risks the Bank is exposed to, the Board of Directors has created the Credit and Investment Committee, the Assets and Liabilities Committee, the Credit Risk Committee and the Audit Committee. These committees are engaged in managing these risks and in making periodic reviews. In addition, the Bank is subject to the regulations of The Central Bank of The Bahamas concerning the risks of liquidity, credit and levels of capitalization, among others.

The significant risks identified by the Bank are credit, counterparty, liquidity, market risk, other market price and capital management which are described as follows:

a) *Credit Risk*

This is the risk that the debtor or issuer of a financial asset owned by the Bank does not fully and timely comply with any payment, in conformity with the terms and conditions agreed when the respective financial asset was acquired or originated by the Bank.

The carrying amount of financial assets represents the maximum credit exposure. The maximum exposure to credit risk at the reporting date was as follows:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Deposits with banks	86,633	187,490
Securities	374,993	315,044
Loans	470,428	408,368
Securities sold pending settlement	2,423	281
Accrued interest receivable	9,863	8,850
Other assets	20,310	14,976
	964,650	935,009

To mitigate credit risk, the Bank's policies establish limits by country, industry, and debtor. The Committee appointed by the Board of Directors, periodically oversees the financial condition of debtors and issuers of financial instruments that involve risk for the Bank. To mitigate credit risk, the Bank's risk management policies establish the following:

- Financing granted by the Bank to its clients are within financing limits established by the Board of Directors, as well as the requirements established by The Central Bank of The Bahamas and the Superintendence of Banks of Panama. Exposure limits are applied to individuals and economic groups.
- The Bank limits exposure by sector and geographic location.

Credit Policies

The credit policies of the Bank include a series of rules and procedures which allow those persons involved in the credit process to have information on the procedures that must be followed to be in compliance with credit related functions. The Bank's view is that having comprehensive information when deciding to approve credit requests, is a key factor in making informed decisions and maintaining a healthy credit portfolio. All direct and indirect credits, as well as credit operations and guarantees classified as contingent assets are considered as part of the Bank's credit policy.

Establishment of authorization limits:

- The Board of Directors establishes credit policies and can delegate its authority to approve loans. The Board of Directors also establishes the authorization limits of officers, establishes procedures to monitor compliance, and can delegate these responsibilities to the Credit Committee and the Audit Committee.
- The Board of Directors establishes the authorization structure for the approval and renewal of credit facilities. The Credit Committee is responsible for implementing of the policies approved by the Board.
- The Credit Committee is responsible for risk management policies, including the establishment of authorization limits to approve and renew credit facilities, and establishment of limits for counterparty, geographic area and economic risk concentrations.

Concentration and Exposure Limits

The Bank defines limits according to prudential norms and guidelines established by The Central Bank of The Bahamas and the Superintendence of Banks of Panama. The limits considered are primarily individual exposures to related parties as well as economic sector and geographic concentrations.

As of December 31, 2014 the Bank was in compliance with eight of the prudential norms established by The Central Bank of The Bahamas. Non-compliance with the norm that limits investments in securities of a single issuer to 15% of the Bank's total equity was due to the continuous appreciation of one of the Bank's investments; which as of December 31, 2014, totaled US\$25,203, representing 17% of the Bank's capital. The Bank intends to keep this investment in the near future until an adequate opportunity to realize gains arises.

The Central Bank of The Bahamas requires banks to have a general allowance for loan losses of not less than 1% of the total loan portfolio net of cash collateralized loans. During 2014 the Bank made an adjustment of US\$178 and recognized this amount as an additional provision to the required total allowance for loan losses in the equity section of the Statement of Financial Position. This was accomplished by means of an appropriation and transfer from retained earnings. Regulatory reserve by year-end 2014 amounts to a total of US\$1,622 (2013 US\$1,444), which includes both the required total allowance for loan losses calculated in accordance with IFRS (US\$480) and the additional allowance (US\$1,142). Compliant with IAS 39 the Bank reviews its loan portfolio on a monthly basis and estimates its potential credit loss to measure if the provision for loan losses is adequate.

