



INTELIGO
BANK

CONTENIDO

Análisis de la Economía Mundial	pag. 5
Estados Financieros	pag. 13
Informe de los Auditores Independientes	pag. 14
Estado de Situación Financiera	pag. 16
Estado de Resultados	pag. 18
Estado de Utilidades Integrales	pag. 20
Estado de Cambios en el Patrimonio	pag. 21
Estado de Flujos de Efectivo	pag. 23
Notas a los Estados Financieros	pag. 27
Directorio	pag. 113

CONTENTS

Analysis of World Economy	pag. 9
Financial Statements	pag. 65
Independent Auditors' Report	pag. 66
Statement of Financial Position	pag. 68
Statement of Income	pag. 70
Statement of Comprehensive Income	pag. 72
Statement of Changes in Equity	pag. 73
Statement of Cash Flows	pag. 75
Notes to the Financial Statements	pag. 79
Members of the Board	pag. 113





ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

La economía mundial moderó su ritmo de expansión en el 2011 luego de un fuerte repunte en el 2010. Las economías desarrolladas se enfrentaron a un débil proceso de recuperación, crecientes preocupaciones en torno a sus cuentas fiscales y choques externos. Por otro lado, en las economías emergentes, parte del dinamismo registrado en el 2010 se mantuvo hasta el IS11; sin embargo, en la medida que el panorama externo se deterioró, el proceso de recuperación también fue afectado, llevando a una desaceleración en la actividad, la cual a su vez impulsó un cambio en la política monetaria de los bancos centrales. En este escenario, la actividad mundial creció 3.9% en el 2011 (5.3% en el 2010). Las economías desarrolladas y emergentes crecieron 1.6% y 6.2%, respectivamente.

El año inició con la presencia de tensiones políticas en el Medio Oriente y el Norte de África, las cuales ejercieron presiones al alza sobre el precio del petróleo, en particular el petróleo Brent. La tendencia alcista continuó durante el IS11, momento en el que las dudas sobre la recuperación económica global afectaron el sentimiento de los inversionistas. Los metales preciosos también registraron un buen desempeño en el 2011. La volatilidad de los mercados financieros debido a las preocupaciones sobre las cuentas fiscales en la Euro zona y EE.UU. impulsaron los precios del oro y la plata al alza, alcanzando niveles récord de \$/oz 1900.57 y \$/oz. 48.44 en algún momento durante el año. No obstante, las restricciones impuestas al trading, limitaron el desempeño de las cotizaciones hacia finales de año. Por otro lado, los metales base

fueron golpeados por las dudas sobre la posibilidad de un hard landing en China. En ese sentido, a pesar que los precios del cobre y el zinc subieron en promedio, éstos retrocedieron significativamente al cierre. En EE.UU., la actividad económica creció 1.7% en el 2011. Los indicadores del mercado inmobiliario continuaron decepcionando mientras que los datos de empleo fueron relativamente débiles. En este contexto, la FED anunció su intención de mantener las tasas en niveles mínimos hasta por lo menos mediados del 2013 e implementó el Operation Twist como un mecanismo para reducir las tasas de largo plazo. En el 2011, las cuentas fiscales de EE.UU. también estuvieron en el foco de atención. La necesidad de incrementar el límite de endeudamiento legal del país, llevó a S&P a recortar la calificación de deuda de largo plazo de AAA a AA+. Como ocurrió en el 2010, la solvencia de las economías de la Euro zona permaneció bajo el escrutinio de los mercados. El debate respecto a un nuevo paquete de estímulo en Grecia, la incertidumbre política en el país y los recortes de calificación fueron los principales eventos que guiaron el desempeño de la región.

Cuando las condiciones de liquidez se deterioraron, el BCE recortó su tasa de interés, compró bonos con cobertura y extendió la madurez de sus operaciones de refinanciamiento de largo plazo (LTRO's). En cuanto a los países asiáticos, Japón sufrió como consecuencia del terremoto y tsunami que golpeó al país en marzo. En este contexto, las restricciones de oferta y la demora en la recuperación de la infraestructura eléctrica frenaron la actividad doméstica principalmente en el IS11. En China, el Banco Popular de China (PBoC) continuó con su proceso de ajuste monetario hasta julio 2011 para evitar un



sobrecalentamiento, especialmente en el sector inmobiliario. En ese sentido, la desaceleración económica registrada al cierre del año fue autogenerada.

En América Latina, el ritmo de expansión se moderó y la exposición al frente externo llevó a la aplicación de medidas expansivas en los frentes fiscal y monetario. Brasil fue la primera economía en enfrentar esta situación reduciendo su tasa de interés, introduciendo medidas fiscales y revocando algunas reglas macro-prudenciales. El Perú no fue inmune a este ciclo de desaceleración luego de un sólido 2010. El PBI creció 6.9% respaldado por el dinamismo del sector privado, a pesar de la débil contribución del gobierno. El consumo privado se expandió 6.4%, la mayor tasa desde el 2008, en tanto, la inversión privada se desaceleró de 22.1% a 11.7% en el 2011, toda vez que la incertidumbre política con miras a las elecciones presidenciales afectó temporalmente la confianza empresarial.







ANALYSIS OF WORLD ECONOMY

World economy moderated its growth pace in 2011 after a sharp rebound in 2010. Developed economies were faced with a sluggish recovery process, mounting concerns regarding their fiscal accounts and external shocks. On the other hand, in emerging economies, some of the activity momentum registered in 2010 lingered on until IH11; nonetheless, as the external outlook deteriorated so as the recovery process and a slowdown took place, which in turn prompted a change in the Central Banks' monetary policy stance. In this scenario, world activity grew 3.9% in 2011 (5.3% in 2010). Developed and emerging economies expanded by 1.6% and 6.2% respectively.

The year began with the presence of political tensions in the Middle East and North Africa (MENA) which exerted upward pressures over oil prices, particularly Brent oil. The escalating price trend continued during IH11 at a time when doubts about the global recovery weighed on investors' sentiment. Precious metals also outperformed in 2011. Volatility in financial markets due to concerns about fiscal accounts in the Euro zone and the US, drove gold and silver prices up, reaching all time high of \$/oz. 1900.57 and \$/oz. 48.44 at some point during the year. Nevertheless, restrictions imposed on trading activity limited the prices performance by the end of the year. On the other hand, base metal prices were affected by concerns about the possibility of a hard landing in China. In this sense, despite that copper and zinc rose on average, they retreated significantly on a year-end basis.

In US, economic activity grew 1.7% in 2011. Housing market indicators continued to disappoint while job data remained somewhat weak. In this context, the FED pledged to keep interest rates low at least until mid 2013 and announced the Operation Twist as a mechanism to reduce long term rates. In 2011, fiscal accounts in the US were also on the spotlight. The need to increase the legal debt ceiling of the country led S&P to reduce the US long term debt rating from AAA to AA+. As in 2010, the solvency of the Euro zone economies remained under markets' scrutiny. The debate around a second bailout package for Greece, the political uncertainty in the country and rating downgrades were the main events that drove the region's performance. When liquidity conditions deteriorated, the ECB stood up and reduced its target rate, purchased covered bonds and extended the maturity of its longer-term refinancing operations (LTRO's). As per Asian countries, Japan suffered the most as a result of the earthquake and tsunami that hit the country by March. In this context, supply constraints and delays in rebuilding electricity-generating capacity restrained domestic activity particularly in IH11. In China, the People's Bank of China (PBoC) continued to tighten monetary policy until July 2011 to prevent overheating, especially in the real estate sector. In this sense, the economic deceleration registered by the end of the year was self-induced.

In Latin America, the pace of expansion moderated and the exposure to the external front led to expansionary measures in the monetary and fiscal sectors. Brazil was the first economy to address this matter by reducing interest rates, introducing fiscal measures and revoking some macro-prudential rules. Peru was not immune to the slowdown cycle after a strong 2010 performance. Real GDP grew 6.9% supported

by the dynamism of the private sector, despite the poor government contribution. Private consumption surged 6.4%, the highest rate since 2008; meanwhile, private investment decelerated from 22.1% to 11.7% in 2011, as the political uncertainty surrounding the presidential elections temporarily affected business confidence.







**ESTADOS
FINANCIEROS**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y 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 2011, 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 y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

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 por la entidad de los estados financieros 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 las políticas contables utilizadas 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 de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Inteligo Bank Ltd. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



18 de abril de 2012

INTELIGO BANK LTD
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2011	2010
Efectivo		11	8
Depósitos en bancos:			
A la vista		6,265	24,596
A plazo		25,446	101,722
Total de depósitos en bancos		31,711	126,318
Total de efectivo y depósitos en bancos	5, 11	31,722	126,326
Valores a valor razonable	6, 18	70,939	110,675
Valores disponibles para la venta	6, 18	363,889	100,095
Total de inversiones	19	434,828	210,770
Préstamos	7, 18	199,065	150,998
Menos: reserva para pérdidas en préstamos		(480)	(480)
Préstamos, neto		198,585	150,518
Mobiliario, equipo y mejoras	8	5,488	2,586
Ventas de valores pendientes de liquidación	9	171	405
Intereses acumulados por cobrar		5,300	2,876
Otros activos	10, 18	15,892	8,395
Total de activos		691,986	501,876

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

INTELIGO BANK LTD
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Pasivo y Patrimonio	Nota	2011	2010
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	18	232,743	117,252
A plazo	11	343,990	267,181
Total de depósitos en bancos		576,733	384,433
Intereses acumulados por pagar		3,994	3,435
Otros pasivos		8,716	2,020
Total de pasivos		589,443	389,888
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	20,000	20,000
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta		3,214	17,491
Utilidades no distribuidas		79,329	74,497
Total de patrimonio		102,543	111,988
Compromisos y contingencias			
Total de pasivos y patrimonio		691,986	501,876

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

INTELIGO BANK LTD
ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2011	2010
Ingresos por intereses sobre:			
Préstamos	18	12,985	8,751
Valores		5,484	1,543
Depósitos en bancos		82	169
Total de ingresos por intereses		18,551	10,463
Gastos por intereses		(10,832)	(9,418)
Ingresos neto de intereses		7,719	1,045
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Dividendos ganados		2,265	3,101
Ganancia en instrumentos financieros, neto	6, 14, 18	14,720	28,126
Pérdida por deterioro en activos financieros	6, 14	(2,500)	(11,752)
Ingresos por comisiones	17, 18	16,702	13,277
Gastos por comisiones y otros gastos		(1,023)	(678)
Otros ingresos (gastos)		241	472
Total de ingresos por servicios bancarios y otros		30,405	32,546

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

INTELIGO BANK LTD
ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2011	2010
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos del personal	15, 18	5,600	4,600
Alquileres	16	227	234
Honorarios profesionales	18	5,738	4,813
Depreciación y amortización	8	285	188
Otros	15	2,242	1,968
Total de gastos generales y administrativos		14,092	11,803
Participación patrimonial en asociadas		0	783
Utilidad neta		24,032	22,571

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

INTELIGO BANK LTD
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2011	2010
Utilidad neta		24,032	22,571
Otras utilidades integrales:			
Ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta:			
Cambio neto en el valor razonable		1,122	13,956
Transferencia a resultados	6, 14	(15,399)	(3,181)
Total otras utilidades integrales, neto		(14,277)	10,775
Total utilidades integrales del año		9,755	33,346

INTELIGO BANK LTD
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones Comunes	Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total
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:				
Valores disponibles para las venta				
Cambio neto en el valor razonable	0	13,956	0	13,956
Transferencia a resultados	0	(3,181)	0	(3,181)
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)

