

MEMORIA ANUAL
2012
ANNUAL REPORT



INTELIGO
BANK

CONTENIDO

CONTENTS

09	Análisis de la Economía Mundial	03	Analysis of World Economy
07	Informe de los Auditores Independientes	18	Independent Auditors' Report
12	Estado de Situación Financiera	21	Statement of Financial Position
14	Estado de Resultados	23	Statement of Income
15	Estado de Resultados Integral	24	Statement of Comprehensive Income
16	Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	25	Statement of Changes in Shareholder's Equity
17	Estado de Flujos de Efectivo	26	Statement of Cash Flows
27	Notas a los Estados Financieros	87	Notes to Financial Statements
146	Directorio	146	Board of Directors



ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

ANALYSIS OF WORLD ECONOMY

En el año 2012, la economía mundial continuó registrando un débil desempeño, moderando aún más su ritmo de expansión con respecto al 2011. Las economías desarrolladas fueron las más afectadas, toda vez que los indicadores económicos continuaron evidenciando una tímida recuperación, en medio de un entorno de escepticismo sobre la sostenibilidad fiscal de los países de la Euro zona. En dicho contexto, los principales bancos centrales del mundo siguieron flexibilizando su política monetaria - principalmente a través de programas de compras de activos - para brindar un mayor soporte a la recuperación y contribuir a generar mejores condiciones de financiamiento. En tanto, las economías emergentes exhibieron una desaceleración en su actividad dada la incertidumbre en el panorama externo y el menor flujo del comercio global. No obstante, estos países demostraron una mayor resistencia, apoyados en el dinamismo de su demanda interna y en medidas que apuntaron a atenuar los shocks externos por parte de sus gobiernos. En este escenario, la actividad económica mundial se expandió 3.2% en el 2012 (3.9% en el 2011). Las economías desarrolladas y emergentes crecieron 1.3% y 5.1%, respectivamente.

In 2012, the global economy continued to demonstrate a slow recovery and the pace of growth was even more moderate than that posted in 2011. The world's developed economies were the most affected, which is evident in the fact that their economic indicators continue to point to a timid recovery in an environment of skepticism regarding the fiscal sustainability of some countries in the Euro zone. In this context, the world's main central banks continued efforts to make their monetary policies more flexible – primarily through asset purchase programs – to provide more support for recovery while generating better conditions for financing. Emerging economies slowed down this year due to uncertainty in the external environment and a decrease in trade flows. Nevertheless, these countries proved more resilient due to dynamic internal demand and the measures their governments have taken to attenuate the effect of external shocks. In this scenario, the global economy expanded 3.2% in 2012 (3.9% in 2011). Developed and emerging economics grew 1.3% and 5.1% respectively.

Luego del anuncio del QE3 en EE.UU. a finales de septiembre, los precios de las materias primas reaccionaron de manera favorable, respaldados principalmente por una mejora en las perspectivas económicas. Más aún, el lanzamiento de programas similares en Europa, Reino Unido y Japón brindó cierto soporte a los metales en general. No obstante, a finales del año, los metales preciosos no pudieron sostener su tendencia alcista y, en su lugar, se registraron correcciones desde octubre. Pese a ello, el oro cerró el año con un precio promedio de 1,669 \$/oz (+6.1%); mientras que la plata cayó 11.8% en promedio, alineándose más al desempeño de los metales base, los cuales registraron una mayor sensibilidad a lo acontecido en el plano mundial. De esta manera, el cobre, plomo, zinc y estaño perdieron terreno en un contexto donde la desaceleración de la economía de China y el debate en torno al abismo fiscal en EE.UU. generaron preocupación sobre el ritmo de crecimiento global.

La actividad económica de EE.UU. avanzó 2.3% en 2012, en línea con el proceso de reactivación tras la crisis financiera del 2008 - 2009. Sin embargo, el resurgimiento de la crisis de la Euro zona y el menor crecimiento de China mermaron el ritmo de recuperación. Igualmente, el sector empresarial se mantuvo cauteloso en medio de cifras de empleo que no mostraron una mejora significativa a pesar de los esfuerzos de la FED por incentivar la economía. De esta manera, el frágil desempeño de la economía fue impulsado por el consumo interno, el cual mitigó el efecto de una contracción del gasto de gobierno y de los sectores ligados al comercio externo. En el plano monetario, la FED tuvo un rol más activo: (i) lanzó su tercer programa de compra de activos (QE3), (ii) extendió el Operation Twist hasta diciembre e (iii) implementó por primera vez una doble condicionalidad para mantener el QE3. Todo ello con la finalidad de anclar las expectativas respecto a las tasas de interés del mercado. Finalmente, el peligro del “abismo fiscal”

After a QE3 was announced in the United States at the end of September, prices for raw materials reacted favorably as the economic outlook improved. Moreover, similar programs were launched in Europe, the United Kingdom and Japan, which helped buoy metal prices in general. Nevertheless, at year-end the prices for precious metals were unable to maintain their upward trend and posted corrections as of October. Despite this scenario, the average price for gold at the end of the year was situated at 1,669 \$/oz (+6.1%) while silver prices fell 11.8% on average to mirror the evolution of prices for base metals, which demonstrated more sensitivity to global events. Accordingly, copper, lead, zinc and tin lost terrain in a context marked by a deceleration in China and the debate surrounding the fiscal cliff in the USA, both of which generated concerns about the pace of global growth.

