



**INTELIGO**  
BANK

ESTADOS FINANCIEROS  
FINANCIAL STATEMENTS

BANCA PRIVADA  
PRIVATE BANKING

2009



# CONTENIDO

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL **4**

ANALYSIS OF WORLD ECONOMY

ESTADOS FINANCIEROS **12**

FINANCIAL STATEMENTS



ANÁLISIS DE LA  
ECONOMÍA MUNDIAL

ANALYSIS OF WORLD ECONOMY

La economía mundial afrontó en 2009 un periodo de inestabilidad financiera sin precedentes, el cual también estuvo acompañado de la peor recesión mundial desde la Segunda Guerra Mundial. La economía mundial registró una contracción de 0.6% en el año. La restricción del crédito y el alto estrés financiero en las economías mundiales llevó a la producción mundial y al intercambio comercial a registrar un retroceso significativo el año pasado. Esto a pesar de que los gobiernos disminuyeron a niveles históricos sus tasas de interés de referencia e implementaron estímulos fiscales para impulsar a sus economías.

Las condiciones económicas en países desarrollados sufrieron un deterioro significativo a partir del III T08 y continuaron deteriorándose en 2009. La restricción en las condiciones financieras junto con la caída en el valor de los activos inmobiliarios fueron los principales factores que afectaron las economías de dichos países. Asimismo, esto se tradujo en un incremento acelerado de la tasa de desempleo. En este contexto, las economías desarrolladas registraron una caída de 3.2% en 2009. En los países emergentes, las condiciones económicas también se deterioraron aunque en menor medida que las economías avanzadas. Las economías asiáticas lideraron el crecimiento entre los países emergentes, siendo China la que mostró el mejor desempeño. En América Latina, la caída en los precios de las materias primas, las menores exportaciones y el menor fondeo externo afectó el desempeño económico de la región.

Los precios de los commodities fueron influenciados por la volatilidad de los mercados financieros. Luego de registrar un desempeño negativo durante la mayor parte del IT09, estos recuperaron terreno sobre la base de las expectativas de una recuperación de la crisis financiera. El precio del oro aumentó (+24.4%) en el año, ante la mayor demanda del metal como reserva de valor en un contexto en el cual las

In 2009, the global economy faced a period of financial instability without precedent that went hand-in-hand with the worst recession since World War II. Throughout the year, the global economy contracted 0.6%. Lending was restricted and financial stress levels ran high across the globe, forcing production and trade into a downward spiral. This transpired despite governments' decisions to reduce interest rates to record lows and efforts to implement fiscal stimulus packages to jump start their economies.

The economic conditions in developed countries began to deteriorate significantly in 3Q08 and continued to decline throughout 2009. Restrictions on financial conditions and a decline in real estate values were the primary factors that affected these countries. This translated into a surge in unemployment. In this context, developed economies experienced a 3.2% decline in 2009. In emerging countries, economic conditions also deteriorated although to a lesser extent than in their developed counterparts. The Asian economies led growth in the developing world, where China was the star performer. In Latin America, the drop in prices for raw materials, lower exports and reduced external funding adversely affected the region's economic performance.

Commodity prices were influenced by volatility in the financial markets. After performing negatively during most of 1Q09, prices began to rebound as expectations for financial recovery rose. The price of gold increased (+24.4%) in 2009 as demand for this metal surged as a store of value in a context in which the world's main currencies demonstrated structural weakness due to high fiscal deficits and steep leveraging. Metal prices were driven by an increase in demand from China. In this scenario, the price of copper (+141.4%), lead (+137.4%), zinc (+114.3%) and tin (+54.7%) rose.

## A PESAR DEL COMPLICADO ESCENARIO, LA ECONOMÍA PERUANA LOGRÓ CERRAR EL AÑO CON UNA TASA DE CRECIMIENTO DE PBI POSITIVA

principales monedas del mundo mostraron una debilidad estructural ante los altos déficit fiscales y alto apalancamiento de los países. Por su parte, los metales base fueron impulsados por la mayor demanda china. Así, el precio del cobre (+141.4%), plomo (+137.4%), zinc (+114.3%) y estaño (+54.7%) subieron.

La actividad económica en EE.UU. retrocedió 2.4% en 2009. El mayor gasto de gobierno, con el fin de normalizar tanto el consumo de las personas como el sector inmobiliario, y las medidas cuantitativas adoptadas por la Reserva Federal previnieron que la economía registrara una contracción mayor. Sin embargo, la economía Norteamericana continuó siendo afectada por la restricción en el crédito, a pesar de las medidas tomadas por el gobierno. Asimismo, el incremento en la tasa de desempleo, lo cual afecta directamente al consumo, también generó presiones negativas sobre la economía de EE.UU. Sin embargo, las medidas tomadas por el gobierno y la flexibilidad de la economía Norteamericana hacen prever que será una de las economías desarrolladas con mayor tasa de crecimiento en 2010.

La zona Euro se vio seriamente afectada por la crisis financiera global, registrando una contracción estimada de 4.1% en 2009. La economía europea emergió de la recesión en el III T09 debido a la reversión del ciclo de inventarios, la estabilización del sistema financiero y el incremento de los flujos comerciales a nivel global. Esperamos que el crecimiento económico se consolide una vez que la fase inicial de recuperación se traduzca en un repunte de la demanda interna. Sin embargo, el déficit fiscal de la Zona Euro (-6.1% del PBI) continuó siendo un problema latente para la Comunidad, en especial para países como Irlanda, Grecia, Portugal y España. El Reino Unido fue uno de los países en resurgir de la recesión de manera más lenta. El PBI logró estabilizarse en el II S09 apoyado por el reciente repunte del sector construcción y del sector servicios. Asimismo, el incremento en la confianza del consumidor soportó el consumo personal en dicho periodo. Finalmente, los gastos de capital siguieron cayendo en el III T09, aunque lograron cierta estabilización en el IV T09. Las finanzas públicas en el país continuaron siendo uno de los principales problemas para el país. De esta forma, el PBI del Reino Unido cayó 4.9% en 2009.

La economía japonesa continuó enfrentando dificultades en 2009, cayendo 5.2%. La economía de Japón todavía sigue siendo afectada por una demanda interna débil a pesar del apoyo del gobierno, el cual impulsó las ventas de autos y de aplicaciones para el hogar. Asimismo, el gasto del sector privado se mantuvo rezagado.

Economic activity in the USA dropped 2.4% in 2009. Higher government spending aimed at normalizing both personal consumption and the real estate sector, in addition to the quantitative measures adopted by the Federal Reserve, prevented the economy from contracting even further. Nevertheless, the North American economy continued to suffer the effects of restricted lending despite government measures. The increase in unemployment, which directly affects consumption, also generated negative pressures on the US economy. Nevertheless, the government's measures and the flexibility of the American economy have led forecasters to predict that it will experience one of the highest growth rates in the developed world in 2010.

The Euro zone was seriously affected by the global financial crisis, reporting an estimated contraction of 4.1% in 2009. The European economy emerged from the recession in 3Q09 due to a reversal in inventory cycles, financial system stabilization and a worldwide increase in trade flows. We expect that economic growth will consolidate once the initial recovery phase translates into a rebound in domestic demand.





## DESPITE A COMPLICATED SCENARIO, THE PERUVIAN ECONOMY CLOSED THE YEAR WITH POSITIVE GEP GROWTH

Nevertheless, the fiscal deficit in the Euro Zone (-6.1% of GDP) continued to represent a latent problem for the Community, particularly in countries such as Ireland, Greece, Portugal and Spain. The United Kingdom was one of the countries that took the longest to emerge from the recession. GDP stabilized in 2H09 due to the recent upturn in the construction and service sectors. The increase in consumer confidence helped bolster personal consumption during this period. Finally, capital expenditures continued to fall in 3Q09 but stabilized somewhat in 4Q09. Public finances in the country continued to be one of its primary weak spots. In this context, GDP in the United Kingdom fell 4.9% in 2009.

The Japanese economy continued to experience difficulties in 2009 and declined 5.2%. It continued to struggle with weak domestic demand despite government support, which drove sales of cars and household articles. Private sector spending continued to lag and a deflationary scenario persists, which is a major impediment to solid economic recovery. The appreciation of the Yen and declining confidence in the business and consumer sectors also pressured economic activity.

China's economy performed much better-than-expected at the beginning of the crisis, achieving 8.7% growth at year-end. Economic expansion was driven by public investment and an increase in consumption, private investment and a recovery in exports in the latter part of the year. Moreover, industrial production and retail sales picked up in the last few months of 2009. It is important to note that China has been one of the few countries to effectively implement expansive policies at a time when rising liquidity translated into a direct increase in lending.

In Latin America, the world recession had a less significant impact than expected. Mexico experienced the largest decline in the region (-6.5%). The recession in the USA, coupled with the effects of the A H1N1 flu, were the main factors behind the economic contraction. Nevertheless, in the latter part of 2009, signs of recovery were evident. Exports of manufactured goods grew

La economía japonesa continúa enfrentando un escenario deflacionario, lo cual es un gran impedimento para una sólida recuperación económica. Asimismo, la apreciación del Yen y la caída en el sentimiento de los negocios y del consumidor presionarían también a la actividad económica

La economía de China mostró un desempeño mucho mejor del que se tenía previsto al entrar en la crisis, cerrando el 2009 con un crecimiento de 8.7%. La expansión económica se vio impulsada por la inversión pública y en los últimos meses del año también por el consumo, la inversión privada y una recuperación de las exportaciones. Más aún, la producción industrial y las ventas minoristas también aceleraron su ritmo de crecimiento en los últimos meses. Es importante mencionar que China ha sido uno de los pocos países que ha implementado políticas expansivas de manera efectiva, al tiempo que el incremento de la liquidez se tradujo en un aumento directo de los créditos.

En América Latina, la recesión mundial tuvo un impacto mayor al inicialmente esperado. México fue el país que más cayó en la región (-6.5%). La recesión en EE.UU. junto con los efectos de la gripe A H1N1 fueron los principales factores detrás de la contracción económica. Sin embargo, en los últimos meses de 2009, se observaron signos de recuperación. Las exportaciones manufactureras crecieron en siete de los últimos nueve meses del año. Sin embargo, en el ámbito de la demanda interna indicadores como

la confianza del consumidor, las ventas minoristas, el sector construcción y el sector servicios recién empiezan a mostrar signos de estabilización luego de fuertes caídas en el IS09. En Brasil, la economía también registró un retroceso aunque éste fue leve (-0.2%). La caída en los precios de commodities tuvo como resultado un deterioro significativo en la balanza comercial del país, afectando directamente el crecimiento económico. No obstante, el hecho que el banco central haya decidido aplicar una política expansiva y el hecho que el costo del crédito se mantuviera relativamente bajo contuvieron los efectos de la crisis. La economía peruana registró una significativa desaceleración en 2009. El escenario externo adverso llevó a la economía a registrar una contracción en dos trimestres consecutivos (IIT09 y IIIT09) sobre una base anual; sin embargo, la implementación de una política fiscal y monetaria expansiva aunada a la solidez del consumo privado previno que la economía entre a una recesión. De este modo, a pesar del complicado escenario, la economía peruana logró cerrar el año con una tasa de crecimiento de PBI positiva. La economía creció 0.9%, la menor tasa de crecimiento desde 2001.

in seven of the last nine months of the year. Nevertheless, domestic demand indicators, which include the consumer confidence, retail sales and the construction and service sectors, have just recently begun to show signs of stabilization after significant declines in 1H09. In Brazil, the economy also decelerated, although only slightly (-0.2%). The drop in commodity prices led to a considerable deterioration in the country's trade balance, which directly affected economic growth. Nevertheless, the fact that lending costs remained relatively low helped contain the crisis's effects. The Peruvian economy contracted in two consecutive quarters (2Q09 and 3Q09) in annual terms; nevertheless, the implementation of an expansive fiscal and monetary policy, coupled with solid private consumption, helped head off an economic recession. In this context, despite a complicated scenario, the Peruvian economy closed the year with positive GEP growth. The economy grew 0.9%, which is the lowest growth rate since 2001.

# ESTADOS FINANCIEROS

## FINANCIAL STATEMENT

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

ESTADO DE RESULTADOS  
STATEMENT OF INCOME

ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES  
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
STATEMENT OF CASH FLOWS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A: Los accionistas de  
Inteligo Bank Ltd. (antes Blubank Ltd.)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Inteligo Bank Ltd. (antes BluBank Ltd.) ("el Banco"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, y los estados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

#### Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados

en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios contables utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2009, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Nassau, Bahamas  
12 de marzo de 2010

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT



To: The Shareholder of  
Inteligo Bank Ltd. (formerly Blubank Ltd.)

We have audited the accompanying financial statements of Inteligo Bank Ltd. (formerly BluBank Ltd.) ("the Bank"), which comprise the statement of financial position as at December 31, 2009, and the statements of income, comprehensive income, changes in shareholder's equity and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

#### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### Auditors' Responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the Bank's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's

internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management of the Bank, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

#### Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as of December 31, 2009, and its financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards.

Nassau, Bahamas

March 12, 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de diciembre de 2009, con cifras correspondientes del 2008  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2009	2008
<b>Activos</b>			
Efectivo		\$ 7	7
Depósitos en bancos:			
A la vista		95,106	33,443
A plazo		43,905	9,791
Total de depósitos en bancos		139,011	43,234
Total de efectivo y depósitos en bancos	5	139,018	43,241
Valores a valor razonable	6	90,301	63,297
Valores disponibles para la venta	6	91,134	59,101
Total de inversiones	18	181,435	122,398
Inversiones en asociadas	8, 18	10,825	11,097
Préstamos	7, 18	101,032	91,654
Menos: reserva para pérdidas en préstamos		(481)	(782)
Préstamos, neto		100,551	90,872
Mobiliario, equipo y mejoras	9	232	305
Ventas de valores pendiente de liquidación	10	2,628	6,828
Intereses acumulados por cobrar	18	2,156	2,521
Otros activos	18	5,024	1,477
Total activos		\$ 441,869	278,739

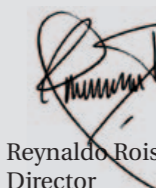
El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

	Nota	2009	2008
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos:</b>			
<b>Depósitos:</b>			
A la vista	18	\$ 143,167	58,009
A plazo	11	195,740	143,468
Total depósitos		338,907	201,477
Compra de valores pendiente de liquidación	10	20	97
Intereses acumulados por pagar		3,066	2,392
Otros pasivos	16	1,234	7,356
Total de pasivos		343,227	211,322
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	12	20,000	20,000
Ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para venta		6,716	(8,626)
Utilidades no distribuidas		71,926	56,043
Total de patrimonio		98,642	67,417
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		\$ 441,869	278,739

Aprobado en representación de la Junta Directiva el 12 de marzo de 2010 por:



Roberto Hoyle  
Director



Reynaldo Roisenvit  
Director

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

December 31, 2009, with corresponding figures as at December 31, 2008  
(Expressed in thousands of United States dollars)

	Note	2009	2008
<b>Assets</b>			
Cash		\$ 7	7
Deposits with banks:			
Demand deposits		95,106	33,443
Time deposits		43,905	9,791
Total deposits with banks		139,011	43,234
Total cash and deposits with banks	5	139,018	43,241
Securities at fair value	6	90,301	63,297
Securities available-for-sale	6	91,134	59,101
Total securities	18	181,435	122,398
Investment in associates	8, 18	10,825	11,097
Loans	7, 18	101,032	91,654
Less: allowance for loan losses		(481)	(782)
Loans, net		100,551	90,872
Furniture, equipment and improvements	9	232	305
Securities sold pending settlement	10	2,628	6,828
Accrued interest receivable	18	2,156	2,521
Other assets	18	5,024	1,477
Total assets		\$ 441,869	278,739

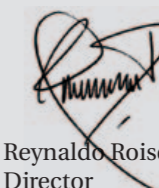
The statement of financial position should be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements.

