



INTELIGO
BANK

MEMORIA ANUAL

20
10

ANNUAL REPORT

Análisis de la Economía Mundial	2
Estados Financieros	11
Informe de los Auditores Independientes	12
Estado de Situación Financiera	14
Estado de Resultados	16
Estado de Utilidades Integrales	17
Estado de Cambios en el Patrimonio	18
Estado de Flujos de Efectivo	19
Notas a los Estados Financieros	20
Directorio	113

CONTENIDO

CONTENTS

7	Analysis of World Economy
62	Financial Statements
63	Independent Auditors' Report
65	Statement of Financial Position
67	Statement of Income
68	Statement of Comprehensive Income
69	Statement of Changes in Equity
70	Statement of Cash Flows
71	Notes to the Financial Statements
113	Members of the Board



ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

En el año 2010, la economía mundial registró una importante recuperación luego de la contracción observada el año previo como consecuencia de la crisis financiera. Esta recuperación, sin embargo, no fue homogénea a nivel de regiones. Mientras que en las economías desarrolladas, el desempeño de la actividad económica fue respaldado principalmente por los estímulos monetario y fiscal, en las economías emergentes, la recuperación fue más notoria en un contexto de repunte en el volumen de comercio internacional y de aumento en el precio de las materias primas. En este contexto, la actividad económica mundial se expandió 5.0% en 2010 luego de caer 0.5% en 2009. Las economías desarrolladas crecieron 3.0% en tanto las emergentes 7.3%.

La mayor liquidez mundial, impulsada hacia el final del año por el segundo programa de compra de activos de la Reserva Federal, así como el sólido dinamismo de los mercados emergentes propiciaron la reactivación de los flujos de capitales. Sin embargo, la mejora se vio limitada por la débil situación fiscal de algunas economías de la Eurozona, generando cierta volatilidad en los mercados y una mayor aversión al riesgo.

Los precios de los commodities continuaron recuperándose durante el año 2010 sobre la base de una mayor actividad económica y choques de oferta, los cuales fueron más notorios en el caso de los alimentos. Los metales base mantuvieron una tendencia

La economía peruana consolidó la fase de recuperación iniciada a fines de 2009 y continuó registrando un sólido desempeño en 2010, cerrando el año con un crecimiento en el PBI de 8.8%.

alcista impulsados por la recuperación de la actividad manufacturera en las economías desarrolladas y una mayor demanda de China. Así, el precio promedio del cobre (+46.6%) y el zinc (+30.8%) subieron. En el caso del oro, la cotización avanzó en un contexto en el que los inversionistas buscaron diversificar su portafolio ante la incertidumbre sobre la situación fiscal de algunos países de la Eurozona. Por su parte, las restricciones de oferta en algunos productos, ante condiciones climáticas adversas e imposición de cuotas de exportación, y la fuerte demanda de China llevaron las cotizaciones de los commodities agrícolas al alza.

Luego de retroceder 2.6% en 2009, la actividad económica de EE.UU. avanzó 2.8% en 2010 sobre la base del proceso de reposición de inventarios y la inversión no residencial. La recuperación del consumo privado; sin embargo, fue lenta en línea con el alto nivel de desempleo y la frágil condición del mercado inmobiliario (los precios de las viviendas continuaron deprimidos). En ese contexto, la Reserva Federal anunció un segundo paquete de compra de activos (QE2) por \$600 mil millones con el objetivo de continuar brindando soporte a la economía que aún no ganaba el impulso suficiente para una sólida recuperación.

La evolución de la economía de la Euro zona no fue uniforme. Países como Alemania registraron un crecimiento económico relativamente sólido; de otro lado, los países periféricos, particularmente Portugal, Irlanda y Grecia, fueron severamente afectados por la incertidumbre respecto a sus propios desbalances fiscales. De hecho, la frágil situación de Grecia e Irlanda no sólo desnudaron los puntos vulnerables de la región sino también demostraron el compromiso del BCE y de la Comisión Europea para garantizar la sostenibilidad del Euro y con ello, la continuidad del bloque. En el caso del Reino Unido, el crecimiento se sustentó en las exportaciones, la inversión y el consumo doméstico.

Japón registró un crecimiento de 3.9% en 2010 respaldado por el avance del consumo, favorecido por los incentivos tributarios, la inversión y las exportaciones netas. No obstante, el desempeño estuvo limitado por las presiones deflacionarias y por la apreciación del Yen en el último trimestre del año.

La economía china mostró una rápida y fuerte recuperación en 2010, respaldada por el boyante desempeño del sector privado, el cual, a diferencia de lo observado en las economías

avanzadas, logró surgir sin la necesidad de estímulos monetarios o fiscales adicionales. Sin embargo, la fuerte reactivación económica trajo consigo un acelerado repunte en el nivel de precios. En este escenario, el Banco Central ajustó los requerimientos de encaje de manera agresiva y elevó la tasa de referencia en 25pbs. en dos ocasiones durante el año pasado.

En América Latina, las economías mostraron un desempeño favorable, impulsadas por el dinamismo de la demanda interna y la mejora en los precios de los commodities. La recuperación de la actividad en EE.UU. contribuyó positivamente al avance de la producción manufacturera en México, en tanto que en Brasil, la demanda interna se constituyó como la principal fuente de crecimiento, en línea con la fuerte expansión del crédito y el bajo nivel de desempleo. En este contexto, el Banco Central de Brasil inició el retiro del estímulo monetario mediante el aumento de su tasa de interés de referencia al tiempo que anunció medidas para controlar el flujo de capitales y frenar la apreciación de su moneda. Cabe mencionar que las monedas de la región afrontaron presiones de apreciación ante los mayores flujos de capitales. En el caso de Chile, el terremoto ocurrido en el mes de febrero

afectó el desarrollo de la actividad económica en el primer trimestre del año; sin embargo, el impulso posterior de la reconstrucción generó un mayor dinamismo de la actividad doméstica, el cual sumado a la mejora en los términos de intercambio, llevó al Banco Central a iniciar su proceso de alza de tasa de interés.

Finalmente, la economía peruana consolidó la fase de recuperación iniciada a fines de 2009 y continuó registrando un sólido desempeño en 2010, cerrando el año con un crecimiento en el PBI de 8.8%. La demanda interna (+12.8%) jugó un papel importante detrás de la expansión, toda vez que fue impulsada por los efectos rezagados del programa de estímulo del gobierno y por el resurgimiento del gasto privado. La inversión privada revirtió la contracción registrada en 2009 y creció 22.1% en 2010, en un contexto en donde diversas compañías retomaron la ejecución de proyectos a gran escala. Asimismo, el consumo privado subió 6.0%, acelerándose respecto al crecimiento de 2.4% en el 2009, respaldado por las mejores condiciones laborales y por el mayor ingreso disponible.





ANALYSIS OF WORLD ECONOMY

In 2010, the world economy registered a strong recovery after slowdown the year before as result of the financial crisis. However, this recovery was not homogeneous at regional level. While in developed economies the performance of economic activity was supported mainly by monetary and tax incentives, in emerging economies, the recovery was more evident within a context of international trade volume upturn and price increase of raw materials. In this context, world economic activity expanded by 5.0% in 2010 after dropping 0.5% in 2009. Developed economies grew by 3.0% while emerging economies grew by 7.3%.

The highest world liquidity, boosted towards the end of the year by the second asset purchase program of the Federal Reserve, and strong dynamism in emerging markets led to the revival of capital flows. Nonetheless, this improvement was limited by the weak fiscal situation of certain Eurozone economies, creating some volatility in markets as well as higher risk aversion.