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

INTELIGO BANK LTD
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones Comunes	Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	20,000	17,491	74,497	111,988
Total de utilidades integrales del período:				
Utilidad neta 2011	0	0	24,032	24,032
Otras utilidades integrales del período:				
Valores disponibles para las venta				
Cambio neto en el valor razonable	0	1,122		1,122
Transferencia a resultados	0	(15,399)	0	(15,399)
Total de otras utilidades integrales	0	(14,277)	0	(14,277)
Total de utilidades integrales del período	0	(14,277)	24,032	9,755
Transacciones con el accionista reconocidas directamente en el patrimonio:				
Dividendos pagados	0	0	(19,200)	(19,200)
Total de transacciones con el accionista	0	0	(19,200)	(19,200)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20,000	3,214	79,329	102,543

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

INTELIGO BANK LTD
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo en actividades de operación:			
Utilidad neta		24,032	22,571
Ajuste para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación		285	188
Depreciación y amortización		(12,220)	(15,982)
Ganancia neta realizada sobre inversiones, neta de deterioro		0	(392)
Ganancia en venta de inversiones en asociadas		0	(783)
Participación patrimonio en asociadas		(18,551)	(10,463)
Ingresos por intereses		10,832	9,418
Gastos por intereses		4,378	4,557
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo		0	215
Valores al valor razonable		36,558	(7,571)
Préstamos		(48,067)	(49,967)
Depósitos		192,300	45,526
Otros activos		(7,262)	(1,148)
Otros pasivos		3,497	766
Efectivo generado / (utilizado) generado por las operaciones		181,404	(7,622)

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

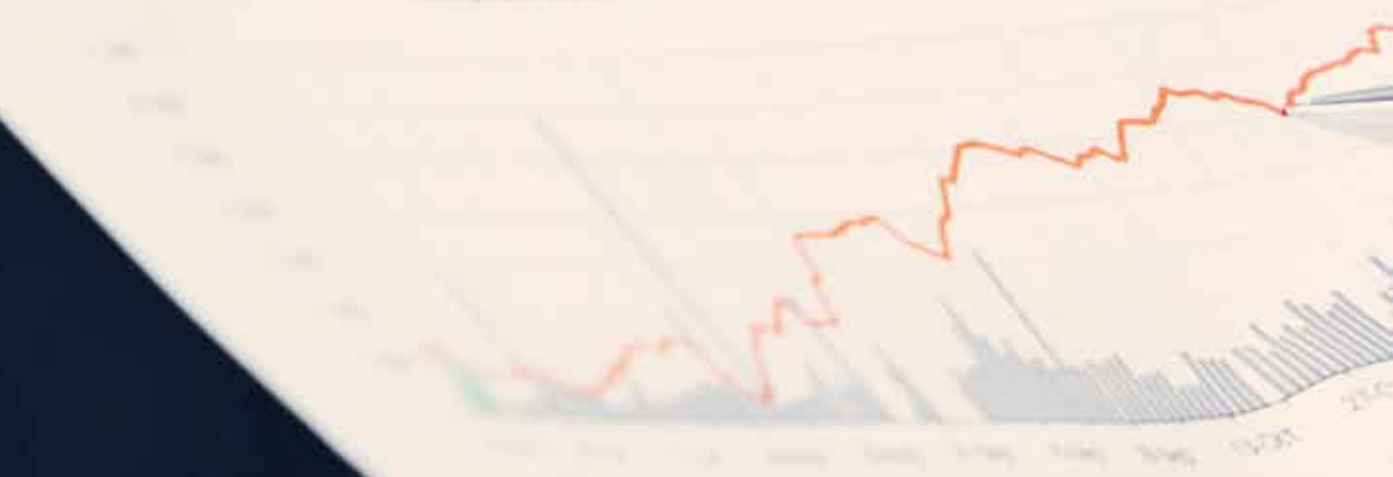
INTELIGO BANK LTD
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2011	2010
Intereses recibidos		16,127	9,743
Intereses pagados		(10,273)	(9,049)
Efectivo neto generado / (utilizado) por las actividades de operaciones		187,258	(6,928)
Actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta		(359,927)	(76,918)
Venta de valores disponibles para la venta		97,253	81,911
Venta de inversiones en asociadas		0	12,000
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras		(3,188)	(2,542)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión		(265,862)	14,451
Actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(16,000)	(20,000)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		(16,000)	(20,000)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(94,604)	(12,477)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		126,306	138,783
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	31,702	126,306

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

Stock Exchange
Composite Stock Price Index and Equity Trading Value





NOTAS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS

INTELIGO BANK LTD NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1) Información General

Inteligo Bank Ltd. (en adelante, el “Banco”) fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde el año 2006. La oficina principal del Banco se encuentra ubicada en la torre Banco General Marbella, Calle Aquilino de la Guardia, Piso No. 16.

El Banco pertenece en un 100% a IFH Perú, Ltd. y es tenedora 100% de su subsidiaria Inteligo Bank Ltd. (en adelante, el “Banco”). El Banco incorporado bajo las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas en 1995 y tiene licencia emitida por el Banco Central de Bahamas para llevar a cabo toda clase de actividades bancarias, financieras y de inversión. 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 una licencia internacional bancaria otorgada por la Superintendencia de Bancos 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 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 18 de abril de 2012.

(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 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, los valores para negociar, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y contratos derivados, de haber alguno, los cuales son registrados a su valor razonable.

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

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el Banco aplica la

NIC 24 (revisada en 2009) - Revelaciones sobre partes relacionadas: las enmiendas modifican la definición de parte vinculada y proveen ciertas exenciones de los requisitos de divulgación relacionados con entidades relacionadas a gobiernos.

(b) Principio de Consolidación

Los estados financieros incluyen los activos, pasivos y cuentas de resultados de Inteligo Bank Ltd. poseída en un 100%. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación

(c) Transacciones en Moneda Extranjera

Las partidas incluidas en los estados 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 prevalecieron en las fechas de las transacciones. Los ajustes por el cambio de estas transacciones son cargados en el estado de resultados. Las diferencias cambiarias sobre partidas no monetarias, tales como inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta, se reconocen en el estado de resultados.

(d) 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 intereses se reconoce con base en la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

(e) 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.

(f) Activos Financieros
Instrumentos financieros no derivados

Clasificación

Los activos financieros del Banco están clasificados en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable, préstamos y cuentas por cobrar, activos mantenidos hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial.

La categoría de activos financieros a valor razonable tiene dos subcategorías: activos financieros mantenidos para negociar y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados desde el inicio. Un activo financiero es clasificado para negociar, si se adquiere principalmente con el propósito de vender en el corto plazo y como valor razonable con cambios en resultados si así es designado por la administración en el reconocimiento inicial. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se expresan a su valor razonable, y cualquier ganancia o pérdida resultante es reconocida en el estado de resultados. Los valores para negociar incluyen la participación en fondos mutuos, acciones y bonos emitidos por empresas privadas. Estas inversiones se adquieren con el propósito de generar ganancias por las fluctuaciones a corto plazo en los precios. Los valores para negociar se presentan a su valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas se incluyen en el estado de resultados.

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el dinero, bienes o servicios se proporcionan directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Si el Banco fuera a vender una cantidad significativa de activos mantenidos hasta el vencimiento, con anterioridad a su fecha de vencimiento programada, la categoría entera deberá ser reclasificada como disponible para la venta.

Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que no estén clasificados como activos financieros a valor razonable, préstamos, cuentas por cobrar o activos mantenidos hasta su vencimiento.

Reconocimiento

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

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen cuando se anticipan fondos a los prestatarios.

Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor



razonable más los costos de transacción, para todos los activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a la fecha de la operación en la cual el Banco se convierte en una parte del término contractual del instrumento.

Medición

Los préstamos y cuentas por cobrar e inversiones mantenidas hasta su vencimiento se registran al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas derivadas de los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados en el período en que se producen.

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta se reconocen en el estado de utilidades integrales y se presentan dentro del patrimonio en "Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta".

Cuando una inversión se da de baja o se deteriora, la ganancia o pérdida acumulada en el estado de utilidades integrales se transfiere a resultados. Sin embargo, los intereses calculados según el método de interés efectivo se reconocen en el estado de resultados. Los dividendos de instrumentos de capital disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados, cuando el

derecho del Banco a recibir el pago está establecido. La ganancia o pérdida cambiaría sobre instrumentos de capital disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados.

Todos los pasivos financieros se valoran a su costo amortizado. El costo amortizado se calcula utilizando el método de interés efectivo. Las primas y descuentos, incluyendo los costos de transacción iniciales, están incluidos en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza sobre la base de la tasa de interés efectiva del instrumento.

Dar de baja

El Banco da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero expiran, o cuando se transfieren los derechos a recibir flujos de efectivo contractuales de un activo financiero en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero se transfieren. Cualquier interés por los activos financieros transferidos que se cree o retenga el Banco es reconocido como un activo independiente o pasivo en el estado de situación financiera.

El Banco da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son descargadas, se han cancelado o caducado.

Principios de medición del valor razonable

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 su 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 u 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 grupo.

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 reconocida en el estado de resultados. El cálculo del valor presente en aquellos préstamos con garantía, refleja los

flujos de efectivo que puedan resultar de la ejecución de la garantía menos los costos y gastos necesarios para la venta del colateral, ya sea que la ejecución sea o no probable.

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 elimina 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 inspecciones. Tales entidades reguladoras pueden requerir que se reconozcan provisiones adicionales con base en la evaluación de la información disponible a la fecha de sus inspecciones. 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 considerada 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. Cualquier recuperación posterior sobre el deterioro del instrumento de capital es reconocida en el estado de utilidades integrales. 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.

(g) 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 termina. 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 una obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

(h) 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.

(i) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(j) 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.

(k) Partes Relacionadas

Una parte relacionada es una persona o entidad que se relaciona con el Banco, incluyendo:

(a) Una persona o un miembro cercano de la familia de esa persona es relacionado con el Banco si esa persona:

- > Tiene el control o control conjunto sobre el Banco.
- > Tiene una influencia significativa en el Banco.

> Es un miembro del personal clave de la gerencia del Banco o de la matriz del Banco.

(b) Una entidad está relacionada con el Banco si alguna de las siguientes condiciones aplica:

- > La entidad y el Banco son miembros del mismo grupo (lo que significa que cada matriz, subsidiaria y dependiente que se relaciona con los demás).
- > Una entidad es una asociada o negocio conjunto de la otra entidad (o asociada o negocio conjunto de un miembro de un grupo del que la otra entidad es miembro).
- > Ambas entidades son negocios conjuntos de ese mismo tercero.
- > Una entidad es un negocio en conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es asociada de la tercera entidad.
- > La entidad es un plan de beneficios post-empleo para beneficio de sus trabajadores y trabajadoras del Banco o de una entidad relacionada con el Banco.
- > La entidad está controlada o controlada conjuntamente por una persona identificada en (j) (a).
- > Una persona identificada en (k) (a) (i) tiene una influencia significativa sobre la entidad o es un miembro del personal clave de la gerencia de la entidad (o de una matriz de la entidad).

Una transacción entre partes relacionadas es toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre el Banco y una parte relacionada, independientemente de si se cobra un precio.

(I) 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 2011; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros. No se espera que ninguna de esas normas tenga un efecto significativo en los estados financieros del Banco con excepción de:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (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 con 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 sean mantenidos para negociar, 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 no podrá ser reclasificado a los resultados en fecha posterior. Sin embargo, los dividendos sobre estas inversiones, se reconocen en resultados; representen la recuperación parcial del costo de la inversión, los dividendos se reconocen en el estado de utilidades integrales.

Las inversiones de capital que no se elijan para reconocer el cambio del valor razonable en el estado de utilidades integrales, serán medidas a valor razonable con cambios en el valor razonable reconocido en el estado de 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 su lugar, el instrumento financiero híbrido será evaluado completamente en cuanto a si debe ser medido a costo amortizado ó valor razonable.