Economic activity in the USA advanced 2.3% in 2012, which was in line with the reactivation process following the 2008-2009 financial crisis. Nevertheless, the crisis

La actividad económica de EE.UU. avanzó 2.3% en 2012, en línea con el proceso de reactivación tras la crisis financiera del 2008 - 2009.

Economic activity in the USA advanced 2.3% in 2012, which was in line with the reactivation process following the 2008 - 2009 financial crisis.

(aumento de impuestos y recortes de gasto) fue evitado por el Congreso el primer día del año 2013, aunque con una solución parcial sin llegar a un consenso entre los partidos políticos sobre el endeudamiento y el recorte de gastos.

La Euro zona cerró el 2012 inmersa en una nueva recesión, gatillada por la contracción de la industria manufacturera y el severo deterioro de la confianza del consumidor. Más aún, las medidas de austeridad fiscal adoptadas por los países periféricos socavaron el gasto privado. La agudeza de la crisis también afectó a economías como Alemania y Francia, donde la actividad se estancó. Ante esta situación, la Unión Europea lanzó un plan de crecimiento (€130 mil millones) y un paquete de rescate para el sistema financiero español (€100 mil millones). Adicionalmente, los países miembros acordaron crear un único ente supervisor bancario (para los bancos más grandes) como medida de largo plazo para mejorar el manejo de los riesgos del sistema financiero y canalizar directamente la ayuda a los bancos de la región. En el frente monetario, el BCE adoptó un rol más activo durante el año, reduciendo su tasa de interés (de 1.00% a 0.75%) y anunciando un nuevo plan para hacer frente a la crisis de deuda de la región: el programa de transacciones monetarias directas (OMT's). Este último está enfocado en la compra de bonos del gobierno de los países con problemas, pero sólo si los países cumplen con ciertos criterios estrictos respecto a sus políticas económicas.

En Japón, luego de un fuerte crecimiento en el 1S12, respaldado por el gasto de reconstrucción tras el terremoto de 2011, la actividad comenzó registrar una desaceleración, en línea con el contexto internacional. Asimismo, el impulso de las obras post-terremoto fueron cediendo, arrastrando aún más la actividad económica. En ese sentido, el riesgo de deflación aumentó y la confianza del entorno de negocios comenzó rápidamente a caer, motivando al BoJ a aprobar hasta en cinco oportunidades una expansión de su programa de compra de

in the Euro zone resurfaced while growth dropped in China, further slowing global recovery. Additionally, the business sector remained cautious given that job growth remained low despite the FED's efforts to stimulate the economy. In this context, the economy's fragile recovery was driven by internal consumption, which mitigated the effect of a contraction in expenditure at the government level and in sectors linked to foreign trade. In the monetary ambit, The FED took on a more active role: (i) it launched its third program to buy assets (QE3), (ii) extended Operation Twist until December and (iii) implemented, for the first time, dual conditions to maintain QE3. The purpose of these measures is to anchor expectations regarding market interest rates. Finally, Congress quelled the danger of a fiscal cliff (higher taxes



Las economías latinoamericanas demostraron una mayor resistencia en comparación con otras regiones, favorecidas por el dinamismo de su demanda local.

The Latin American economies benefited from dynamic local demand.

activos. Cerca de terminar el año, el gobierno decidió adelantar las elecciones parlamentarias, siendo elegido el partido liberal. Ello reavivó las expectativas de una postura monetaria más agresiva en el corto plazo.

China experimentó un soft landing en 2012 (de 9.3% en 2011 a 7.8%), en línea con un menor crecimiento del PBI de sus socios comerciales. Como consecuencia, el gobierno chino lanzó un paquete fiscal enfocado en infraestructura. En el frente monetario, el PBoC recortó su tasa de referencia y su tasa de encaje para estimular la demanda agregada. Estas medidas comenzaron a surtir efecto dentro de la economía en el IVT12 con la publicación de cifras económicas mejores a las esperadas, brindando señales de estabilización. En la arena política, Xi Jinping fue elegido como nuevo líder del Partido Comunista de China. La nueva administración envió señales de una postura pro-crecimiento y pro-reforma, generando confianza entre los inversionistas.

Finalmente, en América Latina, la actividad se enfrió en el 2012, toda vez que el desempeño más débil de la economía global afectó las exportaciones de materias primas, las cuales representan las tres cuartas partes de la producción

and reduced expenditure) on the first day of 2013. Regardless, this constituted a partial solution and the political parties failed to reach a consensus regarding debt and expenditure reductions.


The Euro Zone was immersed in a new recession at the end of 2012, which was triggered by a contraction in the manufacturing industry and the fact that consumer confidence plummeted. Moreover, the fiscal austerity measures adopted by periphery countries suffocated private expenditure. This deep crisis also affected economies such as Germany and France, where activity stagnated. To address this situation, the European Union launched a plan for growth (€130 billion) and a bailout package for Spain's financial system. Additionally, EU members agreed to create a single entity to supervise the financial system and directly channel all assistance for banks in the region. On the monetary front, ECB adopted a new plan to handle the debt crisis in the region: the program for Outright Monetary Transactions (OMTs). This effort focuses on purchasing government bonds from countries that are experiencing difficulties but only if they comply with specific criteria with regard to their economic policies.