Commodity prices continued to recover during 2010 based on increased economic activity and supply shocks, more evident in the case of food. Base metals remained an upward trend driven by manufacturing recovery in developed

The Peruvian economy strengthened the recovery phase started towards the end of 2009 and continued to register a solid performance in 2010, and closed the year with a GDP growth of 8.8%.

economies and China's increased demand. Thus, average price of copper (+46.6%) and zinc (+30.8%) rose. In the case of gold, price went up in a context in which investors sought to diversify its portfolio in view of uncertainty about the tax situation of some Eurozone countries. For its part, supply constraints in some products, in view of adverse weather conditions and imposition of export quotas, and strong demand from China led prices of agricultural commodities to rise.

After dropping by 2.6% in 2009, the USA economic activity rose by 2.8% in 2010 on the basis of the inventory reposition process and non-residential investment. The recovery of private consumption, however, was slow in line with high unemployment level and fragile situation of the real estate market (housing prices remained in depression). In this context, the Federal Reserve announced a second package of assets purchase (QE2) for \$ 600 billion in order to continue providing support to the economy that was not strong enough yet for solid recovery.

The evolution of the Eurozone economy was not uniform. Countries such as Germany registered relatively strong economic growth. On the other hand, peripheral countries, especially Portugal,

Ireland and Greece, were seriously affected by the uncertainty regarding their own fiscal imbalances. In fact, the fragile situation in Greece and Ireland does not only reveal vulnerabilities of the region but also shows the commitment of the ECB and the European Commission to ensure Euro sustainability and thus, continuity of the block. In the case of the United Kingdom, growth was sustained by exports, investment and domestic consumption.

Japan registered a 3.9% growth in 2010, supported by consumption progress, favored by tax incentives, investment and net exports. However, the performance was limited by deflationary pressures and Yen appreciation in the last quarter of the year.

China's economy showed rapid and solid recovery in 2010, supported by the buoyant performance of the private sector, which, unlike what was seen in advanced economies, achieve to emerge without the need for additional tax or monetary incentives. Nevertheless, the strong economic recovery brought along rapid rise in prices. In this scenario, the Central Bank aggressively adjusted reserve requirements and raised the reference rate by 25pbs, twice last year.

In Latin America, economies showed a good performance, driven by internal demand dynamism and better commodity prices. The activity recovery in the USA contributed positively to manufacture production progress in Mexico, while in Brazil, domestic demand was the main source of growth, in line with strong credit expansion and low unemployment level. In this context, the Central Bank of Brazil began the withdrawal of monetary incentives by raising its reference interest rate and announced measures to control capital flow and stop appreciation of its currency. It is important to mention that regional currencies faced appreciation pressures in view of increased capital flows. In the case of Chile, the earthquake in February affected the development of economic activity in the first quarter of the year. However, subsequent reconstruction efforts resulted in a greater dynamism of the domestic activity, which along with improved terms of trade, led the Central Bank to begin its process of rising interest rate.

Finally, the Peruvian economy strengthened the recovery phase started towards the end of 2009 and continued to register a solid performance in 2010, and closed the year with a GDP growth of 8.8%. Domestic demand (+12.8%) played an important role behind the expansion, since it was

boosted by the lagged effects of the government incentives program and the resurgence of private spending. Private investment reversed the contraction registered in 2009 and grew by 22.1% in 2010, in a context where different companies took up the implementation of large scale projects. Besides, private consumption rose 6.0%, accelerating compared to a 2.4% growth in 2009, supported by better working conditions and higher available income.





ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de Inteligo Bank Ltd.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Inteligo Bank Ltd. (“el Banco”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, 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 2010, 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
15 de marzo de 2011

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE
DE 2010

(EXPRESADO EN
MILES DE DÓLARES
DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE
AMÉRICA)

	Nota	2010	2009
Activos			
Efectivo		8	7
Depósitos en bancos:			
A la vista		24,596	95,106
A plazo		101,722	43,905
Total de depósitos en bancos		126,318	139,011
Total de efectivo y depósitos en bancos	5	126,326	139,018
Valores a valor razonable	6	110,675	90,301
Valores disponibles para la venta	6	100,095	91,134
Total de inversiones	18, 19	210,770	181,435
Inversiones en asociadas	8, 18	0	10,825
Préstamos	7, 18, 19	150,998	101,032
Menos: reserva para pérdidas en préstamos		(480)	(481)
Préstamos, neto		150,518	100,551
Mobiliario, equipo y mejoras	9	2,586	232
Ventas de valores pendiente de liquidación	10	405	2,628
Intereses acumulados por cobrar	18	2,876	2,156
Otros activos	18	8,395	5,024
Total activos		501,876	441,869

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

Aprobado en
representación de la
Junta Directiva el 15 de
marzo de 2011 por:



Roberto Hoyle
Director



Reynaldo Roisenvit
Director

	Nota	2010	2009
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	18	117,252	143,167
A plazo	11	267,181	195,740
Total depósitos	19	384,433	338,907
Compra de valores pendientes de liquidación	10	0	20
Intereses acumulados por pagar		3,435	3,066
Otros pasivos		2,020	1,234
Total de pasivos		389,888	343,227
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	20,000	20,000
Ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para venta		17,491	6,716
Utilidades no distribuidas		74,497	71,926
Total de patrimonio		111,988	98,642
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		501,876	441,869

ESTADO DE RESULTADOS

31 DE DICIEMBRE
DE 2010

(EXPRESADO EN
MILES DE DÓLARES
DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE
AMÉRICA)

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

	Nota	2010	2009
Ingresos por intereses:			
Préstamo	18	8,751	7,086
Depósitos en bancos		169	83
Valores		1,543	1,568
Total de ingresos por intereses		10,463	8,737
Gastos de intereses		(9,418)	(7,979)
Ingresos neto de intereses		1,045	758
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	7	0	300
Ingresos neto de intereses después de provisión		1,045	1,058
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Dividendos ganados		3,101	2,351
Ganancia en instrumentos financieros, neto	8, 14, 18	28,126	18,792
Pérdida por deterioro en activos financieros	6	(11,752)	0
Ingresos por comisiones	18	13,277	9,210
Gastos por comisiones y otros gastos		(678)	(563)
Otros ingresos (gastos)		472	235
Total de ingresos por servicios bancarios y otros		32,546	30,025
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos del personal	15, 18	4,600	3,383
Alquileres		234	218
Honorarios profesionales	18	4,813	4,068
Depreciación y amortización	9	188	223
Otros	15	1,968	2,036
Total de gastos generales y administrativos		11,803	9,928
Participación patrimonial en asociadas	8	783	(272)
Utilidad Neta		22,571	20,883

ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES

31 DE DICIEMBRE DE 2010

(EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	Nota	2010	2009
Utilidad neta		\$ 22,571	20,883
Otras utilidades integrales:			
Inversiones disponibles para la venta:			
Cambio neto en el valor razonable		25,708	19,103
Transferencia a resultados	6, 14	(14,933)	(3,761)
Total otras utilidades (pérdidas) integrales, neto		10,775	15,342
Total utilidades (pérdidas) integrales del año		\$ 33,346	36,225

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

31 DE DICIEMBRE DE 2010

(EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

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

	Acciones comunes	Ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	20,000	(8,626)	56,043	67,417
Total de utilidades integrales del período:				
Utilidad neta 2009	0	0	20,883	20,883
Otras utilidades integrales del período:				
Inversiones disponibles para las 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 período	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
Total de utilidades integrales del período:				
Utilidad neta 2010	0	0	22,571	22,571
Otras utilidades integrales del período:	0			
Inversiones disponibles para la venta				
Cambio neto en el valor razonable	0	25,708		25,708
Transferencia a resultados	0	(14,933)	0	(14,933)
Total de otras utilidades integrales	0	10,775	0	10,775
Total de utilidades integrales del período	0	10,775	22,571	33,346
Transacciones con el accionista reconocidas directamente en el patrimonio				
Dividendos pagados	0	0	(20,000)	(20,000)
Total de transacciones con el accionista	0	0	(20,000)	(20,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	20,000	17,491	74,497	111,988