En octubre del año 2010, se emitió la NIIF 9 (2010), la cual amplió la NIIF 9 (2009), incluyendo guías en la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en ó después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

El Banco se encuentra en proceso de evaluación del impacto de esta norma. Por la naturaleza de las operaciones del Banco,

se asume que la adopción de esta norma tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

	2011	2010
Depósitos en bancos	31,711	126,318
Valores	434,828	210,770
Préstamos, neto	198,585	150,518
Intereses acumulados por cobrar	5,300	2,876
Otros activos	15,892	8,395
Venta de valores pendientes de liquidar	171	405
Total	686,487	499,282

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

- > Financiamiento concedido 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 Panamá. Los límites de exposición se aplican a los individuos y grupos económicos.
- > El Banco tiene límites de exposición por sector y ubicación geográfica.

Políticas de Crédito

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

Establecimiento de límites de autorización

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

el establecimiento de límites de concentración por contraparte, zona geográfica y 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 Panamá. Los límites que se consideran son principalmente la exposición individual a partes relacionadas, sector económico y concentraciones geográficas.

Al 31 de diciembre de 2011, 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 y la inversión en partes relacionadas a no más del 15% y 25% del capital del Banco, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco tenía una inversión en un solo emisor y en una parte relacionada por \$15,452 y \$29,281, respectivamente, que representan 15.06% y 28.55% del capital del Banco, respectivamente. Más aún, el Banco Central de Bahamas requiere que los bancos tengan una reserva general para pérdidas en préstamos de no menos del 1% del total de la cartera de préstamos menos los préstamos garantizados con efectivo, la cual tiene un saldo de \$899 (2010:\$709). Con base en la evaluación de la administración, la reserva total requerida para pérdidas en préstamos, calculada de conformidad con NIIF al 31 de diciembre de 2011 era de \$488 (2010:\$480). Sin embargo, con posterioridad al final del año, en marzo de 2012, el Banco ha efectuado un ajuste de \$411 y reconoció esa reserva adicional en la sección de patrimonio en el estado de situación financiera, por medio de una asignación y

traspaso de las utilidades no distribuidas.

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

	<i>Préstamos</i>		<i>Valores</i>		<i>Depósitos en Bancos</i>	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Monto bruto	199,065	150,998	434,828	210,770	31,711	126,318
Provisión por deterioro	(480)	(480)	0	0	0	0
Valor en libros	198,585	150,518	434,828	210,770	31,711	126,318

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:

	<i>Préstamos</i>	
	2011	2010
Concentración por Sector:		
Corporativos	169,225	121,024
Consumo	26,036	17,208
Otros sectores	3,804	12,766
	199,065	150,998
Concentración Geográfica:		
Panamá	55,917	53,263

	2011	2010
Caribe	3,758	3,585
Estados Unidos de América	0	0
Europa	0	0
Perú	137,690	92,829
Otros	1,700	1,321
	199,065	150,998

	<i>Valores</i>		<i>Depósitos en Bancos</i>	
	2011	2010	2011	2010
Concentración por Sector:				
Corporativos	103,271	50,172	0	0
Consumo	0	0	0	0
Otros sectores	331,557	160,598	31,711	126,318
	434,828	210,770	31,711	126,318
Concentración Geográfica:				
Panamá	0	0	687	596
Caribe	92,773	92,504	91	122
Estados Unidos de América	243,687	15,006	29,208	119,862
Europa	17,746	66,269	1,722	5,734
Perú	60,342	32,610	3	4
Otros	20,280	4,381	0	0
	434,828	210,770	31,711	126,318

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

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

> *Deterioro en préstamos, inversiones y depósitos en bancos*

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

> *Activos financieros vencidos sin deterioro*

Son considerados en morosidad pero 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 y el avance en el cobro de los montos adeudados 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. Para préstamos de consumo no garantizados, el castigo se determina en base al monto vencido. El monto para el castigo se determina considerando la diferencia entre el saldo en libros y el valor realizable de las garantías recibidas.

El Banco analiza periódicamente la cartera de préstamos para identificar la reserva por deterioro que debe ser registrada.

La reserva sobre préstamos se calcula en forma individual para los préstamos con riesgos significativos y por grupos para préstamos con características similares de riesgo crediticio.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, 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 atender sus pasivos a su vencimiento bajo 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 del Banco ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre el monto mínimo de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de

facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros ante niveles inesperados de demanda. El Banco mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte por inversiones líquidas y préstamos para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

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

> Exposición del Riesgo de Liquidez

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

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

	2011	2010
Al final del año	59%	64%
Promedio del año	63%	68%
Máximo del año	71%	85%
Mínimo del año	51%	63%

La siguiente tabla presenta los flujos de efectivo no descontados de los instrumentos financieros del Banco sobre la base de su vencimiento más cercano posible a la fecha del estado de situación financiera. Los flujos esperados de estos instrumentos

pueden variar con respecto a este análisis. Por ejemplo, los depósitos a la vista recibidos de clientes se esperan que se mantengan estables o su saldo incremente.

2011							
Activos	Total	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento
Valores a valor razonable	70,939	165	0	0	0	0	70,774
Valores disponibles para la venta	363,889	199,994	0	0	7,604	52,225	104,066
Préstamos	199,065	3,615	6,025	81,249	107,611	565	0
Depósitos a plazos	31,711	31,691	0	20	0	0	0
Total activos	665,604	235,465	6,025	81,269	115,215	52,790	174,840
Pasivos							
Depósitos	576,733	259,502	40,993	248,312	27,592	334	0
Total pasivos	576,733	259,502	40,993	248,312	27,592	334	0
2010							
Activos	Total	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento
Valores a valor razonable	110,675	2,718	0	0	0	0	107,957
Valores 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	126,318	126,318	0	0	0	0	0
Total activos	488,086	138,021	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

(d) Riesgo de Mercado

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

Las políticas de administración de riesgo proveen límites de cumplimiento por instrumento financiero, límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de 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 está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal ejecutivo; este comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado, y también de revisar y aprobar su adecuada implementación.

- > Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable
El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y de valor

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

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

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco (basado en los nuevos términos de fijación de tasa de

interés) a los riesgos de la tasa de interés de los activos y pasivos financieros:

2011						
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	31,691	0	20	0	0	31,711
Inversiones en valores	165	0	0	59,829	374,834	434,828
Préstamos	3,615	6,025	81,249	108,176	0	199,065
Total activos	35,471	6,025	81,269	168,005	374,834	665,604
Pasivos:						
Depósitos recibidos	26,758	40,993	248,312	27,927	232,743	576,733
Total pasivos	26,758	40,993	248,312	27,927	232,743	576,733
Total de sensibilidad de tasa de interés	8,713	(34,968)	(167,043)	140,078	142,091	88,871
2010						
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Sin tasa de interés	Total
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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, las tasas de interés anual sobre los depósitos recibidos de clientes van desde 0.10% a 13.00% (2010: 0.25% a 13.00%).

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

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

	2011		2010	
	100bp incremento	100bp disminución	100bp incremento	100bp disminución
Depósitos en bancos	200	(200)	550	(550)
Préstamos	1,973	(1,973)	1,510	(1,510)
Inversiones en valores	601	(601)	152	(152)
Depósitos de clientes	(3,440)	3,440	(2,672)	2,672
Total	(666)	666	(460)	460

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

En general el riesgo de tasa de interés de posiciones no negociables son administrados por la Tesorería Central, que utiliza títulos valores, los anticipos a los bancos, los depósitos con los bancos y los instrumentos derivados para manejar la situación general originada por las actividades no negociables del Banco.

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 2011. Esta tabla incluye los instrumentos financieros del Banco a sus valores en libros, detallados por monedas.

	2011		2010	
	Euros	Soles	Euros	Soles
Depósitos en bancos	1,311	0	1,258	1
Inversiones en valores	1,889	5,318	2,011	23,093
Total de activos	3,200	5,318	3,269	23,094
Depósitos a la vista	1,060	0	966	0
Total de pasivos	1,060	0	966	0

Soles es la moneda usada en Perú.

(e) Otro riesgo de precio de mercado

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

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

	2011 % de los activos	2010 % de los activos
Inversiones de capital:		
Inversiones de capital cotizadas	3.11	3.73
Inversiones de capital no cotizadas	3.17	3.22
Total inversiones de capital	6.28	6.95
Fondos mutuos		
Fondos invertidos con administradores de fondos (1)	28.90	0.00
Fondos de inversión cerrados y abiertos no cotizados	19.01	32.00
Total fondos mutuos	47.91	32.00
Instrumentos de deuda		
Instrumentos de deuda cotizados	6.29	1.78
Instrumentos de deuda no cotizados	2.36	1.27
Total instrumentos de deuda	8.65	3.05
Total activos de inversión	62.84	42.00

(1) Los fondos disponibles con administradores de fondos incluyen efectivo y bonos del Tesoro de E.U.A., tal como fue reportado por los administradores de los fondos al 31 de diciembre de 2011.

Los activos de inversión están colocados en diversas industrias. Algunas inversiones se colocan en los fondos mutuos que invierten en sectores específicos; otros fondos mutuos, así como

vehículos de inversión de capital, adquieren activos financieros dentro de cierto perfil de riesgo determinado, independientemente del sector de la industria donde esté.

Los valores se concentran en las siguientes industrias:

	2011 %	2010 %
Inversiones de capital:		
Bancos / servicios financieros	4.55	16.13
Farmacéutica	3.65	8.88
Pesca	0.66	0.00
Diversificado (minería, energía, bienes raíces)	1.13	2.69
Fondos mutuos		
Bancos / servicios financieros	22.03	32.01
Minería	3.30	12.48
Biología	2.90	12.00
Diversificado (telecomunicaciones, industrial, materiales de construcción, energía, ocio y entretenimiento, etc.)	2.03	3.63
Instrumentos de deuda		
Bancos / servicios financieros	12.45	12.18
Energía	1.31	0.00
Fondos disponibles con administradores de fondos	45.99	0.00
	100.00	100.00

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

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

- > Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones
- > Requerimientos sobre el monitoreo y conciliación de transacciones
- > Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales
- > Documentación de controles y procesos
- > Evaluaciones periódicas de la aplicación del riesgo operacional, y los adecuados controles y procedimientos sobre los riesgos identificados
- > Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para su solución.
- > 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 los entes reguladores. No ha habido cambios en el enfoque de administración de capital del Banco con respecto al año anterior.

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 2011 fue de 12.98% (2010: 21.77%).

	2011	2010
Total Capital Regulatorio	71,975	69,493
Total de Activos Ponderados por Riesgo	555,685	319,214
Índice de Adecuación	12.98%	21.77%

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

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan a la aplicación de políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales puedan diferir de estas estimaciones.

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

En particular, la información sobre áreas significativas de incertidumbre en la estimación y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros se incluye en las siguientes notas:

- > Nota 2 (e) Deterioro de activos financieros
- > Nota 6 Inversiones en valores
- > Nota 7 Préstamos
- > Nota 19 Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones y supuestos se basan 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 características similares de riesgo de crédito.

El Banco hace su mejor juicio para determinar si existe algún dato que indique 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.

(c) Valor razonable de los instrumentos financieros

El Banco determina algunos de los valores razonables de los instrumentos financieros utilizando técnicas de valoración que usan insumos significativos basados en datos no observables, y estos datos no observables tienen un efecto significativo sobre la valoración del instrumento.

La disponibilidad de los precios de mercado observables y los insumos del modelo reducen la necesidad de juicio y estimación de la administración y también reducen la incertidumbre asociada a la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de los precios de mercado observables e insumos varía en función de los productos y mercados y es propenso a cambios basados en eventos específicos y en condiciones generales en los mercados financieros.

