



MEMORIA ANUAL
ANNUAL REPORT



INTELIGO
BANK

CONTENIDO

3	Análisis de la Economía Mundial
11	Estados Financieros Auditados
20	Notas a los Estados Financieros
120	Directorio
122	Oficinas

CONTENTS

Analysis of World Economy	6
Audited Financial Statements	66
Notes to Financial Statements	75
Board of Directors	121
Offices	122

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Estados financieros auditados ●

Directorio ●

Oficinas ●

En un año en el que la guerra comercial entre Estados Unidos y China se mostraba como la principal amenaza para la confianza y el crecimiento económico, los rendimientos de las distintas categorías de activos fueron extraordinarios. De esta manera, el índice de acciones globales presentó un retorno de 26.6%, mientras que los bonos de grado de inversión aumentaron en 8.2%, debido principalmente al mayor estímulo monetario por parte de los bancos centrales de economías desarrolladas. De esta manera, el Fondo Monetario Internacional estima que el crecimiento de 2019 fue de 3.4%, pero hubiera sido menor en 0.5% de no haber sido por las medidas expansivas de política monetaria.

Aunque se redujo el volumen de bienes comerciados internacionalmente —lo que afectó la actividad en el sector manufactura—, las favorables políticas monetarias permitieron que el sector de servicios se mantenga robusto. Por este motivo, los niveles de desempleo se mantuvieron en mínimos históricos en las economías desarrolladas con un saludable crecimiento en los salarios.

En China, la actividad económica tuvo una desaceleración hasta mediados de año, en línea con los esfuerzos por reducir el apalancamiento de la economía y ante las menores exportaciones del país. Sin embargo, el

crecimiento se aceleró hacia el 4T19 debido a las medidas de estímulo —fiscales y monetarias— implementadas por la administración de Xi Jinping. Por este motivo, y por los problemas internos en México, Brasil y Argentina, la región de América Latina y el Caribe creció 0.1%.

Estados Unidos

La economía creció 2.3% en 2019, debido principalmente al robusto consumo de los hogares. La tasa de desempleo en niveles mínimos históricos, de la mano con un sostenido avance de los salarios, permitió a los hogares aumentar sus compras de bienes y servicios. Además, el mayor ingreso general generó que la tasa de ahorro personal promedio aumente hasta 7.9%, la mayor cifra anual desde 2012.

En este contexto, no obstante, la Fed realizó tres recortes de su tasa clave, llevándola del rango 2.25%-2.50% hasta 1.50%-1.75%. Según la autoridad monetaria, estos movimientos se debieron a mayores riesgos provenientes desde el exterior por la guerra comercial, así como por la ausencia de presiones inflacionarias significativas. Así, el Banco Central hizo su política monetaria expansiva. Esta medida se reflejó principalmente en los créditos hipotecarios de largo plazo, lo que causó una recuperación en la inversión en edificaciones.

Si bien la cifra de crecimiento de 2019 se ubica por debajo de la expansión de 2.9% en 2018, es importante destacar que la actividad económica estuvo impulsada durante el 2018 por la reforma tributaria llevada a cabo por la administración de Donald Trump.

Eurozona

La región presentó un crecimiento económico de 1.2% en 2019, desacelerándose por segundo año consecutivo. La incertidumbre respecto a la guerra comercial afectó los envíos de las empresas al exterior, lo que, junto con una menor confianza empresarial, causó una menor producción en el sector manufacturero. No obstante, la actividad comercial dentro de la región y los servicios brindados a los ciudadanos se mostró más resiliente, lo que permitió que la tasa de desempleo se reduzca sostenidamente hasta 7.4%.

En este contexto, el Banco Central Europeo recortó su tasa clave de -0.4% a -0.5%, debido al riesgo de una inminente desaceleración económica por el menor volumen de comercio a nivel mundial. El BCE también reinició sus compras de instrumentos de deuda para tratar de aumentar la inflación de la región, mientras también se discutió cambiar la meta de mantener la variación de precios de “por debajo” a “alrededor” de 2%.

Respecto al Reino Unido, se cambió el liderazgo de la Nación y, a pedido del primer ministro Boris Johnson, se convocaron a elecciones generales. Con esta medida, el partido de gobierno pudo asegurar la mayoría en el Parlamento Británico y aprobar oficialmente un plan para salir de la Unión Europea durante 2020. Así, aunque aún queda pendiente el acuerdo comercial entre ambos bloques, se pudo avanzar de manera significativa en un proceso que parecía estancado desde 2016.

Asia

Durante el año pasado, China mostró un crecimiento anual de 6.1%, dentro del rango objetivo por la administración de Xi Jinping. Sin embargo, este fue el ritmo de expansión más bajo desde 1990. Y es que, además de haber sido afectada por la guerra comercial, la economía se encontraba en un proceso de desapalancamiento promovido por el gobierno. No obstante, en estos esfuerzos, el Banco Popular de China creó una nueva tasa de referencia para los préstamos de corto y mediano plazo hacia las empresas. Así, desde la segunda mitad del año pasado, el Banco Central mejoró la transmisión de su política monetaria hacia la economía.

Las medidas de política fiscal tampoco faltaron. El Gobierno elevó su meta de déficit fiscal de 2.6% del PBI en 2018 a 2.8% en 2019, lo que le permitió implementar recortes de impuestos. Además, el Gobierno Central transfirió recursos a los gobiernos subnacionales y emitió bonos gubernamentales, lo que le dio espacio para aumentar el gasto fiscal en 8.1% el año pasado.

Finalmente, en Japón, la economía se vio afectada hacia el final del año por el aumento del Impuesto General a las Ventas de 8% a 10% en octubre, lo que causó que el PBI cayera 7.1% durante el 4T19. Esto, a pesar de las medidas de subsidio implementadas por el Gobierno. Por este motivo, el banco central japonés mantuvo intacta su política monetaria y procuró aumentar las compras de activos de renta variable para dar soporte al mercado de acciones.

Perú: Entorno Macroeconómico 2019

El 2019 fue un año de crecimiento moderado y retador. La economía peruana creció 2.2% en el 2019, por debajo del 4.0% observado en el 2018 y ligeramente por encima del estimado de Inteligo de 2.0% debido a la revisión al alza del crecimiento de los últimos meses del año. Esto se explicó por el menor impulso del entorno internacional y, a nivel local, por la elevada incertidumbre política y el deterioro de la gestión pública.

A nivel sectorial algunos factores transitorios afectaron la economía. El sector minero fue perjudicado por lluvias, problemas técnicos y paralizaciones temporales. Por su parte, la caída del sector pesca se explicó principalmente por una menor cuota frente a la del 2018, la cual había sido la más alta desde el 2011. Por otro lado, se observó también un debilitamiento de la actividad vinculada a la demanda interna, reflejada en el deterioro de los niveles de confianza de las familias y las empresas. De hecho, la confianza empresarial se ubicó en su nivel más bajo desde la crisis financiera del 2009, explicado en parte por la alta incertidumbre del entorno político, el cual estuvo marcado por la disolución del Congreso de la República.

La inversión privada creció 4.0% en el 2019; sin embargo, esta reflejó principalmente el fuerte impulso de la inversión minera en los proyectos Quellaveco, Mina Justa y la ampliación de Toromocho.

Por su parte, la inversión no minera mantuvo un bajo dinamismo, dados los altos niveles de incertidumbre a nivel local e internacional. Lo anterior guarda correlato con el consumo, el cual se desaceleró de 3.8% en el 2018 a 3.0% en el 2019. Este menor dinamismo impactó en la creación de empleo, por lo que su ritmo actual es aún insuficiente para incorporar a las personas que ingresan al mercado laboral.

Por el lado de la inversión pública, esta cayó 2.1%, al ser el primer año de gestión de las nuevas autoridades subnacionales. Por el lado fiscal, el sector público no financiero presentó un déficit fiscal de 1.6% del PBI, ampliamente por debajo del déficit fiscal meta de 3.0%. Desde el sector externo, la elevada incertidumbre internacional afectó el precio de nuestras exportaciones, impactando sobre los flujos de la balanza comercial.

En este contexto de crecimiento moderado, la inflación se mantuvo baja, lo que permitió al BCR reducir en dos ocasiones su tasa de interés de referencia hasta 2.25%, el nivel más bajo desde la crisis financiera internacional (1.25% en el 2009). Además, las tasas de interés internacionales y el rendimiento exigido a los bonos soberanos en soles y dólares a 10 años del Gobierno Peruano también se mantuvieron en niveles históricamente bajos. En el mercado de divisas, el tipo de cambio cerró el año en S/ 3.31 por dólar, lo que representó una apreciación de 1.7% respecto a 2018. Sin embargo, es importante destacar que el tipo de cambio osciló las últimas semanas del año en niveles cercanos a S/ 3.40 por dólar; no obstante, la tregua comercial entre China y EE.UU. alcanzada los primeros días de diciembre llevó a un debilitamiento del dólar que favoreció a la moneda local.

ANALYSIS OF WORD ECONOMY

Audited Financial Statements ●

Board of Directors ●

Offices ●

In a year in which the commercial war between the United States and China looked like a big threat to international economic growth, the different categories of assets performed extraordinarily well. The Global Equity Index titles was 26.6%, while the investment grade bonds increased by 8.2% —mainly because of important monetary incentives created by the central banks of the developed economies. The International Monetary Fund calculated that the growth in 2019 was 3.4%, and noted that it would have been 0.5% lesser had it not been for the expansive monetary policy measures that were applied.

The favorable monetary policies allowed the services sector to remain strong, even though the activities of the industrial sector suffered the negative impact of a decrease in the total volume of international trade. As a consequence of the monetary policies applied, the unemployment levels in the developed economies reached historical lows, with a positive effect on the growth of salaries.

In China the economic activity suffered a slowdown during the first half of the year, something that was expected in view of the Chinese government's efforts to reduce the degree of leverage in the economy and the country's decreased exports. However, fiscal and monetary incentive measures applied by Mr. Xi Jinping's administration resulted in an acceleration of growth during the last quarter of the year.

In Latin America region, the deceleration of the Chinese economy and the internal problems in Mexico, Brazil and Argentina explain why its growth in 2019 was only 0.1%.

United States

Last year the American economy grew 2.3%, mainly as a result of sustained spending at the household level. In fact, an unemployment rate reaching historical lows coupled with a sustained increase of salaries allowed households to increase their purchases of goods and services. Moreover, the generally increased income caused a rise in the average personal savings rate, which reached 7.9% —the highest yearly rate since 2012.

Despite the favorable economic environment, the Federal Reserve lowered its key rate three times during the year, taking it from the range of 2.25%-2.50% down to the range of 1.50%-1.75%. According to the Fed, these actions were taken because of increased risks related to the commercial war coming from abroad, as well as due to the absence of meaningful inflationary pressures. The positive results of the Fed's expansive monetary policy were most evident in the lowered cost of long-term mortgages and the recovery of construction investments.

Even though the growth rate for 2019 was below that of 2018 (2.9%), it must be noted that in 2018 the American economy was propelled by Mr. Donald Trump administration's tax reform.

Eurozone

The European region's economy grew 1.2% in 2019, suffering a deceleration for the second year in a row. Exports decreased because of the uncertainty related to the commercial war, and that, combined with a loss of confidence by the entrepreneurial sector of the economy, resulted in a decrease in production in the industrial sector. However, commercial activities inside the euro area were resilient and there was a sustained reduction in the unemployment rate, which went down to 7.4%.

The European Central Bank cut its key rate from -0.4% to -0.5%, because there of the imminent risk of an economic slowdown caused by the reduction in the volume of global commerce. The ECB also restarted buying debt instruments to try to raise the region's inflation rate, and there was discussion on the possibility of changing the inflation rate goal from the current "below" 2% to "around" 2%.

As regards The United Kingdom changed its leadership, and Mr. Boris Johnson, the new Prime Minister, called for general elections. These resulted in the government party obtaining the majority in the British parliament, and thus Mr. Johnson's plan for Great Britain's definitive departure from Europe in 2020 could be approved. Even though the new commercial relationship between both sides is yet to be defined, the above mentioned events were a substantial step forward in a process that was in a standstill since 2016.

Asia

In 2019 China had an annual economic growth of 6.1%, a rate which fell within the range Mr. Xi Jinping's administration had set as a goal, even though it was China's slowest growth rate since 1990. Besides being affected by the commercial war with the United States, during 2019 the Chinese government promoted a series of measures aimed at reducing the leverage in the economy; thus the Popular Bank of China created a new reference rate for short and middle-term loans to companies, a measure through which it improved the transmission of its monetary policy during the second half of the year.

Fiscal policy measures were also applied. The government raised its fiscal deficit goal from 2.6% of GDP in 2018 to 2.8% of GDP in 2019, a measure which allowed it to implement a series of tax cuts. The government also transferred resources to the regional governments and, after issuing government bonds, was able to increase fiscal expenditures to 8.1%.

Finally, the economy of Japan suffered towards the end of the year after the government increased the general sales tax (in October) from 8% to 10%. This caused a drop of 7.1% in the GDP during the last quarter, despite the subsidizing measures the government applied. In response to that situation, the Japanese Central Bank kept its monetary policy intact and promoted the purchase of equity as a means to support the stock markets.

Peru: 2019 Macroeconomic environment

The year 2019 was one of moderate and difficult growth. The Peruvian economy grew 2.2%, a percentage that was below the 4.0% of 2018, and slightly above the Inteligo estimate of 2.0% (because of a slight increase during the last months of the year). The nation's 2.2 percent growth rate can be explained by the global slowdown, and, at the local level, by a high degree of political uncertainty as well as a deterioration of the government's performance.

Some fortuitous factors affected the different sectors of the economy. The mining sector was affected by rains, technical problems and temporary stoppages. The drop in the growth of the fishing sector can be explained by the government's reduction of the fishing quotas with relation to the quotas of 2018 – which had been the highest since 2011. The activities related to the internal demand also showed signs of weakening, with a decrease in household and business confidence levels. In fact, the confidence levels of the business community confidence level reached their lowest level since the 2009 financial crisis, in part because of high uncertainty in the political environment after the president decreed the closure of Congress (and called for new legislative elections).

Private investments grew 4.0% in 2019, mainly after some important investments were made in the mining sector (Quellaveco project, Mina

Justa project and the expansion of the Toromocho mine). Non-mining investments, on the other hand, showed little dynamism as a result of the high levels of uncertainty that existed both at the local and international levels. And that uncertainty was reflected in a decrease of consumption in the economy, which fell from 3.8% in 2018 to 3.0% in 2019. The decrease in consumption in turn had a negative impact on job creation, and as a result the current rate was not enough to absorb the number of people who enter the labor market.

As regards Public investments dropped 2.1%, which can be explained by the fact that 2019 was the first year in office for the new sub national authorities. On the fiscal front, the non-financial public sector had a deficit of 1.6% of GDP, way below the fiscal deficit goal of 3.0%. As regards trade, the high level of uncertainty worldwide had a negative effect on the price of Peruvian exports, which in turn had a negative effect on the trade balance.

Inflation stayed low in this context of moderate growth. That allowed the Central Bank (BCR) to reduce its reference interest rate twice during the year, down to 2.25% (the lowest level since the financial crisis of 2009, when it was 1.25%). Moreover, foreign interest rates and the required return of the Peruvian government's 10-year sovereign bonds also stayed at historical lows. As regards the foreign exchange market, the exchange rate closed the year at S/ 3.31 per US dollar, with an appreciation of 1.7% with respect to 2018. However, it must be emphasized that during the final weeks of the year the exchange rate fluctuated around S/ 3.40 per US dollar, but the commercial truce that took place between the United States and China weakened the dollar and favored the local currency.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

PARA EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE, 2019

CON INFORME DE AUDITORES INDEPENDENTES

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros



Ernst & Young
One Montague Place
3rd Floor
East Bay Street
P.O. Box N-3231
Nassau, Bahamas

Tel: +242 502 6000
Fax: +242 502 6090
ey.com

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de
Inteligo Bank Ltd.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Inteligo Bank Ltd. (el “Banco”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIFs”).

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIAs”). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes del Banco, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No. 26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la Administración y de la Junta Directiva sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las NIIFs, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad del Banco para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar el Banco o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

La Junta Directiva es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Banco.

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

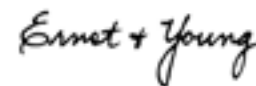
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Banco.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Banco para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuras pueden causar que el Banco no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración del Banco en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

Panamá, República de Panamá
2 de abril de 2020



Ernst & Young

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de diciembre, 2019 (Montos expresados en miles de US\$ dólares)

Notas	2019 US\$000	2018 US\$000
ACTIVOS		
Efectivo y depósitos en bancos		
	9	9
Depósitos en bancos:		
	141,242	72,929
5	61,061	62,302
	202,312	135,240
Activos Financieros:		
6, 21	354,929	346,616
6, 21	117,044	117,594
	471,973	464,210
7	503,459	460,452
	503,459	460,452
	11,607	9,267
8	6,081	6,607
9	3,332	4,166
	-	171
10	12,153	19,162
	33,173	39,373
TOTAL ACTIVOS	1,210,917	1,099,275

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Informe de los Auditores Independientes ●

Estado de Resultados ●

Estado de Resultados Integrales ●

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●

Estado de Flujos de Efectivo ●

Notas a los Estados Financieros ●

Notas	2019 US\$000	2018 US\$000	
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
Pasivos			
Depósitos:			
11	A la vista	313,937	290,554
	A plazo	549,532	482,855
		863,469	773,409
12	Financiamientos recibidos	95,000	96,000
	Intereses acumulados por pagar	5,945	4,065
	Compra de valores pendientes de liquidación	1	97
	Otros pasivos	4,912	4,495
		10,858	8,657
	Total Pasivos	969,327	878,066
Patrimonio del Accionista			
13	Capital accionario	20,000	20,000
	Otras utilidades integrales acumuladas	3,074	793
	Reserva regulatoria	2,242	4,567
	Utilidades retenidas	216,274	195,849
	Total Patrimonio del Accionista	241,590	221,209
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	1,210,917	1,099,275

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Informe de los Auditores Independientes ●

- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

ESTADO DE RESULTADOS

31 de diciembre, 2019 (Montos expresados en miles de US\$ dólares)

Notas	2019 US\$000	2018 US\$000
Ingresos por intereses y dividendos:		
Sobre préstamos	23,217	20,075
Sobre inversiones	14,732	17,640
Sobre depósitos en bancos	3,921	1,173
Dividendos ganados	8,942	7,194
Total ingresos por intereses y dividendos	50,812	46,082
Gastos de intereses	(17,435)	(13,055)
Ingreso neto de intereses y dividendos	33,377	33,027
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:		
15 Ganancia neta no realizada en activos financieros a FVPL	6,510	3,375
15 Ganancia neta de activos financieros a FVPL	8,782	7,055
15 Ganancia neta de activos financieros a FVOCI	3,587	1,334
6 Reversión de la reserva de activos financieros a FVOCI	-	541
19 Ingresos por comisiones	32,813	33,529
Gastos por comisiones y otros	(4,601)	(4,137)
Otros ingresos	509	850
Total ingresos por servicios financieros y otros, netos	47,600	42,547
Gastos generales y administrativos:		
16 Salarios y otros gastos de personal	6,282	5,727
Alquileres	42	28
16 Honorarios profesionales	10,673	8,210
8, 9 Depreciación y amortización	2,448	2,364
16 Otros gastos	3,432	3,052
Total gastos generales y administrativos	22,877	19,381
Utilidad Neta	58,100	56,193

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

31 de diciembre, 2019 (Montos expresados en miles de US\$ dólares)