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 DE DICIEMBRE
DE 2010

(EXPRESADO EN
MILES DE DÓLARES
DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE
AMÉRICA)

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

	Nota	2010	2009
Flujo de efectivo en actividades de operación:			
Utilidad neta		22,571	20,883
Ajuste para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación			
Depreciación y amortización		188	223
Reversión de la provisión para pérdidas en préstamos		0	(300)
(Ganancia) pérdida neta no realizada sobre inversiones		(9,027)	(15,004)
Ganancia neta realizada sobre inversiones, incluyen deterioro		(6,955)	(3,761)
Ganancia en venta de inversiones en asociadas		(392)	0
Participación patrimonio en asociadas		(783)	272
Ingresos por intereses		(10,463)	(8,737)
Gastos de intereses		9,418	7,979
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo		215	(235)
Inversiones al valor razonable		(7,571)	(12,000)
Préstamos		(49,967)	(9,379)
Depósitos		45,526	137,430
Otros activos		(1,148)	653
Otros pasivos		766	(6,199)
Efectivo (utilizado) / generado de operaciones		(7,622)	111,825
Intereses recibidos		9,743	9,102
Intereses pagados		(9,049)	(7,305)
Efectivo neto (utilizado) / generado de operaciones		(6,928)	113,622
Actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta		(76,918)	(57,075)
Venta de valores disponibles para la venta		81,911	44,145
Venta de inversiones en asociadas		12,000	0
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras		(2,542)	(150)
Efectivo neto generado / (utilizado) por las actividades de inversión		14,451	(13,080)
Actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(20,000)	(5,000)
Efectivo neto (utilizado) por actividades de financiamiento		(20,000)	(5,000)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(12,477)	95,542
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		138,783	43,241
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		126,306	138,783



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1) Información General

Inteligo Bank Ltd. ("el Banco") 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 Banco es propiedad de IFH Perú, Ltd.

El Banco mantiene una sucursal en Panamá, Inteligo Bank 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 licencia Internacional bancaria 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.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 15 de marzo de 2011.

(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, valores para negociar, activos financieros designados a valor razonable a través de ganancia o pérdida y contratos derivados los cuales son registrados 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 consolidados 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 estado de utilidades integrales.

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 convertidas 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 reconocen en el estado de utilidades integrales.

(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.

(e) Activos Financieros

Los activos financieros del Banco, 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 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 período. 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 consolidado 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 derivados 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;
- 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 reconocidas 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 consolidado 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.

(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;
- (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 2010, 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 significativo 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 Comités de Crédito e Inversiones, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Riesgo de Crédito y Comité de Auditoría Interna. Estos Comités se encargan de administrar el riesgo y realizar revisiones periódicas. Adicionalmente, el Banco está sujeto a las normas prudenciales emitidas por el Banco Central de Bahamas, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

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:

		2010	2009
Depósitos en bancos	\$	126,318	139,011
Valores		210,770	181,435
Inversiones en asociadas		0	10,825
Préstamos, neto		150,518	100,551
Venta de valores pendientes de liquidar		405	2,628
Total	\$	488,011	434,450

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.

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.
- Al 31 de diciembre de 2010, 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 exceso del límite se debe al incremento del valor neto del activo. El exceso del límite se debe al incremento del valor neto del activo. La inversión está incluida en los valores disponibles para venta, como se revela en la Nota 6.
- 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.

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

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Monto bruto	\$ 150,998	101,032	210,770	181,435	126,318	139,011
Provisión por deterioro	(480)	(481)	0	0	0	0
Valor en libros	\$ 150,518	100,551	210,770	181,435	126,318	139,011

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.

	Préstamos		Valores		Depósitos en Bancos	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Concentración por Sector:						
Corporativos	\$ 121,024	74,682	50,172	62,043	0	0
Consumo	17,208	13,316	0	0	0	0
Otros sectores	12,766	13,034	160,598	119,392	126,318	139,011
	\$ 150,998	101,032	210,770	181,435	126,318	139,011
Concentración Geográfica:						
Panamá	\$ 53,263	2,275	0	0	596	606
Caribe	3,585	6,204	92,504	64,721	122	105
Estados Unidos de América	0	4,228	15,006	17,387	119,862	132,998
Europa	0	0	66,269	53,913	5,734	5,298
Perú	92,829	88,125	32,610	44,374	4	4
Otros	1,321	200	4,381	1,040	0	0
	\$ 150,998	101,032	210,770	181,435	126,318	139,011

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 2010, el Banco mantiene garantías sobre los préstamos de clientes que corresponden a hipotecas, instrumentos de deuda, acciones comunes, depósitos, notas estructuradas.

(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:

La siguiente tabla presenta los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Banco sobre la base

	2010	2009
Al final del año	59%	67%
Promedio del año	56%	57%
Máximo del año	68%	75%
Mínimo del año	39%	44%

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 recibidos de clientes se esperan que se mantengan estable o su saldo incrementalmente.

	Total	2010					
		Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento
Activos:							
Inversiones a valor razonable	\$ 110,675	2,718	0	0	0	0	107,957
Inversiones disponibles para la venta	\$ 100,095	0	0	0	2,004	13,317	84,774
Préstamos	\$ 150,998	8,985	13,260	93,254	30,032	5,467	0
Depósitos a plazos	101,722	101,722	0	0	0	0	0
Total activos	\$ 463,490	113,425	13,260	93,254	32,036	18,784	192,731
Pasivos:							
Depósitos	384,433	147,370	37,286	175,020	19,594	5,163	0
Total Pasivos	\$ 384,433	147,370	37,286	175,020	19,594	5,163	0

	Total	2009					
		Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento
Activos:							
Inversiones a valor razonable	\$ 90,301	0	0	0	0	2,349	88,785
Inversiones disponibles para la venta	\$ 91,134	5,350	0	0	0	0	84,951
Préstamos	\$ 101,032	4,224	10,628	64,472	16,465	5,243	0
Depósitos a plazos	43,905	43,905	0	0	0	0	0
Total activos	\$ 326,372	53,479	10,628	64,472	16,465	7,592	173,736
Pasivos:							
Depósitos	338,907	163,751	36,558	129,648	4,026	4,924	0
Total Pasivos	\$ 338,907	163,751	36,558	129,648	4,026	4,924	0

(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 riesgo 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.

	2010					Total
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Sin tasa de interés	
Activos:						
Depósitos en bancos	\$ 126,318	0	0	0	0	126,318
Inversiones en valores	2,718	0	9,981	5,340	192,731	210,770
Préstamos	7,940	11,699	88,748	42,611	0	150,998
Total activos	\$ 136,976	11,699	98,729	47,951	192,731	488,086
Pasivos:						
Depósitos recibidos	\$ 58,849	52,602	147,209	8,521	117,252	384,433
Total pasivos	\$ 58,849	52,602	147,209	8,521	117,252	384,433
Total de sensibilidad de tasa de interés	\$ 78,127	(40,903)	(48,480)	39,430	75,479	103,653

	2009					Total
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Sin tasa de interés	
Activos:						
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
Total activos	\$ 147,111	4,012	54,615	42,003	173,737	421,478
Pasivos:						
Depósitos recibidos	\$ 2,924	2,991	97,979	91,846	143,167	338,907
Total pasivos	\$ 2,924	2,991	97,979	91,846	143,167	338,907
Total de sensibilidad de tasa de interés	\$ 144,187	1,021	(43,364)	(49,843)	30,570	82,571

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 2010. Esta tabla incluye los instrumentos financieros del Banco a sus valores en libros, detallados por monedas.