	Nota	2009	2008
<b>Liabilities and Shareholder's Equity</b>			
<b>Liabilities</b>			
<b>Deposits:</b>			
Demand	18	\$ 143,167	58,009
Time	11	195,740	143,468
Total deposits		338,907	201,477
Securities purchased pending settlement	10	20	97
Accrued interest payable		3,066	2,392
Other liabilities	16	1,234	7,356
Total liabilities		343,227	211,322
<b>Shareholder's equity:</b>			
Share capital	12	20,000	20,000
Unrealized gain (loss) on available-for-sale securities		6,716	(8,626)
Retained earnings		71,926	56,043
Total shareholder's equity		98,642	67,417
Commitments and contingencies	16		
Total liabilities and shareholder's equity		\$ 441,869	278,739

Approved on behalf of the Board of Directors on March 12, 2010 by the following:



Roberto Hoyle  
Director



Reynaldo Roisenvit  
Director

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2009, con cifras correspondientes al 2008  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2009	2008
<b>Ingresos por intereses:</b>			
Préstamos	18	\$ 7,086	6,572
Depositos en bancos		83	1,735
Valores		1,568	3,700
<b>Total de ingresos por intereses</b>		<b>8,737</b>	<b>12,007</b>
<b>Gasto de intereses</b>			
Gasto de intereses	18	(7,979)	(9,885)
<b>Ingresos neto de intereses</b>		<b>758</b>	<b>(2,122)</b>
<b>Reversión de provisión para pérdidas en préstamos</b>			
Ingresos neto de intereses después de provisión	7	300	0
<b>Ingresos neto de intereses después de provisión</b>		<b>1,058</b>	<b>2,122</b>
<b>Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:</b>			
Dividendos ganados		2,351	2,902
Ganancias en instrumentos financieros, neto	6, 14	18,792	8,746
Ingresos por comisiones	18	9,210	5,488
Gastos por comisiones y otros gastos		(563)	(700)
Otros ingresos (gastos)		235	(5,901)
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros</b>		<b>30,025</b>	<b>10,535</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salarios y otros gastos de personal	15, 18	3,383	3,280
Alquileres	16	218	115
Honorarios profesionales	18	4,068	2,196
Depreciación y amortización	9	223	199
Otros	15	2,036	1,690
<b>Total gastos generales y administrativos</b>		<b>9,928</b>	<b>7,480</b>
Participación patrimonial en asociadas	8	(272)	(1,318)
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 20,883</b>	<b>6,495</b>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES

Año terminado el 31 de diciembre de 2009, con cifras correspondientes al 2008  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2009	2008
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 20,883</b>	<b>6,495</b>
<b>Otras utilidades integrales:</b>			
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>			
Cambio neto en el valor razonable		19,103	2,144
Transferencia a resultados	6, 14	(3,761)	(16,163)
<b>Total otras utilidades (pérdidas) integrales, neto</b>		<b>15,342</b>	<b>(14,019)</b>
<b>Total utilidades (pérdidas) integrales del año</b>		<b>\$ 36,225</b>	<b>(7,524)</b>

El estado de las utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

STATEMENT OF INCOME

Year ended December 31, 2009, with corresponding figures for 2008  
(Expressed in thousands of United States dollars)

	Note	2009	2008
<b>Interest income:</b>			
Loans	18	\$ 7,086	6,572
Deposits with banks		83	1,735
Securities		1,568	3,700
<b>Total interest income</b>		<b>8,737</b>	<b>12,007</b>
<b>Interest expense</b>			
Interest expense	18	(7,979)	(9,885)
<b>Net interest income (expense)</b>		<b>758</b>	<b>(2,122)</b>
<b>Reversal of allowance for loan losses</b>			
Reversal of allowance for loan losses	7	300	0
<b>Net interest income (expense), after provisions</b>		<b>1,058</b>	<b>2,122</b>
<b>Income (expense) from financial services and other items:</b>			
Dividend income		2,351	2,902
Gain on financial instruments, net	6, 14	18,792	8,746
Comission income	18	9,210	5,488
Comission and other expense		(563)	(700)
Other income		235	(5,901)
<b>Income from financial services and other items</b>		<b>30,025</b>	<b>10,535</b>
<b>General and administrative expenses:</b>			
Salaries and other employee expenses	15, 18	3,383	3,280
Rent	16	218	115
Professional fees	18	4,068	2,196
Depreciation and amortization	9	223	199
Other	15	2,036	1,690
<b>Total general and administrative expenses</b>		<b>9,928</b>	<b>7,480</b>
<b>Share of (loss) profit of equity accounted investees</b>			
Share of (loss) profit of equity accounted investees	8	(272)	(1,318)
<b>Net income</b>		<b>\$ 20,883</b>	<b>6,495</b>

The statement of income should be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements.

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

Year ended December 31, 2009, with corresponding figures for 2008  
(Expressed in thousands of United States dollars)

	Note	2009	2008
<b>Net income:</b>			
Net income:		\$ 20,883	6,495
<b>Other comprehensive income</b>			
<b>Fair value reserve (available-for-sale financial assets):</b>			
Net change in fair value		19,103	2,144
Net change in fair value	6, 14	(3,761)	(16,163)
<b>Other comprehensive income for the period</b>		<b>15,342</b>	<b>(14,019)</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>		<b>\$ 36,225</b>	<b>(7,524)</b>

The statement of comprehensive income should be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2009, con cifras correspondientes al 2008  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones comunes	Ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 20,000	5,393	57,548	82,941
Total de utilidades integrales del periodo:				
Utilidad neta 2008	0	0	6,495	6,495
Otras utilidades integrales del periodo:				
Inversiones disponibles para la venta				
Cambio neto en el valor razonable	0	2,144	0	2,144
Transferencia a resultados	0	(16,163)	0	(16,163)
Total de otras utilidades integrales	0	(14,019)	0	(14,019)
Total de utilidades integrales del periodo	0	(14,019)	6,495	(7,524)
Transacciones con el accionista reconocidas directamente en el patrimonio				
Dividendos pagados	0	0	(8,000)	(8,000)
Total de transacciones con el accionista	0	0	(8,000)	(8,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	20,000	(8,626)	56,043	67,417
Utilidad neta 2009	0	0	20,883	20,883
Otras utilidades integrales del periodo:				0
Inversiones disponibles para la venta				
Cambio neto en el valor razonable	0	19,103	0	19,103
Transferencia a resultados	0	(3,761)	0	(3,761)
Total de otras utilidades integrales	0	15,342	0	15,342
Total de utilidades integrales del periodo	0	15,342	20,883	36,225
Transacciones con el accionista reconocidas directamente en el patrimonio				
Dividendos pagados	0	0	(5,000)	(5,000)
Total de transacciones con el accionista	0	0	(5,000)	(5,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 20,000	6,716	71,926	98,642

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY

Year ended December 31, 2009, with corresponding figures for 2008  
(Expressed in thousands of United States dollars)

	Share Capital	Unrealized gain (loss) on Available for-sale Securities	Retained Earnings	Total
Balance as of December 31, 2007	\$ 20,000	5,393	57,548	82,941
Total comprehensive income for the year:				
Net income 2008	0	0	6,495	6,495
Other comprehensive income:				
Available-for-sale financial assets:				
Net change in the fair value	0	2,144	0	2,144
Transfer to income	0	(16,163)	0	(16,163)
Total other comprehensive income	0	(14,019)	0	(14,019)
Total comprehensive income for the period	0	(14,019)	6,495	(7,524)
Transactions with owners, recorded directly in equity:				
Dividends paid	0	0	(8,000)	(8,000)
Total transactions with owners	0	0	(8,000)	(8,000)
Balance as of December 31, 2008	20,000	(8,626)	56,043	67,417
Net income 2009	0	0	20,883	20,883
Other comprehensive income:				0
Available-for-sale financial assets:				
Net change in the fair value	0	19,103	0	19,103
Transfer to income	0	(3,761)	0	(3,761)
Total other comprehensive income	0	15,342	0	15,342
Total comprehensive income for the period	0	15,342	20,883	36,225
Transactions with owners, recorded directly in equity:				
Dividends paid	0	0	(5,000)	(5,000)
Total transactions with owners	0	0	(5,000)	(5,000)
Balance as of December 31, 2009	\$ 20,000	6,716	71,926	98,642

The statement of changes in shareholder's equity should be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado el 31 de diciembre de 2009, con cifras correspondientes al 2008  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2009	2008
<b>Flujo de efectivo en actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		\$ 20,883	6,495
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9	223	199
Reversión de la provisión para pérdidas en préstamos	7	(300)	0
Otras provisiones			
(Ganancia) pérdida neta no realizada sobre inversiones	14	(15,004)	16,172
Ganancia neta realizada sobre inversiones, incluyendo deterioro	14	(3,761)	(16,163)
Participación patrimonio en asociadas	8	272	(1,318)
Pérdida en venta de mobiliario, equipo y mejoras		0	3
Ingresos por intereses		(8,737)	(12,007)
Gastos de intereses		7,979	9,885
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Depósitos a plazo	5	(235)	0
Inversiones al valor razonable		(12,000)	58,118
Préstamos		(9,379)	(29,433)
Depósitos		137,430	(57,363)
Otros activos		653	(2,369)
Otros pasivos		(6,199)	6,046
Efectivo (utilizado) / generado de operaciones		111,825	(21,735)
Intereses recibidos		9,102	11,794
Intereses pagados		(7,305)	(11,825)
Efectivo neto (utilizado) / generado de operaciones		113,622	(21,766)
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compra de valores disponibles para la venta		(57,075)	(72,068)
Ventas de valores disponibles para la venta		44,145	75,720
Redenciones de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		0	3,472
Dividendos recibidos		0	320
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	9	(150)	(101)
Efectivo neto proporcionado por las actividades de inversión		(13,080)	7,343
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		(5,000)	(8,000)
Efectivo neto (utilizado) por actividades de financiamiento		(5,000)	(8,000)
<b>Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		43,241	65,664
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	\$ 138,783	43,241

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

STATEMENT OF CASH FLOWS

Year ended December 31, 2009, with corresponding figures for 2008  
(Expressed in thousands of United States dollars)

	Nota	2009	2008
<b>Cash flows from operating activities</b>			
Net income		\$ 20,883	6,495
Adjustmen to reconcile net income to cash provided by operating activities:			
Depreciation and amortization	9	223	199
Reversal of allowance for loan losses	7	(300)	0
Other provisions			
Unrealized (loss) gain on securities	14	(15,004)	16,172
Net gain on securities including impairment	14	(3,761)	(16,163)
Share of loss in equity accounted investees	8	272	(1,318)
Loss on disposal of furniture, equipment and improvements		0	3
Interest income		(8,737)	(12,007)
Interest expense		7,979	9,885
<b>Changes in operating assets and liabilities</b>			
Time deposit	5	(235)	0
Securities at fair value		(12,000)	58,118
Loans		(9,379)	(29,433)
Deposits		137,430	(57,363)
All other assets		653	(2,369)
All other liabilities		(6,199)	6,046
Cash generated/(used) by operations		111,825	(21,735)
Interest received		9,102	11,794
Interest paid		(7,305)	(11,825)
Net cash from operating activities		113,622	(21,766)
<b>Investing activities</b>			
Securities available for sale purchased		(57,075)	(72,068)
Proceeds from sale of securities available for sale		44,145	75,720
Proceeds from redemption of held to maturity securities		0	3,472
Dividends received		0	320
Purchase of furniture, equipment and improvements	9	(150)	(101)
Cash flows (used)/provided by investing activities		(13,080)	7,343
<b>Financing activities</b>			
Dividends paid		(5,000)	(8,000)
Cash usedby financing activities		(5,000)	(8,000)
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalent</b>			
Cash and cash equivalents at beginning of year		43,241	65,664
Cash and cash equivalents at end of year	5	\$ 138,783	43,241

The statement of cash flow should be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Información General

Inteligo Bank Ltd. (“el Banco”) (antes Blubank Ltd.) fue incorporado bajo las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas en 1995 y tiene licencia para llevar a cabo toda clase de actividades bancarias, financieras y de inversión; esta licencia fue emitida por el Banco Central de Bahamas. El Banco está domiciliado en Seventeen Shop Building First Floor, Collins Avenue & Fourth Terrace, Centreville, Nassau, Bahamas. El Banco es una subsidiaria 100% propiedad de IFH Internacional Corp., una entidad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá. El 16 de noviembre de 2009, el Banco cambió su nombre de Blubank Ltd. a Inteligo Bank Ltd.

El Banco mantiene una sucursal en Panamá, BluBank Ltd. - Sucursal Panamá la cual fue incorporada el 10 de enero de 1997 bajo las leyes de la República de Panamá. La sucursal opera bajo un licencia bancaria Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, mediante Resolución No. 26-96 de diciembre de 1996. Las operaciones bancarias en Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No.9 de 26 de febrero de 1998, la cual fue modificada por el Decreto Ley No.2 del 22 de febrero de 2008.