Notas	2019 US\$000	2018 US\$000
Utilidad neta del año	58,100	56,193
Otros resultados integrales:		
Activos Financieros a FVOCI:		
Ganancia neta generada durante el año	3,074	229
6, 15 Ajustes de reclasificación al estado de resultado	(967)	(431)
Ajuste a la reserva de activos financieros a FVOCI	174	566
Ganancia neta de activos financieros a FVOCI	2,281	364
Total de resultados integrales del año	60,381	56,557

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

31 de diciembre, 2019 (Montos expresados en miles de US\$ dólares)

	Capital Accionario US\$000	Otros Ingresos Integrales Acumulados US\$000	Reserva Regulatoria US\$000	Utilidades Retenidas US\$000	Total Patrimonio del Accionista US\$000
Saldo al 1 de enero de 2018	20,000	10,324	6,294	175,641	212,259
Efectos de la adopción de la NIIF9:					
Para la reclasificación de activos financieros a FVPL	-	(9,895)	-	9,895	-
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en activos financieros en FVOCI	-	1,107	-	(1,107)	-
Efectos totales de la adopción de la NIIF9	-	(8,788)	-	8,788	-
Saldo al 1 de enero de 2018	20,000	1,536	6,294	184,429	212,259
Utilidad neta del año	-	-	-	56,193	56,193
Otros resultados integrales:					
Activos Financieros a FVOCI					
Ganancia neta generada durante el año	-	229	-	-	229
Ajustes de reclasificación al estado de resultados	-	(431)	-	-	(431)
Ganancia neta de activos financieros a FVOCI	-	(202)	-	56,193	55,991
Ajuste a la reserva de pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de deuda a FVOCI	-	(541)	-	-	(541)
Transacciones con accionistas reconocidas directamente en el patrimonio					
Dividendos declarados	-	-	-	(46,500)	(46,500)
Ajuste a la reserva regulatoria	-	-	(1,727)	1,727	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	20,000	793	4,567	195,849	221,209
Utilidad neta del año	-	-	-	58,100	58,100
Otro resultado integral:					
Activos Financieros a FVOCI					
Ganancia neta generada durante el año	-	3,074	-	-	3,074
Ajustes de reclasificación al estado de resultados	-	(967)	-	-	(967)
Ganancia neta en activos financieros a FVOCI	-	2,107	-	58,100	60,207
Ajuste a la reserva de pérdidas crediticias esperadas en instrumentos de deuda a FVOCI	-	174	-	-	174
Transacciones con el accionista reconocidas directamente en el patrimonio:					
Dividendos declarados	-	-	-	(40,000)	(40,000)
Ajustes a reserva regulatoria	-	-	(2,325)	2,325	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	20,000	3,074	2,242	216,274	241,590

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 de diciembre, 2019
 (Montos expresados en miles de US\$ dólares)

Notas	2019 US\$000	2018 US\$000
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	58,100	56,193
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo netos:		
8, 9 Depreciación y amortización	2,448	2,364
Reversión de reserva de activos financieros a FVOCI	174	(541)
Ganancia neta sobre inversiones financieras a FVOCI	(3,587)	(1,334)
Ingresos por intereses	(50,811)	(46,082)
Gastos por intereses	17,435	13,055
Resultados de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	23,759	23,655
Activos financieros a FVPL	(8,312)	(43,796)
Préstamos	(43,007)	(55,657)
Depósitos	90,060	78,151
Otros activos	7,180	(2,385)
Otros pasivos	321	(2,623)
Flujo de efectivo neto generado por (usado en) las actividades de operaciones	70,001	(2,655)
Intereses recibidos	48,472	44,915
Intereses pagados	(15,555)	(13,877)
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operaciones	102,918	28,383
Flujos de efectivos de actividades de inversión		
Depósitos mayores de 90 días	7,877	(26,494)
Adquisición de activos financieros a FVOCI	(68,890)	(105,899)
Procedentes de venta de activos financieros FVOCI	40,891	48,653
Activos financieros a FVOCI	34,242	2,427
8 Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(130)	(232)
9 Activos intangibles	(1,006)	(2,254)
8, 9 Enajenación de activos	47	127
Flujo de efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	13,031	(83,672)
Flujos de efectivo de actividades financiamiento		
12 Procedentes de financiamientos	27,000	96,000
Pagos de Financiamientos	(28,000)	-
13 Dividendos pagados	(40,000)	(46,500)
Flujos de efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	(41,000)	49,500
Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes	74,949	(5,789)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	84,916	90,705
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	159,865	84,916

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Notas a los Estados Financieros

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros que se adjuntan han sido traducidos al idioma español del original emitido en inglés para conveniencia del lector de los estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera

1. Información Corporativa

Inteligo Bank Ltd. (“el Banco”) fue incorporado bajo las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas en 1995 y tiene licencia del Banco Central de las Bahamas para llevar a cabo diversos tipos de actividades bancarias, financieras y de inversión. La dirección registrada de las oficinas del Banco es en Seventeen Shop Building, First Floor, Collins Avenue & Fourth Terrace, Centreville, Nassau, Bahamas. El Banco es una subsidiaria totalmente poseída por Inteligo Group Corp., una entidad constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá. Inteligo Group Corp. es una subsidiaria totalmente poseída por Intercorp Financial Services Inc., una compañía pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York y en la Bolsa de Valores de Lima, BVL, bajo el símbolo IFS.

El Banco estableció una sucursal en Panamá (“la Sucursal”), el 10 de enero de 1997 bajo las leyes de la República de Panamá. La Sucursal opera bajo una licencia internacional emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá a través de la resolución No. 26-96 de diciembre de 1996. Las operaciones bancarias en Panamá (principalmente actividades de inversiones y préstamos) están sujetas a requisitos regulatorios y la supervisión de la Superintendencia de Banco de Panamá, de conformidad con el Acuerdo No. 9 del 26 de febrero de 1998; modificado por el Decreto Ley No.2 del 22 de febrero de 2008.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión de acuerdo con la resolución de la Junta Directiva de Inteligo Bank Ltd. el 2 de abril de 2020.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Inteligo Bank Ltd. se han preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por la medición al valor razonable de los activos financieros al valor razonable a través de resultados (FVPL) y al valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI) según la NIIF 9. Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) y todos los valores se redondean al millar más cercano (US\$000) excepto cuando se indique lo contrario. El Banco presenta sus estados de situación financiera en orden de liquidez.

3.2 Juicios y estimaciones contables significativos

Juicio

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten los saldos informados de los activos y pasivos y las revelaciones adjuntas, así como la divulgación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período del informe. La incertidumbre sobre estos supuestos y estimaciones podría dar como resultado que requieren un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos afectados en períodos futuros. Aunque estas estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la Administración sobre eventos y acciones actuales, los resultados reales pueden diferir en última instancia de esas estimaciones. En el proceso de aplicación de las políticas contables del Banco, la Administración ha realizado los siguientes juicios y supuestos.

a. Pérdidas por deterioro de activos financieros. La medición de las pérdidas por deterioro de los activos financieros según la NIIF 9 requiere un juicio, en particular, la estimación de la cantidad y el momento de los flujos de efectivo futuros y los valores colaterales al determinar las pérdidas por deterioro y la evaluación del riesgo de crédito. Estas estimaciones están impulsadas por una serie de factores, cambios en los que pueden resultar en diferentes niveles de reservas. La política de pérdida crediticia esperada del Banco se detalla en la Nota 4 de estos estados financieros.

b. Valor razonable de instrumentos financieros. El valor razonable de los instrumentos financieros es el precio que se recibiría por vender el activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal y más ventajoso en las condiciones actuales del mercado. Cuando el valor razonable de los activos financieros no puede derivarse de los mercados activos, se determinan utilizando una variedad de técnicas de valoración que incluyen el uso de modelos de valoración. En la Nota 4 de estos estados financieros se revelan más detalles sobre la determinación del valor razonable.

c. Tasas de interés efectivas. Los ingresos por intereses se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva (EIR, por sus siglas en inglés) para todos los activos financieros medidos a costo amortizado, los ingresos por intereses sobre los activos que devengan intereses medidos a FVOCI, así como los gastos por intereses de los pasivos financieros mantenidos a costo amortizado. La EIR es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros estimados durante la vida esperada del activo o pasivo financiero, por lo tanto, la estimación de la vida esperada del instrumento requiere un elemento de juicio. Refiérase a la Nota 4 de estos estados financieros.

d. Provisiones y pasivos contingentes. El Banco opera en un entorno regulatorio y legal que, por naturaleza, tiene un elemento de riesgo de litigio para sus operaciones, y el Banco debe considerar la probabilidad de salidas de efectivo debido a casos contra el Banco. Dada la subjetividad e incertidumbre de determinar la probabilidad, el Banco toma en consideración una serie de factores para determinar una provisión. Refiérase a la Nota 18 de estos estados financieros.

3.3 Negocio en Marcha

La Administración del Banco ha realizado una evaluación de la capacidad del Banco para continuar como negocio en marcha y está convencida de que el Banco tiene los recursos para continuar en el negocio en el futuro previsible. Además, la Administración no tiene conocimiento de ninguna incertidumbre material que pueda generar dudas significativas sobre la capacidad del Banco para continuar como negocio en marcha. Por lo tanto, los estados financieros continúan siendo preparados sobre la base de negocio en marcha.

4. Resumen de Políticas Contables Significativas

4.1 Políticas Contable Significativas

Efectivo y Equivalentes de Efectivos

Para fines de presentación, en su estado de flujos de efectivo, el Banco considera como efectivo y equivalentes de efectivo todos los instrumentos altamente líquidos con vencimientos originales de tres meses o menos. Al 31 de diciembre de 2019, el efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por efectivo y depósitos en bancos.

Valor razonable de los instrumentos financieros

El Banco utiliza instrumentos financieros para gestionar el riesgo de mercado, facilitar las transacciones de los clientes, mantener posiciones de propiedad y cumplir con los objetivos de financiación. El Banco determina el valor razonable en función de los precios de mercado disponibles o de las cotizaciones de los corredores. Los supuestos sobre el valor razonable de cada clase de activos y pasivos financieros se describen detalladamente en la Nota 21 de los estados financieros.

Activos Financieros

El Banco reconoce, de conformidad con la NIIF 9, tres clases de activos financieros: activos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas (FVPL), a costo amortizado y activos financieros a valor razonable a través de OCI (FVOCI), que incluye instrumentos de deuda que reciclan a través de ganancias o pérdidas e instrumentos de patrimonio que no se reciclan a través de ganancias o pérdidas. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos y su uso previsto. La Junta Directiva determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial o adquisición, lo que suceda primero.

Un activo financiero se registra al costo amortizado si cumple las dos condiciones siguientes y no se designa al valor razonable con cambios en resultados.

- El modelo del negocio tiene por objetivo mantener el activo financiero para recaudar los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales de los activos corresponden a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses (SPPI por sus siglas en inglés) sobre saldo del principal pendiente de pago.

El costo amortizado se calcula utilizando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recibos futuros en efectivo estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero al valor neto en libros del activo o pasivo financiero.

Un activo financiero debe medirse al valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI) solo si cumple las dos condiciones siguientes y no está designado al valor razonable con cambios en resultados:

- El objetivo del modelo de negocio es obtener flujos de efectivo contractuales y vender los activos financieros; y
- Los términos contractuales de los activos dan lugar a flujos de efectivo que son SPPI sobre el monto principal pendiente de pago.

Tras el reconocimiento inicial, el Banco ocasionalmente elige clasificar irrevocablemente algunas de sus inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar como instrumentos financieros

a FVOCI cuando cumplen con la definición de instrumentos de patrimonio según la NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”. Dicha clasificación se determina instrumento por instrumento.

Todos los activos financieros que no se miden al costo amortizado o al valor razonable a través de otro resultado integral se miden al valor razonable a través de resultados.

Deterioro - Activos financieros, compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera

El modelo de deterioro del Banco requiere que la estimación de las pérdidas crediticias esperadas (ECL, por sus siglas en inglés) se ajuste por los cambios futuros en los factores macroeconómicos (enfoque prospectivo), que se determinará en función de la ponderación de la probabilidad.

El modelo de deterioro se aplica a los instrumentos financieros que no se miden al valor razonable con cambios en resultados, como los activos financieros que son instrumentos de deuda y los activos financieros en FVOCI. Los instrumentos de patrimonio de FVOCI no están sujetos a una evaluación de deterioro.

Medición de la pérdida crediticia esperada

Los parámetros para medir la pérdida crediticia esperada son los siguientes:

- Probabilidad de Incumplimiento (Probability of default, “PD” por sus siglas en inglés);
- Pérdida en caso de incumplimiento (Loss given default “LGD” por sus siglas en inglés); y

- Exposición en el incumplimiento (exposure at default “EAD” por sus siglas en inglés).

Las estimaciones de PD se calculan en una fecha determinada y se obtienen aplicando los modelos de calificación de riesgo del Banco.

La LGD es una estimación de la pérdida que surge en el caso de que ocurra un incumplimiento en un momento dado. El Banco calcula los parámetros LGD con información histórica de las tasas de recuperación para diferentes productos. Los modelos de LGD consideran: la garantía y los costos de recuperación de la garantía.

La EAD representa la exposición esperada en una fecha de incumplimiento futura. El Banco calcula el EAD de la contraparte y los posibles cambios en el monto actual de acuerdo con el contrato, incluida la amortización y los prepagos. La EAD de un activo financiero será el valor en libros en el momento del incumplimiento. Para los compromisos de préstamos y las garantías financieras, la EAD considerará el monto utilizado, así como los posibles montos futuros que pueden extraerse o reembolsarse de conformidad con el contrato, que se estimará en función de los registros históricos y los factores macroeconómicos. La EAD incluye el riesgo de crédito directo e indirecto (contingente), que está determinado por el factor de conversión de crédito “CCF” por sus siglas en inglés.

El Banco utiliza un PD de 12 meses para activos financieros cuyo riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial. Para el resto de los activos financieros, el Banco medirá la pérdida esperada considerando el riesgo de incumplimiento para la vida restante esperada del instrumento financiero.

En cada fecha de presentación de informes, el Banco mide la pérdida crediticia esperada clasificando los activos financieros de la siguiente manera:

- “Etapa” 1: se reconoce una pérdida crediticia esperada de 12 meses en activos financieros cuyo riesgo crediticio no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial. Los ingresos por intereses se miden en función del importe en libros bruto del activo financiero.
- “Etapa” 2: se reconoce una pérdida crediticia esperada de por vida en activos financieros cuyo riesgo crediticio ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial. Los ingresos por intereses se miden en función del importe en libros bruto del activo financiero.
- “Etapa” 3: se reconoce una pérdida crediticia esperada de por vida en activos financieros con deterioro crediticio. Los ingresos por intereses se miden en función del valor neto en libros del activo financiero.

Información Prospectiva “Forward-looking”

Según la NIIF 9, el Banco incorpora información prospectiva, para determinar su pérdida crediticia esperada. Este proceso implica el uso de escenarios económicos y considera la probabilidad de ocurrencia para cada escenario. Esta información puede ser externa y puede utilizar datos económicos y pronósticos publicados por entidades reguladoras.

Valor razonable de los instrumentos financieros

El Banco determina algunos de los valores razonables de sus instrumentos financieros mediante técnicas de valoración que utilizan una cantidad

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

significativa de insumos, no necesariamente basados en datos observables, cuando estos datos no observables tienen un efecto significativo en la valuación de los instrumentos.

La disponibilidad de precios de mercado observables y los insumos del modelo reducen la necesidad de juicio y estimación por parte de la Junta Directiva; y así como la incertidumbre asociada con la determinación del valor razonable de las inversiones. La disponibilidad de precios e insumos observables en el mercado varía según los productos y mercados, y están propensos a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Para instrumentos más complejos, el Banco utiliza modelos de valuación propios, que generalmente se desarrollan a partir de modelos de valuación reconocidos. Algunos o todos los insumos significativos utilizados en estos modelos pueden no ser observables en el mercado y se derivan de los precios o tasas del mercado o se estiman en base a supuestos. Los modelos de valuación que emplean datos importantes no observables requieren un mayor grado de juicio y estimación de la gerencia en la determinación del valor razonable. El juicio y la estimación de la Administración generalmente se requieren para la selección de la técnica de valuación apropiada, la determinación de los flujos de efectivo futuros esperados en el instrumento financiero que se está valorando, la determinación de la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y para la selección de las tasas de descuento apropiadas.

El Banco tiene un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Este marco incluye una función de valuación de cartera, que es independiente de la gestión de la oficina principal. Los controles específicos incluyen la verificación de las entradas de precios observables y el desempeño de las valoraciones del modelo; un proceso de revisión y aprobación para nuevos modelos y cambios a modelos existentes; calibración y prueba posterior de modelos contra transacciones de mercado observadas; y revisión de entradas importantes no observables y ajustes de valuación.

Independientemente del marco de control establecido, el entorno económico prevaleciente durante los últimos años ha aumentado el grado de incertidumbre inherente a estas estimaciones y suposiciones.

Las estimaciones del valor razonable se realizan en una fecha específica con base en estimaciones relevantes del mercado e información sobre los instrumentos financieros. El Banco posee instrumentos financieros para los cuales se dispone de datos de mercado limitados o no observables. Las mediciones del valor razonable para estos instrumentos caen dentro del Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable de la NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”. Estas mediciones del valor razonable se basan principalmente en las estimaciones propias de las administraciones y, a menudo, se calculan en función de la política de precios actual del Banco, el entorno económico y competitivo actual, las características del instrumento, los riesgos de crédito, interés y tasa de cambio y otros factores similares. Por lo tanto, los resultados no pueden respaldarse en comparación con los precios cotizados en los mercados activos y es posible que

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

no se realicen por completo en una venta o liquidación inmediata del activo o pasivo. Además, existen incertidumbres inherentes en cualquier técnica de medición del valor razonable, y cambios en los supuestos subyacentes utilizados, incluidos movimientos en las tasas de descuento, riesgos de liquidez y estimaciones de flujos de efectivo futuros que podrían afectar significativamente los montos de medición del valor razonable

Pasivos Financieros

El Banco reconoce, de conformidad con la NIIF 9, sus pasivos financieros al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En el caso de que el Banco elija reconocer los pasivos financieros a FVTPL, los cambios debidos al riesgo de crédito del pasivo se presentan en otro resultado integral; y, el monto restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

Financiamientos

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

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente evaluados a su valor razonable. Los valores razonables se obtienen de los precios de mercado cotizados en mercados activos,

incluidas las transacciones de mercado recientes; o utilizando técnicas de valuación, incluidos modelos de flujos de efectivo descontados y modelos de precios de opciones, según corresponda. Todos los derivados se informan como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando es negativo.

Los instrumentos financieros derivados no califican para la contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califique para la contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en el estado de resultados en la cuenta de ganancia neta en instrumentos financieros a FVPL. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los derivados que se administran junto con los activos financieros designados también se incluyen en la ganancia neta de instrumentos financieros en la línea de ganancia neta de instrumentos financieros a FVPL.

Determinación del valor razonable

El valor razonable es el monto por el cual un activo podría intercambiarse, o liquidarse un pasivo, entre partes informadas y dispuestas en una transacción en condiciones de plena competencia. Para sus activos financieros, el Banco utiliza precios de mercado cotizados en un mercado activo o precios de distribuidor, que son la mejor evidencia del valor razonable, donde existan, para medir el instrumento financiero. Para las inversiones donde no hay un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración tales como: transacciones recientes de mercado en condiciones de plena competencia; referencia al valor de mercado actual de un instrumento sustancialmente similar; análisis de flujo de efectivo descontado u

otros modelos de valoración. El valor razonable de los fondos de inversión se determina por referencia a los valores de los activos netos de los fondos según lo dispuesto por los respectivos administradores de dichos fondos; revisado para determinar la idoneidad del saldo informado o si son necesarios ajustes.