Japan, which posted strong growth in 1H12 due to strong expenditure to rebuild the country after the earthquake in 2011, reported a deceleration that was in line with the international context. The drive of post-earthquake projects began to cede, which created a further drag on the economy. In this context, the risk of deflation increased and the confidence of the business environment began to fall rapidly. This led the BoJ to approve a program to increase its asset purchases on five different occasions. At year-end, the government decided to push parliamentary elections ahead. The liberal party triumphed, which revived expectations that a more aggressive monetary policy would be instituted in the short term.

de la región. La desaceleración fue particularmente fuerte en Brasil, donde la incertidumbre mundial y las políticas adoptadas en el 2011 para controlar la demanda interna tuvieron un impacto mayor al previsto, especialmente sobre la demanda interna. Pese a ello, las economías latinoamericanas demostraron una mayor resistencia en comparación con otras regiones, favorecidas por el dinamismo de su demanda local. Bajo estas condiciones, la mayoría de países creció cerca a su nivel potencial. El Perú no fue inmune a este ciclo de desaceleración. El PBI creció 6.3% (6.9% en 2011). El impulso de la demanda interna y la recuperación de la inversión pública contrarrestaron la menor contribución de las exportaciones. La demanda interna avanzó 7.4%, toda vez que la inversión privada (+13.6%) logró recuperarse de la desaceleración de finales de 2011 respaldada por la mejora sostenida en los indicadores de expectativa empresarial. Asimismo, la inversión pública registró una notable recuperación (de -17.8% a +20.9%) en respuesta a la política fiscal expansiva adoptada por el gobierno. En la misma línea, el consumo público se aceleró de 4.8% en 2011 a 10.6% en 2012. En términos de consumo (+5.8%), el mayor ingreso disponible junto con los favorables niveles de confianza del consumidor impulsó las ventas de autos nuevos y la importación de bienes duraderos.

China experienced a soft landing in 2012 (from 9.3% in 2011 to 7.8%), which was in line with the lower GDP growth posted by its trade partners. Consequently, the Chinese government launched a fiscal package that focused on infrastructure. On the monetary front, the PBoC cut its reference and legal reserve rates to stimulate aggregate demand. These measures began to have an impact on the economy in 1Q12, when the numbers posted for the economy were better-than-expected and gave positive signs of stabilization. In the political arena, Xi Jinping was elected as the new leader of the Communist Party of China. The new administration sent signals of a posture of pro-growth and pro-reform, which generated confidence among investors.

Finally, economic growth in Latin America cooled off in 2012 given that a weaker global economy affected raw material exports, which represent three fourths of the region's production. The deceleration was particularly strong in Brazil, where global uncertainty and the policies adopted in 2011 to control internal demand had a larger impact than expected, particularly on internal demand. Despite this, the Latin American economies benefited from dynamic local demand. Under these conditions, the majority of countries grew close to their potential. Peru was not immune to this cycle of deceleration and its GDP grew 6.3% (6.9% in 2011). Dynamic internal demand and the recovery posted in public investment offset a decline in the contribution of exports. Internal demand increased 7.4% given that private investment (+13.6%) recovered from the deceleration posted at the end of 2011 due to a sustained improvement in the indicators for business expectations. Additionally, public expenditure reported noteworthy recovery (from -17.8% to +20.9%) due to the government's expansive fiscal policy. Along the same lines, public consumption rose from 4.8% in 2011 to 10/6% in 2012. In terms of consumption (+5.8%), an increase in disposable income, coupled with higher consumer confidence, drove sales of new cars and imports of durable goods.

A hand holding a pen over a document with a line graph. The document is slightly out of focus, showing a line graph with several data points. The hand is positioned as if about to write or sign the document. The background is a soft, light blue gradient.

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



Hemos auditado los estados financieros de Inteligo Bank Ltd. en adelante (“el Banco”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, el estado de resultados, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio del accionista y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como 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 sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

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

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte del Banco, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Banco. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración del Banco, 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 proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Inteligo Bank Ltd. al 31 de diciembre de 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Los estados financieros del Banco para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión no modificada sobre dichos estados financieros con fecha 18 de abril de 2012.

25 de marzo de 2013

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

<i>Notas</i>	2012 US\$000	2011 US\$000
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos		
Efectivo	11	11
Depósitos en bancos:		
A la vista	45,322	6,265
A plazo	32,953	25,446
5	78,286	31,722
Inversiones:		
6,20 Inversiones a valor razonable	32,850	70,939
6,20 Inversiones disponibles para la venta	391,539	363,889
	424,389	434,828
7 Préstamos, neto	322,522	198,585
	322,522	198,585
8 Mobiliario, equipo y mejoras, neto	5,830	5,488
9 Compra de valores pendientes de liquidación	1,644	171
Intereses acumulados por cobrar	6,536	5,300
10 Otros activos	11,039	15,892
	25,049	26,851
TOTAL ACTIVOS	850,246	691,986

Aprobado en
representación de la
Junta Directiva el 25 de
marzo de 2013 por:



Roberto Hoyle
Director



Reynaldo Roisenvit
Director

*Las notas adjuntas son parte integral
de los estados financieros.*

<i>Notas</i>	2012 US\$000	2011 US\$000	
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
Pasivos			
Depósitos			
	A la vista	212,920	232,743
11	A plazo	425,212	343,990
		638,132	576,733
12	Financiamientos recibidos	65,052	-
	Intereses acumulados por pagar	4,357	3,994
	Otros pasivos	9,391	8,716
		13,748	12,710
	Total Pasivos	716,932	589,443
Patrimonio del Accionista			
13	Capital accionario	20,000	20,000
	Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	26,017	3,214
	Utilidades retenidas	87,297	79,329
	Total Patrimonio del Accionista	133,314	102,543
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	850,246	691,986

ESTADO DE RESULTADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Cifras expresadas US\$ dólares)

Notas	2012 US\$000	2011 US\$000
Ingresos por intereses:		
Sobre préstamos	15,892	12,985
Sobre inversiones	12,276	5,484
Sobre depósitos en bancos	2,418	82
Total ingresos por intereses	30,586	18,551
Gastos de intereses	(15,260)	(10,832)
Ingreso neto de intereses	15,326	7,719
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:		
Dividendos ganados	1,894	2,265
15 Ganancia en instrumentos financieros, para negociar	6,791	(3,179)
15 Ganancia en instrumentos financieros, disponible para la venta	12,711	17,899
6 Pérdida por deterioro en activos financieros, disponible para la venta	(356)	(2,500)
Ingresos por comisiones	17,924	16,702
Gastos por comisiones y otros gastos	(776)	(1,023)
Otros ingresos	258	241
Total ingresos por servicios bancarios y otros, neto	38,446	30,405
Gastos generales y administrativos		
16 Salarios y otros gastos de personal	6,722	5,600
17 Alquileres	256	227
Honorarios profesionales	6,071	5,738
8 Depreciación y amortización	309	285
16 Otros	3,046	2,242
Total gastos generales y administrativos	16,404	14,092
13 Utilidad neta	37,368	24,032

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Cifras expresadas US\$ dólares)

Notas	2012 US\$000	2011 US\$000
Utilidad neta del año	37,368	24,032
Otro resultado integral:		
Ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta:		
Cambio neto en el valor razonable	35,514	1,122
6, 14 Valor neto transferido a la utilidad	(12,711)	(15,399)
Total otro resultado (pérdida) integral del año	22,803	(14,277)
Resultado integral total del año	60,171	9,755

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Cifras expresadas miles de US\$ dólares)

	Capital accionario US\$000	Ganancia (pérdida) no realizada de inversiones disponibles para la venta US\$000	Utilidades retenidas US\$000	Total Patrimonio del Accionista US\$000
Saldo 1 de enero de 2011	20,000	17,491	74,497	111,988
Utilidad neta del año	-	-	24,032	24,032
Otro resultado integral:				
Ganancia (pérdida) no realizada de inversiones disponibles para la venta:				
Cambio neto en el valor razonable	-	1,122	-	1,122
Transferencia a resultados	-	(15,399)	-	(15,399)
Total otro resultado integral, neto	-	(14,277)	24,032	9,755
Transacciones con el accionista reconocidas directamente en el patrimonio:				
Dividendos declarados	-	-	(19,200)	(19,200)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20,000	3,214	79,329	102,543
Utilidad neta del año	-	-	37,368	37,368
Otro resultado integral:				
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta:				
Cambio neto en el valor razonable	-	35,514	-	35,514
Transferencia a resultados	-	(12,711)	-	(12,711)
Total utilidades integrales del año	-	22,803	37,368	60,171
Transacciones con el accionista reconocidas directamente en el patrimonio:				
Dividendos declarados	-	-	(29,400)	(29,400)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	20,000	26,017	87,297	133,314

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Cifras expresadas US\$ dólares)

Las notas adjuntas son
parte integral de los
estados financieros.

Nota	2012 US\$000	2011 US\$000
Flujo de efectivo en actividades de operación:		
Utilidad neta	37,368	24,032
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo netos:		
8 Depreciación y amortización	309	285
Ganancia neta realizada sobre inversiones, neta de pérdida por deterioro	(12,711)	(12,220)
Ingresos por intereses	(30,586)	(18,551)
Gastos por intereses	15,260	10,832
Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	9,640	4,378
Valores al valor razonable	38,089	36,558
Préstamos	(123,937)	(48,067)
Depósitos	61,399	192,300
Otros activos	3,874	(7,262)
Otros pasivos	(5,326)	3,497
Efectivo neto generado por las actividades de operaciones	(16,261)	181,404
Intereses recibidos	29,350	16,127
Intereses pagados	(14,689)	(10,273)
Flujos de efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	(1,600)	187,258
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de inversiones disponibles para la venta	(245,689)	(359,927)
Procedente de venta de inversiones disponibles para la venta	253,555	97,253
8 Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(1,145)	(3,188)
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	6,721	(265,862)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
12 Procedentes neto de nuevos financiamientos	65,052	-
Intereses pagados	(209)	-
13 Dividendos pagados	(23,400)	(16,000)
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	41,443	(16,000)
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	31,702	126,306
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	78,266	31,702

A close-up photograph of a person's hand holding a pen, poised to sign a document. The document features a line graph with multiple data series. The background is a soft, out-of-focus blue. A dark blue horizontal band is overlaid across the middle of the image, containing the title text.