La Sucursal está esperando la aprobación de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá para cambiar su nombre a Inteligo Bank Ltd. – Sucursal Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 12 de marzo de 2010.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

Las políticas de contabilidad más significativas se detallan a continuación:

(a) Base de Preparación

Los estados financieros han sido preparados acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta y activos financieros designados a valor razonable a través de ganancia o pérdida, y todos los contratos derivados son llevados a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Banco. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 4.

A partir del 1 de enero de 2009, el Banco adoptó la NIC 1 (Revisada) – Presentación de Estados Financieros. Como resultado de esta adopción, la presentación del estado de cambios en el patrimonio refleja solamente el movimiento de los cambios de los accionistas en el patrimonio, mientras que las transacciones con no accionistas se presentan en el estados de utilidades integrales.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS  
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2009

(Expressed in thousands of United States dollars)

(1) General Information

Inteligo Bank Ltd. Ltd. (“the Bank”) (formerly Blubank Ltd.) 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 IFH International Corp., an entity incorporated under the laws of the Republic of Panama.

The Bank has established a branch in Panama, Blubank Ltd.-Panama Branch was incorporated on January 10, 1997 under the laws of the Republic of Panama. The branch operates under an international license granted by the Superintendence of Banks of the Republic of Panama through resolution No. 26-96 of December 1996. The banking operations in Panama are subject to regulatory requirements and supervision of the Superintendency of Banks of the Republic of Panama, pursuant to Law Decree No. 9 of February 26, 1998 as modified by Law Decree No. 2 of February 22, 2008.

The branch is awaiting approval by the Superintendency of Banks of the Republic of Panama for change the name to Inteligo Bank Ltd. – Panama Branch.

These financial statements were authorized for issuance by the Board of Directors on march 12, 2010.

(2) Summary of Significant Accounting Policies

The significant accounting policies are summarized as follows:

(a) Basis of Preparation

These financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”). The financial statements are prepared under the historical cost convention, except that available-for-sale financial assets, trading securities and financial assets designated at fair value through profit or loss and all derivative contracts which are carried at fair value.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Bank's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment, complexity or estimation uncertainty, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in Note 4.

The Bank applies revised IAS 1 “Presentation of Financial Statements” (“IAS 1”), which became effective as of January 1, 2009. As a result, the Bank presents in the statement of changes in shareholder’s equity all owner changes in equity, whereas all non-owner changes in equity are presented in the statement of comprehensive income.

La información comparativa ha sido re-expresada para adecuar la misma con la norma revisada.

El Banco ha aplicado la NIIF 7 (Revisada) – Instrumentos Financieros: Revelación, publicada el 5 de marzo de 2009, la cual amplía las revelaciones requeridas respecto a las mediciones a valor razonable y al riesgo de liquidez con respecto a los instrumentos financieros.

Estas enmiendas requieren que las mediciones a valor razonable utilicen una jerarquía de tres niveles que reflejen la importancia de los factores utilizados en la medición a valor razonable de los instrumentos financieros. En caso que los valores razonables califiquen como Nivel 3 (factores significativos no observables) se requieren revelaciones específicas adicionales. Adicionalmente estas enmiendas requieren que cualquier transferencia significativa entre Nivel 1 y Nivel 2 de la jerarquía de valores debe ser revelada por separado, distinguiendo entre las transferencias que entran y salen de cada Nivel. Además, los cambios en las técnicas de valuación de un periodo al otro, incluyendo las razones para el mismo, deben ser desglosados para cada tipo de instrumento financiero.

Las revelaciones revisadas con respecto al valor razonable de los instrumentos financieros se incluyen en la nota 6

#### (b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las partidas incluidas en los estados de financieros de cada una de las entidades del Banco se miden utilizando la moneda del principal entorno económico en que opera el Banco ("la moneda funcional"). Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos, moneda funcional y de presentación del Banco.

Las partidas monetarias de activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del estado de situación financiera. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a la moneda funcional del Banco a las tasas de cambio que prevaleció en las fechas de las transacciones. Los ajustes por el cambio de estas transacciones son cargados en el estado de resultado. Las diferencias cambiarias sobre partidas no monetarias, tales como inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta, se incluyen como parte de la reserva de reevaluación en el patrimonio.

#### (c) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta el monto exacto de los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, el Banco estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por crédito.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce en base a la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

#### (d) Comisiones y Honorarios Ganados

Las comisiones y honorarios son generalmente registrados sobre la base de devengado, cuando los servicios han sido prestados. Las comisiones y honorarios ganados sobre los servicios de fondos en administración son registrados durante el período en el cual el servicio es prestado.

Comparative information has been re-presented to conform with the revised standard.

The Bank has applied Improving Disclosures about Financial Instruments (Amendments to IFRS 7), issued in March 2009, that require enhanced disclosures about fair value measurements and liquidity risk in respect of financial instruments.

The amendments require that fair value measurement disclosures use a three-level fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in measuring fair values of financial instruments. Specific disclosures are required when fair value measurements are categorized as Level 3 (significant unobservable inputs) in the fair value hierarchy. The amendments require that any significant transfers between Level 1 and Level 2 of the fair value hierarchy be disclosed separately, distinguishing between transfers into and out of each level. Furthermore, changes in valuation techniques from one period to another, including the reasons therefore, are required to be disclosed for each class of financial instruments.

Revised disclosures in respect of fair values of financial instruments are included in note 6.

#### (b) Foreign Currency Translation

Items included in the financial statements of each of the Bank's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the Bank operates ("the functional currency"). The financial statements are presented in United States dollars which is the Bank's functional currency.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the Statement of Financial Position date. Transactions in foreign currencies during the year are translated into the functional currency of the Bank, using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. The differences arising from such translation are recognized in the statement of income. Translation differences on non-monetary items, such as equities classified as available-for-sale financial assets, are included in the unrealized gain on available-for-sale investments account in the equity section of the Statement of Financial Position.

#### (c) Interest Income and Expense

Interest income and expense are recognized in the statement of income for all instruments measured at amortized cost using the effective interest method.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset or a financial liability and of allocating the interest income or interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that discounts the estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount. When calculating the effective interest rate, the Bank estimates cash flows considering all contractual terms of the financial instrument but does not consider future credit losses.

Once a financial asset has been written down as a result of an impairment loss, interest income is recognized using the rate of interest used to discount the future cash flows for the purpose of measuring the impairment loss.

#### (d) Fee and Commission Income

Fees and commissions are generally recognized on an accrual basis when the service has been provided. Fees and commissions arising from asset management services are recognized over the period the service is provided.

#### (e) Activos Financieros

Los activos financieros del Banco, excepto las inversiones en asociadas, se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable; préstamos; valores mantenidos hasta su vencimiento; y valores disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de los valores desde su reconocimiento inicial.

##### Activos Financieros a Valor Razonable

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros para negociar, y aquellos designados al valor razonable a través de ganancias y pérdidas desde su inicio. Un activo financiero es clasificado en esta categoría si es adquirido principalmente para ser vendido en un corto plazo o si fue designado por la administración. Los derivados son también categorizados como mantenidos para negociar a menos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancia o pérdida son medidos a valor razonable, con cualquier resultado de ganancia o pérdida son reconocidos en el estado de resultado.

Los activos financieros para negociar incluyen inversiones en fondos mutuos, acciones y bonos de entidades privadas. Estos valores son adquiridos con el propósito de generar ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio de los instrumentos. Las inversiones en valores son presentadas al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas se incluyen en el estado de resultado.

##### Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando el Banco provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar el préstamo.

##### Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, los cuales la administración tiene la intención positiva y la habilidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Si el Banco vende una cantidad que no sea insignificante de activos mantenidos hasta su vencimiento, la categoría entera sería reclasificada como disponible para la venta.

##### Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta son activos financieros no derivativos los cuales no son clasificados como activos financieros a valor razonable, préstamos o valores mantenidos hasta su vencimiento.

Las compras y ventas de activos financieros designados a valor razonable, mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta, se reconoce en la fecha de la transacción, que es la fecha en que el Banco se compromete a comprar o vender el activo.

Los préstamos son reconocidos cuando el efectivo es desembolsado.

Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción para todos aquellos instrumentos financieros no llevados a su valor razonable, a través de la ganancia o pérdida. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando el Banco ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los activos financieros disponibles para la venta son subsecuentemente registrados al valor razonable. Los préstamos y los valores mantenidos hasta su vencimiento son registrados al costo amortizado usando el método de intereses efectivo. Las ganancias y pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable a través de ganancia o pérdida son incluidas en el estado de resultado

#### (e) Financial Assets

The financial assets of the Bank, except for investment in associates, are classified into the following categories: financial assets at fair value; loans and receivables; held-to-maturity assets; and available-for-sale financial assets. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.

##### Financial Assets at Fair Value

This category has two sub-categories: financial assets held for trading and those designated at fair value through profit or loss at inception. A financial asset is classified as trading if acquired principally for the purpose of selling in the short term and as fair value through profit or loss if so designated by management on initial recognition. Derivatives are also categorized as held for trading unless they are designated as hedging instruments. Financial assets at fair value through profit or loss are stated at fair value, with any resultant gain or loss recognized in the statement of income.

Trading securities include participation in mutual funds, shares, and bonds issued by private companies. These investments are acquired for the purpose of generating a profit from short-term fluctuations in price. Trading securities are presented at their fair value and unrealized gains or losses are included in the statement of income.

##### Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They arise when money, goods or services are provided directly to a debtor with no intention of trading the receivable.

##### Held-to-maturity assets

Held-to-maturity assets are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the management has the positive intention and ability to hold to maturity. If the Bank were to sell other than an insignificant amount of held-to-maturity assets prior to their scheduled maturity date, the entire category would be reclassified as available-for-sale.

##### Available-for-sale financial assets

Available-for-sale assets are those non-derivative financial assets that are not classified as financial assets at fair value, loans or held-to-maturity assets.

Purchases and sales of financial assets at fair value, held-to-maturity and available-for-sale are recognized on the trade date which is the date on which the Bank commits to purchase or sell the asset.

Loans and receivables are recognized when cash is advanced to the borrowers.

Financial assets are initially recognized at fair value plus transaction costs, for all financial assets not carried at fair value through profit or loss. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flows from the financial assets have expired or where the Bank has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

Available-for-sale financial assets are subsequently carried at fair value. Loans and receivables and held-to-maturity investments are carried at amortized cost using the effective interest method. Gains and losses arising from changes in the fair value of financial assets carried at fair value through profit or loss are included in the statement of income in the period in which they arise. Gains and losses arising from changes in the fair value of available-for-sale financial assets are recognized directly in equity, until the financial asset is derecognized

en el periodo que se realice. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas en el estado de utilidades integrales, y presentadas en el patrimonio como ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del periodo. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

Los valores razonables de los valores cotizados en mercados activos se basan en precios de compras recientes. Para los valores que no cotizan, el Banco establece el valor razonable usando técnicas de valuación. Estas incluyen el uso de transacciones recientes, análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes en el mercado. Para las acciones de capital cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro.

#### Instrumentos Financieros Derivados y de Cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se efectúa su contratación y son posteriormente revaluados a su valor razonable. Los valores razonables se obtienen de precios de mercados activos, incluyendo transacciones recientes en el mercado y técnicas de valuación, incluyendo flujos de efectivo descontados o modelo de fijación de precios, según sea apropiado. Todos los derivativos son llevados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

El Banco documenta, desde el inicio de la transacción, la relación entre las partidas sujetas a cobertura y los instrumentos de cobertura, así como su administración objetiva del riesgo y estrategia para comprometerse en varias transacciones de cobertura. El Banco también documenta su valuación, tanto al inicio como durante el transcurso de la cobertura, de si los derivados que se están utilizando en transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar cambios en valores razonables o flujos de efectivo de las partidas sujetas a cobertura.

Ciertos instrumentos derivados no califican para una contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado que no califica para una contabilidad de cobertura son reconocidos inmediatamente en el estado de resultados como ganancia en instrumentos financieros, neto. Las ganancias y pérdidas resultantes de los cambios en el valor razonable de los derivados que son manejados en conjunto con activos financieros o pasivos financieros también son incluidas como ganancia en instrumentos financieros, neto.

#### Deterioro de Activos Financieros

##### (i) Activos Registrados al Costo Amortizado (Préstamos e Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento)

A cada fecha del estado de situación financiera, el Banco evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro son incurridas sí, y sólo sí existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros estimados de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados con confiabilidad. La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- dificultad financiera significativa del emisor o deudor;

or impaired at which time the cumulative gain or loss previously recognized in equity is recognized in profit or loss. However, interest calculated using the effective interest method is recognized in the statement of income. Dividends on available-for-sale equity instruments are recognized in the statement of income when the Bank's right to receive payment is established.

The fair values of quoted investments in active markets are based on current bid prices. If the market for unlisted securities is inactive, the Bank estimates fair value by using valuation techniques. These include the use of recent arm's length transactions, discounted cash flow analysis, option pricing models and other valuation techniques commonly used by market participants. For equity instruments whose fair value may not be measured in a reliable manner, these are recognized at their cost less impairment.

#### Derivative Financial Instruments and Hedge Accounting

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

The Bank documents, at the inception of the transaction, the relationship between hedged items and hedging instruments, as well as its risk management objective and strategy for undertaking various hedge transactions. The Bank also documents its assessment, both at hedge inception and on an ongoing basis, of whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of hedged items.

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

#### Impairment of Financial Assets

##### (i) Assets carried at amortized cost (Loans and receivables and Held-to-Maturity Investments)

As of each Statement of Financial Position date, the Bank assesses whether there is objective evidence that a financial asset or group of financial assets is impaired. A financial asset or group of financial assets is impaired and impairment losses are recognized if, and only if, there is objective evidence of impairment as a result of one or more.

#### Impairment of Financial Assets, Continued

events that occurred after the initial recognition of the asset (a "loss event") and that loss event (or events) has an impact on the estimated future cash flows of the financial assets or group of financial assets that can be reliably estimated. Objective evidence that a financial asset or group of assets is impaired includes observable data about the following loss events:

- significant financial difficulty of the issuer or obligor;
- a breach of contract, such as default or delinquency in interest or principal payments;
- for economic or legal reasons relating to the borrower's financial difficulty, a concession that the lender would not otherwise consider;

- un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;
- por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;
- es probable que el prestatario entrará en quiebra o otra reorganización financiera;
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras; o
- información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el Banco.

El Banco evalúa en primer lugar si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para aquellos activos financieros que son individualmente significativos e individual o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Banco determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, el mismo es incluido dentro de un grupo de activos financieros con características de riesgo similares para una evaluación colectiva de deterioro. Los activos que son individualmente evaluados por deterioro y sobre los cuales se ha reconocido una pérdida por deterioro no son incluidos en la evaluación colectiva de deterioro.