Baja en cuentas de activos y pasivos financieros

Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de las inversiones han expirado o se han transferido y el Banco ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando los valores clasificados como en FVOCI se venden o deterioran, los ajustes de valor razonable acumulados reconocidos en patrimonio se incluyen en el estado de resultados como ganancias y pérdidas en instrumentos financieros en FVOCI.

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación bajo el pasivo se descarga o cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo acreedor en términos sustancialmente diferentes, o los términos del pasivo existente se modifican sustancialmente, dicho intercambio o modificación se trata como un reconocimiento del pasivo original y la diferencia en los importes en libros respectivos se reconocen en resultados.

Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos de intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos que devengan intereses sobre una base de devengado aplicando el método de interés efectivo al precio de compra real. Los ingresos por intereses incluyen cupones ganados en inversiones de renta fija y descuentos acreditados en

instrumentos de deuda. Cuando un préstamo se vuelve de cobro dudoso, su saldo se ajusta al monto recuperable y los ingresos por intereses se reconocen a la tasa de interés que se había utilizado para descontar los flujos de efectivo futuros con el fin de determinar el monto recuperable.

Ingresos por comisiones y honorarios

Los honorarios y comisiones se reconocen generalmente sobre una base de devengado una vez que se ha prestado el servicio; estos se reconocen como parte de los ingresos de la comisión en el estado de resultados.

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha en que se declaran.

Dividendo en efectivo

Los dividendos en efectivo se reconocen cuando el Banco lo paga a su Casa Matriz, que generalmente es cuando los accionistas aprueban el monto del dividendo anual.

Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones del Banco se realizan principalmente en dólares estadounidenses, su moneda funcional y de informe. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de activos monetarios se miden en la fecha del estado de situación financiera y de pasivos denominados en monedas extranjeras se reconocen en el estado de resultados.

Las diferencias de conversión en valores de deuda y otros activos y pasivos financieros medidos a valor razonable se incluyen como ingresos por cambio de moneda extranjera, en la línea de otros ingresos del estado de resultados.

Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, muebles, equipos y mejoras a la propiedad se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se calculan de forma lineal durante la vida útil de los activos de la siguiente manera.

Propiedades	30 años
Mejoras menos	de 5 años o período de arrendamiento
Mobiliario y equipo de oficina	2 a 3 años
Vehículos	5 años

Los valores en libros de muebles, equipos y mejoras se revisan por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Activos intangibles

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gastos cuando estos se incurren. Los costos que están directamente asociados con productos de software únicos e identificables controlados por el Banco y que generarán beneficios económicos que excedan los costos más allá de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los gastos que optimicen o extienden el desempeño de los programas de software de computadora más allá de sus especificaciones originales son reconocidos como mejoras capitalizables y, por lo tanto, son agregados al costo original del software. Los costos de los programas informáticos reconocidos como activos se amortizan utilizando el método de línea recta a lo largo de su vida útil, hasta por un máximo de 5 años.

Actividades fiduciarias

Los activos e ingresos provenientes de las actividades fiduciarias, junto con los compromisos para devolver dichos activos a los clientes se excluyen de estos estados financieros si el Banco actúa en calidad de fiduciario, como un nominado, administrador o agente, ya que no son activos del Banco.

Valores vendidos pendientes de liquidación y valores comprados pendientes de liquidación

El Banco reconoce cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha de negociación. En dicha fecha, se reconoce el valor del instrumento comprado y se registra un pasivo (valores comprados pendientes de liquidación) y si se vende el instrumento, el instrumento original se da de baja con el reconocimiento correspondiente de un activo (valores vendidos pendientes de liquidación). La liquidación de la transacción generalmente ocurre dentro de los tres días hábiles siguientes a la fecha de negociación. El período entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las regulaciones vigentes cuando ocurrió la negociación.

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Impuesto sobre la renta

Las operaciones del Banco están exentas de impuestos en ambas jurisdicciones, la Mancomunidad de las Bahamas y la República de Panamá.

4.2 Cambios en políticas contables y divulgaciones

En estos estados financieros, el Banco ha adoptado, por primera vez, la NIIF 16 “Arrendamientos” y otras interpretaciones. La naturaleza y el efecto de estos cambios se revelan a continuación.

Las nuevas normas e interpretaciones modificadas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, a menos que se indique lo contrario. El Banco no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

a) NIIF 16 “Arrendamientos”

La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 “Arrendamientos”, la IFRIC 4 “Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento”, la SIC 15 “Incentivos – Arrendamientos Operativos” y la SIC 27 “Evaluación de la Sustancia de las Transacciones que Involucran la forma legal de un Arrendamiento”. La norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo único en el estado de situación financiera.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no cambia sustancialmente con respecto a la de la NIC 17. Los arrendadores

continuarán clasificando los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros utilizando principios similares a los de la NIC 17.

El Banco realizó un análisis de los efectos en los estados financieros y concluyó que los resultados no son significativos.

b) Interpretación CINIIF 23 “Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias”

La Interpretación aborda la contabilidad del impuesto sobre la renta cuando los tratamientos fiscales implican incertidumbre que afecta la aplicación de la NIC 12 “Impuestos Sobre la Renta”. La interpretación no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye específicamente requisitos relacionados con intereses y multas asociadas con tratamientos fiscales inciertos.

La gerencia concluyó que esta interpretación no ha afectado los estados financieros, ya que el Banco no está sujeto a impuestos sobre la renta.

c) Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”: Características de Pre pago con Compensación Negativa

Según la NIIF 9, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o al valor razonable a través de otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean ‘únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente’ (el criterio SPPI) y el instrumento se mantiene dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero pasa el criterio

SPPI independientemente del evento o circunstancia que cause la terminación anticipada del contrato e independientemente de qué parte paga o recibe una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato. Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Banco.

d) Reforma del Índice de Referencia de Tasa de Interés: modificaciones a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7

Las enmiendas de la reforma del índice de referencia de la tasa de interés a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7 incluyen una serie de exenciones, que se aplican a todas las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma del índice de referencia de la tasa de interés.

Como resultado de la reforma del índice de referencia de la tasa de interés, puede haber incertidumbres sobre el momento o la cantidad de los flujos de efectivo basados en el índice de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura durante el período anterior al cambio de un índice de referencia de tasa de interés cercana a libre de riesgo (un RFR, por sus siglas en inglés). Esto puede generar incertidumbre sobre si una transacción prevista es altamente probable y si se espera que la relación de cobertura sea altamente efectiva.

Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. El Banco aún no ha completado su análisis del impacto de esta Enmienda.

e) Enmiendas a la NIC 1 y NIC 8 Relativas a la Definición de la Materialidad

Todos los cambios de esta Enmienda se refieren a la definición de “material” que se cita como “La información es significativa si se omite, se tergiversa u oculta lo que podría razonablemente influir en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros hacen sobre la base de esos estados financieros, que proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica.

Las modificaciones son efectivas para los períodos de presentación de informes anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2020. El Banco no tendrá un impacto en sus estados financieros por esta Enmienda.

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

5. Efectivo y Depósitos con Bancos

31 de diciembre de,	2019 US\$000	2018 US\$000
Efectivo	9	9
Depósitos a la vistas en bancos	141,242	72,929
Depósitos a plazo en bancos	61,061	62,302
Efectivo y depósitos en bancos	202,312	135,240
Menos: depósitos a mas de 90 días	(42,447)	(50,324)
Efectivo y equivalentes de efectivo	159,865	84,916

Al 31 de diciembre de 2019, las tasas de interés anual que devengan los depósitos a la vista y los depósitos a plazo en US\$ oscilaban entre el 0% al 3.75% (2018: 0.10% a 7.50 %) con vencimientos de tres años o menos.

Todas las contrapartes tienen al menos calificación crediticia BB+.

6. Activos Financieros

Los activos financieros incluyen instrumentos clasificados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas:

31 de diciembre de,	2019 US\$000	2018 US\$000
Bonos Corporativos	1,062	815
Acciones de capital y fondos mutuos	271,853	255,897
Productos Estructurados	329	1,304
Portafolio administrativo de terceros	81,685	88,600
	354,929	346,616

El portafolio de inversiones detallado arriba está compuesto principalmente por un portafolio de bonos (US\$1,062), acciones de capital (US\$79,247), fondos mutuos (US\$192,606) y carteras con diferentes productos gestionados por un tercero (US\$81,685). La cartera administrada por terceros al 31 de diciembre, 2019 está compuesta por bonos corporativos US\$42,559 (2018: US\$51,763), bonos del gobierno de Estados Unidos de América US\$2,103 (2018: US\$14,178), obligaciones hipotecarias garantizadas US\$12,766 (2018: US\$13,356), acciones US\$2,591 (2018: US\$609), efectivo US\$3,203 (2018: US\$7,208), valores pendientes de liquidación -US\$806 (2018: US\$9,172), derivados US\$369 (2018: US\$215) y repos/ pasivos US\$18,900 (2018: -US\$7,901).

Durante el 2019 el Banco compró activos financieros por US\$448,310(2018: US\$249,678), vendió valores por US\$451,650 (2018: US\$208,262) y redimió valores por US\$1,647 (2018: US\$474).

La revaluación y la ganancia realizada representaron US\$9,993 (2018: US\$3,353) y US\$3,307 (2018: US\$399).

El análisis de composición y vencimiento de los activos financieros en FVOCI al 31 de diciembre de 2019 se muestra a continuación

	31 de diciembre de 2019					
	0 - 1 año US\$000	1 - 5 años US\$000	5 - 10 años US\$000	Más de 10 años US\$000	Sin vencimiento US\$000	Total US\$000
Acciones de Capital	-	-	-	-	4,353	4,353
Bonos Corporativos	-	52,306	60,385	-	-	112,691
	-	52,306	60,385	-	4,353	117,044

	31 de diciembre de 2018					
	0 - 1 año US\$000	1 - 5 años US\$000	5 - 10 años US\$000	Más de 10 años US\$000	Sin vencimiento US\$000	Total US\$000
Acciones de Capital	-	-	-	-	5,348	5,348
Bonos Corporativos	-	94,352	10,200	7,694	-	112,246
	-	94,352	10,200	7,694	5,348	117,594

La tasa de cupón de los bonos a tasa fija clasificados en FVOCI osciló entre el 5.25% y el 9.70% p.a. (2018: 5.25% a 12.15% p.a.). Además, la cartera de bonos se compone de valores a tipo de tasa flotante, con cupones basados en la tasa Libor más un diferencial de 7.50% p.a. (2018: 4.90% p.a. a 7.50% p.a.).

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

A continuación, se muestran los valores tanto para los activos financieros en FVPL como para los activos financieros de FVOCI, clasificados por tipo de interés:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Tasa fija	90,747	107,452
Tasa variable	23,006	5,609
Acciones de Capital (no generadores de intereses)	83,600	73,549
Productos estructurados	329	1,304
Fondos (mixto)	192,606	187,696
Fondos administrados por terceros (mixto)	81,685	88,600
	471,973	464,210

El Banco utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros mediante técnicas de valoración:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Técnicas de valuación para las cuales la entrada más baja que sea significativa para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales la entrada más baja que sea significativa para la medición del valor razonable no es observable.

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

A continuación, se describen los activos financieros clasificados en FVPL y FVOCI según la jerarquía de las mediciones del valor razonable:

31 de diciembre de 2019	Nivel 1 US\$000	Nivel 2 US\$000	Nivel 3 US\$000	Nivel US\$000
Activos financieros a FVPL				
Bonos corporativos	1,062	-	-	1,062
Acciones de capital y fondos mutuos	137,250	-	134,603	271,853
Productos estructurados	-	329	-	329
Portafolios administrados por terceros	-	81,685	-	81,685
	<u>138,312</u>	<u>82,014</u>	<u>134,603</u>	<u>354,929</u>
Activos financieros a FVPL				
Acciones de capital	4,353	-	-	4,353
Bonos corporativos	89,685	23,006	-	112,691
	<u>94,038</u>	<u>23,006</u>	<u>-</u>	<u>117,044</u>

31 de diciembre de 2018	Nivel 1 US\$000	Nivel 2 US\$000	Nivel 3 US\$000	Total US\$000
Activos financieros a FVPL				
Bonos corporativos	815	-	-	815
Acciones de capital y fondos mutuos	128,000	16,793	111,104	255,897
Productos estructurados	-	1,304	-	1,304
Portafolios administrados por terceros	-	88,600	-	88,600
	<u>128,815</u>	<u>106,697</u>	<u>111,104</u>	<u>346,616</u>
Activos financieros a FVPL				
Acciones de capital	5,348	-	-	5,348
Bonos corporativos	46,547	65,699	-	112,246
	<u>51,895</u>	<u>65,699</u>	<u>-</u>	<u>117,594</u>

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel 3 para 2019 y 2018.

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

El valor razonable de los activos financieros se calcula como el importe al que el instrumento podría intercambiarse en una transacción corriente entre partes dispuestas, excepto en una venta forzada o de liquidación. Se utilizaron los siguientes métodos y supuestos para estimar el valor razonable:

- El valor razonable de los instrumentos de deuda cotizados y los instrumentos de renta variable se basa en los precios de mercado cotizados en los mercados activos en la fecha de notificación. Cuando no está disponible, el valor razonable se determina en función de los precios de mercado cotizados para instrumentos similares, ajustados según corresponda a las circunstancias de los instrumentos.
- El valor razonable de los fondos de inversión privados depende de los activos subyacentes en sus carteras. Si los activos son

bonos cotizados, acciones o derivados, el valor razonable se basa en los precios de mercado en la fecha de notificación. Si los activos son deuda o capital privado, el valor razonable se estima utilizando un modelo de flujo de efectivo con descuento (DCF por sus siglas en inglés). La valoración requiere que La Junta Directiva haga ciertas suposiciones sobre los insumos modelo, incluidos los flujos de efectivo de previsión, la tasa de descuento, el riesgo de crédito y la volatilidad. Las probabilidades de las diversas estimaciones dentro del rango pueden evaluarse razonablemente y se utilizan en la estimación del valor razonable de La Junta Directiva para estas inversiones no cotizadas.

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	Variante Significativa Inobservable	Valor	Sensibilidad del Valor Razonable a la Variable Inobservable
Fondos de Capital Privado - Sector Farmacéutico	Pronóstico de ventas	Mediana de Estimados de Analista del Sector en cada Royalty 8%	10% de aumento (disminución) en el pronóstico de ventas podría resultar en un incremento (disminución) en el valor razonable por US\$3,110
	WACC		500 puntos básicos de incremento en el WACC podrían resultar en una disminución en el valor razonable por US\$5,505. 500 puntos básicos de disminución en el WACC podrían resultar en un incremento en el valor razonable por US\$6.992
Fondos Mutuos y Participación en inversiones	Tasa de descuento	De acuerdo a Riesgo de Crédito	Un aumento de 500 puntos básicos en la tasa de descuento resultaría en un aumento del valor razonable por US\$1, 161 Una disminución de 500 puntos básicos en la tasa de descuento resultaría en un aumento del valor razonable por US\$1, 483
	Ratio P/S	De acuerdo a Segmento de Mercado	10% de incremento (disminución) en los radios de precios es las ventas podría resultar en un aumento (disminución) en el valor razonable por US\$1, 089

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

El siguiente cuadro incluye una conciliación de la medición del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados por el Banco dentro del nivel 3 de la jerarquía de valor razonable:

Para el año acabado el 31 de diciembre de	2019 Activos financieros a FVPL US\$000	2018 Activos financieros a FVPL US\$000
Saldo al 1 de enero	111,104	79,724
Compras	70,019	35,803
Redenciones	(45,437)	(18,182)
Cambios en el valor razonable durante el año	(1,083)	13,759
Balance al 31 de diciembre	134,603	111,104

La distribución por industria para activos financieros a FVPL en el nivel 3 es como sigue:

Para el año acabado el 31 de diciembre de 2019	Farmacéutico	Servicios financieros	Bienes Raíces	Diversificado	Total
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Saldo al 1 de enero	42,054	37,897	4,436	26,717	111,104
Compras	18,515	43,700	1,873	5,931	70,019
Redenciones/distribuciones	(19,942)	(19,155)	(2,566)	(3,774)	(45,437)
Total (ganancia) reconocida en resultados	8,932	(8,958)	59	(1,116)	(1,083)
Balance al 31 de diciembre	49,559	53,484	3,802	27,758	134,603

Para el año acabado el 31 de diciembre de 2018	Farmacéutico	Servicios financieros	Bienes Raíces	Diversificado	Total
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Saldo al 1 de enero	39,627	12,242	3,453	24,402	79,724
Compras	2,452	19,056	7,058	7,238	35,804
Redenciones/distribuciones	(3,296)	(4,752)	(6,218)	(3,917)	(18,183)
Total (ganancia) reconocida en resultados	3,271	11,351	143	(1,006)	13,759
Balance al 31 de diciembre	42,054	37,897	4,436	26,717	111,104

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

La siguiente tabla representa un análisis de los activos financieros en FVPL y FVOCI de acuerdo a su calificación de riesgo basado en la calificación de Standard & Poor's de fondos equivalentes.

31 de diciembre de 2019						
	Acciones	Fondos Mutuos	Fondos administrados por terceros	Bonos Corporativos	Productos Estructurados	Total
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
AAA	-	-	-	-	-	-
AA+ to AA-	-	-	-	-	-	-
A+ to BBB-	-	-	-	11,807	-	11,807
Por debajo de BBB-	-	-	-	78,940	-	78,940
Sin calificación	83,600	192,606	81,685	23,006	329	381,226
	<u>83,600</u>	<u>192,606</u>	<u>81,685</u>	<u>113,753</u>	<u>329</u>	<u>471,973</u>

31 de diciembre de 2018						
	Acciones	Fondos Mutuos	Fondos administrados por terceros	Bonos Corporativos	Productos Estructurados	Total
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
AAA	-	-	-	-	-	-
AA+ to AA-	-	-	-	-	-	-
A+ to BBB-	-	-	-	10,595	-	10,595
Por debajo de BBB-	-	-	-	36,767	-	36,767
Sin calificación	73,549	187,696	88,600	65,699	1,304	416,848
	<u>73,549</u>	<u>187,696</u>	<u>88,600</u>	<u>113,061</u>	<u>1,304</u>	<u>464,210</u>

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Los siguientes cuadros representan los instrumentos de deuda medidos en FVOCI según las etapas indicadas por la NIIF 9:

31 de diciembre de 2019		Etapa 1 US\$ 000	Etapa 2 US\$ 000	Etapa 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Calificación crediticia interna	12 Meses Basilea III PD				
AAA to A	0.00%	-	-	-	-
BBB	0.13%	4,269	-	-	4,269
BB	0.58%	72,203	502	-	72,705
Por debajo de BB	2.85%	35,717	-	-	35,717
Total		112,189	502	-	112,691

31 de diciembre de 2018		Etapa 1 US\$ 000	Etapa 2 US\$ 000	Etapa 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Calificación crediticia interna	12 Meses Basilea III PD				
AAA to A	0.00%	-	-	-	-
BBB	0.12%	6,107	-	-	6,107
BB	0.66%	97,040	1,005	-	98,045
Por debajo de BB	2.87%	2,485	5,609	-	8,094
Total		105,632	6,614	-	112,246

El Banco califica sus activos financieros en la etapa 1, etapa 2 y etapa 3, como se describe a continuación:

Etapa 1: Cuando los activos financieros son reconocidos por primera vez, el Banco reconoce una reserva basada en el ECL de 12 meses. La etapa 1 también incluye los activos financieros cuyo riesgo crediticio ha mejorado, y los activos financieros se han reclasificados de la etapa 2.

Etapa 2: Cuando un activo financiero ha mostrado un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su origen, el Banco registra una reserva para los ECL de por vida. La etapa 2 también incluye los activos financieros cuyo riesgo crediticio ha mejorado, y el activo financiero se ha reclasificado de la Etapa 3.