The following table analyzes the Bank's most significant financial instruments that are exposed to credit risk:

	Loans		Securities		Deposits with Banks	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Gross amount	470,908	408,848	374,993	315,044	86,633	187,490
Allowance for loan losses	(480)	(480)	-	-	-	-
Carrying amount	470,428	408,368	374,993	315,044	86,633	187,490

The Bank monitors the credit risk concentration by sector and geographic location. The analysis of credit risk concentration is shown below:

	Loans		Securities		Deposits with Banks	
	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
Concentration by sector:						
Corporate	331,551	283,589	165,286	117,231	-	-
Consumer	139,357	124,344	-	-	-	-
Others sectors	-	915	209,707	197,813	86,633	187,490
	470,908	408,848	374,993	315,044	86,633	187,490
Geographic concentration:						
Panama - off shore	96,336	89,784	-	-	1,168	832
Caribbean	11,068	8,505	74,729	75,759	16	35
United States of America	6,800	6,112	145,448	104,614	84,346	180,141
Europe	146	980	48,855	34,404	1,103	6,482
Peru	350,565	299,687	57,332	65,188	-	-
Others	5,993	3,780	48,629	35,079	-	-
	470,908	408,848	374,993	315,044	86,633	187,490

The geographic concentration is based on the debtor's location in the case of loans, and on the issuer's location in the case of securities. When evaluating credit risk, management considers the following:

Impairment of loans, securities and deposits with banks

Impairment of loans, securities and deposits with banks is determined by comparing the carrying value of the asset with its estimated recoverable amount.

Financial assets past due but not impaired

Defined as loans and securities where contractual interest or principal payments are past due but are not considered to be impaired because of the level of security / collateral available and the stage of collection of amounts owed to the Bank.

Renegotiated loans

Renegotiated loans are those for which a significant variation in the original credit terms has been formally documented, due to difficulties in the payment capacity of the debtor, and the result of the current assessment does not permit them to be classified as standard performing loans.

Impairment allowance

The Bank has established impairment allowance to cover losses incurred on the loan and security portfolios.

Charge-off policy

The Bank periodically reviews its loan portfolio to identify those loans that need to be written-off due to their uncollectibility and does so up to the amount not covered by the collateral. For unsecured consumer loans, write-offs are calculated based on the amount past due. In the case of secured loans, the write-off is calculated after considering the value of collateral held.

The Bank periodically analyzes the loan portfolio to identify required impairment provisions calculated as the difference between the carrying value and the realizable value of security or collateral held. Impairment allowance are computed individually for loans with significant risks and collectively for groups of loans with similar credit risk characteristics. The Bank also uses estimates to establish general impairment allowance based on historical write-off rates. The methodology and assumptions used to make these estimates are reviewed periodically.

The Bank holds guarantees and security for certain loans granted, comprised primarily of customers' deposits, securities and real-estate.

As at December 31, 2014, the Bank held as collateral on loans to customers primarily dollar deposits, equities, structured notes, debt instruments and properties indistinctly.

b) Counterparty Risk

This is the risk that a counterparty does not comply with the settlement of a redemption, purchase or sale of securities.

Risk management policies establish counterparty limits that determine the maximum amount of net exposure to transactions not yet liquidated that the Bank is permitted to have with a counterparty. The Assets and Liabilities Committee is responsible for identifying acceptable counterparties taking into consideration the counterparty's history with respect to the fulfillment of obligations, as well as indications of being able to comply with obligations in the future.

(c) Liquidity and Financing Risk

This is the risk that the Bank cannot comply with all of its obligations because of, among other reasons, an unexpected withdrawal of funds by depositors, the deterioration of the quality of the loan portfolio, the devaluation of securities, the excessive concentration of liabilities from one particular source, a gap between assets and liabilities, a shortage of asset liquidity, or the mismatch of long-term asset financing with short-term liabilities. The Bank manages its liquidity resources to honor liabilities at maturity under normal contractual terms.

Liquidity Risk Management

Risk management policies establish a liquidity limit in order to determine the amount of the Bank's assets that should be maintained in highly liquid instruments; as well as financing limits, leverage limits and duration limits.

The Board of Directors has established liquidity levels as to the minimum amount of available funds required to comply with such requirements and the minimum level of inter-banking facilities and other loan facilities that should exist to cover unexpected withdrawals. The Bank holds a short-term asset portfolio, comprised of loans and liquid investments to ensure sufficient liquidity.

The Bank's financial assets include unlisted equity investments, which generally are illiquid. In addition, the Bank holds investments in unlisted closed and open-ended investments funds, which may be subject to redemption restrictions such as side pockets or redemption gates. As a result, the Bank may not be able to liquidate some of its investments in these instruments in due time in order to meet its liquidity requirements.