De existir evidencia objetiva de pérdida por deterioro incurrida sobre los préstamos, el monto de la pérdida corresponde a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo es reducido por una provisión con cargo en el estado de resultados. El cálculo del valor presente en aquellos préstamos con garantía, refleja el flujo de efectivo resultado de la ejecución de la garantía menos los costos y gastos necesarios para la venta del colateral.

Los flujos de efectivo futuros en aquellos préstamos que son evaluados colectivamente por deterioro son estimados sobre la base de los flujos contractuales de los préstamos y la experiencia histórica de pérdida para préstamos con características de riesgo similares.

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la provisión relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja son reconocidos en el estado de resultados.

La administración considera que la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables es adecuada. Las entidades reguladoras revisan periódicamente la reserva para préstamos incobrables, como parte integral de sus exámenes. Tales entidades reguladoras pueden requerir que se reconozcan provisiones adicionales basadas en la evaluación sobre la información disponible a la fecha de sus exámenes. Los requerimientos regulatorios de reserva para pérdida en préstamos que excedan la provisión para préstamos incobrables del Banco son tratados como apropiación de las utilidades no distribuidas.

(ii) Activos llevados a su Valor Razonable (inversiones disponibles para la venta)

A la fecha del estado de situación financiera, el Banco evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros esta deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si cualesquiera de tales evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

- it becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or other financial reorganization;
- the disappearance of an active market for that financial asset because of financial difficulties; or
- observable data indicating that there is a measurable decrease in the estimated future cash flows from a group of financial assets since the initial recognition of those assets, although the decrease cannot yet be identified with the individual financial assets in the group.

The Bank first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, and individually or collectively for financial assets that are not individually significant. If the Bank determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, it includes the asset in a group of financial assets with similar credit risk characteristics and collectively assesses them for impairment. Assets that are individually assessed for impairment and for which an impairment loss is or continues to be recognized are not included in a collective assessment of impairment.

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

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

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

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

(ii) Assets carried at fair value (Available-for-sale Investments)

As of each Statement of Financial Position date, the Bank assesses whether there is objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. In the case of equity investments classified as available-for-sale, a significant or prolonged decline in the fair value of the security below its cost is considered in determining whether the assets are impaired. If any such evidence exists for available-for-sale financial assets, the cumulative loss - measured as the difference between the acquisition cost and the current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognized in profit or loss - is removed from equity and recognized in the statement of income. Impairment losses on equity instruments are not reversed through the statement of income. If, in a subsequent period, the fair value of a debt instrument classified as available-for-sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in profit or loss, the impairment loss is reversed through the statement of income.

**(f) Entidades Asociadas**

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Banco tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando el Banco posee entre el 20% y 50% del derecho a voto de otra entidad. Las entidades asociadas se reconocen según el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión del Banco incluye la plusvalía identificada en la adquisición, neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los estados financieros incluyen la participación del Banco en los ingresos y gastos y en los movimientos patrimoniales de las inversiones reconocidas según el método de participación, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Banco, desde la fecha en que comienza la influencia significativa hasta que estos terminan. Cuando la porción de pérdidas del Banco excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa participación (incluida cualquier inversión a largo plazo), es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas, excepto en el caso que el Banco tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

**(g) Mobiliario, Equipo y Mejoras**

El mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo menos la depreciación acumulada. La depreciación se calcula por el método de línea recta para amortizar el costo sobre la vida útil estimada. Ganancias y pérdidas en venta de mobiliario y equipo se reconocen en resultados y se determinan por la diferencia del valor de la venta menos el valor en libros al momento de la venta. Las reparaciones y mantenimiento son cargados a resultados cuando los gastos son incurridos. La vida útil estimada de los activos se presenta a continuación:

Mobiliario	3 años
Equipo	3 y 5 años
Vehículo	5 años
Mejoras a la Propiedad	5 años

Los activos que están sujetos a amortizaciones se revisan para determinar si presentan deterioro siempre y cuando existan eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros se ajusta inmediatamente para reducirlos al valor recuperable, que es el mayor valor entre el activo razonable del activo y su valor en uso.

**(h) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo y depósitos con vencimientos originales menores a tres meses desde la fecha de adquisición.

**(i) Actividades Fiduciarias**

Los activos e ingresos provenientes de actividades fiduciarias y los retornos de activos de clientes, en que el Banco actúa como administrador o agente en capacidad fiduciaria están excluidos de los estados financieros.

**(j) Partes Relacionadas**

Una parte está relacionada con el Banco si:

- (i) Directamente, o indirectamente a través de uno o más intermediarios, la parte:
  - Controla, es controlada por, o está bajo control común con el Banco;
  - Tiene interés en el Banco que le confiere una influencia significativa en el Banco;

- (ii) La parte es un miembro del personal administrativo clave del Banco, incluidos los directores y oficiales del Banco o sus accionistas y empresas matrices;

**(f) Investment in Associates**

Associates are those entities in which the Bank has significant influence, but not control, over the financial and operating policies. Significant influence is presumed to exist when the Bank holds between 20 and 50 percent of the voting power of another entity. Associates are accounted for using the equity method (equity accounted investees) and are initially recognized at cost. The Bank's investment includes goodwill identified on acquisition, net of any accumulated impairment losses. The financial statements include the Bank's share of the income and expenses and equity movements of equity accounted investees after adjustments to align the accounting policies with those of the Bank from the date that significant influence commences until the date that significant influence ceases. When the Bank's share of losses exceeds its interest in an equity accounted investee, the carrying amount of that interest (including any long-term investments) is reduced to nil and the recognition of further losses is discontinued, except to the extent that the Bank has an obligation or has made payments on behalf of the investee.

**(g) Furniture, Equipment and Improvements**

Furniture, equipment and improvements are stated at historical cost less accumulated depreciation. Depreciation is calculated using the straight-line method to write down the cost to their residual values over their estimated useful lives. Gains and losses on disposal of furniture and equipment are recognized in profit or loss and are determined by comparing the proceeds from disposal into the carrying amount. Repairs and renewals are charged to the statement of income when the expenditure is incurred. The estimated useful life of these assets is as follows:

Furniture	3 years
Equipment	3 and 5 years
Vehicles	5 years
Leasehold improvements	5 years

Assets that are subject to depreciation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of the asset's fair value less costs to sell and value in use.

**(h) Cash and Cash Equivalents**

For the purposes of the statement of cash flows, cash and cash equivalents comprise cash and deposits with original maturities of less than three months from the date of acquisition.

**(i) Fiduciary Activities**

Assets and income arising from fiduciary activities together with the related undertaking to return such assets to customers are excluded from these financial statements where the Bank acts in a fiduciary capacity such as trustee or agent.

**(j) Related parties**

A party is related to the Bank if:

- (i) Directly, or indirectly through one or more intermediaries, the party:
  - Controls, is controlled by, or is under common control with, the Bank;
  - Has an interest in the Bank that gives it significant influence over the Bank;

- (ii) The party is a member of the Bank's key management personnel, including directors and officers of the Bank or its shareholder and parent companies;

(iii) La parte es un miembro cercano de la familia de cualquier persona a que se refiere el anterior (ii);

(iv) La parte es una entidad que es controlada, conjuntamente o de forma significativa, o para los que tienen un gran poder de voto en dichas entidades, directa o indirectamente, a cualquier persona a que se refiere el anterior (ii) o (iii).

#### (k) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2009, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar NIC 39, la cual trata de la clasificación y medición de los activos financieros. Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero sería medido a costo amortizado si se relaciona a un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener activos para poder recolectar flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales del activo establecen fechas específicas de flujos de efectivo que solo representan pagos de principal e intereses sobre el saldo del principal. Todos los otros activos financieros serían medidos a valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 como valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar. Para los instrumentos de capital que no tiene cotización, esta norma permite una elección irrevocable, sobre el reconocimiento inicial, de manera individual, para presentar todos los cambios del valor razonable del instrumento en el estado de utilidades integrales. El monto reconocido en el estado de utilidades integrales podrá ser reclasificado a la ganancia o pérdida del día anterior. Sin embargo, los dividendos sobre estas inversiones, se reconocen en la ganancia o pérdida; a menos que representen la recuperación parcial del costo de la inversión se reconoce en el estado de utilidades integrales. Las inversiones de capital que no representen el cambio del valor razonable en el estado de utilidades integrales, serán medidas a valor razonable con cambios en resultados.

La norma requiere que los instrumentos financieros derivados incorporados en un contrato anfitrión que sea un activo financiero dentro del alcance de esta norma no sean separados; en vez de, el instrumento financiero híbrido será evaluado completamente en cuanto a si debe ser medido a costo amortizado ó valor razonable.

La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en ó después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

El Banco se encuentra en proceso de evaluación del impacto de esta norma. Por la naturaleza de las operaciones del Banco, se asume que la adopción de esta norma tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

#### (3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, la Junta Directiva del Banco, ha creado los Comité de Crédito e Inversiones, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Riesgo de Crédito y Comité de Auditoría Interna.

(iii) The party is a close member of the family of any individual referred to in (ii) above;

(iv) The party is an entity that is controlled, jointly controlled or significantly influenced by, or for which significant voting power in such entities resides with, directly or indirectly, any individual referred to in (ii) or (iii) above.

#### (k) New standards and interpretation not yet adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are not yet effective for the year ended December 31, 2009, and have not been applied in preparing these consolidated financial statements.

None of these will have an effect on the consolidated financial statements of the Bank with the exception of:

- IFRS 9 Financial Instruments, published on November 12, 2009 as part of phase I of the IASB's comprehensive project to replace IAS 39, deals with classification and measurement of financial assets. The requirements of this standard represent a significant change from the existing requirements in IAS 39 in respect of financial assets. The standard contains two primary measurement categories for financial assets: amortised cost and fair value. A financial asset would be measured at amortised cost if it is held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flows, and the asset's contractual terms give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal outstanding. All other financial assets would be measured at fair value. The standard eliminates the existing IAS 39 categories of held to maturity, available for sale and loans and receivables. For an investment in an equity instrument which is not held for trading, the standard permits an irrevocable election, on initial recognition, on an individual share-by-share basis, to present all fair value changes from the investment in other comprehensive income. No amount recognised in other comprehensive income would ever be reclassified to profit or loss at a later date. However, dividends on such investments are recognised in profit or loss, rather than other comprehensive income unless they clearly represent a partial recovery of the cost of the investment. Investments in equity instruments in respect of which an entity does not elect to present fair value changes in other comprehensive income would be measured at fair value with changes in fair value recognised in profit or loss.

The standard requires that derivatives embedded in contracts with a host that is a financial asset within the scope of the standard are not separated; instead the hybrid financial instrument is assessed in its entirety as to whether it should be measured at amortised cost or fair value.

The standard is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Earlier application is permitted.

The Bank is currently in the process of evaluating the potential effect of this standard. Given the nature of the Bank's operations, this standard is expected to have a pervasive impact on the Bank's financial statements.

#### (3) Financial Instrument Risk Management

A financial instrument is any contract that originates a financial asset in one enterprise and a financial liability or equity instrument in another enterprise. The Bank's Statement of Financial Position is primarily comprised of financial instruments.

The Bank's Board of Directors is responsible for the establishment and vigilance of the risk administration policies of financial instruments. In order to manage and monitor the various risks the Bank is exposed to, the Board of Directors has created the Credit and Investment Committee, the Assets and Liabilities Committee,

Estos Comités se encargan de administrar el riesgo y realizar revisiones periódicas. Adicionalmente, el Banco está sujeto a las normas prudenciales emitidas por el Banco Central de Bahamas, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

La Junta Directiva está evaluando el impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía de los países donde el Banco mantiene negocios, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez del Banco.

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

**(a) Riesgo de Crédito**

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

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

		2009	2008
Efectivo y depósitos en bancos - [excluye efectivo]	\$	139,011	43,234
Valores		181,435	122,398
Inversiones en asociadas		10,825	11,097
Préstamos, neto		100,551	90,872
Venta de valores pendientes de liquidar		2,628	6,828
Intereses acumulados por cobrar y otros activos		7,180	3,998
Total	\$	441,630	278,427

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

- Financiamiento concedido por el Banco a clientes dentro de los límites de financiación establecido por la Junta Directiva, así como los requisitos establecidos por el Banco Central de Bahamas y la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá. Los límites de exposición se aplican a los individuales y grupo económico.
- El Banco tiene límites de exposición por sector y ubicación geográfica.

**Políticas de Crédito**

La política crediticia del Banco incluye una serie de normas y procedimientos que permiten a las personas implicadas en el proceso de crédito, disponer de información sobre los procedimientos que deben seguirse para estar en conformidad con las funciones relacionadas con el crédito. El Banco considera que el hecho de tener amplia información a la hora de decidir aprobar las solicitudes de crédito, es un factor clave en la toma de decisiones y así mantener una saludable cartera de crédito. Todos los créditos directos e indirectos, así como las operaciones de crédito y garantías clasificados como activos contingentes se consideran parte de las políticas de crédito del Banco.

the Credit Risk Committee and the Audit Committee. These committees are engaged in managing these risks and in making periodic reviews. In addition, the Bank is subject to regulations of The Central Bank of The Bahamas, concerning the risks of liquidity, credit and levels of capitalization, among others.

The Board of Directors is assessing the impact that the current worldwide financial crisis could have on the economy of countries where the Bank has business; including the possible effect on the financial assets, financial liabilities, results, and liquidity of the Bank.

The significant risks identified by the Bank are credit, counterparty, market, liquidity and financing risk, 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 upon 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:

		2009	2008
Cash and deposits with banks - [excluding cash]	\$	139,011	43,234
Securities		181,435	122,398
Investment in associates		10,825	11,097
Loans, net		100,551	90,872
Securities sold pending of settlement		2,628	6,828
Accrued interest receivable and other assets		7,180	3,998
Total	\$	441,630	278,427

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

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

**Credit Policies**

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



#### Establecimiento de límites de autorización

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

#### Concentración y Límites de Exposición

El Banco define sus límites conforme a las normas prudenciales y las directrices establecidas por el Banco Central de Bahamas y la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá. Los límites que se consideran son en primer lugar la exposición individual a partes relacionadas y el sector económico y geográfico de las concentraciones.

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco no estaba en cumplimiento de ciertas normas prudenciales establecidas por el Banco Central de Bahamas, que limitan la inversión en valores de un solo emisor a no más del 15% del capital del Banco. El Banco tuvo una inversión en acciones de una empresa privada con un valor razonable de \$14,197. El exceso del límite se debe al incremento del valor neto del activo. La inversión está incluida en los valores disponibles para la venta, como se revela en la Nota 6.