Etapa 3: Activos financieros considerados con deterioro crediticio. El Banco registra una reserva para los EPL de por vida.

7. Préstamos, Neto

La composición del portafolio crediticio se resume a continuación:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Financiero	45,814	32,168
Comercial	18,291	17,128
Industrial	10,199	7,131
Servicios	119,039	87,502
Construcción y bienes raíces	53,922	72,884
Pesca y agricultura	38,054	26,707
Consumo	218,176	216,961
	503,495	460,481
Menos reserva para pérdidas en préstamos	36	29
	503,459	460,452

Además de la reserva para pérdidas de préstamos, en cumplimiento del Acuerdo No. 004-2013 de Superintendencia de Bancos de Panamá por la cual se establecen disposiciones para administrar y administrar el riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y las operaciones fuera de balance, el Banco posee una Reserva Regulatoria por el monto de US\$2,242 en diciembre de 2019 (2018: US\$ 4.567) que se reporta dentro del Patrimonio del Accionista.

Al 31 de diciembre de 2019, las tasas de interés anuales de los préstamos oscilaban entre 1.10% al 12.25% (2018: 1.20% a 12.25%), y el tipo de interés medio ponderado fue de 4.47% (2018: 4.78%).

La clasificación de la cartera de préstamos por tipo de tasa de interés se resume a continuación:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Tasa Fija	143,508	281,472
Tasa variable (Libor o prime)	359,987	179,009
	503,495	460,481

Los préstamos son garantizados como sigue:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Efectivo	179,497	228,888
Inversiones	216,412	184,441
Otros	83,770	45,246
Sin garantía	23,816	1,906
	503,495	460,481

Al 31 de diciembre de 2019, no había préstamos vencidos, morosos o renegociados. No hubo cambios en las etapas, los instrumentos financieros están en la etapa 1.

El siguiente cuadro representa un análisis de los préstamos, según la designación interna de calificación crediticia utilizada por el Banco al 31 de diciembre, sobre la base de la capacidad de los obligados a cumplir sus compromisos financieros:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Calificación de riesgo interna (equivalentes)		
Bajo (AAA to AA)	114,451	115,185
Medio bajo (A to BBB+)	380,359	310,129
Medio (BBB to BBB-)	7,341	33,793
Sin Calificación	1,344	1,374
	503,495	460,481

Los siguientes cuadros representan los préstamos de acuerdo con las etapas indicadas por la NIIF 9:

31 de diciembre de 2019		Etapa 1 US\$ 000	Etapa 2 US\$ 000	Etapa 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Grado de calificación interna	12 Meses Basilea III PD				
Desempeño					
Bajo	0%	114,451	-	-	114,451
Medio bajo	0.06%	380,359	-	-	380,359
Medio	0.13%	7,341	-	-	7,341
Sin calificación	1%	1,344	-	-	1,344
Total		503,495	-	-	503,495
31 de diciembre de 2018		Etapa 1 US\$ 000	Etapa 2 US\$ 000	Etapa 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Grado de calificación interna	12 Meses Basilea III PD				
Desempeño					
Bajo	0%	115,185	-	-	115,185
Medio bajo	0.06%	310,129	-	-	310,129
Medio	0.12%	33,793	-	-	33,793
Sin calificación	1%	1,374	-	-	1,374
Total		460,481	-	-	460,481

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

8. Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras a la Propiedad, Neto

A continuación, se muestran las propiedades, el mobiliario, equipos y las mejoras:

Año terminado el 31 de diciembre de 2019	Propiedad US\$ 000	Mobiliario y Equipo US\$ 000	Mejoras US\$ 000	Vehículos US\$ 000	Total US\$ 000
Costo					
AAI inicio del año	6,500	1,472	1,484	164	9,620
Adiciones	-	130	-	-	130
Al final del año	6,500	1,602	1,484	164	9,750
Depreciación acumulada y amortizaciones					
Al inicio del año	633	850	1,477	53	3,013
Depreciación y amortización para el año	217	404	2	33	656
Al final del año	850	1,254	1,479	86	3,669
Saldo neto	5,650	348	5	78	6,081
Año terminado el 31 de diciembre de 2018					
Costo					
Al inicio del año	6,500	979	1,484	93	9,056
Adiciones	-	119	-	113	232
Reclasificación	-	375	-	-	375
Reducciones	-	(1)	-	(42)	(43)
Al final del año	6,500	1,472	1,484	164	9,620
Depreciación acumulada y amortización					
Al inicio del año	416	455	1,253	66	2,190
Depreciación y amortización para el año	217	395	224	29	865
Reducciones	-	-	-	(42)	(42)
Al final del año	633	850	1,477	53	3,013
Saldo neto	5,867	622	7	111	6,607

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

9. Activos Intangibles

Los activos intangibles se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2019	Software US\$ 000	Activos en desarrollo US\$ 000	Total US\$ 000
Costo			
Al inicio del año	8,081	1,300	9,381
Adiciones	51	955	1,006
Reclasificaciones	778	(778)	-
Reducciones	-	(47)	(47)
Al final del año	8,910	1,430	10,340
Depreciación acumulada y amortización			
Al inicio del año	5,216	-	5,216
Depreciación y amortización para el año	1,792	-	1,792
Al final del año	7,008	-	7,008
Saldo neto	1,902	1,430	3,332
31 de diciembre de 2018			
Costo			
Al inicio del año	6,715	913	7,628
Adiciones	1,004	1,251	2,255
Reclasificaciones	363	(738)	(375)
Reducciones	-	(126)	(126)
Al final del año	8,082	1,300	9,382
Depreciación acumulada y amortización			
Al inicio del año	3,719	-	3,719
Depreciación y amortización para el año	1,497	-	1,497
Al final del año	5,216	-	5,216
Saldo neto	2,866	1,300	4,166

10. Otros Activos

Otros activos se muestran a continuación:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Cuentas por cobrar	1,642	2,751
Comisiones acumuladas	10,511	16,411
	12,153	19,162

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

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

A continuación, se muestran las tasas de interés anuales en depósitos a plazo con los bancos y recibidos de clientes:

Para el año acabado el 31 de diciembre de	2019 %	2018 %
Depósitos en bancos		
Rango de tasa de interés	1.59% to 3.75%	0.10% to 7.50%
Tasa promedio ponderada	2.60%	1.97%
Depósitos a plazo recibidos		
No bancos:		
Rango de tasa de interés	0.10% to 11%	0.10% to 11%
Tasa promedio ponderada	2.34%	2.41%

12. Financiamientos

Los saldos de líneas de crédito son los siguientes:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Saldo de financiamientos	95,000	96,000
	95,000	96,000

A continuación, se detalla el movimiento de financiamientos recibidos para los propósitos de reconciliación con el estado de flujos de efectivo:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Balance al 1 de enero	96,000	-
Adelantos	27,000	96,000
Pagos	(28,000)	-
Balance al 31 de diciembre	95,000	96,000

Bank J. Safra Sarasin otorgó al Banco una facilidad de crédito en forma de una línea de crédito rotativa de US\$28,000. El Banco puede pedir prestado, pagar y volver a pedir prestado hasta un máximo de US\$28,000 (el Banco tiene US\$23,000 actualmente utilizados). Además, en 2019 Credit Suisse otorgó al Banco una línea de crédito rotativa de hasta US\$72,000, que se utilizó plenamente al 31 de diciembre de 2019. El gasto en intereses del año fue de US\$3,012 (2018: US\$1,941). Los préstamos están garantizados por una cartera de inversiones.

Para el año acabado el 31 de diciembre de	2019 %	2018 %
Financiamientos		
Rango de tasa de interés	2.29% to 3.21%	2.68% to 3%
Tasa de interés promedio ponderada	2.88%	2.68%

13. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2019, el capital accionario del Banco está compuesto por 20,000 (2018: 20,000), acciones comunes emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1 (2018: US\$1) cada una.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Banco declaró y pagó un dividendo de US\$40,000 (2018: US\$46,500) respectivamente o US\$2,00 por acción (2018: US\$2,325 por acción).

14. Impuestos Sobre la Renta

Al 31 de diciembre de 2019 no había ningún pasivo de impuesto sobre la renta reflejado en los estados financieros, ya que no hay impuesto sobre la renta exigible por el Gobierno de la Mancomunidad de las Bahamas. De acuerdo con la normativa fiscal vigente en Panamá, la Sucursal está exenta del pago de impuestos sobre la renta sobre los beneficios derivados de operaciones extranjeras. Además, los beneficios derivados de los intereses obtenidos en depósitos a plazo y los intereses obtenidos de valores del Gobierno panameño también están exentos del pago de impuestos sobre la renta.

El Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% se paga en casi todas las compras locales; sin embargo, todos los importes pagados pueden reclamarse presentando una solicitud ante el Departamento de Ingresos Interiores de la Mancomunidad de las Bahamas, debido a la clasificación del Banco como nulo para el IVA.

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

15. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neto

La ganancia neta de los instrumentos financieros incluidos en el estado de resultado se resume de la siguiente manera:

Para el año terminado el 31 de diciembre de	2018 US\$000	2017 US\$000
Ganancia neta no realizada de valores a FVPL	6,510	3,375
Ganancia realizada en valores a FVPL	8,782	7,055
Subtotal	15,292	10,430
Ganancia neta realizada en activos financieros a FVOCI	3,587	1,334
	18,879	11,764

16. Gastos generales y administrativos

Para el año terminado el 31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
<i>Salarios y otros gastos de personal:</i>		
Salarios	3,050	3,057
Prestaciones laborales	290	281
Beneficios a empleados	2,639	2,050
Prima de antigüedad	71	57
Capacitación	232	282
	6,282	5,727
<i>Honorarios profesionales</i>		
Inteligo SAB	7,009	6,723
Otros	3,664	1,487
	10,673	8,210
<i>Otros gastos</i>		
Reparación y mantenimiento	1,064	1,141
Comunicación y correos	184	214
Impuestos y licencias bancarias	206	171
Electricidad	78	68
Suministros de oficinas	48	36
Viajes	238	218
Seguros	243	256
Otros	1,371	948
	3,432	3,052

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

17. Compromisos y contingencias

En el curso normal de los negocios, el Banco tiene compromisos y contingencias que no se reflejan en el estado de situación financiera e implican ciertos niveles de crédito y riesgo de liquidez.

a) Crédito a Clientes

Cartas de crédito y facilidades de crédito

Las cartas de crédito implican cierta exposición a la pérdida de crédito en casos de incumplimiento del cliente, neto de garantías colaterales que aseguran estas transacciones. Las políticas y procedimientos de crédito del Banco para aprobar estos compromisos son similares a los de la ampliación de las facilidades de préstamo.

La Administración opina que el Banco no incurrirá en pérdidas resultantes de contingencias en nombre de los clientes. Estos compromisos se resumen a continuación:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Cartas de crédito	7,185	8,908
Líneas de crédito a ser desembolsadas	35,992	34,179

Crédito al Consumo – Visa

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco tenía líneas de crédito rotativas pendientes a disposición de sus clientes de tarjetas de crédito por US\$7,717 (2018: US\$7,655). La porción no utilizada del instrumento de crédito total disponible ascendió a aproximadamente US\$6,926 (2018:US\$6,810). Si bien estos importes representan las líneas de

crédito disponibles para los clientes, el Banco no ha experimentado y no anticipa que todos sus clientes utilizarán todas sus líneas disponibles en un momento dado. Por lo general, el Banco tiene derecho a aumentar, disminuir, cancelar, alterar o modificar los términos de estas líneas en cualquier momento.

b) Contratos de arrendamiento

El gasto de alquiler para 2019 ascendió a US\$42 (2018:US\$28) e incluye principalmente los costos relacionados con el alquiler de espacio de oficinas en las Bahamas.

c) Contingencias

Inteligo Bank Ltd. está involucrada en procedimientos legales en el curso ordinario de sus operaciones bancarias. Inteligo Bank Ltd. ha sido imputado en los siguientes litigios:

- Una demanda presentada el 2 de septiembre de 2010 por los liquidadores de Fairfield Sentry Limited (“Fairfield”).
- Una demanda presentada el 6 de octubre de 2011 por Irving Picard, el fideicomisario de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (“BLMIS”).

Estas demandas buscan la devolución de aproximadamente US\$11 millones en pagos de canje recibidos por Inteligo Bank en relación con inversiones en Fairfield, un fondo de alimentación BLMIS.

El 6 de marzo de 2017, el Tribunal de Quiebras de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York (el “Tribunal de Quiebras”) desestimó la demanda presentada por Irving Picard. El 25 de febrero de 2019, el Tribunal de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo

Circuito (el “Segundo Circuito”) emitió una decisión que revirtiera ese despido. El 2 de mayo de 2019, el Segundo Circuito concedió una moción presentada por los acusados, incluyendo Inteligo Bank Ltd., para suspender la emisión de su mandato en la apelación a la espera de la decisión de la Corte Suprema de los Estados Unidos sobre la petición de los acusados de certiorari.

El 29 de agosto de 2019, Inteligo Bank Ltd. junto con otros acusados, presentaron una petición conjunta para certiorari, solicitando la revisión de la decisión del Segundo Circuito por parte de la Corte Suprema de los Estados Unidos.

Una moción para desestimar la demanda de los liquidadores de Fairfield fue presentada el 13 de enero de 2017. El 6 de diciembre de 2018, el Tribunal de Quiebras concedió la moción de desestimación con algunas excepciones específicas, lo que dio lugar a la desestimación de la mayoría de las reclamaciones de los liquidadores contra Inteligo Bank Ltd. El 2 de abril de 2019, el Tribunal concursal emitió una orden que establecía un calendario informativo para una moción para determinar si las reclamaciones restantes de los liquidadores también debían ser desestimadas. El 2 de mayo de 2019, los liquidadores presentaron un recurso ante el Tribunal de Quiebras, reflejando su intención de apelar la desestimación por el Tribunal de Quiebras de determinadas reclamaciones contra Inteligo Bank Ltd. Los liquidadores presentaron su escrito de apertura en esa apelación el 10 de diciembre de 2019. Inteligo Bank Ltd., junto con otros demandados, presentaron un escrito conjunto de oposición en el recurso de casación del 16 de marzo de 2020.

El Banco evaluó estas demandas y concluyó que no hay necesidad de una provisión basada en el estado actual de dichas demandas.

18. Ingresos de la Comisión

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Portafolio de gestión de productos	7,622	7,679
Comisión para la compra y venta de activos	3,093	3,273
Comisiones operativas	2,286	2,462
Notas estructuradas	13,897	15,488
Honorarios de custodias	4,560	4,069
Tarifas de suscripciones	1,355	558
	<u>32,813</u>	<u>33,529</u>

Los servicios de administración de activos fiduciarios y valores de terceros generan varios tipos de ingresos por comisiones, incluidos, entre otros: comisiones relacionadas con la negociación de notas estructuradas basadas en un cierto diferencial sobre el valor nominal de cada nota en particular, comisiones de suscripción y redención de fondos cuando corresponda, las comisiones de custodia y las comisiones de gestión de carteras. Este tipo de ingresos ascendió a US\$32,813 en 2019 (2018: US\$33,529).

19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, que se resumen de la siguiente manera:

	Directores y Personal clave		Partes relacionadas	
	2019 US\$000	2018 US\$000	2019 US\$000	2018 US\$000
Activos				
Inversiones en valores	-	-	408	4,562
Préstamos	-	-	21,500	-
Otros activos	13,270	33,159	1,071	-
Intereses por cobrar	195	221	-	-
Pasivos				
Depósitos a la vista	-	-	9,580	3,276
Depósitos a plazo	-	-	90,250	101,000
Intereses por pagar	-	-	503	611
Ingresos por intereses				
Préstamos	971	-	1,362	607
Gastos por intereses				
Depósitos	-	-	2,622	1,135
Ingresos por servicios financieros y otros				
Ingreso de comisiones	-	-	107	461
Gastos generales y administrativos				
Salarios a ejecutivos claves	306	354	-	-
Honorarios profesionales	-	-	8,067	6,723
Gastos de comisiones	-	-	21	18

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

Las transacciones con partes relacionadas incluyen principalmente operaciones de instrumentos de renta fija con tipos de tasas que oscilan entre el 4.50% y el 8.5% (2018: 5.25% a 8.50%) y vencimientos o call dentro de los próximos diez años; así como los préstamos que vencen en 2020, a una tasa de interés del 6.5%; depósitos a la vista y depósitos a plazo de empresas relacionadas. En el caso de los depósitos a plazo, los tipos de interés están en el rango de 1.60% a 3.25% p.a. (2018: 2.17% a 3.15%p.a.) y vencimientos en el primer semestre de 2020. Los depósitos a la vista no generan intereses.

Además, los salarios del personal clave también se muestran en la tabla anterior, así como varios saldos por cobrar al personal clave.

20. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos cuando sea práctico fueron establecidos por La Junta Directiva para estimar el valor razonable de la categoría de cada instrumento financiero en el estado de situación financiera:

a) Efectivo y depósitos con bancos/depósitos de intereses acumulados por cobrar/depósitos de clientes /intereses acumulados por pagar/ otros pasivos.

Para los instrumentos financieros descritos anteriormente, los valores de transporte se aproximan a su valor razonable debido a su naturaleza a corto plazo.

b) Activos financieros

En el caso de los activos financieros, el valor razonable se basa en las cotizaciones de precios de mercado publicadas, las cotizaciones de los sistemas electrónicos de fijación de precios, el valor neto de los activos proporcionados por los administradores de fondos, las cotizaciones proporcionadas por los bancos y las estimaciones basadas en modelos internos de valoración.

c) Préstamos

El valor razonable del portafolio de préstamos se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando tasas de interés que representan: (i) las tasas de mercado actuales, y (ii) las tasas de interés esperadas futuras, para un plazo que tenga en cuenta los anticipos previstos en el portafolio de préstamos.

d) Depósitos a la vista y a plazo de los clientes

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determinó descontando los flujos de efectivo futuros utilizando tasas de interés que reflejan: i) las tasas de mercado actuales, y ii) las tasas de interés esperadas futuras, para un plazo que representa la vida restante de estos instrumentos.

En el cuadro siguiente se resume el valor en libros y el valor razonable de los importantes activos y pasivos financieros del Banco.

31 de diciembre de	2019		2018	
	Valor en Libros US\$000	Valor Razonable US\$000	Valor en Libros US\$000	Valor Razonable US\$000
Activos				
efectivo y depósitos en bancos	202,312	202,311	135,240	135,240
Activos Financieros	471,973	471,973	464,210	464,210
Préstamos	503,495	504,670	460,481	459,934
	<u>1,177,780</u>	<u>1,178,954</u>	<u>1,059,931</u>	<u>1,059,384</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	313,937	313,937	290,554	290,554
Depósitos a plazo	549,532	549,095	482,855	477,932
Financiamientos	95,000	94,945	96,000	95,932
	<u>958,469</u>	<u>957,977</u>	<u>869,409</u>	<u>864,418</u>

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

El siguiente cuadro analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable en los libros, por el nivel de jerarquía del valor razonable en el que se han clasificado:

Valor Razonable	2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Préstamos	504,670	-	504,670	-
	<u>504,670</u>	<u>-</u>	<u>504,670</u>	<u>-</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	313,937	-	313,937	-
Depósitos a plazo	549,095	-	549,095	-
Financiamientos	94,945	-	94,945	-
	<u>957,977</u>	<u>-</u>	<u>957,977</u>	<u>-</u>
Valor Razonable	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Préstamos	459,934	-	459,934	-
	<u>459,934</u>	<u>-</u>	<u>459,934</u>	<u>-</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	290,554	-	290,554	-
Depósitos a plazo	477,932	-	477,932	-
Financiamientos	95,932	-	95,932	-
	<u>864,418</u>	<u>-</u>	<u>864,418</u>	<u>-</u>

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

21. Administración de Riesgos Financieros

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

La Junta Directiva del Banco es responsable de establecer y monitorear el riesgo de las políticas de administración de los instrumentos financieros con el fin de gestionar y supervisar los diversos riesgos a los que está expuesto el Banco, la Junta Directiva ha creado el Comité de Crédito, el Comité de Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de la Empresa y el Comité de Auditoría Interna. Estos comités se dedican a gestionar estos riesgos y a realizar revisiones periódicas. Además, el Banco está sujeto a las regulaciones del Banco Central de las Bahamas sobre los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

Los riesgos significativos identificados por el Banco son los créditos, contraparte, liquidez, el riesgo de mercado, otros precios de mercado y gestión de capital que se describen de la siguiente manera:

a) Riesgo crediticio

Este es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Banco no cumpla plena y oportunamente con ningún pago, de conformidad con los términos y condiciones acordados cuando el activo financiero respectivo fue adquirido u originado por el Banco.