Para los instrumentos más complejos, el Banco utiliza modelos propios de valoración que, por lo general, se desarrollan a partir de modelos de

valoración reconocidos. Algunos o todos los insumos significativos en estos modelos pueden no ser observables en el mercado, y se derivan de los precios de mercado o tasas, o se estiman sobre la base de supuestos. Los modelos de valoración que emplean insumos no observables requieren un mayor grado de estimación y juicio de la administración en la determinación del valor razonable. El juicio y estimación de la administración se requieren generalmente para la selección del modelo de valoración apropiado para ser utilizado, la determinación de flujos de efectivo esperados del instrumento financiero objeto de la valoración, la determinación de la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y la selección de las tasas de descuento apropiadas.

El Banco cuenta con un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Este marco incluye una función de valoración de la cartera, que es independiente de la gerencia de tesorería. Los controles específicos incluyen: la verificación de precios de los insumos observables, el recálculo de los modelos de valoración, un proceso de revisión, aprobación de nuevos modelos y cambios a estos modelos, calibración y análisis retrospectivos de los modelos con respecto a transacciones de mercado observadas, el examen de insumos no observables y ajustes por valoración.

El entorno económico que prevaleció durante los últimos años, ha aumentado el grado de incertidumbre inherente a estas estimaciones y supuestos.

Las estimaciones de valor razonable se realizan en una fecha determinada sobre la base de estimaciones del mercado e información acerca de los instrumentos financieros. El Banco mantiene instrumentos financieros para los cuales la información de mercado es limitada o inexistente. Determinaciones del valor razonable de estos instrumentos caen dentro

del nivel 3 de la jerarquía del valor razonable de la NIIF 7 “Revelación sobre Instrumentos Financieros”. Estas mediciones de valor razonable se basan principalmente en nuestras propias estimaciones y con frecuencia se calculan con base en nuestra política de precios actual, el entorno económico y competitivo actual, las características del instrumento, el riesgo de crédito, el riesgo de tasa interés y el riesgo de tasa de cambio, y otros factores similares. Por lo tanto, los resultados no se pueden determinar con precisión, no pueden ser justificados en comparación con los precios cotizados en mercados activos, y no pueden ser realizados en una venta actual o de liquidación inmediata del activo o pasivo. Además, existen incertidumbres inherentes en cualquier técnica de medición del valor razonable, y los cambios en los supuestos utilizados, incluyendo las tasas de descuento, los riesgos de liquidez, y las estimaciones de flujos de efectivo futuros, podría afectar significativamente la medición del valor razonable.

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2011	2010
Efectivo	11	8
Depósitos a la vista en bancos	6,265	24,596
Depósitos a plazo en bancos	25,446	101,722
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,722	126,326
Menos: depósitos a plazo en bancos con vencimientos mayores a tres meses	(20)	(20)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	31,702	126,306

Al 31 de diciembre de 2011, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo en bancos oscilaban entre 0.04% a 1.00% (2010: 0.17% a 0.69%).

(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:

	2011	2010
Valores para Negociar		
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	70,939	110,675
Total	70,939	110,675

El Banco mantiene acuerdos firmados con Compass Group LLC (“Compass”), una compañía que se dedica a la administración de una parte de la cartera de inversiones en valores del Banco. Bajo este contrato, el Banco asume todos los gastos relacionados con la administración de la cartera de inversión, incluyendo la compensación, comisiones por rendimiento y los intereses por financiamiento incurridos por Compass para adquirir los valores. Como parte del contrato, el Banco podrá retirar la totalidad o parte de los activos en cualquier cartera en cualquier momento, en efectivo o de otra forma. En septiembre de 2011, el Banco solicitó a Compass la venta de la posición total bajo su administración. Como resultado, valores negociables con un valor registrado de \$50,500 fueron vendidos. El Banco registró una utilidad de \$2,421 en esta venta. Al 31 de diciembre 2011, el Banco tiene la

intención de vender el saldo restante de la cartera bajo administración de Compass de \$31,595, durante el año 2012.

En febrero de 2011, el Banco firmó contratos con un nuevo administrador de cartera bajo un esquema de cuentas administradas. El total invertido en la cartera fue de \$25.000.

En enero de 2011, el Banco reclasificó ciertos títulos a valor razonable a los valores disponibles para la venta, debido al cambio en la estrategia de negocio con relación a estos títulos valores, debido a que no tiene el propósito de venderlos en el corto plazo. La cantidad total reclasificada fue de \$13,752.

Durante el año 2011, el Banco realizó ventas de los valores a valor razonable con cambios en resultados por un total de \$72,525 (2010: \$6,405), y reconoció ganancias netas de \$5,615 (2010: \$3,774).

Valores Disponibles para la Venta

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

	2011					
	0 – 1 año	1 – 5 años	5 – 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	199,994	0	0	0	104,066	304,060
Bonos Corporativos	0	7,604	27,747	24,478	0	59,829
Total	199,994	7,604	27,747	24,478	104,066	363,889

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

En diciembre de 2011, el Banco firmó contratos con dos nuevos administradores de cartera, ambos bajo un esquema de cuentas administradas. El total invertido en cada cartera fue de \$100,000.

Durante el presente año, el Banco vendió un total de inversiones disponibles para la venta por \$79,354 (2010: \$66,978), y reconoció ganancias por \$17,899 (2010: \$14,933).

El Banco tiene títulos no cotizados que ascienden a \$400 (2010: \$400) cuyo valor razonable no puede ser calculado de forma fiable. Estos valores se llevan al costo.

Durante el año 2011, para ciertas inversiones disponibles para la venta, el Banco reconoció una pérdida por deterioro de \$2,500 (2010: \$11,752).

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 5.75% a 9.75% (2010: 5.75% a 8.625%)

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

	2011	2010
Tasa fija	59,830	15,320
Tasa variable (Libor o Prime)	0	0
Sin tasa de interés	374,998	195,450
	434,828	210,770

Las inversiones sin tasa de interés, incluyen inversiones en fondos cerrados y abiertos no cotizados.

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

- > **Nivel 1:** instrumentos financieros con precios cotizados en el mercado activo.
- > **Nivel 2:** Esta categoría incluye instrumentos valuados usando precios de mercado para instrumentos similares en mercados activos; los precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que sean menos activos; u otras técnicas de valuación donde todos los insumos significativos son directa o indirectamente obtenidos de información de mercado.
- > **Nivel 3:** Esta categoría incluye todos los instrumentos donde las técnicas de valuación incluyen insumos no observables en el mercado y los mismos tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados basándose en precios de mercado de

instrumentos similares donde insumos significativos o supuestos no observables son requeridos para reflejar diferencias entre los instrumentos.

Las técnicas de valoración incluyen el uso de transacciones recientes entre las partes interesadas y debidamente informadas (si están disponibles), las referencias al valor razonable actual de otros instrumentos que son sustancialmente los mismos y el análisis de flujos de caja descontados. Las técnicas de valoración seleccionadas hacen el máximo uso de los insumos de mercado, confía lo menos posible en las estimaciones específicas del Banco, incorpora todos los factores que los participantes en el mercado considerarían al establecer un precio, y son consistentes con las metodologías económicas aceptadas para la fijación de precios de instrumentos financieros. Los insumos utilizados en las técnicas de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y miden los factores del riesgo de retorno inherentes al instrumento financiero. El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una determinación del valor razonable que refleje el precio de los instrumentos financieros a la fecha de reporte, que pudieran haber sido determinados por los participantes del mercado.

Las técnicas de valoración utilizadas cuando los precios del mercado no están disponibles incorporan ciertos supuestos que el Banco considera que haría un participante en el mercado para establecer el valor razonable. Cuando el Banco considera que hay consideraciones adicionales no incluidas en el modelo de valoración, realiza los ajustes correspondientes.

Ejemplos de tales ajustes son:

- > Ajuste de riesgo de crédito: un ajuste para reflejar la solvencia de las contrapartes, fondos de inversión.
- > Insumos de mercado / incertidumbre del modelo: un ajuste para reflejar la incertidumbre en el valor razonable sobre la base de insumos 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 valuación para instrumentos financieros de intereses particulares son:

> **Capital Privado**

Las posiciones de capital privado del Banco, se componen principalmente de las inversiones en fondos de inversión cerrados y abiertos, que no se negocian en mercados activos. En ausencia de un mercado activo, el valor razonable de estas inversiones se calcula sobre la base de un análisis de la entidad participante o la situación financiera y el rendimiento del fondo, perfil de riesgo, los prospectos y otros factores, así como en términos de valoraciones de mercado de entidades similares cotizadas en un mercado activo.

> **Instrumentos de deuda y acciones**

El valor razonable de estos instrumentos se basa en los valores de mercado de las bolsas de valores, corredores, agentes o de la industria de servicios valuación, cuando estén disponibles. Cuando no estén disponibles, el valor razonable se determinará por referencia a los precios cotizados en el mercado para instrumentos similares, ajustados según corresponda a las circunstancias de los instrumentos. La falta de liquidez y falta de transparencia en el mercado de valores respaldados por activos se ha traducido en menos data observable disponible. Mientras que los precios de mercado se utilizan generalmente para determinar el valor razonable de estos instrumentos, los modelos de valoración se utilizan para verificar la fiabilidad de los datos de mercado disponibles dada su limitación y para determinar si los ajustes a los precios cotizados en el mercado son necesarios.

En ausencia de precios de mercado, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación basadas en el cálculo del valor presente de los flujos futuros de los activos. Los insumos de estas técnicas de valuación son derivados de información de mercado observable y, si aplica, supuestos sobre variables no observables.

Descripción	2011			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores a valor razonable con cambios en resultados				
Acciones de Capital	6,067	0	6,067	0
Cartera en Compass	31,595	0	0	31,595
Participación en Fondos	33,277	33,277	0	0
	70,939	33,277	6,067	31,595

Valores disponibles para la venta				
Acciones de Capital	37,375	21,522	0	15,853
Fondos Mutuos	266,685	199,994	33,704	32,987
Bonos Corporativos	59,829	43,533	10,020	6,276
	363,889	265,049	43,724	55,116

Descripción	2010			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores a valor razonable con cambios en resultados				
Acciones de Capital	4,963	0	4,963	0
Cartera en Compass	84,960	0	84,960	0
Participación en Fondos	20,752	7,000	0	13,752
	110,675	7,000	89,923	13,752

Valores disponibles para la venta	2010			
Acciones de Capital	29,888	18,711	0	11,177
Fondos Mutuos	54,885	0	138	54,747
Bonos Corporativos	15,322	8,937	0	6,385
	100,095	27,648	138	72,309

Durante el año en curso, debido a los cambios en la composición de determinados valores a valor razonable, los precios cotizados en mercados activos ya no estuvieron disponibles para estos valores. Sin embargo, hubo suficiente información disponible para medir los valores razonables de estos títulos. Por lo tanto, los títulos con un valor en libros de \$31.595, fueron transferidos del nivel 2 al nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Durante el año en curso, debido a cambios en la información disponible para determinados valores disponibles para la venta, los precios cotizados en mercados activos estuvieron disponibles para los activos subyacentes de estos títulos. Por lo tanto, estos títulos, con un valor en libros de \$33,704, fueron transferidos del nivel 3 al nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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 2011:

	2011		2010	
	Valores a Valor Razonable	Valores Disponibles para la Venta	Valores a Valor Razonable	Valores Disponibles para la Venta
Saldo al 1 de enero	13,752	72,309	9,042	55,724
Compras	0	22,876	0	29,445
Ventas	0	(19,809)	0	(19,938)
Transferencia del Nivel 2	31,595	(33,704)	0	0
Reclasificaciones	(13,752)	13,752	0	0
Total ganancias o pérdidas del período reconocidas en resultados	0	0	4,710	0
Total ganancias o pérdidas del período reconocidas en las utilidades integrales	0	(308)	0	7,078
Saldo al 31 de diciembre	31,595	55,116	13,752	72,309

Los efectos favorables y desfavorables de la utilización de otros supuestos alternativos posibles han sido calculados recalibrando los modelos de valoración usando las pérdidas esperadas y el riesgo de tasas de descuento ajustadas sobre la base de un análisis de los factores de riesgo principales de los modelos. Insumos esenciales e hipótesis utilizadas en los modelos de 31 de diciembre de 2011, incluyen la disminución esperadas de 10% en proyecciones de ventas para los productos de los fondos que invierten en el sector farmacéutico y el sector de la biotecnología, y el aumento del 10%, y el uso de un incremento y una disminución de la tasa de descuento de 500 puntos básicos. Sin embargo, aparte del valor de la tasa de descuento resultante de este análisis de sensibilidad, el uso de la

tasa de descuento en el modelo es del 12%, que es casi seis veces la tasa de descuento de mercado de 2.82%.