Exposure to Liquidity Risk

A primary measure of liquidity is the Bank's net liquidity margin.

The Bank's liquidity index which is calculated by dividing liquid assets by total deposits is shown below:

December 31,	2014 US\$ 000	2013 US\$ 000
At year end	41%	59%
Average for the year	47%	60%
Maximum during the year	56%	65%
Minimum during the year	41%	55%

The table below shows the undiscounted contractual cash flows of the Bank's significant financial instruments on the basis of the earliest possible contractual maturity at the reporting date. The expected cash flows of these instruments could differ significantly from this analysis. For example, demand deposits from customers are expected to maintain a stable or increasing balance.

2014	Total US\$ 000	Up to 1 Month US\$ 000	1 to 3 Months US\$ 000	3 to 12 Months US\$ 000	1 to 5 Years US\$ 000	More than 5 Years US\$ 000	Without Maturity US\$ 000
Assets:							
Demand and time deposits	86,633	86,633	-	-	-	-	-
Securities at fair value	21,412	-	-	-	853	692	19,867
Securities available for sale	353,581	1,461	5,212	14,600	41,132	121,808	169,368
Loans	470,908	28,058	46,110	334,371	54,216	8,153	-
Total Assets	932,534	116,152	51,322	348,971	96,201	130,653	189,235
Liabilities:							
Deposits	555,760	40,213	57,905	388,235	61,591	7,816	-
Borrowings	40,096	-	-	40,096	-	-	-
Total Liabilities	595,856	40,213	57,905	428,331	61,591	7,816	-
Net liquidity gap	336,678	75,939	(6,583)	(79,360)	34,610	122,837	189,235

2013	Total US\$ 000	Up to 1 Month US\$ 000	1 to 3 Months US\$ 000	3 to 12 Months US\$ 000	1 to 5 Years US\$ 000	More than 5 Years US\$ 000	Without Maturity US\$ 000
Assets:							
Demand and time deposits	187,490	187,490	-	-	-	-	-
Securities at fair value	20,596	-	-	-	388	7,907	12,301
Securities available for sale	294,448	7,206	2,072	24,870	27,038	106,532	126,730
Loans	408,848	19,844	40,190	285,364	55,307	8,143	-
Total Assets	911,382	214,540	42,262	310,234	82,733	122,582	139,031
Liabilities:							
Deposits	715,951	60,810	53,974	316,831	73,534	7,500	203,302
Borrowings	80,377	-	-	80,377	-	-	-
Total Liabilities	796,328	60,810	53,974	397,208	73,534	7,500	203,302
Net liquidity gap	115,054	153,730	(11,712)	(86,974)	9,199	115,082	(64,271)

(d) Market Risk

Market risk is the risk that changes in market prices, foreign exchange rates, interest rates and equity prices, as well as changes in net asset values of unlisted closed and open-ended investment funds, may affect the Bank's income or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing returns.

Risk management policies provide for compliance limits by financial instrument, limits with respect to maximum loss amounts that trigger the settlement of positions that caused such loss; and the requirement that, except with the approval from the Board of Directors, substantially all assets and liabilities are denominated in United States dollars.

Market Risk Administration

The Board of Directors has determined that market risk should be monitored directly by the Credit Risk Committee which is comprised of members of the Board of Directors and executive personnel. This committee is responsible for developing policies to administer market risk. In addition, this committee is responsible for review and approval of policy implementation.

Cash flows and fair value interest rate risk

Cash flows and fair value interest rate risk are the risks of fluctuation of both the future cash flows and the value of a financial instrument due to changes in market interest rates.

The Bank establishes limits to interest rate risk and periodically, this exposure is monitored by the Risk Department and Risk Committee.

The following table summarizes the Bank's exposure based on the re-pricing terms of interest rates of financial assets and liabilities.