El importe en libros de los activos financieros representa la exposición crediticia máxima. La exposición máxima al riesgo crediticio en la fecha de presentación fue la siguiente:

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Depósitos en bancos	202,303	135,231
Activos financieros	471,973	464,210
Préstamos	503,495	460,481
Venta de valores pendiente de liquidar	-	171
Intereses acumulados por cobrar	11,607	9,267
Otros activos	12,153	19,162
	1,201,531	1,088,522

Para mitigar el riesgo crediticio, las políticas del Banco establecen límites por país, industria y deudor. El Comité de Crédito por la Junta Directiva supervisa periódicamente la situación financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros que implican riesgo para el Banco. Para mitigar el riesgo crediticio, las políticas de gestión de riesgos del Banco establecen lo siguiente:

- El financiamiento otorgado por el Banco a sus clientes está dentro de los límites de financiamiento establecidos por la Junta Directiva, así como dentro de los requisitos establecidos por el Banco Central de las Bahamas y la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los límites de exposición se aplican a individuos y grupos económicos.
- El Banco limita la exposición por sector y ubicación geográfica.

Políticas de crédito

Las políticas crediticias del Banco incluyen una serie de reglas y normas que permiten a las personas involucradas en el proceso de crédito disponer de información sobre los procedimientos que deben seguirse para cumplir con las funciones relacionadas con el crédito. La opinión del Banco es que tener información integral al decidir aprobar las solicitudes de crédito, es un factor clave para tomar decisiones informadas y mantener una cartera de crédito saludable. Todos los créditos directos e indirectos, así como las operaciones de crédito y las garantías clasificadas como activos contingentes se consideran como parte de la política crediticia del Banco.

Establecimiento de límites de autorización:

- La Junta Directiva establece las políticas de crédito y puede delegar su autoridad para aprobar préstamos. La Junta de Directiva también establece los límites de autorización de los oficiales, establece los procedimientos para monitorear el cumplimiento y puede delegar estas responsabilidades en el Comité de Crédito y el Comité de Auditoría de la Compañía Matriz.
- La Junta Directiva establece la estructura de autorización para la aprobación y renovación de las facilidades de crédito. El Comité de Crédito es responsable de la implementación de las políticas aprobadas por la Junta.
- El Comité de Riesgo Empresarial es responsable de las políticas de gestión de riesgos, incluido el establecimiento de límites de autorización para aprobar y renovar las facilidades de crédito,

y el establecimiento de límites para las concentraciones de contraparte, área geográfica y riesgo económico.

Concentración y Límite de Exposición

El Banco define límites de acuerdo con las normas y directrices prudenciales establecidas por el Banco Central de las Bahamas y la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los límites considerados son principalmente las exposiciones individuales a partes relacionadas, así como las concentraciones geográficas y del sector económico.

Al 31 de diciembre, 2019, el Banco cumplía con todas las Normas Prudenciales establecidas por el Banco Central de las Bahamas. Entre otras, las Normas Prudenciales exigen al Banco que mantenga su capital base en un mínimo del 5% de sus activos totales o del 8% de sus activos ponderados por riesgo, así como una exposición a partes relacionadas y grupos individuales por debajo del 25% del capital total. El índice de adecuación de capital del Banco al 31 de diciembre de 2019 fue del 24,71% (2018: 25,48%).

La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que los bancos establezcan una Reserva Dinámica de no menos del 1.50% de la cartera total de préstamos de la Sucursal de Panamá clasificada en la categoría normales. La reserva reglamentaria para el final del ejercicio 2019 asciende a US\$2,278 (2018: US\$4,596), que incluye tanto la reserva por pérdidas de préstamos calculadas de conformidad con las NIIF US\$36 (2018:US\$29) como la reserva regulatoria adicional US\$2,242 (2018:US\$4,567). De conformidad con la NIIF 9, el Banco

El Banco hace seguimiento a la concentración de riesgo crediticio por sector y ubicación geográfica. A continuación, se muestra el análisis de la concentración de riesgo crediticio al 31 de diciembre:

	Préstamos		Activos Financieros		Depósitos en Bancos	
	2019 US\$000	2018 US\$000	2019 US\$000	2018 US\$000	2019 US\$000	2018 US\$000
Concentración por sector						
Corporativos	285,320	243,520	135,610	184,018	-	-
Cosnumo	218,175	216,961	-	-	-	-
Otros sectores	-	-	336,363	280,192	202,303	135,231
	503,495	460,481	471,973	464,210	202,303	135,231
Concentración geográfica						
Panama - off shore	118,840	63,517	-	-	17,706	4,240
Caribe	12,854	10,973	109,762	113,083	-	-
Estados Unidos de Norteamérica	12,200	1,400	155,952	173,282	74,734	63,153
Europa	28,894	28,663	146,662	123,202	19,360	20,915
Peru	316,970	340,711	23,458	42,251	-	-
Otros	13,737	15,217	36,139	12,392	90,503	46,923
	503,495	460,481	471,973	464,210	202,303	135,231

La concentración geográfica se basa en la ubicación del deudor en el caso de los préstamos y en la ubicación del emisor en el caso de los valores. Al evaluar el riesgo crediticio, La Junta Directiva considera lo siguiente:

Deterioro de préstamos, activos financieros y depósitos en bancos

El deterioro en préstamos, activos financieros y los depósitos en bancos se determina con base en el modelo de pérdidas esperadas según la NIIF 9.

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Según NIIF 9, el Banco registró una reserva para pérdidas de crédito en depósitos con bancos por US\$32(2018: US\$21), que está registrado en otros activos.

Activos financieros vencidos, pero no deteriorados.

Definido como préstamos e inversiones donde los intereses contractuales o los pagos de capital están vencidos, pero no se consideran deteriorados debido al nivel de seguridad / garantía disponible y la etapa de cobro de los montos adeudados al Banco.

Préstamos renegociados

Los préstamos renegociados son aquellos sobre los que se ha documentado formalmente una variación significativa en las condiciones de crédito originales, debido a las dificultades en la capacidad de pago del deudor, y el resultado de la evaluación actual no permite que se clasifiquen como préstamos normales.

Reserva por deterioro

El Banco ha establecido una reserva por deterioro para cubrir las pérdidas crediticias esperadas en el portafolio de préstamos y activos financieros.

Política de castigo

El Banco revisa periódicamente sus instrumentos financieros para identificar aquellos préstamos y valores que necesitan ser cancelados debido a su no cobranza y lo hace hasta el monto no cubierto por la garantía, si lo hubiera. En el caso de los préstamos al consumo no garantizados, las amortizaciones se calculan en función de la cantidad vencida. En el caso de los préstamos garantizados, el castigo

se calcula después de considerar el valor de la garantía mantenida. El Banco cancela los activos financieros cuando hay evidencia de deterioro y las gerencias concluyen hacerlo.

El Banco analiza periódicamente el portafolio de préstamos para identificar las provisiones de deterioro requeridas calculadas como la diferencia entre el valor en libros y el valor realizable de la garantía o garantía mantenida. Las reservas por deterioro se calculan individualmente para préstamos con riesgos significativos y colectivamente para grupos de préstamos con características de riesgo crediticio similares. El Banco también utiliza estimaciones para establecer una reserva general por deterioro basada en las tasas de pérdidas históricas. La metodología y los supuestos utilizados para hacer estas estimaciones se revisan periódicamente.

El Banco posee garantías y colaterales para ciertos préstamos otorgados, compuestos principalmente por depósitos y valores de los clientes.

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco mantuvo como garantía de préstamos a clientes principalmente depósitos en dólares, acciones, notas estructuradas, instrumentos de deuda, entre otros.

b) Riesgo de contraparte

Este es el riesgo de que una contraparte no cumpla con la liquidación de un canje, compra o venta de valores.

Las políticas de gestión de riesgos establecen límites de contraparte que determinan la cantidad máxima de exposición neta a transacciones aún no liquidadas que el Banco está autorizado a tener con una contraparte

determinada. El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar contrapartes aceptables teniendo en cuenta la historia de la contraparte con respecto al cumplimiento de obligaciones, así como otros indicios de que pueda cumplir con las obligaciones en el futuro.

c) Riesgo de liquidez y financiación

Este es el riesgo que se define como la incapacidad del Banco de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otras, de retiros inesperados de aportes de clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la devaluación de valores, la excesiva concentración de pasivos de una fuente en particular, una brecha entre activos y pasivos, una escasez de liquidez de activos o el desajuste de la financiación de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Banco administra sus recursos de liquidez para honrar los pasivos al vencimiento bajo condiciones contractuales normales.

Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgos establecen un límite de liquidez para determinar el monto de los activos del Banco que deben mantenerse en instrumentos altamente líquidos; así como los límites de financiación, los límites de apalancamiento y los límites de duración.

La Junta Directiva ha establecido niveles de liquidez mínimo de fondos disponibles necesarios para cumplir con dichos requerimientos y niveles mínimos de disponibilidad de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamo que deberían existir para cubrir retiros inesperados. El Banco tiene una cartera de activos a corto plazo, compuesta de préstamos e inversiones líquidas para asegurar 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 estar sujetos a restricciones de redención, como “sidepockets” o “redemption gates”. Como resultado, es posible que el Banco no pueda liquidar algunas de sus inversiones en estos instrumentos a su debido tiempo para cumplir con sus requisitos de liquidez.

Exposición del Riesgo de Liquidez

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

A continuación, se muestra el índice de liquidez del Banco, que se calcula dividiendo los activos líquidos por los depósitos totales:

31 de diciembre de	2018 %	2017 %
Al final del año	23%	25%
Promedio para el año	29%	19%
Máximo durante el año	47%	31%
Mínimo durante el año	15%	8%

La siguiente tabla muestra los flujos de efectivo contractuales no descontado de los instrumentos financieros significativos del Banco sobre la base del vencimiento contractual más temprano posible en la fecha de presentación de este reporte. Los flujos de efectivo previstos de estos instrumentos podrían diferir significativamente de este análisis. Por ejemplo, se espera que los depósitos a la vista de los clientes mantengan un saldo estable o creciente.

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019	Total US\$000	1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más de 5 años US\$000	Sin vencimiento US\$000
Activos							
Efectivo y depósitos en banco	202,312	19,189	8,103	30,412	3,358	-	141,250
Activos financieros a FVPL	354,929	-	-	329	296	766	353,538
Activos financieros a FVOCI	117,044	-	-	-	52,306	60,385	4,353
Préstamos	503,495	28,930	84,477	302,431	87,008	650	-
Total Activos	1,177,780	48,119	92,580	333,172	142,968	61,801	499,141
Pasivos							
Depósitos	863,469	75,299	62,020	332,782	79,431	-	313,937
Financiamientos	95,000	95,000	-	-	-	-	-
Total Pasivos	958,469	170,299	62,020	332,782	79,431	-	313,937
Posición neta	219,311	(122,180)	30,560	390	63,537	61,801	185,204
31 de diciembre de 2018	Total US\$000	1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más de 5 años US\$000	Sin vencimiento US\$000
Activos							
Efectivo y depósitos en banco	135,240	10,000	-	40,000	10,324	-	74,916
Activos financieros a FVPL	346,616	-	-	1,050	510	560	344,496
Activos financieros a FVOCI	117,594	-	-	-	57,511	54,735	5,348
Préstamos	460,481	16,652	51,735	265,534	125,855	705	-
Total Activos	1,059,931	26,652	51,735	306,584	194,200	56,000	424,760
Pasivos							
Depósitos	773,409	66,295	34,742	314,597	67,221	-	290,554
Financiamientos	96,000	96,000	-	-	-	-	-
Total Pasivos	869,409	162,295	34,742	314,597	67,221	-	290,554
Posición neta	190,522	(135,643)	16,993	(8,013)	126,979	56,000	134,206

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios de mercado, tipos de cambio, tasas de interés y los precios de las acciones, así como cambios en los valores de los activos netos de los fondos de inversión cerrados y abiertos no cotizados, que puedan afectar los ingresos del Banco o el valor de sus participaciones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es gestionar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, optimizando al mismo tiempo los rendimientos.

Las políticas de administración de riesgos de mercado proveen límites de cumplimiento por instrumento financiero, límites con respecto a los importes máximos de pérdidas que desencadenan la liquidación de posiciones que causaron dicha pérdida; y el requisito de que, excepto con la aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos.

Administración de Riesgos de Mercado

La Junta Directiva ha determinado que el riesgo de mercado debe ser supervisado directamente por el Comité de Riesgo Empresarial, compuesto por miembros de la Junta Directiva y personal ejecutivo. Este comité es responsable de desarrollar políticas para administrar el riesgo de mercado. Además, este comité es responsable de la revisión y aprobación de la implementación de la política.

Riesgo de Tasa de Interés de Flujos de Efectivo y de Valor Razonable

Los riesgos de flujos de efectivo de valor razonable son los riesgos de fluctuación tanto de los flujos de efectivo futuros como del valor de un instrumento financiero debido a los cambios en las tasas de interés del mercado.

El Banco establece límites de riesgo de tasa de interés y, periódicamente, esta exposición es monitoreada por el Departamento de Riesgos y el Comité de Riesgo Empresarial.

En la siguiente tabla se resume la exposición del Banco sobre la base de las condiciones de re-precio de las tasas de interés de los activos y pasivos financieros. Los activos y pasivos del Banco se incluyen con su monto en libros y se clasifican por la fecha más cercana del re-precio contractual o las fechas de vencimiento.

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

31 de diciembre de 2019	1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más de 5 años US\$000	Sin vencimiento US\$000	Total US\$000
Activos:							
Efectivo y depósitos en bancos	19,189	8,103	30,412	3,358	-	141,250	202,312
Activos financieros	-	-	329	52,602	61,151	357,891	471,973
Préstamos	28,930	84,477	302,430	87,008	650	-	503,495
Total Activos	48,119	92,580	333,171	142,968	61,801	499,141	1,177,780
Pasivos :							
Depósitos	75,299	62,020	332,782	79,431	-	313,937	863,469
Financiamientos	95,000	-	-	-	-	-	95,000
Total pasivos	170,299	62,020	332,782	79,431	-	313,937	958,469
Posición neta	(122,180)	30,560	389	63,537	61,801	185,204	219,311
31 de diciembre de 2018	1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más de 5 años US\$000	Sin vencimiento US\$000	Total US\$000
Activos:							
Efectivo y depósitos en bancos	10,000	-	40,000	10,324	-	74,916	135,240
Activos financieros	-	-	1,050	58,021	55,295	349,844	464,210
Préstamos	16,652	51,735	265,534	125,855	705	-	460,481
Total activos	26,652	51,735	306,584	194,200	56,000	424,760	1,059,931
Pasivos:							
Depósitos	66,295	34,742	314,597	67,221	-	290,554	773,409
Financiamientos	96,000	-	-	-	-	-	96,000
Total pasivos	162,295	34,742	314,597	67,221	-	290,554	869,409
Posición neta	(135,643)	16,993	(8,013)	126,979	56,000	134,206	190,522

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Exposición al Riesgo de Mercado

Las carteras de negociación incluyen aquellas posiciones derivadas de movimientos del mercado en los que el Banco actúa como principal con los clientes o con el mercado.

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

Al 31 de diciembre de 2019, las tasas de interés anuales de los depósitos recibidos de clientes oscilaban entre el 0.10% y el 11.00% (2018: 0.30% a 12.50%).

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

El análisis de sensibilidad preparado por el Banco al final de cada año que se reporta mide el impacto en los instrumentos financieros del Banco debido a los aumentos y disminuciones de las tasas de interés de mercado (suponiendo un movimiento asimétrico en las curvas de rendimiento y todas las demás variables, en particular las tasas de monedas extranjeras se mantienen constantes) utilizando un enfoque lineal como se muestra a continuación:

2019	100 bps Incremento US\$000	100 bps Disminución US\$000
Préstamos	(3,195)	3,262
Activos financieros	(6,325)	6,325
Depósitos	3,333	(3,101)
	<u>(6,187)</u>	<u>6,486</u>
2018		
Préstamos	(2,914)	2,971
Activos financieros	(4,827)	4,827
Depósitos	3,090	(2,909)
	<u>(4,651)</u>	<u>4,889</u>

El impacto total mostrado anteriormente representa el impacto neto (ganancia)/pérdida en el estado de resultado debido a cambios en el valor en libros del instrumento.

En general, el riesgo de tasa de interés de posiciones no negociables es administrado por el departamento de Tesorería, que utiliza valores de inversión, anticipos a bancos, depósitos con bancos e instrumentos de derivados para administrar la posición global derivada de las actividades no comerciales del Banco.

Riesgo de tipo de cambio

Este es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero cambie como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas y otras variables financieras, así como las reacciones de los participantes en el mercado ante eventos políticos y económicos.

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

El siguiente cuadro resume las exposiciones del Banco al riesgo cambiario de divisas al 31 de diciembre de 2019. En el cuadro se incluyen los importes en libros de los instrumentos financieros del Banco, categorizados por moneda.

31 de diciembre de	2019 US\$000		2018 US\$000	
	Euros	Soles	Euros	Soles
Activos:				
Depósitos en bancos	1,592	-	11,596	-
Activos Financieros	3,802	4,353	3,393	5,348
Total Activos	5,394	4,353	14,989	5,348
Pasivos:				
Depósitos a la vista	1,331	-	1,286	-
Total pasivos	1,331	-	1,286	-

Además, el Banco tiene exposición a una canasta de otras monedas, que forma parte de la cartera de inversiones gestionadas por PIMCO, por un total neto de US\$ 3.696 (2018: US\$1.995).

(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 resultado de cambios en los

precios de mercado (en adición a los derivados del riesgo de tipo de interés o de riesgo de tasa de cambio), ya sea causado por factores específicos de una inversión individual, su emisor o 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 informes:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de	2019 %	2018 %
Inversiones de capital:		
Inversiones de capital cotizadas	4.03	4.66
Inversiones de capital no cotizadas	6.90	6.23
Total inversiones de capital	10.93	10.89
Fondos Mutuos:		
Fondos invertidos con administradores de fondos ⁽¹⁾	7.72	9.09
Fondos de inversión cerrados y abiertos no cotizados	4.21	3.87
Total fondos mutuos	11.93	12.96
Instrumentos de Deudas:		
Instrumentos de deudas cotizadas	12.59	12.86
Instrumentos de deudas no cotizadas	3.52	5.49
Total instrumento de deuda	16.11	18.35
Total activos de inversión	38.97	42.20

(1) Los fondos invertidos con los administradores de fondos incluyen efectivo y letras del Tesoro de los Estados Unidos, según lo informado por los administradores de fondos al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Las inversiones se encuentran colocadas en varias industrias. Algunas inversiones se colocan en fondos mutuos que invierten en estos sectores específicos; otros fondos mutuos, así como vehículos de propósitos especial (SPV's) adquieren activos de un determinado perfil de riesgo, independientemente de la industria a la que los mismos pertenezcan.