		2010		2009	
		Euros	Soles	Euros	Soles
Depósitos en bancos	\$	1,258	1	2,434	0
Inversiones		2,011	23,093	2,200	5,722
	\$	3,269	23,094	4,634	5,722
Depósitos a la vista	\$	966	0	2,394	0
Total de pasivos	\$	966	0	2,394	0

Soles es la moneda usada en Perú.

- 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.

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 2010, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.25% a 13.00% (2009: 2.00% a 10.00%).

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:

2010		100bp incremento	100bp disminución
Depósitos en bancos	\$	550	(550)
Préstamos		1,510	(1,510)
Inversiones		152	(152)
Depósitos recibidos		(2,672)	2,672
Total	\$	(460)	460

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

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.

(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 2010 fue de 21.77% (2009: 27.92%).

	2010	2009
Total Capital Regulatorio	69,493	77,613
Total de Activos Ponderados por Riesgo	319,214	277,946
Indice de Adecuación	21.77%	27.92%

(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 indica 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.

(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.

		2010	2009
Efectivo	\$	8	7
Depósitos a la vista en bancos		24,596	95,106
Depósitos a plazo en bancos		101,722	43,905
Efectivo y equivalentes de efectivo		126,326	139,018
Menos: depósitos a plazo en bancos con vencimientos mayores a tres meses		(20)	(235)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	\$	126,306	138,783

Al 31 de diciembre de 2010, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo en bancos oscilaban entre 0.17% a 0.69% (2009: 0.02% a 0.10%).

(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 detalla a continuación:

	2010	2009
Valores para Negociar		
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	110,675	90,301
Total	\$ 110,675	90,301

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 año 2010, el Banco realizó ventas de los valores a valor razonable con cambios en resultados por un total de \$6,405 (2009: \$17,860), y reconoció ganancias netas de \$3,774 (2009: \$27).

Valores Disponibles para la Venta

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

		2010			
		1 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años y sin vencimiento	Total
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	\$	0	0	84,774	84,774
Bonos Corporativos		2,004	13,317	0	15,321
Total	\$	2,004	13,317	84,774	100,095

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

Durante el presente año, el Banco vendió un total de inversiones disponibles para la venta por \$66,978 (2009: \$44,145), y reconoció ganancias por \$14,933 (2009: \$3,761).

El Banco tiene títulos no cotizados que asciende a \$400 (2009: \$290) cuyo valor razonable puede ser calculado de forma fiable. Estos valores se llevan al costo.

Durante el año 2010, para determinados valores disponible para la venta, el Banco reconoció una pérdida por deterioro de \$11,752 relacionados con determinados fondos de inversión.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 5.75% a 8.625% (2009: 8.00% a 9.50%) por año. A continuación se detallan los préstamos clasificados por tipo de tasa de interés:

		2010	2009
Tasa fija	\$	15,320	2,348
Tasa variable (Libor o Prime)		0	5,350
Sin tasa de interés	\$	195,450	173,737
	\$	210,770	181,435

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.

La siguiente tabla presenta al análisis de los instrumentos financieros medidas a valor razonable al 31 de diciembre de 2010:

	2010			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores a valor razonable con cambios en resultados				
Acciones de Capital	4,963	0	0	4,963
Cartera de Compass	84,960	0	84,960	0
Participación en Fondos	20,752	0	0	20,752
	110,675	0	84,960	25,715
Valores disponibles para la venta:				
Acciones de Capital	29,888	18,711	0	11,177
Fondos Mutuos	54,885	0	138	54,747
Bonos Corporativos	15,322	4,382	8,935	2,005
	100,095	23,093	9,073	67,929

	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	0	77,137	0
Participación en Fondos	9,080	0	0	9,080
	90,301	0	77,137	13,164
Valores disponibles para la venta:				
Acciones de Capital	55,181	25,378	0	29,803
Fondos Mutuos	33,605	0	84	33,521
Bonos Corporativos	2,348	0	0	2,348
	91,134	25,378	84	65,672

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 2010:

	2010		2009	
	Inversiones para Negociar	Inversiones disponibles para la Venta	Inversiones para Negociar	Inversiones disponibles para la Venta
Saldo al 1 de enero	13,164	65,672	4,595	44,751
Compras	7,000	29,445	4,458	27,918
Ventas	(40)	(37,210)	0	(14,083)
Valuación	5,591	10,022	4,111	7,086
Saldo al 31 de diciembre	25,715	67,929	13,164	65,672

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 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.

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 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:

	2010	2009
Financiero	44,751	27,093
Comercial	15,692	11,375
Industrial	18,611	15,603
Servicios	26,429	10,834
Construcción y Bienes Raíces	16,771	18,300
Pesca y Agricultura	11,977	5,639
Consumo	15,462	11,905
Hipotecarios	1,305	283
	150,998	101,032

Al 31 de diciembre de 2010, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 3.20% a 13.00% (2009: 3.50% a 14.50%), y la tasa de interés promedio ponderada es de 6.46% (2009: 7.41%).

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

	2010	2009
Tasa fija	90,520	61,710
Tasa variable (Libor o Prime)	60,478	39,322
	150,998	101,032

La cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a \$80,067 (2009: \$51,543). 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:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	481	782
Préstamos castigados	(1)	(1)
Reversión de reserva	0	(300)
Saldo al final del año	480	481

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco no mantiene préstamos morosos, vencidos o préstamos renegociados.

(8) Inversiones en Asociadas

Al 31 de diciembre de 2010, las inversiones en asociadas se resumen de la siguiente manera:

Asociadas	Actividades	2010	2009
Compass Group	Asesor de inversiones	0	9,255
Investia Partner U.K. Limited	Asesor de inversiones	0	1,570
		0	10,825

En marzo 2010, el Banco vendió sus inversiones en asociadas por un monto total de \$12,000. Producto de la venta resultando una ganancia/pérdida de \$392 la cual fue incluida en el estado de utilidades integrales.

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se detallan a continuación:

	2010				
	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Mobiliario y Equipo	Automóvil	Proyecto	Total
Costo:					
Al inicio del año	26	325	50	0	401
Adiciones	0	430	0	2,112	2,542
Ventas y descartes	0	(76)	0	0	(76)
Al final del año	26	679	50	2,112	2,867
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	15	130	24	0	169
Gasto del año	5	173	10	0	188
Ventas y descartes	0	(76)	0	0	(76)
Al final del año	20	227	34	0	281
Saldo neto	6	452	16	2,112	2,586
	2009				
	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Mobiliario y Equipo	Automóvil	Proyecto	Total
Costo:					
Al inicio del año	26	603	50	0	679
Adiciones	0	150	0	0	150
Ventas y descartes	0	(428)	0	0	(428)
Al final del año	26	325	50	0	401
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	10	350	14	0	374
Gasto del año	5	208	10	0	223
Ventas y descartes	0	(428)	0	0	(428)
Al final del año	15	130	24	0	169
Saldo neto	11	195	26	0	232

Mobiliario, equipo y mejoras incluyen licencias de programas con un costo de \$290 (2009: \$73) y una amortización acumulada de \$73 (2009: \$27).

(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:

	2010	2009
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasa	0.17% a 0.69%	0.02% a 0.10%
Tasa promedio ponderada	0.28%	0.08%
Depósitos recibidos de clientes:		
Particulares:		
Rango de tasa	0.25% a 13.00%	0.25% a 13.00%
Tasa promedio ponderada	4.44%	2.89%

(12) Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010, el capital del Banco está representado por 20,000 (2009: 20,000), acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor cada una de \$1 (2009: \$1).

Los accionistas aprobaron el pago de dividendos por \$20,000 en la reunión anual de accionistas efectuadas el 23 de julio de 2010.

(13) Impuestos

Al 31 de diciembre de 2010, no se reflejan impuesto sobre la renta en los estados financieros consolidados, ya que el Gobierno Mancomunado de las Bahamas no impone impuestos sobre la renta.