2014	Up to 1 Month US\$ 000	1 to 3 Months US\$ 000	3 to 12 Months US\$ 000	1 to 5 Years US\$ 000	Without Interest Rate US\$ 000	Total US\$ 000
Assets:						
Deposits with banks	86,633	-	-	-	-	86,633
Securities	2,194	6,761	34,190	135,390	196,458	374,993
Loans	28,058	46,110	334,371	54,216	8,153	470,908
Total Assets	116,885	52,871	368,561	189,606	204,611	932,534
Liabilities:						
Deposits	40,213	57,905	388,235	61,591	222,837	770,781
Borrowings	-	-	40,096	-	-	40,096
Total Liabilities	40,213	57,905	428,331	61,591	222,837	810,877
Net interest gap	76,672	(5,034)	(59,770)	128,015	(18,226)	121,657

2013	Up to 1 Month US\$ 000	1 to 3 Months US\$ 000	3 to 12 Months US\$ 000	1 to 5 Years US\$ 000	Without Interest Rate US\$ 000	Total US\$ 000
Assets:						
Deposits with banks	187,490	-	-	-	-	187,490
Securities	12,961	3,281	37,175	122,803	138,824	315,044
Loans	19,843	40,190	285,364	55,307	8,144	408,848
Total Assets	220,294	43,471	322,539	178,110	146,968	911,382
Liabilities:						
Deposits	60,810	53,973	316,831	81,034	203,303	715,951
Borrowings	-	-	80,377	-	-	80,377
Total Liabilities	60,810	53,973	397,208	81,034	203,303	796,328
Net interest gap	159,484	(10,502)	(74,669)	97,076	(56,335)	115,054

Exposure to Market Risk

Trading portfolios include those positions arising from market-making transactions where the Bank acts as principal with clients or with the market.

The net interest margin of the Bank may vary as a result of unexpected movements in interest rates.

As of December 31, 2014, the annual interest rates on deposits due to depositors ranged from 0.10% to 17.00% (2013: 0.10% to 13.00%).

In order to assess interest rate risks and their impact on the fair value of financial assets and liabilities, the Bank's management performs simulations to determine the sensitivity on financial assets and liabilities.

The sensitivity analysis prepared by the Bank measures the impact on the Bank's financial instruments from increases and decreases in market interest rates (assuming asymmetrical movement in yield curves and all other variables, in particular foreign currency rates, remain constant) using a linear approach as shown below:

2014	100Pb Increase US\$ 000	100Pb Decrease US\$ 000
Deposits with banks	-	-
Loans	1,762	(1,762)
Securities	6,605	(6,605)
Deposits	(2,505)	2,421
	5,862	(5,946)
2013	100Pb Increase US\$ 000	100Pb Decrease US\$ 000
Deposits with banks	-	-
Loans	1,494	(1,494)
Securities	6,111	(6,111)
Deposits	(2,156)	2,319
	5,449	(5,286)

The total impact shown above represents the net (gain)/loss impact on profit or loss.

Overall non-trading interest rate risk positions are managed by the Central Treasury Department, which uses investment securities, advances to banks, deposits with banks and derivative instruments to manage the overall position arising from the Bank's non-trading activities.

Exchange rate risk

This is the risk that the value of a financial instrument changes as a consequence of fluctuations in foreign currency exchange rates, and other financial variables, as well as the market participants' reactions to political and economic events.

The table below summarizes the Bank's exposures to foreign currency exchange risk at December 31, 2014. Included in the table are the carrying amounts of the Bank's financial instruments, categorized by currency.

December 31,	2014		2013	
	Euros	US\$ 000 Soles	Euros	US\$ 000 Soles
Assets:				
Deposits with banks	772	-	3,121	-
Securities	(2,549)	3,628	2,273	3,399
Total Assets	(1,777)	3,628	5,394	3,399
Liabilities:				
Demand deposits	612	-	2,962	-
Total Liabilities	612	-	2,962	-

(e) *Other Market Price Risk*

Other market price risk is the risk that the fair value of the financial instrument will fluctuate as a result of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or currency risk), whether caused by factors specific to an individual investment, its issuer or factors affecting all instruments traded in the market.

The following table sets out the concentration of securities at the reporting date:

December 31,	2014 %	2013 %
Equity investments:		
Exchange traded equity investments	4.19	3.28
Unlisted private equity investments	5.53	4.28
Total equity investments	9.72	7.55
Mutual funds:		
Funds invested with fund managers (1)	4.67	0.24
Unlisted closed and open ended investments funds	3.60	4.71
Total mutual funds	8.27	4.96
Debt securities:		
Exchange traded debt securities	17.95	18.01
Unlisted private debt securities	2.62	2.89
Total debt securities	20.57	20.90
Total investment assets	38.56	33.41

(1) Funds available with fund managers include cash and U.S. Treasury bills, as reported by fund managers at December 31, 2014.