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros más significativos del Banco que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

		Préstamos		Valores		Depósitos en Bancos	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
Monto bruto	\$	101,032	91,654	181,435	122,398	139,011	43,234
Provisión por deterioro		(481)	(782)	0	0	0	0
Valor en libros	\$	100,551	90,872	181,435	122,398	139,011	43,234

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

		Préstamos		Valores		Depósitos en Bancos	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Concentración por Sector:</b>							
Corporativos	\$	74,682	39,877	62,043	34,171	0	0
Consumo		13,316	24,498	0	0	0	0
Otros sectores		13,034	27,279	119,392	88,227	139,011	43,234
	\$	101,032	91,654	181,435	122,398	139,011	43,234
<b>Concentración Geográfica:</b>							
Panamá		2,275	2,330	0	0	606	655
Caribe		6,204	7,614	64,721	47,637	105	75
Estados Unidos de América		4,228	4,238	17,387	10,469	132,998	39,369
Europa		0	374	53,913	36,276	5,298	3,132
Perú		88,125	77,005	44,374	27,161	4	3
Otros		200	93	1,040	855	0	0
	\$	101,032	91,654	181,435	122,398	139,011	43,234

#### Establishment of authorization limits

- The Board of Directors establishes credit policies and can delegate its authority to approve operating credits. The Board of Directors also establishes the authorization limits of officers, establishes procedures to monitor compliance, and can delegate these responsibilities to the Credit Committee and the Audit Committee.
- The Board of Directors establishes the authorization structure for the approval and renewal of credit facilities. The Credit Committee is in charge of the application of the policies approved by the Board.
- The Credit Committee is responsible for risk management policies, including the establishment of authorization limits to approve and renew credit facilities, and establishing 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 the Republic of Panama. The limits considered are primarily individual exposures to related parties and economic sector and geographic concentrations.

As of December 31, 2009 the Bank is not in compliance with certain prudential norms established by The Central Bank of The Bahamas which limit investment in securities of a single issuer to no more than 15% of the Bank's capital. In particular, the Bank has an investment in shares of a private company with a fair value of \$14,757 (Dec. 2008: \$14,197) the excess in the limit is because of an appraisal in fair value due to valuation. The investment is included in securities available-for-sale as disclosed in note 6. The Bank intends to continue to discuss these matters with The Central Bank of The Bahamas, however a final decision as to how this matter will be resolved has not yet been made.

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

		Loans		Securities		Deposits with banks	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
Gross amount	\$	101,032	91,654	181,435	122,398	139,011	43,234
Impairment allowance		(481)	(782)	0	0	0	0
Carrying value	\$	100,551	90,872	181,435	122,398	139,011	43,234

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

		Loans		Securities		Deposits with banks	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Concentration by Sector:</b>							
Corporate	\$	74,682	39,877	62,043	34,171	0	0
Consumer		13,316	24,498	0	0	0	0
Other sectors		13,034	27,279	119,392	88,227	139,011	43,234
	\$	101,032	91,654	181,435	122,398	139,011	43,234
<b>Geographic Concentration:</b>							
Panama		2,275	2,330	0	0	606	655
The Caribbean		6,204	7,614	64,721	47,637	105	75
United States of America		4,228	4,238	17,387	10,469	132,998	39,369
Europe		0	374	53,913	36,276	5,298	3,132
Peru		88,125	77,005	44,374	27,161	4	3
Others		200	93	1,040	855	0	0
	\$	101,032	91,654	181,435	122,398	139,011	43,234

Los préstamos otorgados en Perú están totalmente garantizados y las garantías están localizadas fuera del país.

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación del deudor, y los valores están basados en la ubicación del emisor.

Cuando evalúan el riesgo de crédito, la administración considera lo siguiente:

- Deterioro en préstamos, inversiones y depósitos con bancos  
El deterioro para los préstamos, inversiones y depósitos con bancos se determina comparando el monto de principal e intereses con el valor posible de recuperación.
- Activos financieros vencidos sin deterioro  
Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos e inversiones, cuyos pagos de capital e intereses pactados contractualmente son adecuados y suficientes considerando el nivel de garantías cedidas al Banco.
- Préstamos renegociados  
Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una variación debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, en los términos y condiciones de crédito. Estos préstamos una vez reestructurados se mantienen en esta categoría independientemente de cualquier mejoramiento en la condición del deudor.
- Reservas por deterioro:  
El Banco ha establecido reservas por deterioro para cubrir las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos e inversiones.
- Política de Castigos:  
El Banco efectúa un análisis de la cartera de préstamos en forma periódica para identificar aquellos préstamos que por sus antecedentes y comportamiento de crédito ameritan ser castigados. El monto para el castigo se determina considerando la diferencia entre el saldo en libros y el valor realizable de las garantías recibidas. El Banco analiza periódicamente la cartera de préstamos para identificar la provisión de deterioro que debe ser calculada, así como la diferencia entre valor costo y el valor realizable de inversiones recibidas. La reserva sobre préstamos se calcula en forma individual para los préstamos con riesgos significativos y grupos de préstamos con similares características de riesgo crediticio.

El Banco usa estimados para establecer la provisión general de deterioro basado en cargos históricos. La metodología y supuestos usados para estimar son revisados periódicamente.

El Banco mantiene garantías y colaterales para los préstamos otorgados sobre depósitos a plazo fijo, valores, hipotecas y otras garantías.

Al 31 de diciembre de 2009, la estimación del valor razonable de las garantías y otras garantías sobre los préstamos se detallan a continuación:

		2009	2008
Hipotecas	\$	1,654	2,139
Instrumentos de deuda		2,496	2,298
Acciones comunes		35,266	33,284
Depósitos		58,662	55,489
Notas estructuras		24,081	25,269
Total	\$	122,159	118,479

The geographic concentration of loans is based on the debtor's location, and for securities it is based on the issuer's location.

When evaluating credit risk, management considers the following:

- Impairment of loans, securities and deposits with banks  
Impairment of loans, securities and deposits with banks are determined by comparing the carrying value of the asset with its estimated recoverable amount.
- Financial assets past due but not impaired  
Loans and securities where contractual interest or principal payments are past due but are not considered to be impaired because of the level of security/ collateral available and the stage of collection of amounts owed to the Bank.
- Renegotiated loans  
Renegotiated loans are those for which a significant variation in the original credit terms has been formally documented, due to difficulties in the payment capacity of the debtor, and the result of the current assessment does not permit them to be classified as standard performing loans.
- Impairment provisions  
The Bank has established impairment provisions to cover losses incurred on the loan and securities portfolios.
- Charge-off policy  
The Bank periodically reviews its loan portfolio to identify those credits that need to be charged-off due to the non-recoverability of the balance and up to the amount not covered by the collateral. For unsecured consumer loans, charge-offs are calculated based on the amount past due. In the case of secured loans, the charge-off is calculated after considering the value of collateral held.

The Bank periodically analyzes the loan portfolio to identify required impairment provisions calculated as the difference between the carrying value and the realizable value of security received.

Impairment provisions are computed individually for loans with significant risks and collectively for groups of loans with similar credit risk characteristics.

The Bank also uses estimates to establish general impairment provisions based on historical charge 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 mainly of customers' deposits, securities, mortgages and other securities.

As at December 2009, the estimated fair value of collateral and other security held for loans is shown below:

		2009	2008
Properties	\$	1,654	2,139
Debt instruments		2,496	2,298
Acciones comunes		35,266	33,284
Deposits		58,662	55,489
Structured notes		24,081	25,269
Total	\$	122,159	118,479

**(b) Riesgo de Contraparte**

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

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

**(c) Riesgo de Liquidez y Financiamiento**

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

**Administración del Riesgo de Liquidez:**

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

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

**Exposición del Riesgo de Liquidez**

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

La medida clave utilizada por el Banco para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes que a continuación se detallan:

	2009	2008
Al final del año	67%	52%
Promedio del año	57%	40%
Máximo del año	75%	52%
Mínimo del año	44%	31%

La siguiente tabla presenta los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Banco sobre la base de su vencimiento más cercano posible a la fecha del estado de situación financiera. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar con respecto a este análisis: Por ejemplo, los depósitos a plazo recibido de clientes se esperan que se mantengan estable o su saldo incrementa.

**(b) Counterparty Risk**

This is the risk that a counterparty does not comply with the settlement of a purchase or sale of securities or other instruments traded in stock markets.

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

**(c) Liquidity and Financing Risk**

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

**Liquidity Risk Management**

Risk management policies establish a liquidity limit in order to determine the amount of the Bank's assets that should be maintained in high liquidity 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.

**Exposure to liquidity risk**

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

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

	2009	2008
At year end	67%	52%
Average for the year	57%	40%
High for the year	75%	52%
Low for the year	44%	31%

The table below shows the undiscounted contractual cash flows of the Bank's financial liabilities on the basis of the earliest possible contractual maturity at the Statement of Financial Position date. The expected cash flows of these instruments could differ significantly as a result of this analysis:

2009							
	Saldo en Libros	Flujos no Descontados	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos:							
Depósitos recibidos	\$ 338,907	347,443	164,439	37,615	133,392	4,421	7,576
Otros pasivos	4,320	4,320	891	957	2,191	260	21
Total de pasivos	\$ 343,227	351,763	165,330	38,572	135,583	4,681	7,597

2008							
	Saldo en Libros	Flujos no Descontados	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos:							
Depósitos recibidos	\$ 201,477	209,319	84,462	19,176	94,493	3,930	7,258
Otros pasivos	9,845	9,845	911	427	2,022	6,467	18
Total de pasivos	\$ 211,322	219,164	85,373	19,603	96,515	10,397	7,276

#### (d) Riesgo de Mercado

Riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios de mercado, tasas de cambio, tasas de interés y los precios de las acciones que puedan afectar el ingreso del Banco o el valor del instrumento financiero. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es gestionar y controlar la exposición a riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, y la optimización del retorno.

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

#### Administración de Riesgo de Mercado:

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

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

El Banco establece límites de riesgo de tasa de intereses que puede ser asumida, y monitorea semanalmente la exposición por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgo.

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

2009							
	Carrying amount	Gross nominal outflow	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 12 months	From 1 to 5 years	More than 5 years
Liabilities:							
Deposits	\$ 338,907	347,443	164,439	37,615	133,392	4,421	7,576
All other liabilities	4,320	4,320	891	957	2,191	260	21
Total liabilities	\$ 343,227	351,763	165,330	38,572	135,583	4,681	7,597

2008							
	Carrying amount	Gross nominal outflow	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 12 months	From 1 to 5 years	More than 5 years
Liabilities:							
Deposits	\$ 201,477	209,319	84,462	19,176	94,493	3,930	7,258
All other liabilities	9,845	9,845	911	427	2,022	6,467	18
Total liabilities	\$ 211,322	219,164	85,373	19,603	96,515	10,397	7,276

#### (d) Market Risk

Market risk is the risk that changes in market prices, foreign exchange rates, interest rates and equity prices 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 approval from the Board of Directors, substantially all assets and liabilities are denominated in United States dollars.

#### Market Risk Administration

The Board of Directors has determined that market risk should be monitored directly by the Credit Risk Committee that 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 flow and fair value interest rate risk  
Cash flow 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 that should be assumed, and weekly this exposure is monitored by the Risk Department and Risk Committee.

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

2009							
		Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Sin tasa de interés	Total
<b>Activos:</b>							
Depósitos en bancos	\$	139,011	0	0	0	0	139,011
Inversiones en valores		5,350	0	2,348	0	173,737	181,435
Préstamos	\$	2,750	4,012	52,267	42,003	0	101,032
<b>Total activos</b>		<b>147,111</b>	<b>4,012</b>	<b>54,615</b>	<b>42,003</b>	<b>173,737</b>	<b>421,478</b>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos recibidos		2,924	2,991	97,979	91,846	143,167	338,907
<b>Total pasivos</b>	\$	<b>2,924</b>	<b>2,991</b>	<b>97,979</b>	<b>91,846</b>	<b>143,167</b>	<b>338,907</b>
Sensibilidad neta de tasa de interés		144,187	1,021	(43,364)	(49,843)	30,570	82,571
2008							
		Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Sin tasa de interés	Total
<b>Activos:</b>							
Depósitos en bancos	\$	43,234	0	0	0	0	43,234
Inversiones en valores		10,462	9,402	87	0	102,447	122,398
Préstamos	\$	15,208	19,277	56,328	59	0	90,872
<b>Total activos</b>		<b>68,904</b>	<b>28,679</b>	<b>56,415</b>	<b>59</b>	<b>102,447</b>	<b>256,504</b>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos recibidos		101,496	26,982	72,999	0	0	201,477
<b>Total pasivos</b>	\$	<b>101,496</b>	<b>26,982</b>	<b>72,999</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>201,477</b>
Sensibilidad neta de tasa de interés		(32,592)	1,697	(16,584)	59	102,447	55,027

**Exposición al Riesgo de Mercado:**

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

A continuación se presentan la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- **Riesgo de tasa de cambio**

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

La siguiente tabla resume la exposición del Banco al riesgo de monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2009. Esta tabla incluye los instrumentos financieros del Banco a sus valores en libros, detallados por monedas.