De acuerdo con las leyes fiscales panameñas, Inteligo Bank Ltd. – Sucursal Panamá no está sujeta 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:

	2010	2009
Ganancia (pérdida) no realizada en valores a valor razonable	9,027	15,004
Ganancia realizada en valores a valor razonable	3,774	27
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	14,933	3,761
Ganancia realizada en venta de inversión en asociada	392	0
	28,126	18,792

(15) Gastos Generales y Administrativos

	2010	2009
Salarios y otros gastos de personal:		
Salarios	2,464	2,037
Prestaciones laborales	162	111
Beneficios a empleados	1,747	1,113
Prima de antigüedad e indemnización	93	15
Capacitación	134	107
	4,600	3,383
Otros gastos:		
Reparaciones y mantenimiento	335	284
Comunicaciones y correos	123	114
Impuestos	113	104
Electricidad	47	39
Papelería y útiles de oficina	63	29
Viajes	520	473
Seguros	145	153
Otros	622	840
	1,968	2,036

(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:

	2010	2009
Cartas de crédito – “stand-by”	12,759	10,312

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco mantiene pendientes líneas revolventes de crédito disponibles para sus clientes de tarjetas de crédito por \$4,987 (2009: \$3,717). La porción no utilizada del total disponible totaliza aproximadamente \$4,111 (2009: \$3,038). 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 2010, el Banco mantiene compromisos con terceros, que incluyen arrendamiento de oficina que se resumen a continuación:

Años	Monto
2011	107
2012	82

Durante el año terminado, el gasto de alquiler de oficina ascendió a \$104 (2009: \$97).

(17) Activos Bajo Administración

El Banco administró contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por \$2,997 (2009: \$2,903), y presta servicios a clientes como administrador de inversiones por \$1,377 (2009: \$1,080). 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	
	2010	2009	2010	2009
Activos:				
Inversiones en valores	0	0	10,303	14,508
Préstamos	0	0	2,803	1,711
Inversiones en asociadas	0	0	0	10,825
Intereses acumulados por cobrar	0	0	0	70
Otros activos	34	12	0	0
Pasivos:				
Depósitos a la vista	0	0	11,783	54,848
Ingresos por intereses:				
Préstamos	0	0	0	431
Gasto de intereses:				
Depósitos	0	0	0	0
Ingresos por servicios financieros y otros:				
Ingresos por comisiones	0	0	94	219
Ganancia en instrumentos financieros, neto	0	0	4,904	0
Gastos generales y administrativos:				
Salarios ejecutivos claves	657	537	0	0
Honorarios y servicios profesionales	0	0	1,550	1,574

(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.

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

	2010		2009	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo y depósitos en bancos	126,326	126,326	139,018	139,018
Inversiones en valores	210,770	210,770	181,435	181,435
Préstamos	150,518	148,924	100,551	98,880
	487,614	486,020	421,004	419,333
Pasivos:				
Depósitos	384,433	387,492	338,907	341,765



FINANCIAL STATEMENTS



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, 2010, and the statements of income, comprehensive income, changes in 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, 2010, and its financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards.

Nassau, Bahamas

March 15, 2011

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

DECEMBER 31,
2010, WITH
CORRESPONDING
FIGURES AS AT
DECEMBER 31,
2009

(EXPRESSED IN
THOUSANDS OF
UNITED STATES
DOLLARS)

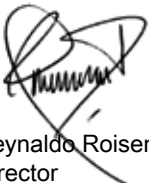
	Note	2010	2009
Assets			
Cash		8	7
Deposits with banks:			
Demand deposits		24,596	95,106
Time deposits		101,722	43,905
Total deposits with banks		126,318	139,011
Total cash and deposits with banks	5	126,326	139,018
Securities at fair value	6	110,675	90,301
Securities available-for-sale	6	100,095	91,134
Total securities	18, 19	210,770	181,435
Investment in associates	8, 18	0	10,825
Loans	7, 18, 19	150,998	101,032
Less: allowance for loan losses		(480)	(481)
Loans, net		150,518	100,551
Furniture, equipment and improvements	9	2,586	232
Securities sold pending settlement	10	405	2,628
Accrued interest receivable	18	2,876	2,156
Other assets	18	8,395	5,024
Total assets		501,876	441,869

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

Approved on behalf of
the Board of Directors
on March 15, 2011 by
the following:



Roberto Hoyle
Director



Reynaldo Roisenvit
Director

	Note	2010	2009
Liabilities and Equity			
Liabilities:			
Deposits:			
Demand	18	117,252	143,167
Time	11	267,181	195,740
Total deposits	19	384,433	338,907
Securities purchased pending settlement	10	0	20
Accrued interest payable		3,435	3,066
Other liabilities		2,020	1,234
Total liabilities		389,888	343,227
Equity:			
Share capital	12	20,000	20,000
Unrealized gain on available-for-sale securities		17,491	6,716
Retained earnings		74,497	71,926
Total equity		111,988	98,642
Commitments and contingencies	16		
Total liabilities and equity		501,876	441,869

STATEMENT OF INCOME

YEAR ENDED
DECEMBER 31,
2010 WITH
CORRESPONDING
FIGURES FOR 2009

(EXPRESSED IN
THOUSANDS OF
UNITED STATES
DOLLARS)

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

	Note	2010	2009
Interest income:			
Loans	18	8,751	7,086
Deposits with banks		169	83
Securities		1,543	1,568
Total interest income		10,463	8,737
Interest expense		(9,418)	(7,979)
Net interest income		1,045	758
Reversal of allowance for loan losses	7	0	300
Net interest income, after provisions		1,045	1,058
Income (expense) from financial services and other items:			
Dividend income		3,101	2,351
Gain on financial instruments, net	8, 14, 18	28,126	18,792
Impairment loss on financial assets	6	(11,752)	0
Comission income	18	13,277	9,210
Comission and other expense		(678)	(563)
Other income		472	235
Income from financial services and other items		32,546	30,025
General and administrative expenses:			
Salaries and other employee expenses	15, 18	4,600	3,383
Rent		234	218
Professional fees	18	4,813	4,068
Depreciation and amortization	9	188	223
Other	15	1,968	2,036
Total general and administrative expenses		11,803	9,928
Share of profit (loss) of equity accounted investees	8	783	(272)
Net income		22,571	20,883

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

YEAR ENDED DECEMBER
31, 2010 WITH
CORRESPONDING
FIGURES FOR 2009

(EXPRESSED IN
THOUSANDS OF UNITED
STATES DOLLARS)

	Note	2010	2009
Net income		22,571	20,883
Other comprehensive income			
Fair value reserve (available-for-sale financial assets):			
Net change in fair value		25,708	19,103
Net change in fair value transferred to profit or loss	6, 14	(14,933)	(3,761)
Other comprehensive income for the period		10,775	15,342
Total comprehensive income for the period		33,346	36,225

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

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

YEAR ENDED
DECEMBER 31,
2010 WITH
CORRESPONDING
FIGURES FOR
2009

(EXPRESSED IN
THOUSANDS OF
UNITED STATES
DOLLARS)

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

	Share capital	Unrealized gain (loss) on available-for-sale Securities	Retained Earnings	Total
Balance as of December 31, 2008	20,000	(8,626)	56,043	67,417
Total comprehensive income for the year:				
Net income 2009	0	0	20,883	20,883
Other comprehensive income				
Available-for-sale financial assets				
Net change in the fair value	0	19,103	0	19,103
Net change in the fair value transferred to profit or loss	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
Total comprehensive income for the year:				
Net income 2010	0	0	22,571	22,571
Other comprehensive income:				
Available-for-sale financial assets:				
Net change in the fair value	0	25,708	0	25,708
Net change in the fair value transferred to profit or loss	0	(14,933)	0	(14,933)
Total other comprehensive income	0	10,775	0	10,775
Total comprehensive income for the period	0	10,775	22,571	33,346
Transactions with owners, recorded directly in equity:				
Dividends paid	0	0	(20,000)	(20,000)
Total transactions with owners	0	0	(20,000)	(20,000)
Balance as of December 31, 2010	20,000	17,491	74,497	111,988