Investment assets are placed in various industries. Some investments are placed in mutual funds which invest in particular sectors; other mutual funds, as well as equity investment vehicles, which invest in financial assets within certain risk profiles, regardless of the industry sector where they fall into.

Securities are concentrated in the following industries:

December 31,	2014 %	2013 %
Equity investments:		
Banks / financial services	10.53	9.67
Pharmaceutical	8.25	6.65
Fishing	0.24	0.36
Diversified (mining, energy, real-estate)	6.17	5.93
Mutual funds		
Banks / financial services	4.51	8.32
Mining	2.64	3.44
Biotechnology	2.20	2.29
Diversified (telecom, industrial, building materials, energy, leisure and entertainment, etc.)	12.12	0.78
Debt securities		
Banks / financial services	9.22	12.20
Energy	9.58	9.66
Funds invested with fund managers	34.54	40.70
	100.00	100.00

(f) Operational Risk

Operational risk is the risk that losses may occur due to failure or weaknesses in the Bank's internal processes, persons or systems; and external events such as those from legal and regulatory requirements.

The primary responsibility for the development and implementation of controls to address operational risk is assigned to senior management within each business unit. This responsibility is supported by the development of the following standards:

- Requirements for appropriate segregation of duties, including the independent authorization of transactions
- Requirements for the reconciliation and monitoring of transactions
- Compliance with regulatory and other legal requirements
- Documentation of controls and procedures
- Requirements for the periodic assessment of operational risks, and the adequacy of controls and procedures to address the risks identified
- Requirements for the reporting of operational losses and proposed remedial action
- Development of contingency plans
- Training and professional development
- Ethical and business standards
- Risk mitigation, including insurance where deemed effective.

The policies established by the Bank are supported by a program of periodic reviews undertaken by the Internal Audit department. The results of the Internal Audit department's reviews are discussed with the management of the business unit to which they relate, and summary reports are submitted to the Audit Committee and senior management of the Bank.

(g) Capital Management

The Bank’s policies on capital management are to maintain a robust capital base, with the ability to sustain the Bank’s future growth. The Bank recognizes the need to maintain a balance between returns to shareholders and the adequacy of capital required by regulatory entities. There was no change to the Bank’s approach to capital management from the prior year.

The Central Bank of The Bahamas requires the Bank to maintain capital of not less than 8% of its risk weighted assets. The Bank’s capital ratio at December 31, 2014 was 19.82% (2013: 18.56%).

December 31,	2014	2013
Total eligible capital	111,476	94,487
Total risk weighted assets	562,398	509,152
Capital adequacy ratio	19.82%	18.56%

22. Subsequent Event

The Bank has evaluated the impact of all subsequent events through February 25, 2015, which is the date that the financial statements were available to be issued and has determined that there were no additional subsequent events requiring adjustment or disclosure to the financial statements.

DIRECTORIO BOARD OF DIRECTORS

ROBERTO HOYLE
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO CHAIRMAN OF THE BOARD

CARLOS RODRÍGUEZ-PASTOR
VICE PRESIDENTE DEL DIRECTORIO VICE PRESIDENT OF THE BOARD

FELIPE MORRIS
DIRECTOR Y SECRETARIO DIRECTOR AND SECRETARY

OMAR ALVARADO
DIRECTOR

RICHARD KNOWLES
DIRECTOR

RAMÓN BARÚA
DIRECTOR

REYNALDO ROISENVIT
DIRECTOR EJECUTIVO EXECUTIVE DIRECTOR

RAÚL IÑIGO
GERENTE GENERAL GENERAL MANAGER

OFICINA PRINCIPAL

MAIN OFFICE

Seventeen Shop Building

First Floor

Collins Avenue & Fourth Terrace

Centreville

P.O. Box N-3732

Nassau, The Bahamas

T (242) 328 6846

F (242) 328 6847

OFICINA PANAMÁ

PANAMA BRANCH

P.H. Torre Financial Center,

Piso 48

Calle 50 y Elvira Méndez

P.O. Box 0823-00585

Panamá, Rep. de Panamá

T (507) 366-9600

F (507) 223-3333

www.inteligobank.com



INTELIGO
BANK