El Banco ha invertido en fondos de instrumentos de deuda diversificada, en el que el factor de riesgo clave es la tasa de descuento utilizada en el modelo. La tasa de descuento se estructura como una tasa libre de riesgo más un margen de crédito. Los efectos favorables y desfavorables de la utilización de otros supuestos alternativos posibles han sido calculados recalibrando los valores del modelo con las pérdidas esperadas y el riesgo de tasas de descuento ajustadas sobre la base de un análisis del factor de riesgo principal del modelo (+200 y - 200 básica puntos), como se muestra a continuación:

Sector	Efecto en las Utilidades Integrales	
	2011	2010
Farmacéutico	13,124	(204)
Biotecnología	1,226	0
Instrumentos de deuda diversificados	212	(222)
	14,562	(426)

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2011	2010
Financiero	53,985	44,751
Comercial	18,208	15,692
Industrial	19,722	18,611
Servicios	34,134	26,429
Construcción y bienes raíces	28,785	16,771
Pesca y agricultura	16,191	11,977
Consumo	25,844	15,462
Hipotecarios	2,196	1,305
	199,065	150,998

Al 31 de diciembre de 2011, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 1.25% a 14.50% (2010: 3.20% a 13.00%), y la tasa de interés promedio ponderada es de 6.51% (2010: 6.46%).

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

	2011	2010
Tasa fija	129,942	90,520
Tasa variable (Libor o Prime)	69,123	60,478
	199,065	150,998

Los préstamos son garantizados como se presenta a continuación:

	2011	2010
Efectivo	109,134	80,067
Inversiones	73,149	64,693
Hipotecas	687	568
Sin garantía	16,095	5,670
	199,065	150,998

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	480	481
Préstamos castigados	0	(1)
Saldo al final del año	480	480

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco no mantiene préstamos morosos, vencidos o préstamos renegociados.

(8) Mobiliario, Equipo y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se detallan a continuación:

	2011				
	Valores a Valor Razonable	Mobiliario y Equipo	Vehículos	Proyecto en Proceso	Total
Costo:					
Al inicio del año	26	679	50	2,112	2,867
Adiciones	0	323	0	2,865	3,188
Ventas y descartes	0	(105)	0	0	(105)
Al final del año	26	897	50	4,977	5,950
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	20	227	34	0	281
Gasto del año	6	269	10	0	285
Ventas y descartes	0	(104)	0	0	(104)
Al final del año	26	392	44	0	462
Saldo neto	0	505	6	4,977	5,488

	2010				
	Valores a Valor Razonable	Mobiliario y Equipo	Vehículos	Proyecto en Proceso	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

Mobiliario, equipo y mejoras incluyen licencias de programas con un costo de \$511 (2010: \$290) y una amortización acumulada de \$199 (2010: \$73).

(9) Venta y Compra de Valores Pendiente de Liquidación

El Banco reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra la cuenta de compra de valores pendientes de liquidación, y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta de 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.

(10) Otros activos

Los otros activos se muestran a continuación:

	2011	2010
Cuentas por cobrar y otros	6,068	4,245
Cuenta por cobrar al SUNAT	6,248	0
Comisiones acumuladas	3,576	4,150
	15,892	8,395

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco posee una cuenta por cobrar por \$6,248 a la entidad Peruana responsable del cobro de impuestos (SUNAT), con relación a una retención de impuesto realizada en la venta de ciertas inversiones. La cuenta por cobrar se hizo efectiva en enero de 2012.

(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:

	2011	2010
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasa	0.04% a 1.00%	0.17% a 0.69%
Tasa promedio ponderada	0.03%	0.28%

	2011	2010
Depósitos recibidos de clientes - Particulares:		
Rango de tasa	0.10% a 13.00%	0.25% a 13.00%
Tasa promedio ponderada	3.32%	4.44%

(12) Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011, el capital del Banco está representado por 20,000 (2010: 20,000), acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor cada una de \$1 (2010: \$1).

Los accionistas declararon dividendos por \$19,200 en la reunión anual de accionistas del Banco efectuadas el 28 de marzo de 2011.

En 2010, un dividendo por \$20,000 fue declarado por lo accionistas.

(13) Impuestos

De acuerdo con la legislación fiscal panameña, el Banco no genera ingresos gravados con el impuesto sobre la renta, debido a que percibe solo ingresos exentos.

Al 31 de diciembre de 2011, no se refleja impuesto sobre la renta en los estados financieros, ya que el Gobierno Mancomunado de las Bahamas no impone impuestos sobre la renta al Banco.

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:

	2011	2010
Ganancia (pérdida) no realizada en valores a valor razonable	(8,794)	9,027
Ganancia realizada en valores a valor razonable	5,615	3,774
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	17,899	14,933
Ganancia realizada en venta de inversión en asociada	0	392
	14,720	28,126

El Banco transfirió una ganancia neta y una pérdida por deterioro por \$15,399 (2010:\$3,181) de las utilidades integrales a resultados, durante el año. Esos montos comprendían ganancias por \$17,899 (2010:\$14,933) y una pérdida por deterioro de \$2,500 (2010:\$11,752).

(15) Gastos Generales y Administrativos

	2011	2010
Salarios y otros gastos de personal:		
Salarios	2,832	2,464
Prestaciones laborales	185	162
Beneficios a empleados	2,430	1,747
Prima de antigüedad e indemnización	35	93
Capacitación	118	134
	5,600	4,600
Otros gastos:		
Reparaciones y mantenimiento	551	335
Comunicaciones y correos	127	123
Impuestos y licencias bancarias	148	113
Electricidad	51	47
Papelería y útiles de oficina	69	63
Viajes	436	520
Seguros	179	145
Otros	681	622
	2,242	1,968

(16) Compromisos y Contingencias

En el transcurso normal del negocio, el Banco mantiene compromisos y contingencias, 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 las 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:

	2011	2010
Cartas de crédito – “stand-by”	6,304	12,759
Líneas de crédito a ser desembolsadas	8,275	7,262

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco mantiene pendientes líneas revolventes de crédito disponibles para sus clientes de tarjetas de crédito por \$6,288 (2010: \$4,987). La porción no utilizada del total disponible totaliza aproximadamente \$5,498 (2010: \$4,111). 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 2011, el Banco mantiene compromisos con terceros, que incluyen arrendamiento de oficina que se resumen a continuación:

Años	Monto
2012	119
2013	35

Durante el año terminado, el gasto de alquiler de oficina ascendió a \$136 (2010: \$104) y el gasto de alquiler de otro equipo por \$91 (2010: \$130).

(17) Activos Bajo Administración

Al 31 de diciembre de 2011, los activos administrados por el Banco ascienden a \$2,138 (2010: \$2,997), y valores custodiados a favor de clientes por un total de \$1,741,736 (2010: \$1,377,024). Estos activos no están incluidos en el estado de situación financiera.

Los servicios de administración de valores de terceros generan varios tipos de ingresos por comisiones, incluyendo, entre otros, los honorarios relacionados con las operaciones con notas estructuradas sobre la base de un margen predeterminado sobre el valor nominal de cada nota en particular, las tarifas de suscripción y los honorarios de custodia que ascendieron a \$14,664 en 2011 (2010 : \$12,617).

(18) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2011	2010	2011	2010
Activos:				
Inversiones en valores	0	0	29,281	10,303
Préstamos	0	0	2,803	2,803
Otros activos	13	34	0	0
Pasivos:				
Depósitos a la vista	0	0	27,197	11,783
Ingresos por intereses:				
Préstamos	0	0	22	0
Ingresos por servicios financieros y otros:				
Ingresos por comisiones	0	0	141	94
Ganancia en instrumentos financieros, neto	0	0	0	4,904
Gastos generales y administrativos:				
Salarios, ejecutivos claves	600	657	0	0
Honorarios y servicios profesionales	0	0	2,528	1,550

(19) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la administración 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, las cotizaciones de los sistemas electrónicos de fijación de precios, el valor de los activos netos proporcionados por administradores de fondo y referencias de los bancos. Los valores de patrimonio 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 futuros de efectivo usando tasas de interés que representen: (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 futuros de efectivo a una tasa que represente: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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

	2011		2010	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo y depósitos en bancos	31,722	31,722	126,326	126,326
Inversiones en valores	434,828	434,828	210,770	210,770
Préstamos	198,585	190,990	150,518	148,924
	665,135	657,540	487,614	486,020
Pasivos:				
Depósitos a la vista	232,743	232,743	117,252	117,252
Depósitos a plazo	343,990	345,558	267,181	270,240
	576,733	578,301	384,433	387,492





FINANCIAL STATEMENTS

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To: The Shareholder of Inteligo Bank Ltd.

We have audited the accompanying financial statements of Inteligo Bank Ltd. ("the Bank"), which comprise the statement of financial position as at December 31, 2011, and the statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance 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 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, 2011, and its financial performance and cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards.