STATEMENT OF CASH FLOWS

YEAR ENDED
DECEMBER 31,
2010 WITH
CORRESPONDING
FIGURES FOR
2009

(EXPRESSED IN
THOUSANDS OF
UNITED STATES
DOLLARS)

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

	Note	2010	2009
Cash flows			
Net income		22,571	20,883
Adjustments to reconcile net income to cash (used)/ provided by operating activities:			
Depreciation and amortization		188	223
Reversal of allowance for loan losses		0	(300)
Unrealized gain on securities		(9,027)	(15,004)
Net gain on securities including impairment		(6,955)	(3,761)
Gain on sale of equity accounted investees		(392)	0
Share of (gain) /loss in equity accounted investees		(783)	272
Interest income		(10,463)	(8,737)
Interest expense		9,418	7,979
Changes in operating assets and liabilities			
Time deposits		215	(235)
Securities		(7,571)	(12,000)
Loans		(49,967)	(9,379)
Deposits		45,526	137,430
All other assets		(1,148)	653
All other liabilities		766	(6,199)
Cash (used)/ generated by operations		(7,622)	111,825
Interest received		9,743	9,102
Interest paid		(9,049)	(7,305)
Net cash (used)/ provided by operating activities		(6,928)	113,622
Investing activities			
Securities available- for- sale purchased		(76,918)	(57,075)
Proceeds from sale of securities available-for-sale		81,911	44,145
Proceeds from sale of equity accounted investees		12,000	0
Purchase of furniture, equipment and improvement		(2,542)	(150)
Cash flows provided / (used) by investing activities		14,451	(13,080)
Financing activities			
Dividends paid		(20,000)	(5,000)
Cash used by financing activities		(20,000)	(5,000)
Net (decrease)/ increase in cash and cash equivalents		(12,477)	95,542
Cash and cash equivalents at beginning of year		138,783	43,241
Cash and cash equivalents at end of year	5	126,306	138,783



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(1) General Information

Inteligo Bank Ltd. Ltd. (“the Bank”) was incorporated under the laws of The Commonwealth of The Bahamas in 1995 and is licensed by The Central Bank of The Bahamas to conduct various types of banking, financing and investment activities. The registered office of the Bank is located at Seventeen Shop Building First Floor, Collins Avenue & Fourth Terrace, Centreville, Nassau, The Bahamas. The Bank is a wholly-owned subsidiary of IFH International Corp., an entity incorporated under the laws of the Republic of Panama. The Bank is ultimately owned by IFH Peru, Ltd.

The Bank has established a branch in Panama, Inteligo Bank Ltd. - Panama Branch (“the Branch”) which was established on January 10, 1997 under the laws of the Republic of Panama. The Branch operates under an international license issued by the Superintendent 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 Superintendent 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.

These financial statements were authorized for issuance by the Board of Directors on March 15, 2011.

(2) Basis of preparation and 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 for 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 equity all owner changes in equity, whereas all non-owner changes in equity are presented in the statement of comprehensive income.

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 reporting 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 securities classified as available-for-sale financial assets, are recognized in other comprehensive income.

[\(c\) 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.

[\(e\) Financial Assets](#)

The financial assets of the Bank 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 designated at fair value through profit or loss are initially recognized on the trade date at which time the Bank becomes a party to the contractual provision of the instrument. 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 in other comprehensive income and presented within in equity in “Unrealized gain (loss) on Available-for-sale securities”. When an investment is derecognized or impaired the cumulative gain or loss in other comprehensive is transferred to 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. Foreign exchange gain or losses on available-for-sale equity instruments are recognized in other comprehensive income.

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 carried 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 reporting 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 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;
- 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 similar 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 reporting 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. Any subsequent recovery in the fair value of impaired equity instruments is recognized in other comprehensive income. However, 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, then impairment loss is reversed through the statement of income.

(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 of loss and are determined by comparing the proceeds from disposal to 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. Work in progress is stated at cost. Transfers are made to the relevant asset category as and when assets are available for their intended use.

(h) Cash and Cash Equivalents

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

(i) Fiduciary Activities

The Bank manages and administers assets held in trust and other investment vehicles on behalf of investors. The assets held in trust and under administration are not included in these financial statements.

(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) 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, 2010, and have not been applied in preparing these financial statements. None of these standards are expected to have a significant effect on the 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 significant 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, the Credit Risk Committee and the Audit Committee. These committees are engaged in managing these risks and in making periodic reviews. In addition, the Bank is subject to the regulations of The Central Bank of The Bahamas concerning the risks of liquidity, credit and levels of capitalization, among others.

The significant risks identified by the Bank are credit, counterparty, 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 follow

		2010	2009
Deposits with banks	\$	126,318	139,011
Securities		210,770	181,435
Investment in associates		0	10,825
Loans		150,518	100,551
Securities sold pending settlement		405	2,628
Total	\$	488,011	434,450

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 Superintendent 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.

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.
- As of December 31, 2010 the Bank was 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. The excess in the limit is because of an increase in fair value. The investment is included in securities available-for-sale as disclosed in note 6.
- 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.

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Gross amount	\$ 150,998	101,032	210,770	181,435	126,318	139,011
Impairment allowance	(480)	(481)	0	0	0	0
Carrying value	\$ 150,518	100,551	210,770	181,435	126,318	139,011

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Concentration by Sector:						
Corporate	\$ 121,024	74,682	50,172	62,043	0	0
Consumer	17,208	13,316	0	0	0	0
Other sectors	12,766	13,034	160,598	119,392	126,318	139,011
	\$ 150,998	101,032	210,770	181,435	126,318	139,011
Geographic Concentration:						
Panama	\$ 53,263	2,275	0	0	596	606
The Caribbean	3,585	6,204	92,504	64,721	122	105
United States of America	0	4,228	15,006	17,387	119,862	132,998
Europe	0	0	66,269	53,913	5,734	5,298
Peru	92,829	88,125	32,610	44,374	4	4
Others	1,321	200	4,381	1,040	0	0
	\$ 150,998	101,032	210,770	181,435	126,318	139,011

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 is 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 31, 2010, the Bank held collateral over loans to customers comprising primarily properties, debt instruments, equities, deposits and structured notes.

[\(b\) Counterparty Risk](#)

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

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

[\(c\) Liquidity and Financing Risk](#)

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

[Liquidity Risk Management](#)

Risk management policies establish a liquidity limit in order to determine the amount of the Bank's assets that should be maintained in 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 which is calculated by dividing liquid assets by total deposits is shown below:

	2010	2009
At year end	59%	67%
Average for the year	56%	57%
High for the year	68%	75%
Low for the year	39%	44%

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

		2010						
		Total	Up to 1 month	From 1 to 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	More than 5 years	Without maturity
Assets:								
Securities at fair value	\$	110,675	2,718	0	0	0	0	107,957
Securities available for sale	\$	100,095	0	0	0	2,004	13,317	84,774
Loans	\$	150,998	8,985	13,260	93,254	30,032	5,467	0
Time deposits		101,722	101,722	0	0	0	0	0
Total assets	\$	463,490	113,425	13,260	93,254	32,036	18,784	192,731
Liabilities:								
Deposits		384,433	147,370	37,286	175,020	19,594	5,163	0
Total liabilities	\$	384,433	147,370	37,286	175,020	19,594	5,163	0

		2009						
		Total	Up to 1 month	From 1 to 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	More than 5 years	Without maturity
Assets:								
Securities at fair value	\$	90,301	0	0	0	0	2,349	88,785
Securities available for sale	\$	91,134	5,350	0	0	0	0	84,951
Loans	\$	101,032	4,224	10,628	64,472	16,465	5,243	0
Time deposits		43,905	43,905	0	0	0	0	0
Total assets	\$	326,372	53,479	10,628	64,472	16,465	7,592	173,736
Liabilities:								
Deposits		338,907	163,751	36,558	129,648	4,026	4,924	0
Total liabilities	\$	338,907	163,751	36,558	129,648	4,026	4,924	0

(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 the approval from the Board of Directors, substantially all assets and liabilities are denominated in United States dollars.