	2009		2008	
	Euros	Soles	Euros	Soles
Depósitos en bancos	2,434	0	968	0
Inversiones	2,200	5,722	156	7,236
Intereses acumulados por cobrar	0	0	0	214
<b>Total de activos</b>	<b>4,634</b>	<b>5,722</b>	<b>1,124</b>	<b>7,450</b>
Depósitos a la vista	2,394	0	778	0
<b>Total de pasivo</b>	<b>2,394</b>	<b>0</b>	<b>778</b>	<b>0</b>

2009							
		Up to 1 mes	From 1 to 3 meses	From 3 to 12 meses	From 1 to 5 años	Without interest rate	Total
<b>Assets:</b>							
banks	\$	139,011	0	0	0	0	139,011
Securities		5,350	0	2,348	0	173,737	181,435
Loans	\$	2,750	4,012	52,267	42,003	0	101,032
<b>Total assets</b>		<b>147,111</b>	<b>4,012</b>	<b>54,615</b>	<b>42,003</b>	<b>173,737</b>	<b>421,478</b>
<b>Liabilities:</b>							
Deposits		2,924	2,991	97,979	91,846	143,167	338,907
<b>Total liabilities</b>	\$	<b>2,924</b>	<b>2,991</b>	<b>97,979</b>	<b>91,846</b>	<b>143,167</b>	<b>338,907</b>
<b>Net interest gap</b>		<b>144,187</b>	<b>1,021</b>	<b>(43,364)</b>	<b>(49,843)</b>	<b>30,570</b>	<b>82,571</b>
2008							
		Up to 1 mes	From 1 to 3 meses	From 3 to 12 meses	From 1 to 5 años	Without interest rate	Total
<b>Assets:</b>							
Deposits with banks	\$	43,234	0	0	0	0	43,234
Securities		10,462	9,402	87	0	102,447	122,398
Loans	\$	15,208	19,277	56,328	59	0	90,872
<b>Total assets</b>		<b>68,904</b>	<b>28,679</b>	<b>56,415</b>	<b>59</b>	<b>102,447</b>	<b>256,504</b>
<b>Liabilities:</b>							
Deposits		101,496	26,982	72,999	0	0	201,477
<b>Total liabilities</b>	\$	<b>101,496</b>	<b>26,982</b>	<b>72,999</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>201,477</b>
<b>Total interest gap</b>		<b>(32,592)</b>	<b>1,697</b>	<b>(16,584)</b>	<b>59</b>	<b>102,447</b>	<b>55,027</b>

**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 composition and analysis of each of the types of market risks are shown below:

- **Exchange rate risk**

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

The table below summarises the Bank's exposures to foreign currency exchange risk at December 31, 2009. Included in the table are the Bank's financial instruments at carrying amounts, categorized by currency.

	2009		2008	
	Euros	Soles	Euros	Soles
Deposits with banks	2,434	0	968	0
Securities	2,200	5,722	156	7,236
Accrued interest receivable	0	0	0	214
<b>Total assets</b>	<b>4,634</b>	<b>5,722</b>	<b>1,124</b>	<b>7,450</b>
Demand deposits	2,394	0	778	0
<b>Total liabilities</b>	<b>2,394</b>	<b>0</b>	<b>778</b>	<b>0</b>

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

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés es monitoreado periódicamente por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgo.

Soles es la moneda usada en Perú.

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

Al 31 de diciembre de 2009, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 2.00% a 10.00% (2008: 0.25% a 13.00%).

Para evaluar el riesgo de tasa de interés y su impacto sobre el valor razonable de los activos y pasivos financieros, la administración del Banco ha efectuado simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

El análisis de sensibilidad efectuado por el Banco para medir los incrementos o disminuciones en las tasas de interés del mercado (asumiendo un movimiento asimétrico en la curva de rendimiento y en la posición constante del balance de situación) se detalla a continuación:

2009		100bp incremento	100bp disminución
Depósitos en bancos	\$	443	(443)
Préstamos		1,010	(1,010)
Inversiones		24	(24)
Depósitos recibidos		(1,957)	1,957
Total	\$	(480)	480

2008		100bp incremento	100bp disminución
Depósitos en bancos	\$	204	(204)
Préstamos		907	(907)
Inversiones		74	(74)
Depósitos recibidos		(1,435)	1,435
Total	\$	(250)	250

El impacto total que se muestra en el cuadro anterior representa la (ganancia) / pérdida neta que impacta la ganancia o pérdida.

En general, la posición del riesgo de tasa de interés para las posiciones no negociables son manejadas por la Tesorería Central, que utiliza inversiones en valores, financiamientos bancarios recibidos, depósitos provenientes de bancos e instrumentos derivados, para manejar la posición general de las actividades no negociables del Banco.

- Cash flow and fair value interest rate risk

The interest rate risk of the cash flow and the fair value is the risk of fluctuation due to changes in market interest rates. The interest rate risk is monitored periodically by the Risk Department and Risk Committee.

Soles is the currency used in Peru.

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

As of December 31, 2009, the annual interest rate on deposits due to depositors ranged from 2.00% to 10.00% (2008: 0.25% to 13.00%)

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

The sensitivity analysis prepared by the Bank measures the impact of the Bank's financial instruments from increases and decreases in market interest rates (assuming asymmetrical movement in yield curves and a constant Statement of Financial Position position) as shown below:

2009		100bp increase	100bp decrease
Deposits with banks	\$	443	(443)
Loans		1,010	(1,010)
Securities		24	(24)
Deposits		(1,957)	1,957
Total	\$	(480)	480

2008		100bp increase	100bp decrease
Deposits with banks	\$	204	(204)
Loans		907	(907)
Securities		74	(74)
Deposits		(1,435)	1,435
Total	\$	(250)	250

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

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

#### e) Riesgo Operacional

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

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles de dirección de 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 reconciliación 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 las propuestas para la solución de las mismas
- Desarrollo del plan de contingencias
- Entrenamiento y desarrollo del personal del Banco
- Ética y normas de negocio
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad

Estas políticas establecidas por el Banco, están soportadas por un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por el Departamento de Auditoría Interna, los resultados de estas revisiones son discutidas 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.

#### (f) Administración de Capital

Las políticas del Banco para administrar el capital es mantener una base robusta de capital, con la capacidad de sostener el futuro crecimiento del Banco. El Banco reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital que se requiere por entes reguladores.

El Banco Central de Bahamas requiere que el Banco mantenga un capital no menor del 8% de sus activos ponderados por riesgo. El índice de capital del Banco al 31 de diciembre de 2009 fue de 32.29% (2008: 33.79%).

No hubo cambios materiales en la administración del capital del Banco durante el año.

#### (4) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

El Banco efectúa estimados y utiliza supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos, pasivos, resultados de las operaciones y compromisos y contingencias. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

##### (a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos

El Banco revisa su cartera de préstamos, trimestralmente para determinar si hay pruebas objetivas de deterioro en un préstamo o grupos de préstamos que comparten similares características de riesgo de crédito.

El Banco hace su mejor juicio para determinar si existe algún dato que indican que existe una disminución mensurable en el valor recuperable de una cartera de préstamos utilizando las estimaciones que se basan en la experiencia en pérdida histórica de préstamos con características similares.

#### (e) 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 faced, 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 Internal Audit. The results of Internal Audit reviews are discussed with the management of the business unit to which they relate, with summaries submitted to the Audit Committee and senior management of the Bank.

#### (f) 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.

The Central Bank of The Bahamas requires the Bank to maintain capital of not less than 8% of its risk weighted assets. The Bank's capital ratio at December 31, 2009 was 32.29% (2008: 33.79%).

There were no material changes in the Bank's management of capital during the year.

#### (4) Critical Accounting Estimates and Judgments in Applying Accounting Policies

The Bank's management has made a number of estimates and assumptions relating to the reported amount of assets, liabilities, results of operations and commitments and contingencies, based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

##### (a) Loan impairment provisions and losses

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

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

**(b) Deterioro en inversiones en valores**

El Banco determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo.

El ambiente económico actual ha incrementado el grado inherente de incertidumbre en estos estimados y supuestos.

**(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo.

		2009	2008
Efectivo	\$	7	7
Depósitos a la vista en bancos		95,106	33,443
Depósitos a plazo en bancos		43,905	9,791
Efectivo y equivalentes de efectivo		139,018	43,241
Menos: depósitos a plazo en bancos con vencimientos mayores a tres meses		(235)	0
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	\$	138,783	43,241

Al 31 de diciembre de 2009, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo en bancos oscilaban entre 0.02% a 0.10% (2008: 0.04% a 4.22%).

**(6) Inversiones en Valores**

Las inversiones en valores se resumen a continuación:

**Valores a Valor Razonable**

El portafolio de las inversiones a valor razonable se detallan a continuación:

		2009	2008
Valores para Negociar			
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	\$	90,301	63,297
Total	\$	90,301	63,297

El Banco mantiene acuerdos firmados con Compass Bank L.L.C. ("Compass"), una compañía relacionada que se dedica a la administración de una parte de la cartera de valores para negociar del Banco. Bajo este acuerdo, el Banco asume todos los gastos relacionados con la administración de la cartera de inversiones, incluyendo la compensación, comisiones por rendimiento y los intereses por financiamiento incurridos por Compass para adquirir los valores. Adicionalmente, el Banco puede retirar en cualquier momento todo o parte de los activos de cualquier cartera, en efectivo o de otra forma.

Durante el 2008, el Banco vendió a su valor razonable notas estructuradas emitidas por Credit Suisse a una empresa relacionada, cuyo valor razonable era de \$51.1 millones. Estas notas mantenían protección del principal y pagaban tasa variable. Los activos subyacentes de estas notas eran acciones de Royalty Pharma, una compañía dedicada al manejo de derechos de patentes médicas y biotecnología.

Durante el año 2009, el Banco realizó ventas de los valores a valor razonable con cambios en resultados por un total de \$17,860 (2008: \$60,766), y reconoció ganancias netas de \$27 (2008: \$8,755).

**(b) Impairment of securities**

The Bank determines that securities are impaired when there has been a significant and prolonged decline in the fair value as compared to the carrying value.

The current economic environment has increased the degree of uncertainty inherent in these estimates and assumptions.

**(5) Cash and Cash Equivalents**

Cash and cash equivalents are detailed as follows for purposes of reconciliation with the statement of cash flows:

		2009	2008
Cash	\$	7	7
Demand deposits with banks		95,106	33,443
Time deposits with banks		43,905	9,791
Cash and cash equivalents		139,018	43,241
Menos: depósitos a plazo en bancos con than three months		(235)	0
cash flow	\$	138,783	43,241

At December 31, 2009, the annual interest rates on time deposits range from 0.02% to 0.10% (2008: 0.04% to 4.22%).

**(6) Securities**

Securities are summarized as follows:

**Securities at Fair Value**

The portfolio of securities at fair value is shown below:

		2009	2008
Trading Securities			
Equity Shares and Mutual Funds	\$	90,301	63,297
Total	\$	90,301	63,297

The Bank has signed agreements with Compass Bank L.L.C. ("Compass"), a related company that engages in managing a portion of the Bank's securities portfolio. Under this agreement, the Bank assumes all expenses related to or arising from each portfolio, including the compensation and performance fees and interest of financing granted by Compass to acquire the securities. As part of the agreement, the Bank may withdraw all or any portion of the assets in any portfolio at any time, in cash or in kind.

During the year 2008, the Bank sold the structured notes issued by Credit Suisse to a related party, at its fair value of \$51.1 million. These notes had a protected principal and paid a variable coupon. The underlying assets of the notes were shares of Royalty Pharma, a company dedicated to managing royalties under medical patents and biotechnology.

During the year 2009, the Bank sold trading securities with a carrying value of \$17,860 (2008: \$60,766), and recognized gains of \$27 (2008: \$8,755).



### Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles se presenta de la siguiente manera:

2009						
		0 – 1 año	1 – 5 años	5 – 10 años	Más de 10 años y sin vencimiento	Total
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	\$	0	0	45	88,741	88,786
Bonos Corporativos		0	0	2,348	0	2,348
Total	\$	0	0	2,393	88,741	91,134

2008						
		0 – 1 año	1 – 5 años	5 – 10 años	Más de 10 años y sin vencimiento	Total
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	\$	2,043	0	0	49,646	51,689
Bonos Corporativos		176	0	0	7,236	7,412
Total	\$	2,219	0	0	56,882	59,101

Durante el presente año, el Banco vendió un total de inversiones disponibles para la venta por \$44,145 (2008: \$71,041), y reconoció ganancias por \$3,761 (2008: \$16,163).

El Banco tiene títulos no cotizados que asciende a \$290 (2008: \$422) cuyo valor razonable puede ser calculado de forma fiable. Estos valores se llevan al costo.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 8.00% a 9.50% (2008: 6.90% a 9.50%) por año. A continuación se detallan los préstamos clasificados por tipo de tasa de interés:

		2009	2008
Tasa fija	\$	2,348	9,489
Tasa variable (Libor o Prime)		5,350	10,462
Sin tasa de interés		173,737	102,447
	\$	181,435	122,398

El valor razonable de las inversiones son determinadas de acuerdo con los siguientes niveles de jerarquía:

- Nivel 1- Precios cotizados en un mercado activo: instrumentos financieros con precios cotizados en el mercado activo.
- Nivel 2- Técnicas de valuación usando datos observados en el mercado: instrumentos financieros sin precios de mercado para los cuales en su valuación se han utilizado precios de instrumentos idénticos obtenidos de un mercado activo, o los instrumentos financieros fueron valorizados usando modelos donde todos los datos significativos fueron observados en un mercado activo.
- Nivel 3- Técnica de valuación donde los datos significativos no han sido observados en un mercado: instrumentos financieros valorizados usando técnicas de valorización donde uno o más datos significativos no han sido observados en un mercado activo.

### Securities Available-for-Sale

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

2009						
		0 – 1 year	1 – 5 years	5 – 10 years	More than 10 years and with no maturity	Total
Equity Shares and Funds	\$	0	0	45	88,741	88,786
Corporate Bonds		0	0	2,348	0	2,348
Total	\$	0	0	2,393	88,741	91,134

2008						
		0 – 1 año	1 – 5 años	5 – 10 años	More than 10 years and with no maturity	Total
Equity Shares and Mutual Funds	\$	2,043	0	0	49,646	51,689
Corporate Bonds		176	0	0	7,236	7,412
Total	\$	2,219	0	0	56,882	59,101

During the current year, the Bank sold securities available-for-sale with a carrying value of \$44,145 (2008: \$71,041), and recognized gains of \$3,761 (2008: \$16,163).

The Bank has unquoted securities amounting to \$290 (2008: \$422) whose fair value cannot be reliably estimated. These securities are carried at cost.

The annual interest rate on securities available-for-sale ranged from 8.00% to 9.50% (2008: 6.90% to 9.50%) per annum. Securities classified by type of interest are shown below.

		2009	2008
Fixed rate	\$	2,348	9,489
Variable rate (Libor or Prime)		5,350	10,462
Without interest		173,737	102,447
	\$	181,435	122,398

The fair value of investments are determined in accordance with the following levels:

- Level 1 - quoted prices in active markets: financial instruments with quoted prices in active markets.
- Level 2 - valuation techniques using observed data on market: financial instruments without market prices for which its valuation has been used identical instruments prices obtained from an active market or the financial instruments were valued using models where all data significant were observed in an active market.
- Level 3 - Technical valuation where significant data have not been observed in a market in financial instruments valued using valuation techniques where one or more significant data have not been observed in an active market.