April 18, 2012

INTELIGO BANK LTD
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

December 31, 2011, with corresponding figures as at December 31, 2010
 (Expressed in thousands of United States dollars)

Assets	Note	2011	2010
Cash		11	8
Deposits with banks:			
Demand deposits		6,265	24,596
Time deposits		25,446	101,722
Total deposits with banks		31,711	126,318
Total cash and deposits with banks	5, 11	31,722	126,326
Securities at fair value	6, 18	70,939	110,675
Securities available-for-sale	6, 18	363,889	100,095
Total securities	19	434,828	210,770
Loans	7, 18	199,065	150,998
Less: allowance for loan losses		(480)	(480)
Loans, net		198,585	150,518
Furniture, equipment and improvements	8	5,488	2,586
Securities sold pending settlement	9	171	405
Accrued interest receivable		5,300	2,876
Other assets	10, 18	15,892	8,395
Total assets		691,986	501,876

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

INTELIGO BANK LTD
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

December 31, 2011, with corresponding figures as at December 31, 2010
 (Expressed in thousands of United States dollars)

Liabilities and Equity	Note	2011	2010
Liabilities:			
Deposit:			
Demand	18	232,743	117,252
Time	11	343,990	267,181
Total deposits		576,733	384,433
Accrued interest payable		3,994	3,435
Other liabilities		8,716	2,020
Total liabilities		589,443	389,888
Equity:			
Share capital	12	20,000	20,000
Unrealized gain on available-for-sale securities		3,214	17,491
Retained earnings		79,329	74,497
Total equity		102,543	111,988
Commitments and contingencies			
Total liabilities and equity		691,986	501,876

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

INTELIGO BANK LTD
STATEMENT OF INCOME

Year ended December 31, 2011, with corresponding figures for 2010
 (Expressed in thousands of United States dollars)

	Note	2011	2010
Interest income:			
Loans	18	12,985	8,751
Securities		5,484	1,543
Deposits with banks		82	169
Total interest income		18,551	10,463
Interest expense		(10,832)	(9,418)
Net interest income		7,719	1,045
Income (expense) from financial services and other items:			
Dividend income		2,265	3,101
Gain on financial instruments, net	6, 14, 18	14,720	28,126
Impairment loss on securities available-for-sale	6, 14	(2,500)	(11,752)
Commission income	17, 18	16,702	13,277
Commission and other expense		(1,023)	(678)
Other income		241	472
Income from financial services and other items		30,405	32,546

INTELIGO BANK LTD
STATEMENT OF INCOME

Year ended December 31, 2011, with corresponding figures for 2010
(Expressed in thousands of United States dollars)

	Note	2011	2010
General and administrative expenses:			
Salaries and other employee expenses	15, 18	5,600	4,600
Rent	16	227	234
Professional fees	18	5,738	4,813
Depreciation and amortization	8	285	188
Other	15	2,242	1,968
Total general and administrative expenses		14,092	11,803
Share of profit of equity-accounted investees		0	783
Net income		24,032	22,571

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

INTELIGO BANK LTD
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

Year ended December 31, 2011, with corresponding figures for 2010
 (Expressed in thousands of United States dollars)

	Note	2011	2010
Net income		24,032	22,571
Other comprehensive income			
Fair value reserve (available-for-sale securities):			
Net change in fair value		1,122	13,956
Net change in fair value transferred to profit or loss	6, 14	(15,399)	(3,181)
Other comprehensive (loss)/ income for the year		(14,277)	10,775
Total comprehensive income for the year		9,755	33,346

INTELIGO BANK LTD
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Year ended December 31, 2011, with corresponding figures for 2010
 (Expressed in thousands of United States dollars)

	Share Capital	Unrealized Gain on Available-for- sale Securities	Retained Earnings	Total
Balance as of December 31, 2009	20,000	6,716	71,926	98,642
Total comprehensive income for the year:				
Net income for the year	0	0	22,571	22,571
Other comprehensive income:				
Available-for-sale securities:				
Net change in the fair value	0	13,956	0	13,956
Net change in the fair value transferred to profit or loss	0	(3,181)	0	(3,181)
Total other comprehensive income	0	10,775	0	10,775
Total comprehensive income for the year	0	10,775	22,571	33,346
Transactions with owners, recorded directly in equity:				
Dividends paid (note 12)	0	0	(20,000)	(20,000)
Total transactions with owners	0	0	(20,000)	(20,000)

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

INTELIGO BANK LTD
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Year ended December 31, 2011, with corresponding figures for 2010
 (Expressed in thousands of United States dollars)

	Share Capital	Unrealized Gain on Available- for-sale Securities	Retained Earnings	Total
Balance as of December 31, 2010	20,000	17,491	74,497	111,988
Total comprehensive income for the year:				
Net income for the year	0	0	24,032	24,032
Other comprehensive income:				
Available-for-sale securities:				
Net change in the fair value	0	1,122		1,122
Net change in the fair value transferred to profit or loss	0	(15,399)	0	(15,399)
Total other comprehensive income	0	(14,277)	0	(14,277)
Total comprehensive income for the year	0	(14,277)	24,032	9,755
Transactions with owners, recorded directly in equity:				
Dividends declared (note 12)	0	0	(19,200)	(19,200)
Total transactions with owners	0	0	(19,200)	(19,200)
Balance as of December 31, 2011	20,000	3,214	79,329	102,543

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

INTELIGO BANK LTD
STATEMENT OF CASH FLOWS

Year ended December 31, 2011, with corresponding figures for 2010
 (Expressed in thousands of United States dollars)

	Note	2011	2010
Cash flows from operating activities			
Net income		24,032	22,571
Adjustments to reconcile net income to cash (used)/ provided by operating activities:			
Depreciation and amortization		285	188
Net gain on financial instruments, net of impairment loss		(12,220)	(15,982)
Gain on sale of equity accounted investees		0	(392)
Share of profit in equity accounted investees		0	(783)
Interest income		(18,551)	(10,463)
Interest expense		10,832	9,418
		4,378	4,557
Changes in operating assets and liabilities:			
Time deposits		0	215
Securities		36,558	(7,571)
Loans		(48,067)	(49,967)
Deposits		192,300	45,526
All other assets		(7,262)	(1,148)
All other liabilities		3,497	766
Cash provided/ (used) by operations		181,404	(7,622)

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

INTELIGO BANK LTD
STATEMENT OF CASH FLOWS

Year ended December 31, 2011, with corresponding figures for 2010
 (Expressed in thousands of United States dollars)

	Note	2011	2010
Interest received		16,127	9,743
Interest paid		(10,273)	(9,049)
Net cash provided/ (used) by operating activities		187,258	(6,928)
Cash flows from investing activities			
Acquisition of securities available-for-sale		(359,927)	(76,918)
Proceeds from sale of securities available-for-sale		97,253	81,911
Proceeds from sale of equity accounted investees		0	12,000
Purchase of furniture, equipment and improvements		(3,188)	(2,542)
Net cash (used)/ provided by investing activities		(265,862)	14,451
Cash flows from financing activities			
Dividends paid		(16,000)	(20,000)
Cash used by financing activities		(16,000)	(20,000)
Net decrease in cash and cash equivalents		(94,604)	(12,477)
Cash and cash equivalents at beginning of year		126,306	138,783
Cash and cash equivalents at end of year	5	31,702	126,306

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





**NOTES TO
THE FINANCIAL
STATEMENTS**

INTELIGO BANK LTD

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(1) General Information

Inteligo Bank Ltd. (“the Bank”) was incorporated under the laws of The Commonwealth of The Bahamas in 1995 and is licensed by The Central Bank of The Bahamas to conduct various types of banking, financing and investment activities. The registered office of the Bank is located at Seventeen Shop Building, First Floor, Collins Avenue & Fourth Terrace, Centreville, Nassau, The Bahamas. The Bank is a wholly-owned subsidiary of Inteligo Group Corp. (formerly, IFH International Corp.), an entity incorporated under the laws of the Republic of Panama. Inteligo Group Corp. 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 Superintendence of Banks of Panama through resolution No. 26-96 of December 1996. The banking operations in Panama (primarily, lending and borrowing activities) are subject to regulatory requirements and supervision of the Superintendence of Banks 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 April 18, 2012.

(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, if any, 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 judgement, complexity or estimation uncertainty, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in note 4.

For the year ended on December 31, 2011, the Bank applied IAS 24 (revised in 2009) – Related Party Disclosures: the amendments modify the definition of a related party and provide certain exemptions from the disclosure requirements for government-related entities.

(b) Foreign Currency Translation

Items included in the financial statements of the Bank 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 the statement of 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 Instruments
Non- derivative Financial Instruments*****Classification**

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 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 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 are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that 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 assets are those non-derivative financial assets that are not classified as financial assets at fair value, loans and receivables or held-to-maturity assets.

Recognition

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.

Measurement

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.

Available-for-sale financial assets are subsequently carried at fair value. 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 equity in "Unrealized gain on available-for-sale securities".

When an investment is derecognized or impaired the cumulative gain or loss in other comprehensive income 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 the statement of income.

All financial liabilities are measured at amortized cost. Amortized cost is calculated using the effective interest rate method. Premiums and discounts, including initial transaction costs, are included in the carrying amount of the related instrument and amortized based on the effective interest rate of the instrument.

Derecognition

The Bank derecognizes a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when it transfers the rights to receive the contractual cash flows on the financial asset in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred. Any interest in transferred financial assets that is created or retained by the Bank is recognized as a separate asset or liability in the statement of financial position.

The Bank derecognizes a financial liability when its contractual obligations are discharged, cancelled or expired.

Fair value measurement principles

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 analyses, option pricing models and other valuation techniques

commonly used by market participants. For unquoted equity instruments whose fair value cannot 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
- 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, equipment or improvement are recognized in profit or 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 related party is a person or entity that is related to the Bank, including:

(a) A person or a close member of that person's family is related to the Bank if that person:

- > Has control or joint control over the Bank.
- > Has significant influence over the Bank.
- > Is a member of the key management personnel of the Bank or of a parent of the Bank.

(b) An entity is related to the Bank if any of the following conditions applies:

- > The entity and the Bank are members of the same group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others).

- > One entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member).
- > Both entities are joint ventures of the same third party.
- > One entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity.
- > The entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the Bank or an entity related to the Bank.
- > The entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (j)(a).
- > A person identified in (j)(a)(i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity).

A related party transaction is a transfer of resources, services or obligations between the Bank and a related party, regardless of whether a price is charged.

(k) New Standards and Interpretations not yet Adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are effective for the annual periods beginning on or after January 1, 2011, 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 (2009), 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: amortized cost and fair value. A financial asset would be measured at amortized 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.

In October 2010, IFRS 9 (2010) was issued and expanded IFRS 9 (2009) by including also guidance on classification and measurement of financial liabilities.

The standard is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2015. Earlier application is permitted.

The Bank is currently in the process of evaluating the potential effect of this standard.

(3) Financial Risk Management

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

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

The significant risks identified by the Bank are credit, counterparty, 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 when the respective financial asset was acquired or originated by the Bank.

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

	2011	2010
Deposits with banks	31,711	126,318
Securities	434,828	210,770
Loans	198,585	150,518
Accrued interest receivable	5,300	2,876
Other assets	15,892	8,395
Securities sold pending settlement	171	405
Total	686,487	499,282

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

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

Credit Policies

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

Establishment of authorization limits:

- > The Board of Directors establishes credit policies and can delegate its authority to approve loans. The Board of Directors also establishes the authorization limits of officers, establishes procedures to monitor compliance, and can delegate these responsibilities to the Credit Committee and the Audit Committee.
- > The Board of Directors establishes the authorization structure for the approval and renewal of credit facilities. The Credit Committee is responsible for implementing of the policies approved by the Board.

The Credit Committee is responsible for risk management policies, including the establishment of authorization limits to approve and renew credit facilities, and establishment of limits for counterparty, geographic area and economic risk concentrations.

Concentration and Exposure Limits

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

As of December 31, 2011 the Bank was not in compliance with certain prudential norms established by The Central Bank of The Bahamas in respect of the Bank which limit investment in securities of a single issuer and investment in related parties to no more than 15% and 25% of the Bank's capital, respectively. As of December 31, 2011, the Bank had an investment in a single issuer and a related party totaling \$15,452 and \$29,281, respectively, which represents 15.06% and 28.55% of the Bank's capital, respectively.

Furthermore, the Central Bank of The Bahamas requires banks to have a general allowance for loan losses of not less than 1% of the total loan portfolio less cash collateralized loans, which amounts to approximately \$899 (2010: \$709). Based on management's assessment, the required total allowance for loan losses calculated in accordance with IFRS as at December 31, 2011 amounted to \$480 (2010: \$480). However, subsequent to year end, in March 2012, the Bank, made an adjustment of \$411 and accounted for this additional provision as a reserve in the equity section of the

statement of financial position by making an appropriation and transfer from retained earnings.