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



We have audited the accompanying financial statements of Inteligo Bank Ltd. (the “Bank”) which comprise the statement of financial position as at December 31, 2012, and the statement of income, the statement of comprehensive income, the statement of changes in shareholder’s equity and the statement of cash flows for the year then ended, and 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.

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Inteligo Bank Ltd. as of December 31, 2012, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Important Matters that do not affect the Opinion

The financial statements of the Company for the year ended December 31, 2011, were audited by other auditors whose report dated April 18, 2012, expressed an unqualified opinion on those statements.

March 25, 2013

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

DECEMBER 31, 2012

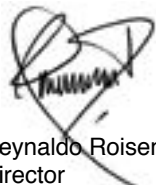
(Expressed in US\$ dollars)

<i>Notes</i>	2012 US\$000	2011 US\$000
Assets		
Cash and deposits with banks		
	11	11
Deposits with banks:		
	45,322	6,265
	32,953	25,446
5	78,286	31,722
Securities:		
6, 20	32,850	70,939
6, 20	391,539	363,889
	424,389	434,828
7	322,522	198,585
	322,522	198,585
8	5,830	5,488
9	1,644	171
	6,536	5,300
10	11,039	15,892
	25,049	26,851
TOTAL ASSETS	850,246	691,986

Approved on behalf of
the Board of Directors
on March 25, 2013, by
the following:



Roberto Hoyle
Director



Reynaldo Roisenvit
Director

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

<i>Notes</i>	2012 US\$000	2011 US\$000
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Liabilities		
Deposits:		
	Demand	232,743
11	Time	343,990
	638,132	576,733
12	Borrowings	-
	Accrued interest payable	3,994
	Other liabilities	8,716
	13,748	12,710
	Total liabilities	589,443
Shareholder's Equity		
13	Share capital	20,000
	Unrealized gain on available for sale securities	3,214
	Retained earnings	79,329
	Total Shareholder's Equity	102,543
	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	691,986
	850,246	691,986

STATEMENT OF INCOME

DECEMBER 31, 2012

(Expressed in US\$ dollars)

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

<i>Notes</i>	2012 US\$000	2011 US\$000
Interest income:		
Interest on loans	15,892	12,985
Interest on securities	12,276	5,484
Interest on deposits with banks	2,418	82
Total interest income	30,586	18,551
Interest expense	(15,260)	(10,832)
Net interest income	15,326	7,719
Income (expense) from financial services and other items:		
Dividend income	1,894	2,265
15 Gain on financial instruments, fair value	6,791	(3,179)
15 Gain on financial instruments, available for sale	12,711	17,899
6 Impairment loss on securities available for sale	(356)	(2,500)
Commision income	17,924	16,702
Commision and other expense	(776)	(1,023)
Other income	258	241
Total income from financial services and other items, net	38,446	30,405
General and administrative expenses:		
16 Salaries and employee benefits	6,722	5,600
17 Rent 256	227	
Professional fees	6,071	5,738
8 Depreciation and amortization	309	285
16 Other 3,046	2,242	
Total general and administrative expenses	16,404	14,092
13 Net profit	37,368	24,032

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

DECEMBER 31, 2012

(Expressed in US\$ dollars)

<i>Notes</i>	2012 US\$000	2011 US\$000
Net profit for the year	37,368	24,032
Other comprehensive income:		
Unrealized gain (loss) on available for sale securities:		
Net change in fair value	35,514	1,122
6, 14 Net value transferred to profit	(12,711)	(15,399)
Other comprehensive income (loss) for the year	22,803	(14,277)
Total comprehensive income for the year	60,171	9,755

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

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY

DECEMBER 31, 2012

(Expressed in US\$ dollars)

	Share Capital US\$000	Unrealized Gain (Loss) on Available for Sale Securities US\$000	Retained Earnings US\$000	Total Shareholder's Equity US\$000
At January 1, 2011	20,000	17,491	74,497	111,988
Net profit for the year	-	-	24,032	24,032
Other comprehensive income:				
Unrealized gain (loss) on available for sale securities:				
Net change in fair value	-	1,122	-	1,122
Net value transferred to (loss)	-	(15,399)	-	(15,399)
Total comprehensive income for the year	-	(14,277)	24,032	9,755
Transactions with owners, recorded directly in equity:				
Dividends declared	-	-	(19,200)	(19,200)
At December 31, 2011	20,000	3,214	79,329	102,543
Net profit for the year	-	-	37,368	37,368
Other comprehensive income:				
Unrealized gain on available for sale securities:				
Net change in fair value	-	35,514	-	35,514
Net value transferred to profit	-	(12,711)	-	(12,711)
Total comprehensive income for the year	-	22,803	37,368	60,171
Transactions with owners, recorded directly in equity:				
Dividends declared	-	-	(29,400)	(29,400)
At December 31, 2012	20,000	26,017	87,297	133,314

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

STATEMENT OF CASH FLOWS

DECEMBER 31, 2012

(Expressed in US\$ dollars)