Los valores se concentran en las siguientes industrias:

31 de diciembre de	2019 %	2018 %
Inversiones de capital:		
Bancos / servicios financieros	3.55	3.55
Farmacéutica	16.96	14.54
Otros (pesca, diversificados, energía, materiales básicos, etc.)	7.39	7.72
Fondos invertidos con administradores de fondos	0.14	-
Fondos Mutuos:		
Farmacéuticos	0.55	1.47
Otros (diversificado, tecnología, etc.)	30.07	29.24
Instrumentos de deudas:		
Bancos / servicios financieros	9.38	8.28
Farmacéutica	4.87	9.99
Otros (minería, energía, materiales básicos, etc.)	9.92	6.39
Fondos invertidos con administradores de fondos	17.17	18.82
	100.00	100.00

(f) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se produzcan pérdidas debido a fallas o debilidades en los procesos internos, personas o sistemas del Banco; y eventos externos como los de los requisitos legales y regulatorios.

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

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:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el monitoreo y conciliación de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Evaluaciones periódicas de la aplicación del riesgo operacional, y los adecuados controles y procedimientos sobre los riesgos identificados.
- Reporte de pérdidas en operaciones y propuestas para su solución.
- Desarrollo del plan de contingencia.
- Entrenamiento y desarrollo del personal del Banco.
- Ética y normas éticas de negocio.
- Mitigación de riesgos, incluyendo aquellos seguros que sean requeridos.

Estas políticas establecidas por el Banco se apoyan en un programa de revisiones periódicos supervisadas por el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones son discutidos con el personal encargado de cada unidad de negocio y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría y a la Gerencia del Banco.

(g) Administración de capital

Las políticas del Banco en cuanto a la gestión de capital son mantener una sólida base de capital, con la capacidad de sostener el crecimiento futuro del Banco. El Banco reconoce la necesidad de mantener un equilibrio entre los rendimientos a los accionistas y la adecuación del capital requerido por las entidades reguladoras. A partir de enero de 2016, el Banco Central de Bahamas requiere que los licenciatarios incluyan un cargo de capital por riesgo operacional igual al ingreso bruto promedio de 3 años del Banco multiplicado por un factor de 0.15. Este cargo se multiplica por 12.5 para calcular los activos equivalentes de riesgo operacional. Los activos equivalentes de riesgo operacional al 31 de diciembre de 2019 eran de US\$116 (2018: US\$113).

El Banco Central de las Bahamas requiere que el Banco mantenga un capital no menos al 8% de sus activos ponderados por riesgo. La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que el Banco cumpla con los requisitos regulatorios establecidos por la regulación aplicable en la jurisdicción de su Compañía Matriz. El índice de capital del Banco al 31 de diciembre de 2019 fue del 24.71% (2018: 25.48%).

31 de diciembre de	2019 US\$000	2018 US\$000
Total capital regulatorio	238,281	216,012
Total de activos ponderados por riesgo	964,156	847,868
Índice de adecuación	24.71%	25.48%

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

23. Eventos Posteriores

El 31 de diciembre de 2019, China alertó a la Organización Mundial de la Salud (OMS) de una nueva cepa de coronavirus COVID-19. La OMS declaró el brote como una “emergencia de salud pública de importancia internacional” a medida que la enfermedad se propagó por todo el mundo durante el primer trimestre de 2020. Como resultado de esta pandemia, los mercados financieros mundiales han experimentado mayores niveles de volatilidad a medida que los inversores vendieron sus valores más riesgosos, incluyendo acciones, bonos de alto rendimiento y valores de mercados emergentes. La cartera de inversiones del Banco ha disminuido temporalmente en valor como consecuencia de la caída de las valuaciones del mercado. En la etapa actual del brote, no se puede hacer una estimación del impacto financiero en la cartera a medida que los acontecimientos continúan y la volatilidad del mercado continúa. No obstante, el Banco considera que su horizonte de inversión a largo plazo, su cartera diversificada y su fuerte nivel de capital permitirán al Banco navegar por este período de volatilidad del mercado. Además, la ratio de liquidez del Banco está en un nivel muy satisfactorio.

- Informe de los Auditores Independientes ●
- Estado de Situación Financiera ●
- Estado de Resultados ●
- Estado de Resultados Integrales ●
- Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista ●
- Estado de Flujos de Efectivo ●
- Notas a los Estados Financieros ●

AUDITED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31,
2019

WITH INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●



Ernst & Young
One Montague Place
3rd Floor
East Bay Street
P.O. Box N-2231
Nassau, Bahamas

Tel: +242 502 6000
Fax: +242 502 6090
ey.com

Independent Auditors' Report

The Board of Directors
Inteligo Bank Ltd.

Opinion

We have audited the financial statements of Inteligo Bank Ltd. (the "Bank") which comprise the statement of financial position as at December 31, 2019, 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 notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as at December 31, 2019 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are independent of the Bank in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *Code of Ethics for Professional Accountants* (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of Management and the Board of Directors for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the 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.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Bank's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Bank's financial reporting process.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●



Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Bank's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Bank's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditors' report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditors' report. However, future events or conditions may cause the Bank to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

April 2, 2020

- Statement of Financial Position
- Statement of Income
- Statement of Comprehensive Income
- Statement of Changes in Shareholder's Equity
- Statement of Cash Flows
- Notes to Financial Statements

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

December 31, 2019 (Amounts expressed in thousands of US\$ dollars)

Notes	2019 US\$000	2018 US\$000	
ASSETS			
Cash and deposit with banks			
	Cash	9	9
	Deposit with banks:		
	Demand deposits	141,242	72,929
5	Time deposits	61,061	62,302
		202,312	135,240
Financial assets:			
6, 21	At fair value through profit or loss (FVPL) (includes \$93,514 pledged as collateral in 2019)	354,929	346,616
6, 21	At fair value through other comprehensive income (FVOCI) (includes \$39,379 pledged as collateral in 2019)	117,044	117,594
		471,973	464,210
7	Loans, net	503,459	460,452
		503,459	460,452
	Accrued interest receivable	11,607	9,267
8	Property, furniture, equipment and improvements	6,081	6,607
9	Intangible assets	3,332	4,166
	Securities sold pending settlement	-	171
10	Other assets	12,153	19,162
		33,173	39,373
	TOTAL ASSETS	1,210,917	1,099,275

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

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

Notes	2019 US\$000	2018 US\$000	
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY			
Liabilities			
Deposits:			
11	Demand	313,937	290,554
	Time	549,532	482,855
		<u>863,469</u>	<u>773,409</u>
12	Borrowings	95,000	96,000
	Accrued interest payable	5,945	4,065
	Securities bought pending settlement	1	97
	Other liabilities	4,912	4,495
		<u>10,858</u>	<u>8,657</u>
	Total liabilities	<u>969,327</u>	<u>878,066</u>
Shareholder's Equity			
13	Share capital	20,000	20,000
	Other accumulated comprehensive income	3,074	793
	Regulatory reserve	2,242	4,567
	Retained earnings	216,274	195,849
	Total Shareholder's Equity	<u>241,590</u>	<u>221,209</u>
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	<u>1,210,917</u>	<u>1,099,275</u>

Independent Auditors' Report ●

Statement of Income ●

Statement of Comprehensive Income ●

 Statement of Changes in
Shareholder's Equity ●

Statement of Cash Flows ●

Notes to Financial Statements ●

STATEMENT OF INCOME

December 31, 2019 (Amounts expressed in thousands of US\$ dollars)

Notes	2019 US\$000	2018 US\$000
Interest income:		
	23,217	20,075
	14,732	17,640
	3,921	1,173
	8,942	7,194
	50,812	46,082
	(17,435)	(13,055)
	33,377	33,027
Income (expense) from financial services and other items:		
15	6,510	3,375
15	8,782	7,055
15	3,587	1,334
6	-	541
19	32,813	33,529
	(4,601)	(4,137)
	509	850
	47,600	42,547
General and administrative expenses:		
16	6,282	5,727
	42	28
16	10,673	8,210
8, 9	2,448	2,364
16	3,432	3,052
	22,877	19,381
	58,100	56,193

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

Independent Auditors' Report ●
Statement of Financial Position ●

Statement of Comprehensive Income ●
Statement of Changes in
Shareholder's Equity ●
Statement of Cash Flows ●
Notes to Financial Statements ●

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

December 31, 2019 (Amounts expressed in thousands of US\$ dollars)

Notes	2019 US\$000	2018 US\$000
Net profit for the year	58,100	56,193
Other comprehensive income:		
Financial assets at FVOCI:		
Net gain arising during the year	3,074	229
6, 15 Reclassification adjustments to the statement of income	(967)	(431)
Adjustment to the reserve of financial assets at FVOCI	174	566
Net gain of financial assets at FVOCI	2,281	364
Total comprehensive income for the year	60,381	56,557

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

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY

December 31, 2019 (Amounts expressed in thousands of US\$ dollars)

	Share Capital US\$000	Other Accumulated Comprehensive Income	Regulatory Reserve US\$000	Retained Earnings US\$000	Total Shareholder's Equity US\$000
At January 1, 2018	20,000	10,324	6,294	175,641	212,259
Effects of adoption of IFRS9:					
For reclassification of financial assets to FVPL	-	(9,895)	-	9,895	-
Reserve for expected credit losses on financial assets at FVOCI	-	1,107	-	(1,107)	-
Total effects of adoption of IFRS9	-	(8,788)	-	8,788	-
At January 1, 2018	20,000	1,536	6,294	184,429	212,259
Net profit for the year	-	-	-	56,193	56,193
Other comprehensive income:					
Financial assets at FVOCI					
Net gain arising during the year	-	229	-	-	229
Reclassification adjustments to the statement of income	-	(431)	-	-	(431)
Net gain on financial assets at FVOCI	-	(202)	-	56,193	55,991
Adjustment to the reserve of expected credit losses on debt instruments at FVOCI	-	(541)	-	-	(541)
Transactions with owners, recorded directly in equity:					
Dividends declared	-	-	-	(46,500)	(46,500)
Adjustment to regulatory reserve	-	-	(1,727)	1,727	-
At December 31, 2018	20,000	793	4,567	195,849	221,209
Net profit for the year	-	-	-	58,100	58,100
Other comprehensive income:					
Financial assets at FVOCI					
Net gain arising during the year	-	3,074	-	-	3,074
Reclassification adjustments to the statement of income	-	(967)	-	-	(967)
Net gain on financial assets at FVOCI	-	2,107	-	58,100	60,207
Adjustment to the reserve of expected credit losses on debt instruments at FVOCI	-	174	-	-	174
Transactions with owners, recorded directly in equity:					
Dividends declared	-	-	-	(40,000)	(40,000)
Adjustment to regulatory reserve	-	-	(2,325)	2,325	-
At December 31, 2019	20,000	3,074	2,242	216,274	241,590

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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

STATEMENT OF CASH FLOWS

December 31, 2019

(Amounts expressed in
thousands of US\$ dollars)

Note	2019 US\$000	2018 US\$000
Cash flows from operating activities		
	58,100	56,193
	Adjustments to reconcile net profit to net cash flows:	
8, 9	2,448	2,364
	174	(541)
	(3,587)	(1,334)
	(50,811)	(46,082)
	17,435	13,055
	23,759	23,655
	(8,312)	(43,796)
	(43,007)	(55,657)
	90,060	78,151
	7,180	(2,385)
	321	(2,623)
	70,001	(2,655)
	48,472	44,915
	(15,555)	(13,877)
	102,918	28,383
Cash flows from investing activities		
	7,877	(26,494)
	(68,890)	(105,899)
	40,891	48,653
	34,242	2,427
8	(130)	(232)
9	(1,006)	(2,254)
8, 9	47	127
	13,031	(83,672)
Cash flows from financing activities		
12	27,000	96,000
	(28,000)	-
13	(40,000)	(46,500)
	(41,000)	49,500
	74,949	(5,789)
	84,916	90,705
	159,865	84,916

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Notes to Financial Statements ●

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

A photograph of a business meeting. Several people in business attire are gathered around a table. One person is pointing at a tablet displaying a bar chart. Another person is writing in a notebook. The table is covered with various financial documents, including pie charts, bar graphs, and tables. A laptop is visible on the left side of the table. The overall scene is professional and focused on financial analysis.

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. is a wholly-owned subsidiary of Intercorp Financial Services Inc., a public company listed in the New York Stock Exchange and 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 the 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 authorized for issuance according to resolution of the Board of Directors of Inteligo Bank Ltd. on April 2, 2020.

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”).

- Independent Auditors’ Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder’s Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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 financial assets at fair value through profit or loss (FVPL) and at fair value through other comprehensive income (FVOCI) under IFRS 9. The financial statements are presented 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 Significant accounting judgments and estimates

Judgment

The preparation of the financial statements in conformity with International Financial Reporting Standards requires Management to make judgments, estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and the accompanying disclosures, as well as 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. Uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that require a material adjustment to the carrying amount of assets and liabilities affected in future periods. Although these estimates are based on Management's best knowledge of current events and actions, actual results may ultimately differ from those estimates. In the process of applying the Bank's accounting policies, Management has made the following judgements and assumptions.

a. Impairment losses of financial assets. The measurement of impairment losses under IFRS 9 of financial assets requires judgement, in particular, the estimation of amount and timing of future cash flows and collateral values when determining impairment losses and the assessment of credit risk. These estimates are driven by a number of factors, changes in which can result in different levels of allowances. The Bank's expected credit loss policy is detailed in Note 4 of these financial statements.

b. Fair value of financial instruments. The fair value of financial instruments is the price that would be received to sell the asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction in the principal and most advantageous market under current market conditions. When the fair value of financial assets cannot be derived from active markets, they are determined using a variety of valuation techniques that include the use of valuation models. Further details about determination of fair value are disclosed in Note 4 to these financial statements.

c. Effective interest rates. Interest income is recorded using the effective interest rate (EIR) method for all financial assets measured at amortized cost, interest income on interest bearing assets measured at FVOCI, as well as interest expense of financial liabilities held at amortized cost. The EIR is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset or liability, therefore, the estimation of the expected life of the instrument requires an element of judgment. Refer to Note 4 to these financial statements.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

d. Provisions and contingent liabilities. The Bank operates in a regulatory and legal environment that, by nature, has an element of litigation risk to its operations, and the Bank has to consider the probability of outflows due to cases against the Bank. Given the subjectivity and uncertainty of determining the probability, the Bank takes into consideration a number of factors to determine a provision. Refer to Note 18 to these financial statements.

3.3 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, 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

4.1 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 original maturities of three months or less. As of December 31, 2019, cash and cash equivalents are represented by cash and deposits with banks.

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 21 to the financial statements.

Financial Assets

The Bank recognizes, in compliance with IFRS 9, three classes of financial assets: Financial assets at fair value through profit or loss (FVPL), at amortized cost and financial assets at fair value through OCI (FVOCI), which includes debt instruments that recycle through profit or loss and equity instruments not recycling through profit or loss. 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.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

A financial asset is recorded at amortized cost if it meets the following two conditions and is not designated at fair value through profit or loss:

- The objective of the business model is to hold the financial asset in order to collect the contractual cash flows; and
- The contractual terms of the assets correspond to cash flows that are solely payments of principal and interest (SPPI) on the outstanding principal amount.

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.

A financial asset must be measured at fair value through other comprehensive income (FVOCI) only if it meets the following two conditions and is not designated at fair value through profit or loss:

- The objective of the business model is to both obtain contractual cash flows and sell the financial assets; and
- The contractual terms of the assets give rise to cash flows that are SPPI on the outstanding principal amount.

Upon initial recognition, the Bank occasionally elects to classify irrevocably some of its equity investments that are not held for trading as equity instruments at FVOCI when they meet the definition of equity under IAS 32 “Financial Instruments: Presentation”. Such classification is determined on an instrument by instrument basis.

All the financial assets that are not measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income are measured at fair value through profit or loss.

Impairment – Financial assets, loan commitments and financial guarantee contracts

The Bank’s impairment model requires the estimation of expected credit losses (ECL) be adjusted by the future changes in macroeconomic factors (forward-looking approach), which shall be determined based on probability weighting.

The impairment model is applied to financial instruments that are not measured at fair value through profit or loss, such as financial assets that are debt instruments and financial assets at FVOCI. Equity instruments at FVOCI are not subject to an impairment assessment.

Measurement of the expected credit loss

The parameters for measuring the expected credit loss are the following:

- Probability of default (PD);
- Loss given default (LGD); and
- Exposure at default (EAD).

PD estimations are calculated at a determined date and are obtained by applying the Bank’s risk grading models.

The LGD is an estimate of the loss arising in the case where a default occurs at a given time. The Bank calculates the LGD parameters with historical information of the recovery rates for different products.

LGD models consider: the guarantee and the recovery costs of the guarantee.

The EAD represents the expected exposure at a future default date. The Bank calculates the EAD of the counterpart and the possible changes in the current amount according to the contract, including amortization and pre-payments. The EAD of a financial asset shall be the book value at the moment of default. In the case of loan commitments and financial guarantees, the EAD shall consider the used amount, as well as the potential future amounts that can be extracted or reimbursed pursuant to the contract, which shall be estimated in function of the historical records and macroeconomic factors. The EAD includes the direct and indirect (contingent) credit risk, which is determined by the credit conversion factor (CCF).

The Bank uses a 12-month PD for financial assets whose credit risk has not increased significantly since their initial recognition. For the rest of financial assets, the Bank shall measure the expected loss considering the default risk for the expected remaining life of the financial instrument.

At each reporting date, the Bank measures the expected credit loss by classifying the financial assets as follows:

- “Stage” 1: A 12-month expected credit loss is recognized on financial assets whose credit risk has not increased significantly since their initial recognition. The interest income is measured based on the gross carrying amount of the financial asset.
- “Stage” 2: A lifetime expected credit loss is recognized on financial assets whose credit risk has increased significantly since

their initial recognition. The interest income is measured based on the gross carrying amount of the financial asset.

- “Stage” 3: A lifetime expected credit loss is recognized on credit-impaired financial assets. The interest income is measured based on the net carrying amount of the financial asset.

Forward-looking information

According to IFRS 9, the Bank includes prospective information in order to determine its expected credit loss. This process implies the use of economic scenarios and considering the probability of occurrence for each scenario. This information can be external and can use economic data and forecasts published by regulatory entities.

Fair value of financial instruments

The Bank determines the fair values of certain financial instruments by means of 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 price, 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.

- Independent Auditors’ Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder’s Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

For more complex instruments the Bank uses proprietary valuation models, which are usually developed from recognized valuation models. Some or all 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 13 “Fair Value Measurements”. 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 prices quoted 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.

Financial liabilities

The Bank recognizes, in compliance with IFRS 9, its financial liabilities at amortized cost using the effective interest method. In the event the Bank elects to recognized financial liabilities at FVTPL, the changes due to credit risk of the liability is presented in other comprehensive income; and, the remaining amount of the change in fair value is presented in profit or loss.

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.

- Independent Auditors’ Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder’s Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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 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 reported as assets when fair value is positive and as liabilities when negative.

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 in the Net gain on financial instruments at FVPL line item. 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 net gain on financial instruments at FVPL line item.

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 financial assets, the Bank uses quoted market prices in an active market or dealer prices, 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 as: recent arm's length market transactions; reference to the current market value of a substantially similar instrument; discounted cash flow analysis or other valuation models. The fair value of investment funds is

determined by reference to the net asset values of the funds as provided by the respective administrators of such funds; reviewed in order to determine the appropriateness of the reported balance or whether adjustments are necessary.

Derecognition of financial assets and financial liabilities

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 at FVOCI are sold or impaired, the accumulated fair value adjustments recognized in equity are included in the statement of income as gains and losses on financial instruments at FVOCI.

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 de-recognition of the original

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 interest 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

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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; these are recognized as part of Commission income in the statement of income.

Dividend income

Dividend income is recognized on ex-dividend date.