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

	<i>Loans</i>		<i>Securities</i>		<i>Deposits with banks</i>	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Gross amount	199,065	150,998	434,828	210,770	31,711	126,318
Impairment allowance	(480)	(480)	0	0	0	0
Carrying amount	198,585	150,518	434,828	210,770	31,711	126,318

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

	<i>Loans</i>	
	2011	2010
Concentration by Sector:		
Corporate	169,225	121,024
Consumer	26,036	17,208
Other sectors	3,804	12,766
	199,065	150,998
Geographic Concentration:		
Panamá	55,917	53,263

	2011	2010
The Caribbean	3,758	3,585
The United States of America	0	0
Europe	0	0
Peru	137,690	92,829
Other	1,700	1,321
	199,065	150,998

	<i>Securities</i>		<i>Deposits with banks</i>	
	2011	2010	2011	2010
Concentration by Sector:				
Corporate	103,271	50,172		
Consumer		0		
Other sectors	331,557	160,598	31,711	126,318
	434,828	210,770	31,711	126,318
Geographic Concentration:				
Panamá	0	0	687	596
The Caribbean	92,773	92,504	91	122
The United States of America	243,687	15,006	29,208	119,862
Europe	17,746	66,269	1,722	5,734
Peru	60,342	32,610	3	4
Other	20,280	4,381		
	434,828	210,770	31,711	126,318

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 security portfolios.

> *Charge-off policy*

The Bank periodically reviews its loan portfolio to identify those loans that need to be written-off due to their uncollectibility and up to the amount not covered by the collateral. For unsecured

consumer loans, write-offs are calculated based on the amount past due. In the case of secured loans, the write-off is calculated after considering the value of collateral held.

The Bank periodically analyzes the loan portfolio to identify required impairment provisions calculated as the difference between the carrying value and the realizable value of security or collateral held. Impairment 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 write-off rates. The methodology and assumptions used to make these estimates are reviewed periodically.

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

As at December 31, 2011, 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 redemption, purchase or sale of securities.

Risk management policies establish counterparty limits that determine the maximum amount of net exposure to transactions not yet liquidated that the Bank is permitted to have with a counterparty. The Assets and Liabilities Committee is responsible for

identifying acceptable counterparties taking into consideration the counterparty's history with respect to the fulfillment of obligations, as well as indications of being able to comply with obligations in the future.

(c) Liquidity and Financing Risk

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

The Bank manages its liquidity resources to honor liabilities at maturity under normal contractual terms.

> Liquidity Risk Management

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

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

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

Refer to tables in note 3(e) on concentration of securities under "other market price risk" caption.

> 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:

	2011	2010
At year end	59%	64%
Average for the year	63%	68%
Maximum for the year	71%	85%
Minimum for the year	51%	63%

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.

2011							
Assets:	Total	Up to 1 month	1 to 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	More than 5 years	Without maturity
Securities at fair value	70,939	165	0	0	0	0	70,774
Securities available- -for-sale	363,889	199,994	0	0	7,604	52,225	104,066
Loans	199,065	3,615	6,025	81,249	107,611	565	0
Demand and time deposits	31,711	31,691	0	20	0	0	0
Total assets	665,604	235,465	6,025	81,269	115,215	52,790	174,840
Liabilities:							
Deposits	576,733	259,502	40,993	248,312	27,592	334	0
Total liabilities	576,733	259,502	40,993	248,312	27,592	334	0

2010							
Assets:	Total	Up to 1 month	1 to 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	More than 5 years	Without maturity
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
Demand and time deposits	126,318	126,318	0	0	0	0	0
Total assets	488,086	138,021	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

(d) Market Risk

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

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

Market Risk Administration

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

- > Cash 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 and periodically, this exposure is monitored by the Risk Department and Risk Committee.

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

	2011					
	Up to 1 month	1 to 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	Without interest rate	Total
Assets:						
Deposits with Banks	31,691	0	20	0	0	31,711
Securities	165	0	0	59,829	374,834	434,828
Loans	3,615	6,025	81,249	108,176	0	199,065
Total assets	35,471	6,025	81,269	168,005	374,834	665,604
Liabilities:						
Deposits	26,758	40,993	248,312	27,927	232,743	576,733
Total liabilities	26,758	40,993	248,312	27,927	232,743	576,733
Net interest gap	8,713	(34,968)	(167,043)	140,078	142,091	88,871

2010						
	Up to 1 month	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

Exposure to Market Risk

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

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

As of December 31, 2011, the annual interest rates on deposits due to depositors ranged from 0.10% to 13.00% (2010: 0.25% to 13.00%).

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

simulations to determine the sensitivity on financial assets and liabilities.

The sensitivity analysis prepared by the Bank measures the impact 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:

	2011		2010	
	100bp increase	100bp decrease	100bp increase	100bp decrease
Deposits with banks	200	(200)	550	(550)
Loans	1,973	(1,973)	1,510	(1,510)
Securities	601	(601)	152	(152)
Deposits	(3,440)	3,440	(2,672)	2,672
Total	(666)	666	(460)	460

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

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

Exchange rate risk

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

The table below summarizes the Bank's exposures to foreign currency exchange risk at December 31, 2011. Included in the table are the carrying amounts of the Bank's financial instruments, categorized by currency.

2010	2011		2010	
	Euros	Soles	Euros	Soles
Deposits with banks	1,311	0	1,258	1
Securities	1,889	5,318	2,011	23,093
Total assets	3,200	5,318	3,269	23,094
Demand deposits	1,060	0	966	0
Total liabilities	1,060	0	966	0

Soles is the currency used in Peru.

(e) Other Market Price Risk

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

issuer or factors affecting all instruments traded in the market.

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

	2011 % of assets	2010 % of assets
Equity investments:		
Exchange traded equity investments	3.11	3.73
Unlisted private equity investments	3.17	3.22
Total equity investments	6.28	6.95
Mutual funds		
Funds invested with fund managers (1)	28.90	0.00
Unlisted closed and open-ended investments funds	19.01	32.00
Total mutual funds	47.91	32.00
Debt securities		
Exchange traded debt securities	6.29	1.78
Unlisted private debt securities	2.36	1.27
Total debt securities	8.65	3.05
Total investment assets	62.84	42.00

(1) Funds available with fund managers include cash and U.S. Treasury bills, as reported by fund managers at December 31, 2011.

Investment assets are placed in various industries. Some investments

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

Securities are concentrated in the following industries:

	2011 %	2010 %
Equity investments:		
Banks / financial services	4.55	16.13
Pharmaceutical	3.65	8.88
Fishing	0.66	0.00
Diversified (mining, energy, real-estate)	1.13	2.69
Mutual funds		
Banks / financial services	22.03	32.01
Mining	3.30	12.48
Biotechnology	2.90	12.00
Diversified (telecom, industrial, building materials, energy, leisure and entertainment, etc.)	2.03	3.63
Debt securities		
Banks / financial services	12.45	12.18
Energy	1.31	0.00
Funds invested with fund managers	45.99	0.00
	100.00	100.00

Operational risk is the risk that losses may occur due to failure or weaknesses in the Bank's internal processes, persons or

systems; and external events such as those from legal and regulatory requirements.

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

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

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

(g) Capital Management

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

The Central Bank of The Bahamas requires the Bank to maintain capital of not less than 8% of its risk weighted assets. The Bank's capital ratio at December 31, 2011 was 12.98% (2010: 21.77%).

	2011	2010
Total Eligible Capital	71,975	69,493
Total Risk Weighted Assets	555,685	319,214
Capital Adequacy ratio	12.98%	21.77%

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

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make judgements, 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 of financial assets
- > Note 6 Securities
- > 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 judgement as to whether there is any observable data indicating that there is a measurable decrease in the recoverable amount of a portfolio of loans using estimates based on historical loss experience for loans with similar characteristics.

(b) 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.

(c) Fair value of financial instruments

The Bank determines some of the fair values of financial instruments using valuation techniques that use significant inputs not based on observable data and the unobservable inputs have a significant effect on the instrument's valuation.

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

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

The Bank has an established control framework with respect to the measurement of fair values.

This framework includes a portfolio valuation function, which is independent of front office management. Specific controls include: verification of observable pricing inputs and reperformance of model valuations; a review and approval process for new models and changes to such models; calibration and back testing of models against observed market transactions; review of significant unobservable inputs and valuation adjustments.

The economic environment prevailing during recent years has increased the degree of uncertainty inherent in these estimates and assumptions.

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

(5) Cash and Cash Equivalents

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

	2011	2010
Cash	11	8
Demand deposits with Banks	6,265	24,596
Time deposits with Banks	25,446	101,722
Cash and cash equivalents	31,722	126,326
Less: time deposits with bank with maturities greater than three months	(20)	(20)
Cash and cash equivalents in the statement of cash flows	31,702	126,306

At December 31, 2011, the annual interest rates on time deposits ranged from 0.04% to 1.00% (2010: 0.17% to 0.69%).

(6) Securities

Securities are summarized as follows:

Securities at Fair Value

The portfolio of securities at fair value is shown below:

	2011	2010
Equity Shares and Mutual Funds	70,939	110,675
Total	70,939	110,675

The Bank has signed agreements with Compass Group L.L.C (“Compass”), 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. In September, 2011, the Bank requested Compass to sell the total position held under their management.

As a result, trading securities with a carrying value of \$50,500 were sold. The Bank recognized a gain of \$2,421 on this sale. The Bank intends to sell the remaining portfolio of \$31,595 under management with Compass as at December 31st, 2011, during 2012.

On February, 2011, the Bank signed agreements with a new portfolio manager under the scheme of managed accounts. Total amount invested in the portfolio is \$25,000.

With effect from January 2011, the Bank reclassified certain securities at fair value, for which it had changed its business strategy such that it no longer holds these financial assets for the purpose of selling in the short term, to securities available-for-sale. The total reclassified amount was \$13,752.

During the year 2011, the Bank sold trading securities with a carrying value of \$72,525 (2010: \$6,405), and recognized gains of \$5,615 (2010: \$3,774).

Securities Available-for-Sale

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

	2011					
	0 – 1 year	1 – 5 years	5 – 10 years	More than 10 years	With no maturity	Total
Equity Shares and Mutual Funds	199,994	0	0	0	104,066	304,060
Corporate Bonds	0	7,604	27,747	24,478	0	59,829
Total	199,994	7,604	27,747	24,478	104,066	363,889

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

During 2011, the Bank signed agreements with two new portfolio managers both under the scheme of managed accounts. The total amount invested in each portfolio was \$100,000.

During the current year, the Bank sold securities available-for-sale with a carrying value of \$79,354 (2010: \$66,978), and recognized gains of \$17,899 (2010: \$14,933).

The Bank has unquoted equity securities amounting to \$400 (2010: \$400) whose fair value cannot be reliably estimated. These securities are carried at cost.

During 2011, for certain securities available-for-sale, the Bank recognized impairment losses of \$2,500 (2010: \$11,752).

The interest rate on securities available-for-sale ranged from 5.75% to 9.75% (2010: 5.75% to 8.625%) per annum. Securities classified by type of interest are shown below:

	2011	2010
Fixed rate	59,830	15,320
Variable rate (Libor or Prime)	0	0
Without interest	374,998	195,450
	434,828	210,770

Securities without interest include investments in unlisted closed and open ended investment funds.

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

- > **Level 1:** This category includes financial instruments with quoted prices in active markets.
- > **Level 2:** This category includes instruments valued using quoted

market prices in active markets for similar instruments; quoted 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:** 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 assumptions are required to reflect differences between the instruments.

Valuation techniques include using recent arm's length transactions between knowledgeable, willing parties (if available), references to the current fair value of other instruments that are substantially the same and discounted cash flow analysis. The chosen valuation techniques make maximum use of market inputs, rely as little as possible on estimates specific to the Bank, incorporate all factors that market participants would consider in setting a price, and are consistent with accepted economic methodologies for pricing financial instruments. Inputs to valuation techniques reasonably represent market expectations and measures of the risk-return factors inherent in the financial instrument.

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 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 makes adjustments.