Note	2012	2011
Cash flows from operating activities		
Net profit	37,368	24,032
Adjustments to reconcile net profit to net cash flows:		
8 Depreciation and amortization	309	285
Net gain on financial instruments, net of impairment loss	(12,711)	(12,220)
Interest income	(30,586)	(18,551)
Interest expense	15,260	10,832
Operating results before working capital changes	9,640	4,378
Securities at fair value	38,089	36,558
Loans	(123,937)	(48,067)
Deposits	61,399	192,300
All other assets	3,874	(7,262)
All other liabilities	(5,326)	3,497
Net cash flows generated from operations	(16,261)	181,404
Interest received	29,350	16,127
Interest paid	(14,689)	(10,273)
Net cash flows provided by operating activities	(1,600)	187,258
Cash flows from investing activities		
Acquisition of securities available for sale	(245,689)	(359,927)
Proceeds from sale of securities available for sale	253,555	97,253
8 Purchase of furniture, equipment and improvements	(1,145)	(3,188)
Net cash flows provided by (used in) investing activities	6,721	(265,862)
Cash flows from financing activities		
12 Net proceeds from issue of new borrowings	65,052	-
Interest paid	(209)	-
13 Dividends paid	(23,400)	(16,000)
Net cash flows (used in) financing activities	41,443	(16,000)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	46,564	(94,604)
Cash and cash equivalents at January 1	31,702	126,306
Cash and cash equivalents at December 31	78,266	31,702

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

A high-angle photograph of a business meeting. In the upper right, a woman in a grey suit is writing on a document on a clipboard. In the lower half, several people are seated around a table, looking at and pointing to various financial charts and documents. The scene is brightly lit, and the overall color palette is dominated by blues and greys. The text 'NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS' is centered in a blue, serif font across the middle of the image.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Inteligo Bank Ltd. (“el Banco”) se constituyó de conformidad con las leyes de la Mancomunidad de las Bahamas en 1995 y está autorizada por el Banco Central de las Bahamas para realizar varios tipos de actividades bancarias, financieras y de inversión. El domicilio corporativo del Banco se ubica en el edificio Seventeen Shop Building, Primer piso Collins Avenue & Fourth Terrace, Centreville, Nassau, The Bahamas. El Banco es 100% subsidiaria del Inteligo Group Corp. (anteriormente IFH International Corp.), una entidad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá. La última casa matriz de Inteligo Group Corp. es Intercorp Peru, Ltd (anteriormente IFH Peru, Ltd.).

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Inteligo Bank Ltd. el 25 de marzo de 2013.

2. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

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

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

3. BASE PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Base de preparación

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

3.2 Cambios en políticas contables

Normas emitidas pero aún no vigentes

A continuación se presentan las normas e interpretaciones que fueron emitidas pero que aún no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros del Banco. El Banco pretende adoptar estas normas, si aplican, cuando entren en vigencia.

NIC 1 Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral – Enmiendas a la NIC 1

Las correcciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros requieren que las empresas que preparan estados financieros de conformidad con NIIF agrupen las partidas dentro de ORI (otro resultado integral) que podrían reclasificarse a la sección de resultados del estado de resultados. La corrección también reafirma los requerimientos existentes de que las partidas en ORI y en resultados deberían presentarse como un solo estado o dos estados consecutivos. Efectiva para periodos que empiezan el o después del 1 de julio de 2012.

NIC 19 Beneficios a Empleados (revisada)

Las enmiendas a NIC 19 Beneficios a Empleados les proporcionarán a los inversionistas y a otros usuarios de los estados financieros una mayor claridad sobre las obligaciones actuales y futuras de una compañía que resultan de la provisión de planes de beneficios definidos, y de cómo estas obligaciones afectarán la situación financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo de la empresa. Esta norma entra en vigencia para los periodos que empiezan el o después del 1 de enero de 2013.

NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (según la revisión del 2011)

La NIC 28 Inversiones en asociadas, ahora cambió a NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y describe la aplicación del método de participación para las inversiones en negocios conjuntos además de asociadas. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIC 32 Compensación de Activos y Pasivos Financieros (Enmienda a la NIC 32)

Estas modificaciones aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación”. Las modificaciones también aclaran la aplicación de los criterios de compensación a los sistemas de liquidación de la NIC 32 (tales como sistemas nacionales de cámara de compensación) las cuales aplican los mecanismos de liquidación bruta que no son simultáneos. Se espera que estas modificaciones no impacten la posición financiera o rendimiento del Banco y se espera que entren en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

NIIF 1 Préstamos del Gobierno - Modificaciones a la NIIF 1

Estas modificaciones requieren que las entidades que adoptan la NIIF 1 por primera vez apliquen los requerimientos de la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales de forma retrospectiva a los préstamos del gobierno existentes en la fecha de transición a las NIIF. Las entidades pueden optar por aplicar los requerimientos de la NIIF 9 (o la NIC 39, según sea el caso) y la NIC 20 a los préstamos del gobierno de forma retrospectiva si la información necesaria para hacerlo se obtuvo en el momento de la contabilización inicial de ese préstamo. La excepción otorgaría alivio a las entidades que adoptan la NIIF 1 por primera vez de la medición retrospectiva de los préstamos del gobierno con una tasa de interés inferior a la del mercado. La modificación entra en vigencia para períodos anuales a partir del 1 enero de 2013. La modificación no tiene impacto en el Banco.