Market Risk Administration

The Board of Directors has determined that market risk should be monitored directly by the Credit Risk Committee 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.

2010

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	Without interest rate	Total
Assets:						
Deposits with banks	\$ 126,318	0	0	0	0	126,318
Securities	2,718	0	9,981	5,340	192,731	210,770
Loans	7,940	11,699	88,748	42,611	0	150,998
Total assets	\$ 136,976	11,699	98,729	47,951	192,731	488,086
Liabilities:						
Deposits	\$ 58,849	52,602	147,209	8,521	117,252	384,433
Total liabilities	\$ 58,849	52,602	147,209	8,521	117,252	384,433
Net interest gap	\$ 78,127	(40,903)	(48,480)	39,430	75,479	103,653

2009

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	Without interest rate	Total
Assets:						
Deposits with 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
Total assets	\$ 147,111	4,012	54,615	42,003	173,737	421,478
Liabilities:						
Deposits	\$ 2,924	2,991	97,979	91,846	143,167	338,907
Total liabilities	\$ 2,924	2,991	97,979	91,846	143,167	338,907
Net interest gap	\$ 144,187	1,021	(43,364)	(49,843)	30,570	82,571

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.

- 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, 2010. Included in the table are the carrying amounts of the Bank's financial instruments, categorized by currency.

		2010		2009	
		Euros	Soles	Euros	Soles
Deposits with banks	\$	1,258	1	2,434	0
Securities		2,011	23,093	2,200	5,722
	\$	3,269	23,094	4,634	5,722
Demand deposits	\$	966	0	2,394	0
Total liabilities	\$	966	0	2,394	0

Soles is the currency used in Peru.

- 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.

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

As of December 31, 2010, the annual interest rate on deposits due to depositors ranged from 0.25% to 13.00% (2009: 2.00% to 10.00%)

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

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

	2010		100bp increase	100bp decrease
Deposits with Banks	\$		550	(550)
Loans			1,510	(1,510)
Securities			152	(152)
Deposits			(2,672)	2,672
Total	\$		(460)	460
	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

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) 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. There was no change to Bank's approach to capital management from prior year.

The Central Bank of The Bahamas requires the Bank to maintain capital of not less than 8% of its risk weighted assets. The Bank's capital ratio at December 31, 2010 was 21.77% (2009: 27.92%).

	2010	2009
Total Eligible Capital	69,493	77,613
Total Risk Weighted Assets	319,214	277,946
Capital Adequacy ratio	21.77%	27.92%

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

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

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

In particular, information about significant areas of estimation uncertainty and critical judgements in applying accounting policies that have the most significant effect on the amounts recognized in the financial statements is included in the following notes:

- Note 2 (e) Impairment
- Note 7 Allowance for loan losses
- Note 19 Fair value of Financial Instruments

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

(a) Loan impairment 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 judgment 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) 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:

		2010	2009
Cash	\$	8	7
Demand deposits with banks		24,596	95,106
Time deposits with banks		101,722	43,905
Cash and cash equivalents		126,326	139,018
Less: time deposits with bank with maturities greater than three months		(20)	(235)
Cash and cash equivalents in the cash flow statement	\$	126,306	138,783

At December 31, 2010, the annual interest rates on time deposits ranged from 0.17% to 0.69% (2009: 0.02% to 0.10%).

(6) Securities

Securities are summarized as follows:

Securities at Fair Value

The portfolio of securities at fair value is shown below:

		2010	2009
	Trading Securities		
	Equity Shares and Mutual Funds	110,675	90,301
	Total	\$ 110,675	90,301

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 2010, the Bank sold trading securities with a carrying value of \$6,405 (2009: \$17,860), and recognized gains of \$3,774 (2009: \$27).

Securities Available-for-Sale

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

		2010			
		1 - 5 year	5 - 10 years	More than 10 years and with no maturity	Total
Equity Shares and Mutual Funds	\$	0	0	84,774	84,774
Corporate Bonds		2,004	13,317	0	15,321
Total	\$	2,004	13,317	84,774	100,095

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

During the current year, the Bank sold available-for-sale securities with a carrying value of \$66,978 (2009: \$44,145), and recognized gains of \$14,933 (2009: \$3,761).

The Bank has unquoted securities amounting to \$400 (2009: \$290) whose fair value cannot be reliably estimated. These securities are carried at cost.

During 2010, for certain available-for-sale securities, the Bank recognized an impairment loss of \$11,752 in respect of certain mutual fund investments.

The interest rate on securities available-for-sale ranged from 5.75% to 8.625% (2009: 8.00% to 9.50%) per annum. Securities classified by type of interest are shown below

		2010	2009
Fixed rate	\$	15,320	2,348
Variable rate (Libor or Prime)		0	5,350
Without interest	\$	195,450	173,737
	\$	210,770	181,435

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 based on observable inputs, either directly (i.e., as prices) or indirectly (i.e., derived from prices). This categories includes instruments valued using: quoted market prices in active markets for similar instruments; quotes prices for identical or similar instruments in markets that are considered less than active; or other valuation techniques where all significant inputs are directly or indirectly unobservable from market data.
- Level 3 - Valuation techniques using significant unobservable inputs. This category includes all instruments where the valuation technique includes inputs not based on observable data and the unobservable inputs have a significant effect on the instrument's valuation. This category includes instruments that are valued based on quoted prices for similar instruments where significant unobservable adjustments or assumption are required to reflect differences between the instruments.

	2010			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Securities at Fair Value				
Equity Shares	4,963	0	0	4,963
Compass portfolio	84,960	0	84,960	0
Participation in investment Funds	20,752	0	0	20,752
	110,675	0	84,960	25,715
Securities Available-for-sale				
Equity Shares	29,888	18,711	0	11,177
Mutual Funds	54,885	0	138	54,747
Corporate Bonds	15,322	4,382	8,935	2,005
	100,095	23,093	9,073	67,929

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

The table below includes a roll forward of financial instruments classified by the Bank within level 3 of the valuation hierarchy:

	2010		2009	
	Securities at Fair Value	Securities Available for Sale	Securities at Fair Value	Securities Available for Sale
Balance at January 1	13,164	65,672	4,595	44,751
Purchases	7,000	29,445	4,458	27,918
Settlements	(40)	(37,210)	0	(14,083)
Valuation	5,591	10,022	4,111	7,086
Balance at December 31	25,715	67,929	13,164	65,672

Fair value of financial assets and financial liabilities that are traded in active markets are based on quoted market prices or dealer price quotations. For all other financial instruments the Bank determines fair value using valuation techniques.

Valuation techniques include net present value and discounted cash flow models, comparison to similar instruments for which market observable prices exist. Assumptions and inputs used in valuation techniques include risk-free and benchmark interest rates, credit spreads and other variables used in estimating discount rates, bond and equity prices, foreign currency exchange rates, equity and equity index prices and expected price volatilities and correlations. The objective of valuation techniques is to arrive at a fair value determination that reflect the price of the financial instruments at the reporting date, that would have been determined by market participants acting at arm's length.

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 made by a market participant to establish fair value. When the Bank considers that there are additional considerations not included in the valuation model, it can make adjustments.