Examples of such adjustments are:

- > Credit risk adjustment: An adjustment to reflect the credit quality of counterparties, investment funds.
- > Market data / model uncertainty: an adjustment to reflect the uncertainty in the fair value based on observable market data such 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 on 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 mainly comprised of investments in closed and open-ended investment funds, 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 or fund's financial situation and performance, risk profile, prospects and other factors as well as in terms of market valuations of similar listed entities in an active market.

> Debt 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.

	2011			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Securities at Fair Value				
Equity shares	6,067	0	6,067	0
Compass portfolio	31,595	0	0	31,595
Participation in investment funds	33,277	33,277	0	0
	70,939	33,277	6,067	31,595

	2011			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Securities Available-for-sale				
Equity shares	37,375	21,522	0	15,853
Mutual funds	266,685	199,994	33,704	32,987
Corporate bonds	59,829	43,533	10,020	6,276
	363,889	265,049	43,724	55,116

	2010			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Securities at Fair Value				
Equity shares	4,963	0	4,963	0
Compass portfolio	84,960	0	84,960	0
Participation in investment funds	20,752	7,000	0	13,752
	110,675	7,000	89,923	13,752

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	8,937	0	6,385
	100,095	27,648	138	72,309

During the current year, due to changes in the composition of certain securities at fair value, quoted prices in active markets were no longer available for these securities. However, there was sufficient information available to measure fair values of these securities. Hence, securities with a carrying amount of \$31,595, were transferred from Level 2 to Level 3 of the fair value hierarchy.

During the current year, due to changes in the available information for certain securities available-for-sale, quoted prices in active markets were available for the underlying assets of these securities. Hence, these securities, with a carrying amount of \$33,704, were transferred from Level 3 to Level 2 of the fair value hierarchy.

	2011	
	Securities at Fair Value	Securities Available for Sale
Balance at January 1	13,752	72,309
Purchases	0	22,876
Settlements	0	(19,809)
Transfer from/ (to) Level 2	31,595	(33,704)
Reclassifications	(13,752)	13,752
Total gains or losses for the period recognized in profit and loss	0	0
Total gains or losses for the period recognized in other comprehensive income	0	(308)
Balance at December 31	31,595	55,116

	2010	
	Securities at Fair Value	Securities Available for Sale
Balance at January 1	9,042	55,724
Purchases	0	29,445
Settlements	0	(19,938)
Transfer from/ (to) Level 2	0	0
Reclassifications	0	0
Total gains or losses for the period recognized in profit and loss	4,710	0
Total gains or losses for the period recognized in other comprehensive income	0	7,078
Balance at December 31	13,752	72,309

The favorable and unfavorable effects of using reasonably possible alternative assumptions have been calculated by recalibrating the model values using expected losses and risk-adjusted discount rates based on a what-if analysis for the principal risk factor of the models. Key inputs and assumptions used in the models at December 31, 2011, include expected declines of 10% in sales forecast for the products in the funds which invest in the pharmaceutical sector and biotechnology sector, and increases of 10%, and using an increase and decrease of the discount rate of 500 basis points. However, other than the value for the discount rate resulting from this sensitivity analysis, the discount rate use in the model is 12%, which is almost six times the market discount rate of 2.82%.

The Bank has invested in diversified debt instruments funds, in which the key risk factor is the discount rate used in the model. The discount rate is structured as a risk-free rate plus a credit spread. The favorable and unfavorable effects of using reasonably possible alternative assumptions have been calculated by recalibrating the model values using expected losses and risk-adjusted discount rates based on a what-if analysis for the principal risk factor of the model (+200 and – 200 basic points), as shown below:

Sector	Effect on other comprehensive income	
	2011	2010
Pharmaceutical	13,124	(204)
Biotechnology	1,226	0
Diversified debt instruments	212	(222)
	14,562	(426)

(7) Loans

The composition of the loan portfolio is summarized below:

Sector	2011	2010
Financial	53,985	44,751
Commercial	18,208	15,692
Industrial	19,722	18,611
Services	34,134	26,429
Construction and real estate	28,785	16,771
Fishing and agriculture	16,191	11,977
Consumer	25,844	15,462
Mortgages	2,196	1,305
	199,065	150,998

At December 31, 2011, the annual interest rates on loans ranged from 1.25% to 14.50% (2010: 3.20% to 13.00%), and the weighted average interest rate was 6.51% (2010: 6.46%).

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

	2011	2010
Fixed rate	129,942	90,520
Variable rate (Libor or Prime)	69,123	60,478
	199,065	150,998

Loans are secured as follows:

	2011	2010
Cash	109,134	80,067
Securities	73,149	64,693
Mortgages	687	568
Without collateral	16,095	5,670
	199,065	150,998

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

	2011	2010
Balance at beginning of year	480	481
Loans written-off	0	(1)
Balance at end of year	480	480

At December 31, 2011, there were no past due, non-accruing, impaired or renegotiated loans.

(8) Furniture, Equipment and Improvements

Furniture, equipment and improvements are shown below:

2011					
	Leasehold Improvements	Furniture and Equipment	Vehicles	Work in progress	Total
Cost:					
At beginning of year	26	679	50	2,112	2,867
Additions	0	323	0	2,865	3,188
Sales and disposals	0	(105)	0	0	(105)
At end of year	26	897	50	4,977	5,950
Accumulated depreciation:					
At beginning of year	20	227	34	0	281
Depreciation for the year	6	269	10	0	285
Sales and disposals	0	(104)	0	0	(104)
At end of year	26	392	44	0	462
Net balance	0	505	6	4,977	5,488

2010					
	Leasehold Improvements	Furniture and Equipment	Vehicles	Work in progress	Total
Cost:					
At beginning of year	26	325	50	0	401
Additions	0	430	0	2,112	2,542
Sales and disposals	0	(76)	0	0	(76)
At end of year	26	679	50	2,112	2,867
Accumulated depreciation:					
At beginning of year	15	130	24	0	169
Depreciation for the year	5	173	10	0	188
Sales and disposals	0	(76)	0	0	(76)
At end of year	20	227	34	0	281
Net balance	6	452	16	2,112	2,586

Furniture and equipment includes software licenses with a cost of \$511 (2010: \$290) and accumulated depreciation of \$199 (2010: \$73).

(9) 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.

(10) Other assets

Other assets are shown below:

	2011	2010
Accounts receivable and other	6,068	4,245
Receivable from SUNAT	6,248	0
Accrued commissions	3,576	4,150
	15,892	8,395

At December 31, 2011, the Bank has a receivable of \$6,248 from Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria of Peru ("SUNAT"), the Peruvian entity responsible for tax collections, in respect of a withholding tax on the proceeds from sale of certain investments.

(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:

	2011	2010
Deposits with banks:		
Interest rate range	0.04% a 1.00%	0.17% a 0.69%
Weighted average interest rate	0.03%	0.28%
Due to depositors:		
Non-banks:		
Interest rate range	0.10% a 13.00%	0.25% a 13.00%
Weighted average interest rate	3.32%	4.44%

(12) Share Capital

At December 31, 2011, the Bank's capital is comprised of 20,000 (2010: 20,000), common shares issued and outstanding with a par value of \$1 (2010: \$1) each.

During the year ended December 31, 2011, the Bank declared a dividend of \$19,200 (2010: \$20,000) or \$0.96 per share (2010: \$10 per share).

(13) Income Taxes

As of December 31, 2011 there was no income tax liability reflected in the financial statements, as there is no income tax imposed by the Government of The Commonwealth of The Bahamas. In accordance with the current tax regulations in Panama, the Branch is exempt from the payment of income taxes on profits derived from foreign operations. In addition, profits derived from interest earned on time deposits and interest earned from Panama Government securities is also exempt from the payment of income taxes.

(14) Gain on Financial Instruments, Net

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

	2011	2010
Unrealized (loss) gain on securities at fair value	(8,794)	9,027
Realized gain on securities at fair value	5,615	3,774
Realized gain on securities available-for-sale	17,899	14,933
Realized gain on sale of equity accounted investees	0	392
	14,720	28,126

The Bank transferred net gain and impairment loss totaling \$15,399 (2010: \$3,181) from other comprehensive income to profit or loss during the year. These were comprised of gains of \$17,899 (2010: \$14,933) and an impairment loss of \$2,500 (2010: \$11,752).

(15) General and Administrative Expenses

	2011	2010
Salaries and other employees expenses:		
Salaries	2,832	2,464
Social security	185	162
Employee benefits	2,430	1,747
Seniority premium and indemnity	35	93
Training	118	134
	5,600	4,600
Other expenses:		
Repairs and maintenance	551	335
Communication and postage	127	123
Taxes and banking license fees	148	113
Electricity	51	47
Office supplies	69	63
Travel	436	520
Insurance	179	145
Other	681	622
	2,242	1,968

(16) Commitments and Contingencies

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

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:

	2011	2010
Stand-by letters of credit	6,304	12,759
Lines of credit to be disbursed	8,275	7,262

As at December 2011, the Bank had outstanding revolving lines of credit available to its credit card customers of \$6,288 (2010: \$4,987). The unused portion of the total amount available amounted to approximately \$5,498 (2010: \$4,111). While these amounts represent the available lines of credit to customers, the Bank has not experienced, and does not anticipate, that all of its customers will 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, 2011, the Bank's lease commitments include the rental of office space as summarized below:

Years	Amount
2012	119
2013	35

During 2011, the rental expense for office space amounted to \$136 (2010: \$104) and rental expense of other equipment amounted to \$91 (2010: \$130).

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

As of December 31, 2011, the Bank administered trust assets amounting to \$2,138 (2010: \$2,997), and securities on behalf of customers totaling \$1,741,736 (2010: \$1,377,024). These assets are not included in the statement of financial position.

Administration services of trust assets and third party securities generate several types of commission income including, among others, fees relating to trading of structured notes based on a predetermined spread on face value of each particular note, fund entrance fees and custody fees which amounted to \$14,664 in 2011 (2010: \$12,617).

(18) Balance and Transactions with Related Parties

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

	Directors and Key Management Personnel		Related Companies	
	2011	2010	2011	2010
Assets:				
Securities	0	0	29,281	10,303
Loans	0	0	2,803	2,803
Other assets	13	34	0	0
Liabilities:				
Demand deposits	0	0	27,197	11,783
Interest income:				
Loans	0	0	22	0
Income from financial services and other items:				
Commission income	0	0	141	94
Gain on financial instruments, net	0	0	0	4,904
General and administrative expenses				
Key management salaries	600	657	0	0
Professional fees	0	0	2,528	1,550

(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 deposits with banks/accrued interest receivable/demand deposits due to customers/accrued interest payable/other liabilities.

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

(b) 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, quotations provided by banks and estimates based on internal models of valuation.

Unquoted equity securities classified as available-for-sale, whose fair value cannot be reliably measured are carried at cost (see note 6 for further description of assumptions and valuation techniques).

(c) Loans

The fair value of the loan portfolio is determined by discounting the future cash flows using interest rates that represent: (i) current market rates, and (ii) 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.

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

	2011		2010	
	Carrying Value	Fair Value	Carrying Value	Fair Value
Assets:				
Cash and deposits	31,722	31,722	126,326	126,326
Securities	434,828	434,828	210,770	210,770
Loans, net	198,585	190,990	150,518	148,924
	665,135	657,540	487,614	486,020
Liabilities:				
Demand deposits	232,743	232,743	117,252	117,252
Time deposits	343,990	345,558	267,181	270,240
	576,733	578,301	384,433	387,492

MEMBERS OF THE BOARD DIRECTORIO

Roberto Hoyle

presidente del directorio *chairman of the board*

Carlos Rodriguez-Pastor

vicepresidente *vice-president*

Felipe Morris

director y secretario *director and secretary*

Richard Knowles

director *director*

Reynaldo Roisenvit

director ejecutivo *executive 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 PANAMA **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



INTELIGO
BANK