NIIF 7 Información a Revelar - Compensación de Activos y Pasivos Financieros - Enmiendas a la NIIF 7

Estas modificaciones requieren que la entidad revele información sobre los derechos de compensación y acuerdos relacionados (por ejemplo, contratos de garantía). Las revelaciones brindarían a los usuarios la información útil para evaluar el efecto de los acuerdos de compensación en la posición financiera de la entidad. Las nuevas revelaciones son necesarias para todos los instrumentos financieros reconocidos que se compensen de conformidad con la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Las revelaciones también aplican a instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación aplicable o a un acuerdo similar, independientemente de si son

compensados de conformidad con la NIC 32. Estas modificaciones no afectarán la situación financiera o desempeño del Banco y entrarán en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero del 2013.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 refleja la primera fase del proyecto de la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) para el reemplazo de la NIC 39 y se enfoca en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros definidos en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2013, pero las Modificaciones a NIIF 9 Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y Divulgaciones de Transición, emitidas en diciembre de 2011, cambiaron la fecha efectiva obligatoria al 1 de enero de 2015. En fases posteriores, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad se ocupará de la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y medición de los activos financieros del Banco, pero no tendrá un impacto en la clasificación y medición de pasivos financieros. El Banco cuantificará el efecto en conjunto con las otras fases, cuando se emita la norma incluyendo todas las fases.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIC 27 Estados Financieros Separados

La NIIF 10 reemplaza la parte de la NIC 27 Estados Financieros Separados y Consolidados que trata la contabilización de los estados financieros consolidados. También incluye los temas tratados en SIC-12 Consolidación – Entidades de Cometido Específico.

Esta norma entra en vigencia para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos y SIC-13 Entidades Controladas Conjuntamente-Aportaciones no monetarias de los participantes. La NIIF 11 elimina la opción para contabilizar entidades bajo control conjunto usando una consolidación proporcional. En vez, las entidades bajo control conjunto que cumplen con la definición de un negocio conjunto deben contabilizarse usando el método de participación.

La norma es efectiva para los periodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2013. Reemplaza la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. La NIIF 11 da una imagen más real de los acuerdos conjuntos enfocándose



en los derechos y obligaciones del acuerdo, y no sólo en su forma legal (como es el caso actualmente). La norma aborda las inconsistencias en la forma de reportar los acuerdos conjuntos requiriendo un único método para contabilizar las participaciones en entidades bajo control conjunto.

NIIF 12 Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

La NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en la NIC 27 en relación a los estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones que se habían incluido previamente en la NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones se relacionan a las participaciones de una entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. También se requieren otras revelaciones nuevas, pero esto no afecta la situación financiera o desempeño del Banco. Esta norma entra en vigencia para los periodos a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única guía bajo las NIIF para todas las mediciones del valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando a una entidad se le requiere usar el valor razonable, sino que da una guía sobre cómo medir el valor razonable bajo las NIIF cuando el valor razonable se requiere o permite. Actualmente el Banco está evaluando el impacto que esta norma tendría en su situación financiera y desempeño, pero con base en los análisis preliminares, no se espera ningún impacto material. Esta norma entra en vigencia para los periodos a partir del 1 de enero de 2013.

NIC 1 Presentación de Estados Financieros

Esta mejora aclara la diferencia entre la información comparativa adicional voluntaria y la información comparativa mínima requerida. En general, la información comparativa mínima requerida es el período anterior.

NIC 32 Instrumentos Financieros, Presentación

Esta mejora aclara que el impuesto sobre la renta que surge de distribuciones a tenedores de patrimonio se contabilizan de conformidad con NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

IAS 34 Información Financiera Intermedia

Esta enmienda alinea los requerimientos de información sobre segmentos para activos con información sobre segmentos para pasivos en los estados financieros intermedios. Esta aclaración también asegura que las revelaciones intermedias estén alineadas con las revelaciones anuales.

Estas mejoras entran en vigencia para los periodos anuales a partir del 1 de enero 2013 o posterior.

3.3 Juicios y estimaciones contables significativos.

Juicio

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

Estimaciones

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

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

(a) Estimación por deterioro de préstamos y pérdidas

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

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

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



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

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que son evaluados para deterioro colectivamente se estiman basado en los flujos de efectivo contractuales de los préstamos y en la experiencia en pérdidas para los préstamos con características de riesgo crediticio similares.

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

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

(b) Deterioro de inversiones

El Banco determina que los valores se han deteriorado cuando ha habido un descenso significativo y prolongado en el valor razonable en comparación con el valor en libros. Al determinar una disminución significativa o prolongada se requiere de juicios, en el cual el Banco evalúa, entre otros, el movimiento histórico de precios de valores y la duración y proporción en que el valor razonable de una pérdida de inversión.

(c) Valor razonable de instrumentos financieros

El Banco determina algunas de los valores razonables de sus instrumentos financieros utilizando técnicas de valuación que utilizan elementos significativos no basados en datos observables y dichos elementos tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento.

La disponibilidad de los precios de mercado observables y los componentes del modelo reducen la necesidad de juicio y estimación por parte de la administración y también reduce la incertidumbre asociada con la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de los precios de mercado observables y los componentes varían dependiendo de los productos y mercados y es vulnerable a cambios basado en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

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

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

El ambiente económico prevaleciente en los últimos años ha aumentado el nivel de incertidumbre inherente en estas estimaciones y supuestos.