Examples of such adjustments are:

- Credit Risk Adjustment: An adjustment to reflect the credit quality 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 inception on the basis of one or more significant observable inputs, the difference between the transaction price and the value model at inception (profit or loss the first day) is not recognized in the statement of income.

A detailed description of valuation techniques for financial 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 investee's financial situation and results, risk profile, prospects and other factors as well as in terms of market valuations of similar listed entities in an active market or the price at which similar businesses have changed ownership.

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

The fair value of these instruments is based on market values of exchanges, brokers, agents or industry group pricing services, 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 instruments, model

valuations are 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 inputs 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:

	2010	2009
Financial	44,751	27,093
Commercial	15,692	11,375
Industrial	18,611	15,603
Services	26,429	10,834
Construction	16,645	18,300
Real Estate	126	0
Fishing	1,424	5,639
Agriculture	10,553	0
Consumer	15,462	11,905
Mortgages	1,305	283
	150,998	101,032

At December 31, 2010, the annual interest rates on loans ranged from 3.20% to 13.00% (2009: 3.50% to 14.50%), and the weighted average interest rate was 6.46% (2009: 7.41%).

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

	2010	2009
Fixed rate	90,520	61,710
Variable rate (Libor or Prime)	60,478	39,322
	150,998	101,032

Loans secured with cash collateral amounted to \$80,067 (2009: \$51,543) and others are secured with securities, mortgages and other assets.

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

	2010	2009
Balance at beginning of year	481	782
Loans written-off	(1)	(1)
Reversal	0	(300)
Balance at end of year	480	481

At December 31, 2010, the Bank did not maintain delinquent, expired or renegotiated loans.

(8) Investment in Associates

At December 31, 2010 the investments in associates are summarized as follows:

Associates	Activity	2010	2009
Compass Group	Investment Advisor	0	9,255
Investia Partner U.K. Limited	Investment Advisor	0	1,570
		0	10,825

In March 2010, the Bank sold its investments in the two associates, for a total consideration of \$12,000. This sale resulted in a gain of \$392 which is included in "Gain on financial instruments, net" the statement of income.

(9) Furniture, Equipment and Improvements

Furniture, equipment and improvements are shown below:

	2010				
	Leadsehold Improvements	Furniture and Equipment	Vehicles	Work in progress	Total
Cost:					
At beginning of period	26	325	50	0	401
Additions	0	430	0	2,112	2,542
Sales and disposals	0	(76)	0	0	(76)
At end period	26	679	50	2,112	2,867
Accumulated depreciation:					
At beginning of period	15	130	24	0	169
Depreciation for the period	5	173	10	0	188
Sales and disposals	0	(76)	0	0	(76)
At end period	20	227	34	0	281
Net balance	6	452	16	2,112	2,586
	2009				
	Leadsehold Improvements	Furniture and Equipment	Vehicles	Work in progress	Total
Cost:					
At beginning of period	26	603	50	0	679
Additions	0	150	0	0	150
Sales and disposals	0	(428)	0	0	(428)
At end period	26	325	50	0	401
Accumulated depreciation:					
At beginning of period	10	350	14	0	374
Depreciation for the period	5	208	10	0	223
Sales and disposals	0	(428)	0	0	(428)
At end period	15	130	24	0	169
Net balance	11	195	26	0	232

Furniture and equipment includes software licenses with a cost of \$290 (2009: \$73) and accumulated depreciation of \$73 (2009: \$27).

Work in progress includes cost incurred on the Bank's information technology project.

(10) Securities Sold and Purchased Pending Settlement

The Bank recognizes each sale and purchase of financial instruments on the trade date. At such date, the purchased instrument is recognized as an asset (securities 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 shown below:

	2010	2009
Deposits with banks:		
Interest rate range	0.17% a 0.69%	0.02% a 0.10%
Weighted average interest rate	0.28%	0.08%
Due to depositors:		
Non-bank:		
Interest rate range	0.25% a 13.00%	0.25% a 13.00%
Weighted average interest rate	4.44%	2.89%

(12) Share Capital

At December 31, 2010, the Bank's capital is comprised of 20,000 (2009: 20,000), common shares issued and outstanding with a par value of \$1 (2009: \$1) each.

The shareholders approved a dividend payment of \$20,000 in the annual shareholders' meeting of shareholders held on July 23, 2010.

(13) Income Taxes

As of December 31, 2010 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, the Branch is exempt from the payment of income taxes on profits derived from foreign operations. In addition, profits derived from interest earned on time deposits and interest earned from Panama Government securities 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:

	2010	2009
Unrealized gain on securities at fair value	9,027	15,004
Realized gain on securities at fair value	3,774	27
Realized gain on securities available-for-sale	14,933	3,761
Realized gain on sale of equity accounted investees	392	0
	28,126	18,792

(15) General and Administrative Expenses

	2010	2009
Salaries and other employees expenses:		
Salaries	2,464	2,037
Social security	162	111
Employee benefits	1,747	1,113
Seniority premium and indemnity	93	15
Training	134	107
	4,600	3,383
Other expense:		
Repairs and maintenance	335	284
Communication and postage	123	114
Taxes	113	104
Electricity	47	39
Office supplies	63	29
Travel	520	473
Insurance	145	153
Others	622	840
	1,968	2,036

(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. These commitments are summarized below:

	2010	2009
Stand-by letters of credit	12,759	10,312

As at December 2010 the Bank had outstanding revolving lines of credit available to its credit card customers of \$4,987 (2009: \$3,717). The unused portion of the total amount available, aggregated approximately \$4,111 (2009: \$3,038). 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, 2010, the Bank's lease commitments include the rent of office space as summarized below:

	Years	Amount
	2011	107
	2012	82

During 2010, the rent expense for the offices amounted to \$104 (2009: \$97).

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

As of December 31, 2010, the Bank administered trust assets amounting to \$2,997 (2009: \$2,903), and securities on behalf of customers totaling \$1,377 (2009: \$1,080). 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	
	2010	2009	2010	2009
Assets:				
Securities	0	0	10,303	14,508
Loans	0	0	2,803	1,711
Investment in associates	0	0	0	10,825
Accrued interest receivable	0	0	0	70
Other assets	34	12	0	0
Liabilities:				
Demand deposits	0	0	11,783	54,848
Interest income:				
Loans	0	0	0	431
Income from financial services and other items:				
Commission income	0	0	94	219
Gain on financial instruments, net	0	0	4,904	0
General and administrative expenses				
Key management salaries	657	537	0	0
Professional fees	0	0	1,550	1,574

(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) Investments and 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.

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

	2010		2009	
	Carrying Value	Fair Value	Carrying Value	Fair Value
Assets:				
Cash & deposits	126,326	126,326	139,018	139,018
Securities	210,770	210,770	181,435	181,435
Loans	150,518	148,924	100,551	98,880
	487,614	486,020	421,004	419,333
Liabilities:				
Deposits	384,433	387,492	338,907	341,765



DIRECTORIO

MEMBERS OF THE BOARD

Carlos Rodríguez-Pastor
presidente del directorio chairman of the board

Roberto Hoyle
director ejecutivo executive director

Felipe Morris
director y secretario director and secretary

Richard Knowles
director director

Reynaldo Roisenvit
director director

Omar Alvarado
director director

Ramón Barúa
director director

Raúl Iñigo
gerente general general manager



OFICINA PRINCIPAL MAIN OFFICE
Seventeen Shop Building
First Floor
Collins Avenue & Fourth Terrace
Centreville
P.O. Box N- 3732
Nassau, The Bahamas
T 242 328 6846
F 242 328 6847

OFICINA PANAMÁ PANAMA BRANCH
Torre Banco General Marbella
Ave. Aquilino de la Guardia
Piso 16
P.O. Box 0823 00585
Panamá, Rep. de Panamá
T (507) 265 7300 (507) 366-9600
F (507) 223 3333

www.inteligobank.com