La siguiente tabla presenta al análisis de los instrumentos financieros medidas a valor razonable al 31 de diciembre de 2009:

Descripción	2009			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores a valor razonable con cambios en resultados				
Acciones de Capital	\$ 4,084	0	0	4,084
Cartera de Compass	77,137	56,286	20,851	0
Participación en Fondos	9,080	0	0	9,080
	90,301	56,286	20,851	13,164
Valores disponibles para la venta				
Acciones de Capital	55,181	25,378	0	29,803
Fondos Mutuos	33,605	84	0	33,521
Bonos Corporativos	2,348	0	0	2,348
	\$ 91,134	25,462	0	65,672

Descripción	2008			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores a valor razonable con cambios en resultados				
Cartera de Compass	\$ 58,702	58,702	0	0
Participación en Fondos	4,595	0	0	4,595
	63,297	58,702	0	4,595
Valores disponibles para la venta				
Acciones de Capital	33,601	6,896	0	26,705
Fondos Mutuos	18,088	43		18,045
Bonos Corporativos	7,412	7,412	0	0
	\$ 59,101	14,351	0	44,750

La siguiente tabla presenta los cambios (incluyendo el cambio del valor razonable), para los instrumentos financieros del Banco clasificados dentro del nivel de jerarquía 3 al 31 de diciembre de 2009:

	Total Nivel 3
Saldo al 1 de enero de 2009	49,345
Compras	32,376
Liquidaciones	(14,082)
Valuación	11,197
Saldo al 31 de diciembre de 2009	78,836

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no es activo, se usa una técnica de valuación.

Las técnicas de valuación incluyen los modelos de valor presente neto y de flujos de efectivo descontados y la comparación con instrumentos similares donde existen precios observables de mercado. Los supuestos y los factores usados en las técnicas de valuación incluyen tasas de interés libres de riesgo, benchmark de tasas de

The following table presents the analysis of financial instruments at fair value measures on December 31, 2009:

Description	2009			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Securities at Fair Value				
Equity Shares	\$ 4,084	0	0	4,084
Compass portfolio	77,137	56,286	20,851	0
Participation in investment Funds	9,080	0	0	9,080
	90,301	56,286	20,851	13,164
Securities Available-for- sale				
Equity Shares	55,181	25,378	0	29,803
Mutual Funds	33,605	84	0	33,521
Corporate Bonds	2,348	0	0	2,348
	\$ 91,134	25,462	0	65,672

Description	2008			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Securities at Fair Value				
Compass portfolio	\$ 58,702	58,702	0	0
Participation in investment Funds	4,595	0	0	4,595
	63,297	58,702	0	4,595
Securities Available-for- sale				
Equity Shares	33,601	6,896	0	26,705
Mutual Funds	18,088	43		18,045
Corporate Bonds	7,412	7,412	0	0
	\$ 59,101	14,351	0	44,750

The following table presents the changes (including change in fair value) for the Bank's financial instruments classified within the hierarchy level 3 to 31 December 2009:

	Total Level 3
Balance at January 1, 2009	49,345
Shopping	32,376
Closeouts	(14,082)
Valuation	11,197
Balance at December 31, 2009	78,836

The best evidence of fair value is a quoted market price in an active market. In the event that the market for a financial instrument is not active, using a valuation technique.

The decision of whether a market is active may include, but not limited to, consideration of factors such as the magnitude and frequency of trading activity, availability, price and size of the offers and sales. In inactive markets, the guarantee of getting the price of the transaction provides evidence of fair value adjustments or determining the transaction prices that are necessary to measure the fair value of the instrument, requires additional work during the valuation process. Most valuation techniques used only data from observable market, so the reliability of fair value measurement is high. However, certain financial instruments are valued based on valuation techniques that involve one or

interés, diferenciales crediticios y otras primas usadas para determinar las tasas de descuento, bonos y precios de instrumentos de patrimonio, tasas de cambio de moneda extranjera, patrimonio y precios indexados a instrumentos de patrimonio y volatilidades y correlaciones de precio esperadas. El objetivo de las técnicas es llegar a una determinación de valor razonable que se refleje el precio del instrumento financiero a la fecha de reporte, que habría sido determinado por los participantes del mercado en una base independiente.

El valor razonable de una cartera de instrumentos financieros cotizados en un mercado activo se calcula como el producto del número de unidades y su precio de cotización.

Las técnicas de valuación utilizadas cuando los precios de mercado no son disponibles incorporan ciertas asunciones que el Banco cree que serían realizadas por un participante en el mercado para establecer el valor razonable. Cuando el Banco considera que existen consideraciones adicionales no incluidas en el modelo de valuación, se puedan efectuar ajustes.

Ejemplo de tales ajustes son:

- Ajuste de riesgo de crédito: un ajuste para reflejar la solvencia de las entidades de contrapartida en derivados "OTC".
- Datos de mercado / incertidumbre del modelo: un ajuste para reflejar la incertidumbre en el valor razonable sobre la base de datos de mercado observables (por ejemplo, como resultado de la falta de liquidez), o en áreas donde la elección del modelo de valuación es muy subjetiva.
- Ganancia o pérdida del primer día: para los instrumentos financieros valorados al inicio sobre la base de una o varias entradas significativas observables, la diferencia entre el precio de la transacción y el valor de modelo, según sea adaptado, al inicio (ganancia o pérdida del primer día) no se reconoce en el estado de resultados.

Una descripción detallada de las técnicas de valoración para instrumentos de particular interés son los siguientes:

#### Capital Privado

Las posiciones de capital privado del Banco son generalmente clasificadas como disponibles para la venta y no se negocian en mercados activos. En ausencia de un mercado activo, el valor razonable de una inversión se calcula sobre la base de un análisis de la situación financiera del cliente y los resultados, perfil de riesgo, las perspectivas y otros factores, así como en función de las valoraciones del mercado de entidades similares cotizadas en un mercado activo, o el precio al que las empresas similares han cambiado de propietario. El ejercicio de juicio es necesario debido a las incertidumbres inherentes a la estimación del valor razonable de las inversiones de capital privado.

#### Títulos de deuda, títulos del Tesoro, otros títulos admisibles, y acciones

El valor razonable de estos instrumentos se base en valores de mercado de un intercambio, intermediarios, agentes de grupo de la industria o servicio de fijación de precios, cuando estén disponibles. Cuando no están disponibles, el valor razonable se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado para instrumentos similares, ajustado según corresponda a las circunstancias específicas de los instrumentos.

La falta de liquidez y la falta de transparencia en el mercado de valores respaldados por activos se ha traducido en menos datos observables disponibles. Mientras que los precios cotizados en el mercado generalmente se utilizan para determinar el valor razonable de estos instrumentos, modelos de valuación se utilizan para

more significant variables are not observable market and for them, the derivation of fair value is more critical and thoughtful.

An instrument is classified as fully valued using unobservable variables if in the opinion of management, a significant part of the book value of the instrument and / or initial gain (the gain or loss on day 1) is driven by variables not observables.

"Observables" in this context means that there is little or no current market data available to determine which would be the price of a transaction. In general, does not mean that there is no kind of market data available from which to base the determination of fair value (price data may, for example, be used).

Furthermore, in some cases, most of the fair values derived from a valuation technique with significant unobservable inputs may be attributable to the observable variables. Consequently, the impact of uncertainty in determining the variables observables are restricted to the uncertainty about the overall fair value of financial instrument being measured.

The fair value of a portfolio of financial instruments traded in an active market is calculated as the product of the number of units and their trading price.

The valuation techniques used when market prices are unavailable incorporate certain assumptions that the Bank believes would be conducted by a market participant to establish fair value. When the Bank considers that there are additional considerations not included in the valuation model, they can make adjustments.

Examples of such adjustments are:

- Credit Risk Adjustment: An adjustment to reflect the liquidity of counterparties to OTC derivatives.
- Market data / model uncertainty: an adjustment to reflect the uncertainty in the fair value based on observable market data (example: as a result of the lack of liquidity), or in areas where the choice of valuation model is very subjective.
- Gain or loss on the first day: For financial instruments measured at beginning on the basis of one or more significant observable inputs, the difference between the transaction price and the value model, as adapted at the beginning (profit or loss the first day) is not recognized in the statement of results.

A detailed description of valuation techniques for instruments of particular interest are:

#### Private Capital

The positions of private capital of the Bank are generally classified as available for sale and are not traded in active markets. In the absence of an active market, fair value of an investment is calculated on the basis of an analysis of the client's financial situation and results, risk profile, prospects and other factors as well as in terms of market valuations similar listed entities in an active market or the price at which similar businesses have changed ownership. The trial period is necessary because of the uncertainties inherent in estimating the fair value of private equity investments.

#### Debt securities, treasury securities, other eligible securities, and shares

The fair value of these instruments is based on market values of exchange, brokers, agents or industry group pricing service, when available. 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.

The lack of liquidity and lack of transparency in the market for asset-backed securities has resulted in less observable data available. While quoted market prices are generally used to determine the fair value of these

verificar la fiabilidad de los limitados datos de mercado disponibles y para determinar si los ajustes a los precios cotizados en el mercado son necesarios.

En ausencia de cotizaciones de mercado, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valoración basado en el cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros de los activos. Las entradas a estas técnicas de valoración se derivan de los datos de mercado observables y, en su caso, las hipótesis en relación con las variables no observables.

#### (7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

		2009	2008
Financiero	\$	27,093	27,279
Comercial		11,375	2,004
Industrial		15,603	13,966
Servicios		10,834	6,336
Construcción y Bienes Raíces		18,300	13,673
Pesca y Agricultura		5,639	3,899
Consumo		11,905	24,175
Hipotecarios		283	322
	\$	101,032	91,654

Al 31 de diciembre de 2009, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 3.5% a 14.50% (2008: 3.25% a 18%), y la tasa de interés promedio ponderada es de 7.41% (2008: 7.29%).

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

		2009	2008
Tasa fija	\$	61,710	52,427
Tasa variable (Libor o Prime)		39,322	39,227
	\$	101,032	91,654

La cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a \$51,543 (2008: \$47,145). El resto de la cartera de préstamos está garantizada con valores en inversiones, hipotecas y otros activos.

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos por deterioro se detalla a continuación:

		2009	2008
Saldo al inicio del año	\$	782	787
Préstamos castigados		(1)	(5)
Reversión de reserva		(300)	0
Saldo al final del año	\$	481	782

instruments, models valuation is used to verify the reliability of the limited market data available and to determine whether adjustments to quoted market prices are needed.

In the absence of market quotations, fair value is determined using valuation techniques based on calculating the present value of future cash flows of the assets. The entrances to these valuation techniques are derived from observable market data and, where applicable, assumptions concerning unobservable variables.

#### (7) Loans

The composition of the loan portfolio is summarized below:

		2009	2008
Financial	\$	27,093	27,279
Commercial		11,375	2,004
Industrial		15,603	13,966
Services		10,834	6,336
Construction and Real States		18,300	13,673
Fishing and agriculture		5,639	3,899
Consumer		11,905	24,175
Mortgages		283	322
	\$	101,032	91,654

At December 31, 2009, the annual interest rates on loans ranged from 3.5% to 14.50% (2008: 3.25% to 18%) per annum, and the weighted average interest rate was 7.41% (2008: 7.29%) per annum.

The classification of the loan portfolio by type of interest rate is detailed as follows:

		2009	2008
Fixed rate	\$	61,710	52,427
Variable rate (Libor or Prime)		39,322	39,227
	\$	101,032	91,654

Loans secured with cash collateral amounted to \$51,543 (2008: \$47,145) and others are secured with securities, mortgages and other assets.

The movement of the allowance for loan losses is summarized below.

		2009	2008
Balance at beginning	\$	782	787
Loans written-off		(1)	(5)
Reversal		(300)	0
Balance at end of year	\$	481	782

8) Inversiones en Asociadas

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones en asociadas se resumen de la siguiente manera:

Asociadas	Actividades		2009	2008
Compass Group	Asesor de inversiones	\$	9,255	9,348
Investia Partner U.K. Limited	Asesor de inversiones		1,570	1,749
		\$	10,825	11,097

La información financiera de las inversiones en asociadas se detalla a continuación:

	2009					(Pérdida neta)
	Fecha de reporte	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	
Compass Group	12/31/2009	\$ 52,006	20,168	31,838	20,549	(568)
Investia Partner U.K.	12/31/2009	3,206	2,701	505	7,759	(700)

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se detallan a continuación:

	2009				
		Mejoras a la Propiedad Arrendada	Mobiliario y Equipo	Automóvil	Total
<b>Costo:</b>					
Al inicio del año	\$	26	603	50	679
Adiciones		0	150	0	150
Ventas y descartes		0	(428)	0	(428)
Al final del año	\$	26	325	50	401
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Al inicio del año	\$	10	350	14	374
Gasto del año		5	208	10	223
Ventas y descartes		0	(428)	0	(428)
Al final del año		15	130	24	169
Saldo neto	\$	11	195	26	232
<b>2008</b>					
<b>Costo:</b>					
Al inicio del año	\$	28	538	50	616
Adiciones		0	101	0	101
Ventas y descartes		(2)	(36)	0	(38)
Al final del año	\$	26	603	50	679
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Al inicio del año	\$	11	195	4	210
Gasto del año		1	188	10	199
Ventas y descartes		(2)	(33)	0	(35)
Al final del año		10	350	14	374
Saldo neto	\$	16	253	36	305

(8) Investments in Associates

At December 31, 2009 the investments in associates are summarized as follows:

Associates	Activity		2009	2008
Compass Group	Investment Advisor	\$	9,255	9,348
Investia Partner U.K. Limited	Investment Advisor		1,570	1,749
		\$	10,825	11,097

The summary of financial information of investment in associates is detailed as follows:

	2009					Net (loss)
	Reporting date	Assets	Liabilities	Shareholders' equity	Revenues	
Compass Group	12/31/2009	\$ 52,006	20,168	31,838	20,549	(568)
Investia Partner U.K.	12/31/2009	3,206	2,701	505	7,759	(700)

(9) Furniture, Equipment and Improvements

Furniture, equipment and improvements are shown below:

	2009				
		Leasehold Improvements	Furniture and Team	Vehicles	Total
<b>Cost:</b>					
At beginning of period	\$	26	603	50	679
Additions		0	150	0	150
Sales and disposals		0	(428)	0	(428)
At end period	\$	26	325	50	401
<b>Accumulated depreciation:</b>					
At beginning of period	\$	10	350	14	374
Expense for the period		5	208	10	223
Sales and disposals		0	(428)	0	(428)
At end of period		15	130	24	169
Net balance	\$	11	195	26	232
<b>2008</b>					
<b>Cost:</b>					
At beginning of year	\$	28	538	50	616
Additions		0	101	0	101
Sales and disposals		(2)	(36)	0	(38)
At end of year	\$	26	603	50	679
<b>Accumulated depreciation:</b>					
At beginning of year	\$	11	195	4	210
Expense for the year		1	188	10	199
Sales and disposals		(2)	(33)	0	(35)
At end of year		10	350	14	374
Net balance	\$	16	253	36	305

Mobiliario, equipo y mejoras incluyen licencias de programas con un costo de \$73 (2008: \$425) y una amortización acumulada de \$27 (2008: \$283).