Cash dividend

Cash dividends are recognized when the Bank pays its holding company, which is generally when the shareholders approve the amount of the dividend for the year.

Foreign currency operations

The Bank's transactions are 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 and liabilities measured at fair value are included as foreign exchange income, in the other income line item of the statement of income.

Property, furniture, equipment and improvements

Property, 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:

Property	30 years
Improvements	shorter of 5 years or lease period
Furniture and office equipment	2 to 3 years
Vehicles	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 assets

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, as they are not assets of the Bank.

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 value of the purchased instrument is recognized, and a liability is recorded (securities bought pending settlement) and if the instrument is sold, the original instrument is derecognized with the corresponding recognition of an asset (securities sold 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.

Income taxes

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

4.2 Changes in accounting policies and disclosures.

In these financial statements, the Bank has adopted, for the first time, IFRS 16 "Leases" and other interpretations, the nature and effect of these changes are disclosed below.

The new and amended standards and interpretations are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019, unless otherwise stated. The Bank has not early adopted any standards, interpretations or amendments that have been issued but are not yet effective.

a) IFRS 16 "Leases"

IFRS 16 supersedes IAS 17 "Leases", IFRIC 4 "Determining whether an Arrangement Contains a Lease", SIC 15 "Operating Leases-Incentives" and SIC 27 "Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease". The standard sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to account for all leases under a single on-balance sheet model.

Lessor accounting under IFRS 16 is substantially unchanged from the one under IAS 17. Lessors will continue to classify leases as either operating or finance leases using similar principles as in IAS 17.

The Bank performed an analysis of the effects on the financial statements and concluded the results are not material.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

b) Interpretation of IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”

The Interpretation addresses the accounting for income tax when tax treatments involve uncertainty that affects the application of IAS 12 “Income Taxes”. The interpretation does not apply to taxes or levies outside the scope of IAS 12, nor does it specifically include requirements relating to interest and penalties associated with uncertain tax treatments.

Management concluded that this interpretation has not affected the financial statements, as the Bank is not subject to income taxes.

c) Amendments to IFRS 9 “Financial Instruments”: Prepayment features with negative compensation

Under IFRS 9, a debt instrument can be measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income, provided that the contractual cash flows are ‘solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding’ (the SPPI criterion) and the instrument is held within the appropriate business model for that classification. The amendments to IFRS 9 clarify that a financial asset passes the SPPI criterion regardless of the event or circumstance that causes the early termination of the contract and irrespective of which party pays or receives reasonable compensation for the early termination of the contract. These amendments had no impact on the financial statements of the Bank.

d) Interest Rate Benchmark Reform: Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7

Interest Rate Benchmark Reform Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 includes a number of reliefs, which apply to all hedging

relationships that are directly affected by interest rate benchmark reform. As a result of interest rate benchmark reform, there may be uncertainties about the timing and or amount of benchmark-based cash flows of the hedged item or the hedging instrument during the period before the replacement of an existing interest rate benchmark with an alternative nearly risk-free interest rate (an RFR). This may lead to uncertainty whether a forecast transaction is highly probable and whether prospectively the hedging relationship is expected to be highly effective.

These amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2020. The Bank has not yet completed its analysis of impact of this Amendment.

e) Amendments to IAS 1 and IAS 8 Regarding the Definition of Materiality

The changes of this Amendment all relate to the definition of “material” which is quoted as “Information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary users of general-purpose financial statements make on the basis of those financial statements, which provide financial information about a specific reporting entity.

The amendments are effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2020. The Bank this Amendment will not have an impact of their financial statements.

- Independent Auditors’ Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder’s Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

5. Cash and Deposits with Banks

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Cash	9	8
Demand deposits with banks	141,242	72,929
Time deposits with banks	61,061	62,302
Cash and deposits with banks	202,312	135,240
Less: deposits over 90 days	(42,447)	(50,324)
Cash and cash equivalents	159,865	84,916

At December 31, 2019, the annual interest rates on demand and time deposits in US\$ ranged from 0% to 3.75% (2018: 0.10% to 7.50 %) with maturities of three years or less.

All counterparts are at least BB+ credit rating.

6. Financial Assets

Financial assets include instruments classified at fair value through profit or loss:

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Corporate bonds	1,062	815
Equity shares and mutual funds	271,853	255,897
Structured products	329	1,304
Third party administrated portfolio	81,685	88,600
	354,929	346,616

The portfolio of securities detailed above is comprised mainly of a portfolio of bonds (US\$1,062), equity shares (US\$79,247), mutual funds (US\$192,606), and portfolios with different products managed by a third party (US\$81,685). The third party administered portfolio as of December 31, 2019 was composed by corporate bonds US\$42,559 (2018: US\$51,763), US government bonds US\$2,103 (2018: US\$14,178), collateralized mortgage obligations US\$12,766 (2018: US\$13,356), equity US\$2,591 (2018: US\$609), cash US\$3,203 (2018: US\$7,208), pending settlement securities -US\$806 (2018: US\$9,172), derivatives US\$369 (2018: US\$215) and repos / liabilities US\$18,900 (2018: -US\$7,901).

During 2019 the Bank bought financial assets for US\$448,310 (2018: US\$249,678), sold securities for US\$451,650 (2018: US\$208,262) and redeemed securities for US\$1,647 (2018: US\$474). Revaluation and

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

realized gain accounted for US\$9,993 (2018: US\$3,353) and US\$3,307 (2018: US\$399).

The composition and maturity analysis of financial assets at FVOCI as of December 31, 2019 is shown below

	December 31, 2019					
	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	-	-	-	-	4,353	4,353
Corporate bonds	-	52,306	60,385	-	-	112,691
	-	52,306	60,385	-	4,353	117,044

	December 31, 2018					
	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	-	-	-	-	5,348	5,348
Corporate bonds	-	94,352	10,200	7,694	-	112,246
	-	94,352	10,200	7,694	5,348	117,594

The coupon rate on fixed-rate bonds classified at FVOCI ranged from 5.25% to 9.70% p.a. (2018: 5.25% to 12.15% p.a.). Furthermore, the bond portfolio is comprised of floating-rate securities, with coupons based on the corresponding Libor rate plus a spread of 7.50% p.a. (2018: 4.90% p.a. to 7.50% p.a.)

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

Securities for both the financial assets at FVPL and financial assets at FVOCI, classified by type of interest, are shown below:

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Fixed rate	90,747	107,452
Floating Rate	23,006	5,609
Equity (non-interest bearing)	83,600	73,549
Structured Products	329	1,304
Funds (mixed)	192,606	187,696
Third party administered funds (mixed)	81,685	88,600
	471,973	464,210

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.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

The financial assets at FVPL and FVOCI classified according to hierarchy of fair value measurements as of December 31, 2018 are described below:

December 31, 2019	Level 1 US\$000	Level 2 US\$000	Level 3 US\$000	Total US\$000
Financial assets at FVPL				
Corporate bonds	1,062	-	-	1,062
Equity shares and mutual funds	137,250	-	134,603	271,853
Structured products	-	329	-	329
Third party administrated portfolio	-	81,685	-	81,685
	<u>138,312</u>	<u>82,014</u>	<u>134,603</u>	<u>354,929</u>
Financial assets at FVOCI				
Equity shares	4,353	-	-	4,353
Corporate bonds	89,685	23,006	-	112,691
	<u>94,038</u>	<u>23,006</u>	<u>-</u>	<u>117,044</u>

December 31, 2018	Level 1 US\$000	Level 2 US\$000	Level 3 US\$000	Total US\$000
Securities at fair value				
Corporate bonds	815	-	-	815
Equity shares and mutual funds	128,000	16,793	111,104	255,897
Structured products	-	1,304	-	1,304
Third party administrated portfolio	-	88,600	-	88,600
	<u>128,815</u>	<u>106,697</u>	<u>111,104</u>	<u>346,616</u>
Financial assets at FVOCI				
Equity shares	5,348	-	-	5,348
Corporate bonds	46,547	65,699	-	112,246
	<u>51,895</u>	<u>65,699</u>	<u>-</u>	<u>117,594</u>

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

There were no transfers between level 1 and 2 and no transfers into or out of level 3 for 2019 and 2018.

The fair value of financial assets 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 equity instruments 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 WACC	Sector Analysts Median Estimates / Depending on each royalty 8%	10% increase (decrease) in the sales forecast would result in increase (decrease) in fair value by US\$ 3,110 500 basis points increase in the WACC would result in decrease in fair value by US\$ 5,005 500 basis points decrease in the WACC would result in increase in fair value by US\$ 6,992
Mutual Funds and Investment Participation	DCF Method	Discount Rate	According to Credit Risk	500 basis points increase in the WACC would result in decrease in fair value by US\$ 1,161 500 basis points decrease in the WACC would result in increase in fair value by US\$ 1,483
	Comparable multiples	Price Sales Ratio	According to Market Sector	10% increase (decrease) in the comparable P/S ratio would result in increase (decrease) in fair value by US\$ 1,089

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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

Year ended December 31,	2019 Financial Assets at FVPL US\$000	2018 Financial Assets at FVPL US\$000
Balance at January 1	111,104	79,724
Purchases	70,019	35,803
Settlements	(45,437)	(18,182)
Net change in value fair during the year	(1,083)	13,759
Balance at December 31	134,603	111,104

The distribution by industry for level 3 financial assets at FVPL is as follow:

Year ended December 31, 2019	Pharmaceutical	Financial Services	Real Estate	Diversified	Total
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Balance at January 1	42,054	37,897	4,436	26,717	111,104
Purchases	18,515	43,700	1,873	5,931	70,019
Settlements / distributions	(19,942)	(19,155)	(2,566)	(3,774)	(45,437)
Total (gain) recognized in P&L	8,932	(8,958)	59	(1,116)	(1,083)
Balance at December 31	49,559	53,484	3,802	27,758	134,603

Year ended December 31, 2018	Pharmaceutical	Financial Services	Real Estate	Diversified	Total
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Balance at January 1	39,627	12,242	3,453	24,402	79,724
Purchases	2,452	19,056	7,058	7,238	35,804
Settlements / distributions	(3,296)	(4,752)	(6,218)	(3,917)	(18,183)
Total (gain) recognised in P&L	3,271	11,351	143	(1,006)	13,759
Balance at December 31	42,054	37,897	4,436	26,717	111,104

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

The table below represents an analysis of the financial assets at FVPL and FVOCI by rating agency designation based on Standard & Poor's rating of equivalent funds.

December 31, 2019						
	Equity Shares US\$000	Mutual Funds US\$000	Third Party Administered Port. US\$000	Corporate Bonds US\$000	Structured Products US\$000	Total US\$000
AAA	-	-	-	-	-	-
AA+ to AA-	-	-	-	-	-	-
A+ to BBB-	-	-	-	11,807	-	11,807
Lower than BBB-	-	-	-	78,940	-	78,940
Unrated	83,600	192,606	81,685	23,006	329	381,226
	<u>83,600</u>	<u>192,606</u>	<u>81,685</u>	<u>113,753</u>	<u>329</u>	<u>471,973</u>

December 31, 2018						
	Equity Shares US\$000	Mutual Funds US\$000	Third Party Administered Port. US\$000	Corporate Bonds US\$000	Structured Products US\$000	Total US\$000
AAA	-	-	-	-	-	-
AA+ to AA-	-	-	-	-	-	-
A+ to BBB-	-	-	-	10,595	-	10,595
Lower than BBB-	-	-	-	36,767	-	36,767
Unrated	73,549	187,696	88,600	65,699	1,304	416,848
	<u>73,549</u>	<u>187,696</u>	<u>88,600</u>	<u>113,061</u>	<u>1,304</u>	<u>464,210</u>

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

The tables below represent the debt instruments measured at FVOCI according to the stages indicated by IFRS 9:

December 31, 2019		Stage 1 US\$ 000	Stage 2 US\$ 000	Stage 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Internal Credit Rating	12 Month Basel III PD				
AAA to A	0.00%	-	-	-	-
BBB	0.13%	4,269	-	-	4,269
BB	0.58%	72,203	502	-	72,705
Lower than BB	2.85%	35,717	-	-	35,717
Total		112,189	502	-	112,691

December 31, 2018		Stage 1 US\$ 000	Stage 2 US\$ 000	Stage 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Internal Credit Rating	12 Month Basel III PD				
AAA to A	0.00%	-	-	-	-
BBB	0.12%	6,107	-	-	6,107
BB	0.66%	97,040	1,005	-	98,045
Lower than BB	2.87%	2,485	5,609	-	8,094
Total		105,632	6,614	-	112,246

The Bank rates its financial assets into stage 1, stage 2 and stage 3, as describe below:

Stage 1: When the financial assets are first recognized, the Bank recognized an allowance base on 12 months ECLs. Stage 1 also includes financial assets whose credit risk has improved, and the financial assets has been reclassified from Stage 2.

Stage 2: When a financial asset has shown a significant increase in credit risk since origination, the Bank records an allowance for the lifetime ECLs. Stage 2 also includes financial assets whose credit risk has improved, and the financial asset has been reclassified from Stage 3.

Stage 3: Financial assets considered credit impaired. The Bank records an allowance for the lifetime ECLs.

7. Loans, Net

The position of the loan portfolio is summarized below:

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Financial	45,814	32,168
Commercial	18,291	17,128
Industrial	10,199	7,131
Services	119,039	87,502
Construction and real estate	53,922	72,884
Fishing and agriculture	38,054	26,707
Consumer	218,176	216,961
	503,495	460,481
Less allowance for loan losses	36	29
	503,459	460,452

In addition to the allowance for loan losses, in compliance with the Superintendence of Banks of Panama Rule N° 004-2013, whereby dispositions are established for managing and administering the credit risk inherent to credit portfolio and off-balance sheet operations, the Bank holds a Regulatory Reserve for the amount of US\$2,242 at December 2019 (2018: US\$ 4,567) that is reported in Shareholder's Equity.

At December 31, 2019, the annual interest rates on loans ranged from 1.10% to 12.25% (2018: 1.20% to 12.25%), and the weighted average interest rate was 4.47% (2018: 4.78%).

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

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Fixed rate	143,508	281,472
Variable rate (Libor or prime)	359,987	179,009
	503,495	460,481

Loans are secured as follows:

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Cash	179,497	228,888
Securities	216,412	184,441
Others	83,770	45,246
Without collateral	23,816	1,906
	503,495	460,481

At December 31, 2019, there were no past due, non-accruing, impaired or renegotiated loans, and There were no changes at the stage, the financials instruments are stage 1.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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,	2019 US\$000	2018 US\$000
Internal (equivalent) risk rating:		
Low (AAA to AA)	114,451	115,185
Medium Low (A to BBB+)	380,359	310,129
Medium (BBB to BBB-)	7,341	33,793
Not rated	1,344	1,374
	<u>503,495</u>	<u>460,481</u>

The tables below represent the loans according to the stages indicated by IFRS 9:

LOANS	December 31, 2019	Stage 1 US\$ 000	Stage 2 US\$ 000	Stage 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Internal Credit Rating	12 Month Basel III PD				
Performing					
Low	0%	114,451	-	-	114,451
Medium Low	0.06%	380,359	-	-	380,359
Medium	0.13%	7,341	-	-	7,341
Not Rated	1%	1,344	-	-	1,344
Total		<u>503,495</u>	-	-	<u>503,495</u>
LOANS	December 31, 2018	Stage 1 US\$ 000	Stage 2 US\$ 000	Stage 3 US\$ 000	Total US\$ 000
Internal Credit Rating	12 Month Basel III PD				
Performing					
Low	0%	115,185	-	-	115,185
Medium Low	0.06%	310,129	-	-	310,129
Medium	0.12%	33,793	-	-	33,793
Not Rated	1%	1,374	-	-	1,374
Total		<u>460,481</u>	-	-	<u>460,481</u>

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

8. Property, Furniture, Equipment and Improvements, Net

Property, furniture, equipment and improvements are shown below:

December 31, 2019	Property US\$ 000	Furniture and Equipment US\$ 000	Improvements US\$ 000	Vehicles US\$ 000	Total US\$ 000
Cost					
At beginning of year	6,500	1,472	1,484	164	9,620
Additions	-	130	-	-	130
At end of year	6,500	1,602	1,484	164	9,750
Accumulated depreciation and amortization					
At beginning of year	633	850	1,477	53	3,013
Depreciation and amortization for the year	217	404	2	33	656
At end of year	850	1,254	1,479	86	3,669
Net balance	5,650	348	5	78	6,081
December 31, 2018					
Cost					
At beginning of year	6,500	979	1,484	93	9,056
Additions	-	119	-	113	232
Reclassification	-	375	-	-	375
Disposal	-	(1)	-	(42)	(43)
At end of year	6,500	1,472	1,484	164	9,620
Accumulated depreciation and amortization					
At beginning of year	416	455	1,253	66	2,190
Depreciation and amortization for the year	217	395	224	29	865
Disposal	-	-	-	(42)	(42)
At end of year	633	850	1,477	53	3,013
Net balance	5,867	622	7	111	6,607

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

9. Intangible Assets

Intangible assets are shown below:

December 31, 2019	Software US\$ 000	Work in Progress US\$ 000	Total US\$ 000
Cost			
At beginning of year	8,081	1,300	9,381
Additions	51	955	1,006
Reclassification	778	(778)	-
Disposal	-	(47)	(47)
At end of year	8,910	1,430	10,340
Accumulated depreciation and amortization			
At beginning of year	5,216	-	5,216
Depreciation and amortization for the year	1,792	-	1,792
At end of year	7,008	-	7,008
Net balance	1,902	1,430	3,332
December 31, 2018			
Cost			
At beginning of year	6,715	913	7,628
Additions	1,004	1,251	2,255
Reclassification	363	(738)	(375)
Disposal	-	(126)	(126)
At end of year	8,082	1,300	9,382
Accumulated depreciation and amortization			
At beginning of year	3,719	-	3,719
Depreciation and amortization for the year	1,497	-	1,497
At end of year	5,216	-	5,216
Net balance	2,866	1,300	4,166

10. Other Assets

Other assets are shown below:

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Accounts receivable	1,642	2,751
Accrued commissions	10,511	16,411
	12,153	19,162

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

11. Time Deposits with Banks and Due to Depositors

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

Year ended December 31,	2019 %	2018 %
Deposits with banks:		
Interest rate range	1.59% to 3.75%	0.10% to 7.50%
Weighted average interest rate	2.60%	1.97%
Due to depositors:		
Non banks:		
Interest rate range	0.10% to 11%	0.10% to 11%
Weighted average interest rate	2.34%	2.41%

12. Borrowings

Outstanding lines of credit are as follows:

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Outstanding balance borrowings	95,000	96,000
	<u>95,000</u>	<u>96,000</u>

The movement of borrowings is detailed below for the purpose of reconciliation with the statement of cash flows:

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Balance at January 1	96,000	-
Proceeds	27,000	96,000
Repayments	(28,000)	-
Balance at December 31	<u>95,000</u>	<u>96,000</u>

Bank J. Safra Sarasin granted the Bank a credit facility in the form of a revolving line of credit of US\$28,000. The Bank may borrow, repay and re-borrow up to a maximum of US\$28,000 (The Bank has US\$23,000 currently used). Also, in 2019 Credit Suisse granted the Bank a revolving line of credit of up to US\$72,000, which was fully used as of December 31, 2019. Interest expense for the year was US\$3,012 (2018: US\$1,941). Borrowings are collateralized by a portfolio of investments.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

Year ended December 31,	2019 %	2018 %
Borrowings		
Interest rate range	2.29% to 3.21%	2.68% to 3%
Weighted average interest rate	2.88%	2.68%

13. Share Capital

At December 31, 2019, the Bank's share capital is comprised of 20,000 (2018: 20,000), common shares issued and outstanding with a par value of US\$1 (2018: US\$1) each.

During the year ended December 31, 2019, the Bank declared and paid a dividend of US\$40,000 (2018: US\$46,500) respectively or US\$2.00 per share (2018: US\$2.325 per share).

14. Income Taxes

As of December 31, 2019 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 Panamanian Government securities is also exempt from the payment of income taxes.

Value Added Tax (VAT) of 12% is paid on almost all local purchases; however, all amounts paid can be reclaimed by filing an application with the Inland Revenue Department of the Commonwealth of the Bahamas, due to the classification of the Bank as zero rated for VAT.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

15. Gain on Financial Instruments, Net

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

December 31,	2018 US\$000	2017 US\$000
Net unrealized gain on securities at FVPL	6,510	3,375
Realized gain on securities at FVPL	8,782	7,055
Subtotal	15,292	10,430
Realized net gain on financial assets at FVOCI	3,587	1,334
	18,879	11,764

16. General and Administrative Expenses

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
<i>Salaries and employee benefits</i>		
Salaries	3,050	3,057
Social security	290	281
Employee benefits	2,639	2,050
Seniority premium	71	57
Training	232	282
	6,282	5,727
<i>Professional fees</i>		
Inteligo SAB	7,009	6,723
Others	3,664	1,487
	10,673	8,210
<i>Other expenses</i>		
Repairs and maintenance	1,064	1,141
Communication and postage	184	214
Taxes and banking license fees	206	171
Electricity	78	68
Office supplies	48	36
Travel	238	218
Insurance	243	256
Other	1,371	948
	3,432	3,052

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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

Stand-by letters of Credit and Credit Facilities

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,	2019 US\$000	2018 US\$000
Stand by letters of credit	7,185	8,908
Lines of credit to be disbursed	35,992	34,179

Consumer Credit - Visa

As of December 31, 2019, the Bank had outstanding revolving lines of credit available to its credit card customers for US\$7,717 (2018: US\$7,655). The unused portion of the total credit facility available amounted to approximately US\$6,926 (2018: US\$6,810). 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, decrease, cancel, alter or amend the terms of these lines at any time.

b) Lease Agreements

The rental expense for 2019 amounted to US\$42 (2018: US\$28) and mainly includes costs related to the rental of office space in The Bahamas.

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:

- A lawsuit filed on September 2, 2010 by the liquidators of Fairfield Sentry Limited ("Fairfield").
- A lawsuit filed on October 6, 2011 by Irving Picard, the Trustee for Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS").

These lawsuits seek the return of approximately US\$11 million in redemption payments received by Inteligo Bank in connection with investments in Fairfield, a BLMIS feeder fund.

On March 6, 2017, the U.S. Bankruptcy Court for the Southern District of New York (the “Bankruptcy Court”) dismissed the lawsuit filed by Irving Picard. On February 25, 2019, the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit (the “Second Circuit”) issued a decision reversing that dismissal. On May 2, 2019, the Second Circuit granted a motion filed by defendants, including Inteligo Bank Ltd., to stay issuance of its mandate in the appeal pending the U.S. Supreme Court’s decision on defendants’ petition for certiorari. On August 29, 2019, Inteligo Bank Ltd. together with other defendants, filed a joint petition for certiorari, seeking U.S. Supreme Court review of the Second Circuit’s decision.

A motion to dismiss the Fairfield liquidators’ lawsuit was filed on January 13, 2017. On December 6, 2018, the Bankruptcy Court granted the motion to dismiss with some specific exceptions, resulting in the dismissal of most of the liquidators’ claims against Inteligo Bank Ltd. On April 2, 2019, the Bankruptcy Court issued an order that established a briefing schedule for a motion to address whether the liquidators’ remaining claims should also be dismissed. On May 2, 2019, the liquidators filed a notice of appeal with the Bankruptcy Court, reflecting their intention to appeal the Bankruptcy Court’s dismissal of certain claims against Inteligo Bank Ltd. The liquidators filed their opening brief in that appeal on December 10, 2019. Inteligo Bank Ltd., together with other defendants, filed a joint opposition brief in the appeal on March 16, 2020.

The Bank assessed these lawsuits and conclude there is no need for a provision based on current status of said lawsuits

18. Commission Income

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Product management portfolio	7,622	7,679
Commission for purchase and sale of financial instruments	3,093	3,273
Operational commissions	2,286	2,462
Structure of notes	13,897	15,488
Custody fees	4,560	4,069
Subscription rates	1,355	558
	<u>32,813</u>	<u>33,529</u>

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 and redemption fees when applicable, custody fees and portfolio management fees. This type of income amounted to US\$32,813 in 2019 (2018: US\$33,529).

- Independent Auditors’ Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder’s Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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	
	2019 US\$000	2018 US\$000	2019 US\$000	2018 US\$000
Assets				
Securities	-	-	408	4,562
Loans	-	-	21,500	-
Other assets	13,270	33,159	1,071	-
Interest receivables	195	221	-	-
Liabilities				
Demand deposits	-	-	9,580	3,276
Time deposits	-	-	90,250	101,000
Interest payable	-	-	503	611
Interest income				
Loans	971	-	1,362	607
Interest expense				
Deposits	-	-	2,622	1,135
Income from financial services and other items				
Commission income	-	-	107	461
General and administrative expenses				
Key management salaries	306	354	-	-
Professional fees	-	-	8,067	6,723
Commission expense	-	-	21	18

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

Transactions with related parties include mainly fixed-income security operations with coupon rates ranging from 4.50% to 8.5% (2018: 5.25% to 8.50%) and maturities or call schedules within the next ten years; as well loans that mature in 2020, at 6.5% interest rate; demand and time deposits from related companies. In the case of time deposits, interest rates are in the range of 1.60% to 3.25% p.a. (2018: 2.17% to 3.15% p.a.) and maturities within the first semester of 2020. 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 instrument's 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 valuation.

- 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,	2019		2018	
	Carring Value US\$000	Fair Value US\$000	Carring Value US\$000	Fair Value US\$000
Assets				
Cash and deposits with banks	202,312	202,311	135,240	135,240
Financial assets	471,973	471,973	464,210	464,210
Loans	503,495	504,670	460,481	459,934
	<u>1,177,780</u>	<u>1,178,954</u>	<u>1,059,931</u>	<u>1,059,384</u>
Liabilities				
Demand deposits	313,937	313,937	290,554	290,554
Time deposits	549,532	549,095	482,855	477,932
Borrowings	95,000	94,945	96,000	95,932
	<u>958,469</u>	<u>957,977</u>	<u>869,409</u>	<u>864,418</u>

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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	2019	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Loans	504,670	-	504,670	-
	504,670	-	504,670	-
Liabilities				
Demand deposits	313,937	-	313,937	-
Time deposits	549,095	-	549,095	-
Borrowings	94,945	-	94,945	-
	957,977	-	957,977	-
Fair Value	2018	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Loans	459,934	-	459,934	-
	459,934	-	459,934	-
Liabilities				
Demand deposits	290,554	-	290,554	-
Time deposits	477,932	-	477,932	-
Borrowings	95,932	-	95,932	-
	864,418	-	864,418	-

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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 establishing and monitoring the risk of 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 Committee, the Investment Committee, the Assets and Liabilities Committee, the Enterprise 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,	2019 US\$000	2018 US\$000
Deposits with banks	202,303	135,231
Financial assets	471,973	464,210
Loans	503,495	460,481
Securities sold pending settlement	-	171
Accrued interest receivable	11,607	9,267
Other assets	12,153	19,162
	<u>1,201,531</u>	<u>1,088,522</u>

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 is within financing limits established by the Board of Directors, as well as within 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 measures 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 Parent Company's 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 Enterprise Risk 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, 2019, the Bank was in compliance with all the Prudential Norms established by The Central Bank of The Bahamas. Among others, Prudential Norms require the Bank to maintain its base capital at a minimum of 5% of its total assets or 8% of its risk-weighted assets, as well as an exposure to related parties and single groups below 25% of total capital. The Bank's capital adequacy ratio as of December 31, 2019 was 24.71% (2018: 25.48%).

The Superintendence of Banks of Panama requires banks to establish a Dynamic Reserve of not less than 1.50% of the total loan portfolio of the Panama Branch classified in the standard category. Regulatory reserve by year-end 2019 amounts to US\$2,278 (2018: US\$4,596), which includes both the allowance for loan losses calculated in accordance with IFRS US\$36 (2018: US\$29) and the additional regulatory allowance US\$2,242 (2018: US\$4,567). Compliant with IFRS 9, the Bank reviews its loan portfolio on a quarterly basis and estimates its expected credit loss.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

The Bank monitors the credit risk concentration by sector and geographic location. The analysis of credit risk concentration as of December 31 is shown below:

	Loans		Securities		Deposits with Banks	
	2019 US\$000	2018 US\$000	2019 US\$000	2018 US\$000	2019 US\$000	2018 US\$000
Concentration by sector:						
Corporate	285,320	243,520	135,610	184,018	-	-
Consumer	218,175	216,961	-	-	-	-
Others sectors	-	-	336,363	280,192	202,303	135,231
	<u>503,495</u>	<u>460,481</u>	<u>471,973</u>	<u>464,210</u>	<u>202,303</u>	<u>135,231</u>
Geographic concentration:						
Panama - off shore	118,840	63,517	-	-	17,706	4,240
Caribbean	12,854	10,973	109,762	113,083	-	-
United States of America	12,200	1,400	155,952	173,282	74,734	63,153
Europe	28,894	28,663	146,662	123,202	19,360	20,915
Peru	316,970	340,711	23,458	42,251	-	-
Others	13,737	15,217	36,139	12,392	90,503	46,923
	<u>503,495</u>	<u>460,481</u>	<u>471,973</u>	<u>464,210</u>	<u>202,303</u>	<u>135,231</u>

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, financial assets and deposits with banks is determined based on the expected credit losses model as per IFRS 9.

As per IFRS 9, the Bank recorded an allowance for credit losses on deposits with banks for US\$32 (2018: US\$21), which is deducted from the respective assets.

- Independent Auditors' Report
- Statement of Financial Position
- Statement of Income
- Statement of Comprehensive Income
- Statement of Changes in Shareholder's Equity
- Statement of Cash Flows
- Notes to Financial Statements

Financial assets past due but not impaired

Defined as loans and investments 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 expected credit losses on the loan and financial assets portfolios.

Charge-off policy

The Bank periodically reviews its financial instruments to identify those loans and securities that need to be written-off due to their non-collectability and does so up to the amount not covered by the collateral, if any. 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 writes-off financial assets when there is evidence of impairment and managements concludes to do so.

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 allowances 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 a 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 and securities.

As at December 31, 2019, the Bank held as collateral on loans to customers primarily dollar deposits, equities, structured notes, debt instruments, among others, 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 given 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 other indications of it being able to comply with obligations in the future.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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 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,	2018	2017
	%	%
At year end	23%	25%
Average for the year	29%	19%
Maximum during the year	47%	31%
Minimum during the year	15%	8%

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.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

2019	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:							
Cash and deposits with banks	202,312	19,189	8,103	30,412	3,358	-	141,250
Financial assets at FVPL	354,929	-	-	329	296	766	353,538
Financial assets at FVOCI	117,044	-	-	-	52,306	60,385	4,353
Loans	503,495	28,930	84,477	302,431	87,008	650	-
Total Assets	1,177,780	48,119	92,580	333,172	142,968	61,801	499,141
Liabilities:							
Deposits	863,469	75,299	62,020	332,782	79,431	-	313,937
Borrowings	95,000	95,000	-	-	-	-	-
Total Liabilities	958,469	170,299	62,020	332,782	79,431	-	313,937
Net liquidity gap	219,311	(122,180)	30,560	390	63,537	61,801	185,204
2018	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:							
Cash and deposits with banks	135,240	10,000	-	40,000	10,324	-	74,916
Financial assets at FVPL	346,616	-	-	1,050	510	560	344,496
Financial assets at FVOCI	117,594	-	-	-	57,511	54,735	5,348
Loans	460,481	16,652	51,735	265,534	125,855	705	-
Total Assets	1,059,931	26,652	51,735	306,584	194,200	56,000	424,760
Liabilities:							
Deposits	773,409	66,295	34,742	314,597	67,221	-	290,554
Borrowings	96,000	96,000	-	-	-	-	-
Total Liabilities	869,409	162,295	34,742	314,597	67,221	-	290,554
Net liquidity gap	190,522	(135,643)	16,993	(8,013)	126,979	56,000	134,206

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

(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 Enterprise 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 the Enterprise Risk Committee.

The following table summarizes the Bank’s exposure based on the re-pricing terms of interest rates of financial assets and liabilities. The Bank’s assets and liabilities are included at carrying amount and categorized by the earlier of contractual repricing or maturity dates.

- Independent Auditors’ Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder’s Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

December 31, 2019	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	Total US\$000
Assets:							
Cash and deposits with banks	19,189	8,103	30,412	3,358	-	141,250	202,312
Financial assets	-	-	329	52,602	61,151	357,891	471,973
Loans	28,930	84,477	302,430	87,008	650	-	503,495
Total Assets	48,119	92,580	333,171	142,968	61,801	499,141	1,177,780
Liabilities:							
Deposits	75,299	62,020	332,782	79,431	-	313,937	863,469
Borrowings	95,000	-	-	-	-	-	95,000
Total Liabilities	170,299	62,020	332,782	79,431	-	313,937	958,469
Net interest gap	(122,180)	30,560	389	63,537	61,801	185,204	219,311
December 31, 2018	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	Total US\$000
Assets:							
Cash and deposits with banks	10,000	-	40,000	10,324	-	74,916	135,240
Financial assets	-	-	1,050	58,021	55,295	349,844	464,210
Loans	16,652	51,735	265,534	125,855	705	-	460,481
Total Assets	26,652	51,735	306,584	194,200	56,000	424,760	1,059,931
Liabilities:							
Deposits	66,295	34,742	314,597	67,221	-	290,554	773,409
Borrowings	96,000	-	-	-	-	-	96,000
Total Liabilities	162,295	34,742	314,597	67,221	-	290,554	869,409
Net interest gap	(135,643)	16,993	(8,013)	126,979	56,000	134,206	190,522

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

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, 2019, the annual interest rates on deposits due to depositors ranged from 0.10% to 11.00% (2018: 0.30% to 12.50%).

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 at the end of each reporting year measures the impact on the Bank's financial instruments from increases and decreases in market interest rates (assuming asymmetrical movement in yield curves with all other variables, in particular foreign currency rates, remaining constant) using a linear approach as shown below:

2019	100 bps Increase US\$000	100 bps Decrease US\$000
Loans	(3,195)	3,262
Financial assets	(6,325)	6,325
Deposits	3,333	(3,101)
	<u>(6,187)</u>	<u>6,486</u>
2018		
Loans	(2,914)	2,971
Financial assets	(4,827)	4,827
Deposits	3,090	(2,909)
	<u>(4,651)</u>	<u>4,889</u>

The total impact shown above represents the net (gain)/loss impact on profit or loss due to changes in the carrying value of the instrument.

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.

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

The table below summarizes the Bank's exposures to foreign currency exchange risk at December 31, 2019. Included in the table are the carrying amounts of the Bank's financial instruments, categorized by currency.

December 31,	2019 US\$000		2018 US\$000	
	Euros	Soles	Euros	Soles
Assets:				
Deposits with banks	1,592	-	11,596	-
Financial assets	3,802	4,353	3,393	5,348
Total Assets	5,394	4,353	14,989	5,348
Liabilities:				
Demand deposits	1,331	-	1,286	-
Total Liabilities	1,331	-	1,286	-

Furthermore, the Bank has exposure to a basket of other currencies as part of the portfolio of investments managed by PIMCO, for a net total of US\$ 3,696 (2018: US\$1,995).

(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:

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

December 31,	2019	2018
	%	%
Equity investments:		
Exchange traded equity investments	4.03	4.66
Unlisted private equity investments	6.90	6.23
Total equity investments	10.93	10.89
Mutual funds:		
Funds invested with fund managers(1)	7.72	9.09
Unlisted closed and open ended investments funds	4.21	3.87
Total mutual funds	11.93	12.96
Debt securities:		
Exchange traded debt securities	12.59	12.86
Unlisted private debt securities	3.52	5.49
Total debt securities	16.11	18.35
Total investment assets	38.97	42.20

(1) Funds available with fund managers include cash and U.S. Treasury bills, as reported by fund managers at December 31, 2019 and 2018.

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,	2019	2018
	%	%
Equity investments:		
Banks / financial services	3.55	3.55
Pharmaceutical	16.96	14.54
Others (fishing, diversified, energy, basic materials, etc.)	7.39	7.72
Funds invested with fund managers	0.14	-
Mutual funds:		
Pharmaceutical	0.55	1.47
Others (diversified, technology, etc.)	30.07	29.24
Debt securities:		
Banks / financial services	9.38	8.28
Pharmaceutical	4.87	9.99
Others (mining, energy, basic materials, etc.)	9.92	6.39
Funds invested with fund managers	17.17	18.82
	100.00	100.00

- Independent Auditors' Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder's Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

(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. From January 2016 onwards, the Central Bank of Bahamas requires licensees to include a capital charge for operational risk equal to the three-year average gross income of the Bank multiplied by a factor of 0.15. This charge is multiplied by 12.5 to calculate the Operational Risk-Equivalent-Assets. Operational Risk-Equivalent-Assets at December 31, 2019 were US\$116 (2018: US\$113).

The Central Bank of The Bahamas requires the Bank to maintain capital of not less than 8% of its risk weighted assets. The Superintendence of Banks of Panama requires the Bank to comply with the regulatory requirements as set forth by the regulation applicable in the jurisdiction of its Parent Company. The Bank’s capital ratio at December 31, 2019 was 24.71% (2018: 25.48%).

December 31,	2019 US\$000	2018 US\$000
Total eligible capital	238,281	216,012
Total risk weighted assets	964,156	847,868
Capital adequacy ratio	24.71%	25.48%

- Independent Auditors’ Report
- Statement of Financial Position
- Statement of Income
- Statement of Comprehensive Income
- Statement of Changes in Shareholder’s Equity
- Statement of Cash Flows
- Notes to Financial Statements

23. Subsequent Event

On December 31, 2019, China alerted the World Health Organization (WHO) of a new coronavirus strain COVID-19. The WHO declared the outbreak a “public health emergency of international concern” as the disease spread throughout the world during the first quarter of 2020. As a result of this pandemic, global financial markets have experienced higher levels of volatility as investors sold their riskier securities, including equities, high yield bonds and emerging market securities. The Bank’s investment portfolio has temporally decreased in value as a consequence of the decline in market valuations. At the current stage of the outbreak, an estimate of the financial impact on the portfolio cannot be made as events keep unfolding and market volatility continues. Nonetheless, the Bank considers that its long term investment horizon, diversified portfolio and its strong capital level will allow the Bank to navigate this period of market volatility. Additionally, the Bank’s liquidity ratio is at a very satisfactory level.

- Independent Auditors’ Report ●
- Statement of Financial Position ●
- Statement of Income ●
- Statement of Comprehensive Income ●
- Statement of Changes in Shareholder’s Equity ●
- Statement of Cash Flows ●
- Notes to Financial Statements ●

DIRECTORIO

Roberto Hoyle
Presidente del Directorio

Carlos Rodríguez-Pastor
Vice presidente del Directorio

Felipe Morris
Director y secretario

Reynaldo Roisenvit
Director ejecutivo

Iván Hooper
Director

Ramón Barúa
Director

Jaime Mora
Director

Fernando Zavala
Director

BOARD OF DIRECTORS

Roberto Hoyle

Chairman of the Board

Carlos Rodríguez-Pastor

Vice president of the Board

Felipe Morris

Director and secretary

Reynaldo Roisenvit

Executive Director

Iván Hooper

Director

Ramón Barúa

Director

Jaime Mora

Director

Fernando Zavala

Director



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, República de Panamá
T (507) 366-9600
F (507) 223-3333