**(10) Venta y Compra de Valores Pendiente de Liquidación**

El Banco reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra la cuenta compra de valores pendientes de liquidación, y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta venta de valores pendientes de liquidación. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen al mercado en el cual la negociación ocurrió.

**(11) Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos**

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

	2009	2008
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasa	0.02% a 0.10%	0.04% a 4.22%
Tasa promedio ponderada	0.08%	2.18%
Depósitos recibidos de clientes:		
Particulares:		
Rango de tasa	0.25% a 13.00%	0.25% a 9.55%
Tasa promedio ponderada	2.89%	5.07%
Interbancarios:		
Rango de tasa	0.00% a 0.00%	1.00% a 2.00%
Tasa promedio ponderada	0.00%	1.50%

**(12) Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2009, el capital del Banco está representado por 20,000 (2008: 20,000), acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor cada una de \$1 (2008: \$1).

**(13) Impuestos**

Al 31 de diciembre de 2009, no se reflejan impuesto sobre la renta en los estados financieros, ya que el Gobierno Mancomunado de las Bahamas no impone impuestos sobre la renta.

De acuerdo con las leyes fiscales panameñas, Blubank Ltd. – Sucursal Panamá no está sujeto al pago de impuesto sobre la renta debido a que la mayor parte de sus ingresos son de fuente extranjera. En adición, la renta proveniente de intereses sobre depósitos a plazo en bancos que operan en Panamá y de bonos del Gobierno panameño está exenta del pago de impuesto sobre la renta.

**(14) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta**

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

Furniture and equipment includes software licenses with a cost of \$73 (2008: \$425) and accumulated amortization of \$27 (2008: \$283).

**(10) Securities Sold and Purchased Pending Settlement**

The Bank recognizes each sale and purchase of financial instruments on the date the negotiation takes place. At such date, the purchased instrument is recognized as an asset (securities purchased pending settlement) and the instrument sold is recognized as a liability (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 negotiation occurred.

**(11) Time Deposits with Banks and Due to Depositors**

The annual interest rates on time deposits with banks and due to depositors are detailed as follows:

	2009	2008
Deposits with banks:		
Interest rate range	0.02% a 0.10%	0.04% a 4.22%
Weighted average interest rate	0.08%	2.18%
Due to depositors:		
Non-bank:		
Interest rate range	0.25% a 13.00%	0.25% a 9.55%
Weighted average interest rate	2.89%	5.07%
Banks:		
Interest rate range	0.00% a 0.00%	1.00% a 2.00%
Weighted average interest rate	0.00%	1.50%

**(12) Share Capital**

At December 31, 2009, the Bank's capital is comprised of 20,000 (2008: 20,000), common shares issued and outstanding with a par value of \$1 (2008: \$1) each.

**(13) Income Taxes**

As of December 31, 2009 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 fiscal regulations in Panama, Blubank Ltd.–Panama Branch is exempt from the payment of income taxes on profits derived from foreign operations. In addition, profits derived from interest earned on local time deposits and interest earned from Panama Government securities, are also exempt from the payment of income taxes.

**(14) Gain on Financial Instruments, Net**

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

		2009	2008
Ganancia (pérdida) no realizada en valores a valor razonable	\$	15,004	(16,172)
Ganancia realizada en valores a valor razonable		27	8,755
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta		3,761	16,163
	\$	18,792	8,746

(15) Gastos Generales y Administrativos

		2009	2008
Salarios y otros gastos de personal:			
Salarios	\$	2,037	1,992
Prestaciones laborales		111	83
Beneficios a empleados		1,113	1,117
Prima de antigüedad e indemnización		15	13
Capacitación		107	75
	\$	3,383	3,280
Otros gastos:			
Reparaciones y mantenimiento	\$	284	152
Comunicaciones y correos		114	119
Impuestos		104	100
Electricidad		39	42
Papelería y útiles de oficina		29	46
Viajes		473	521
Seguros		153	135
Otros		840	575
	\$	2,036	1,690

(16) Compromisos y Contingencias

Compromisos

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

Las cartas de crédito incluyen cierta exposición a determinadas pérdida en caso de incumplimiento del cliente, neto de garantías colaterales asegurando estas operaciones. Las políticas y procedimientos de crédito del Banco para la aprobación de estos compromisos son similares a la de un préstamo.

La administración no anticipa que el Banco incurrirá en pérdidas materiales resultantes de créditos contingentes en beneficio de clientes.

Los instrumentos financieros con riesgo crediticio fuera del balance de situación se detallan a continuación:

		2009	2008
Cartas de crédito – “stand-by”	\$	10,312	11,882

		2009	2008
Unrealized gain on securities at fair value	\$	15,004	(16,172)
Realized gain on securities at fair value		27	8,755
Realized gain on securities available-for-sale		3,761	16,163
	\$	18,792	8,746

(15) General and Administrative Expenses

		2009	2008
Salaries and other employees expenses:			
Salaries	\$	2,037	1,992
Professional fees		111	83
Employee benefits		1,113	1,117
Seniority premium and indemnity		15	13
Training		107	75
	\$	3,383	3,280
Other expense:			
Repairs and maintenance	\$	284	152
Communication and postage		114	119
Taxes		104	100
Electricity		39	42
Office supplies		29	46
Travel		473	521
Insurance		153	135
Others		840	575
	\$	2,036	1,690

(16) Commitments and Contingencies

Commitments

In the normal course of business, the Bank has commitments and contingencies which are not reflected in the Statement of Financial Position that involve certain levels of credit and liquidity risks.

Letters of credit include 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 management's opinion that the Bank will not incur any losses from these commitments on behalf of customers.

Off-balance commitments are summarized below:

		2009	2008
Stand-by letters of credit	\$	10,312	11,882

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene pendientes líneas revolventes de crédito disponibles para sus clientes de tarjetas de crédito por \$3,717 (2008: \$3,810). La porción no utilizada del total disponible totaliza aproximadamente \$3,038 (2008: \$3,220). Aunque estos montos representaban los saldos disponibles de las líneas de crédito otorgadas a clientes, el Banco nunca ha experimentado, y no anticipa, que todos los clientes ejerzan la totalidad de las líneas de crédito disponibles en ningún momento específico. Generalmente, el Banco tiene el derecho de aumentar, reducir, cancelar, alterar o modificar los términos de estas líneas de crédito disponibles en cualquier momento.

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene compromisos con terceros, que incluyen arrendamiento de oficina que se resumen a continuación:

Años	Monto	
2010	\$	98
2011	\$	77

Durante el año terminado, el gasto de alquiler de oficina ascendió a \$97 (2008: \$75).

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2008, como una responsabilidad moral, la Junta Directiva del Banco tomó la decisión de reembolsar a los clientes que sufrieron pérdidas en Fairfield Sentry, fondo con esquema piramidal de Bernard Madoff. El monto provisionado para este fin fue de \$6,132. Durante febrero de 2009, el Banco firmó acuerdos de compra con los clientes que llevaron a cabo inversiones en Fairfield Sentry, el 15 de diciembre de 2008, y como parte de ese acuerdo el Banco creó un depósito a plazo "especial", pagadero en seis cuotas trimestrales con una tasa de interés anual del 2.5%. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo remanente de \$3,040 se presenta en libros como depósito a plazo.

**(17) Activos Bajo Administración**

El Banco administró contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por \$2,903 (2008: \$2,617), y presta servicios a clientes como administrador de inversiones por \$1,080 (2008: \$785). Estos activos no se incluyen en el estado de situación financiera.

**(18) Saldo y Transacciones con Partes Relacionadas**

El estado de situación financiera y el estado de resultado incluye saldos y transacciones entre partes relacionadas que se resumen a continuación:

		Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
		2009	2008	2009	2008
Activos:					
Inversiones en valores	\$	0	0	14,508	15,674
Préstamos		0	0	1,711	1,451
Inversiones en asociadas		0	0	10,825	11,097
Intereses acumulados por cobrar		0	0	70	19
Otros activos		12	15	0	0
Pasivos:					
Depósitos a la vista		0	0	54,848	3,153

As at December 2009 the Bank had outstanding revolving lines of credit available to its credit card customers by \$3,717 (2008: \$3,810). The unused portion of the total amount available, aggregated approximately from \$3,038 (2007: \$3,220). While these amounts represented the available lines of credit to customers, the Bank has not experienced, and does not anticipate, that all of its customers will exercise their entire available lines at any given point in time. The Bank generally has the right to increase, reduce, cancel, alter or amend the terms of these available lines of credit at any time.

As of December 31, 2009, the Bank's lease commitments include the rent of office space as summarized below:

Years	Amount	
2010	\$	98
2011	\$	77

During the year the rent expense amounted to \$97 (2008: \$75).

During the year ended December 31, 2008, as a moral responsibility, the Board of Directors of the Bank took the decision to reimburse clients who lost money in Fairfield Sentry, a Bernard Madoff pyramid scheme fund. The total amount provisioned for this purpose is \$6,132. During February 2009, the Bank celebrated purchase agreements with customers who held investments in Fairfield Sentry, recorded on our books at 15 December 2008, and as part of that agreement, payment is recognized in six installments quarterly and annual interest rate of 2.5% on the balance. At 31 December 2009 the outstanding amount of \$3,040 is presented as time deposit.

**(17) Administration of Trust Contracts and Administration of Investment Funds**

The Bank administered trust contracts amounting to \$2,903 (2008: \$2,617), and securities on behalf of customers totaling \$1,079,997 (2008: \$785,400). These assets are not included in the statement of financial position.

**(18) Balance and Transactions with Related Parties**

The statement 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	
		2009	2008	2009	2008
Assets:					
Securities	\$	0	0	14,508	15,674
Loans		0	0	1,711	1,451
Investment in associates		0	0	10,825	11,097
Accrued interest receivable		0	0	70	19
Other assets		12	15	0	0
Liabilities:					
Deposits		0	0	54,848	3,153



		Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
Ingresos por intereses:					
Préstamos	\$	0	0	431	117
Gasto de intereses:					
Depósitos		0	0	0	25
Ingresos por servicios financieros y otros:					
Ingresos por comisiones		0	0	219	511
Gastos generales y administrativos:					
Salarios ejecutivos claves		537	452	0	0
Honorarios y servicios profesionales		0	0	1,574	814

**(19) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la administración del Banco para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

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

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

**(b) Inversiones en valores**

Para las inversiones en valores, el valor razonable se basa en publicaciones de precios de mercado, cotizaciones de los sistemas electrónicos de fijación de precios, valor de los activos netos proporcionados por administradores de fondo y referencias de los bancos. Los valores de patrimonio son clasificados como disponibles para la venta, cuyo valor razonable no puede ser medido de manera fiable, se llevan al costo.

**(c) Préstamos**

El valor razonable de la cartera de préstamos es estimado descontando los flujos de efectivo usando la tasas de intereses que reflejan: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un período y teniendo en cuenta los pagos previstos que se espera en la cartera de préstamos.

**(d) Depósitos de clientes a plazo**

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

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

		Directors and Key Management Personnel		Related Companies	
Interest income:					
Loans	\$	0	0	431	117
Interest expense:					
Deposits		0	0	0	25
Income from financial services and other items:					
Commission income		0	0	219	511
General and administrative expenses					
Salaries		537	452	0	0
Professional fees		0	0	1,574	814

**(19) Fair Value of Financial Instruments**

The following assumptions, when practical, have been made by management to estimate the fair value for each financial instrument category in the Statement of Financial Position.

**(a) Cash and cash equivalents/accrued interest receivable/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) Investment securities**

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

**(c) Loans**

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

**(d) Time deposits from customers**

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

Fair value estimates are made at a specific date based on relevant market estimates and information about the financial instruments. These estimates do not reflect any premium or discount that could result from the offer to sell a specific financial instrument at a given date. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment, due to current market conditions that do not offer sufficient information to estimate and disclose the fair value of the financial instruments, therefore, these estimates cannot be determined with precision. Changes in the assumptions made could significantly affect the estimates.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

		2009		2008	
		Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
<b>Activos:</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	\$	139,018	139,018	43,241	43,241
Inversiones en valores		181,435	181,435	122,398	122,398
Préstamos		100,551	98,880	90,872	90,519
	\$	421,004	419,333	256,511	256,158
<b>Pasivos:</b>					
Depósitos	\$	338,907	341,765	201,477	203,520

**(20) Evento Subsecuente**

En marzo 2010, el Banco vendió las dos inversiones que mantenía en asociadas, Compass Group e Investia Partner UK, las cuales se describen en la Nota 8, por un valor total de \$12 millones.

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

		2009		2008	
		Carrying Value	Fair Value	Carrying Value	Fair Value
<b>Assets:</b>					
Cash & Deposits	\$	139,018	139,018	43,241	43,241
Securities		181,435	181,435	122,398	122,398
Loans		100,551	98,880	90,872	90,519
	\$	421,004	419,333	256,511	256,158
<b>Liabilities:</b>					
Deposits	\$	338,907	341,765	201,477	203,520

**(20) Subsequent events**

In March 2010, The Bank sold its investments in the two associates included in note 8 namely, Compass Group Cayman Ltd. and Investia Partner UK for a total consideration of \$12 million.



MEMBERS OF THE BOARD

CARLOS RODRÍGUEZ-PASTOR CHAIRMAN OF THE BOARD

ROBERTO HOYLE EXECUTIVE DIRECTOR

FELIPE MORRIS DIRECTOR AND SECRETARY

RICHARD KNOWLES DIRECTOR

REYNALDO ROISENVIT DIRECTOR

OMAR ALVARADO DIRECTOR

RAMÓN BARÚA DIRECTOR

RAÚL IÑIGO GENERAL MANAGER

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

PANAMA BRANCH

TORRE BANCO GENERAL MARBELLA

AVE. AQUILINO DE LA GUARDIA

Piso 16

P.O. Box 0823 00585

PANAMÁ, REP. DE PANAMÁ

T (507) 265 7300

F (507) 223 3333

[WWW.INTELIGOBANK.COM](http://WWW.INTELIGOBANK.COM)