Las estimaciones del valor razonable se realizan a una fecha específica basada en las estimaciones relevantes del mercado y en información sobre los instrumentos financieros. El Banco mantiene instrumentos financieros para los cuales los datos de mercado son limitados o no son observables. Las mediciones del valor razonable para estos instrumentos recaen en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable de la NIIF 7. Estas mediciones del valor razonable están basadas principalmente en las propias estimaciones de la administración y con frecuencia se calculan basados en la política de precios actual del Banco, el ambiente económico y competitivo actual, las características del instrumento, los riesgos crediticio, de interés, de tipo de cambio y otros factores similares. Por lo tanto, los resultados no se pueden determinar con precisión, no se pueden respaldar en comparación a los precios cotizados en mercados activos, y podrían no realizarse en una venta actual o compensación inmediata del activo o pasivo. Adicionalmente, existen incertidumbres inherentes en cualquier técnica de medición del valor razonable, y cambios en los supuestos subyacentes utilizados, incluyendo tasas de descuento, riesgos de liquidez, y estimaciones de flujos de efectivo futuros podrían afectar significativamente los montos de medición del valor razonable.

4. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de la presentación del estado de flujos de efectivo, el Banco considera el efectivo y equivalente de efectivo como instrumentos sumamente líquidos con vencimientos originales menores a tres meses. Al 31 de diciembre de 2012, el efectivo y equivalente de efectivo incluye efectivo y depósitos en bancos.

Instrumentos financieros

El Banco utiliza instrumentos financieros para controlar sus riesgos de mercado, facilitar transacciones de clientes, mantener posiciones propias y cumplir con sus objetivos de financiamiento. El valor razonable es determinado por el Banco basado en listas de precios de mercados disponibles o precios cotizados por intermediarios. Las suposiciones referentes al valor razonable de cada clase de activo y pasivo financiero se describen ampliamente en la Nota 20 de los estados financieros.



Activos financieros

El Banco clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos por cobrar, disponibles para la venta e inversiones mantenidas hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito por el cual fueron adquiridos los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Estas categorías se usan para determinar cómo se reconoce y mide un activo financieros en particular en los estados financieros.

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

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

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

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

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

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

Pasivos financieros

El Banco reconoce, en cumplimiento con la NIC 39, la siguiente clase de pasivos financieros:

- Otros pasivos financieros medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Financiamientos recibidos

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

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

Instrumentos financieros derivados

Las operaciones de instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidas al valor razonable. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se calcula por referencia a las tasas actuales de interés y cambio. Los cambios

en valor razonable se registran como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando es negativo. Las ganancias o pérdidas relacionadas con cambios en valor razonable se registran en el estado de resultados.

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

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

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

Reconocimiento inicial y medición

El Banco utiliza la clasificación de activo financiero o pasivo financiero de acuerdo al propósito por el cual fue adquirido el activo o pasivo tomando en cuenta sus características. Todos los activos y pasivos financieros son registrados a su valor razonable más, en el caso de activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable con efecto en resultados, los costos incrementales de adquisición o emisión. Los activos y pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados son registrados a valor razonable y los costos de la transacción son llevados al gasto en el estado de resultados. De forma consistente las compras y ventas de los activos y pasivos financieros son reconocidas o dadas de baja utilizando el método de contabilización de la fecha de negociación o fecha de liquidación. El Banco ha adoptado el método de contabilización de la fecha de negociación para reconocer sus activos y pasivos financieros; este método ha sido aplicado consistentemente para todas las compras y ventas de activos y pasivos financieros que pertenecen a la misma categoría de activos y pasivos financieros.

Los activos financieros y todos los pasivos financieros han sido registrados en el estado de situación financiera, incluyendo todos los derivados, tal como se describe en la sección de “Instrumentos financieros derivados”.



Medición después del reconocimiento inicial

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

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

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

Valor razonable es el valor por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo puede ser liquidado, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados sobre la transacción. Para su cartera de activos financieros disponibles para la venta, el Banco usa precios cotizados en mercados activos para la determinación del valor razonable de dichas inversiones. El valor razonable de los fondos de inversión se determinó en base al valor de activos netos de los fondos, suministrado por los respectivos administradores de dichos fondos.

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

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

Ingresos y gastos de intereses

Los ingresos y gastos de intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Esto incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Cuando un préstamo se convierte en dudoso, los saldos se ajustan a su posible valor recuperable y los intereses se reconocen en base a la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros con el propósito de medir el monto recuperable.

Ingresos por honorarios y comisiones

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

Operaciones en moneda extranjera

La mayoría de las transacciones del Banco son realizadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, su moneda funcional y de presentación. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a la tasa de cambio prevaleciente al momento de la transacción. Las ganancias o pérdidas que resulten del vencimiento de las transacciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, son reconocidas en el estado de resultados.

Las ganancias o pérdidas por cambio de moneda de las inversiones y otros activos financieros medidos a su valor razonable son incluidas en las ganancias y pérdidas por cambio de moneda con excepción de las diferencia en los financiamientos extranjeros que producen una cobertura efectiva en un instrumento de inversión extranjero que se produzca la venta de la inversión, en cuyo momento se reconoce como ganancia o pérdida en el estado de resultados.

Equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada

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

Equipo y mobiliario de oficina	2 a 3 años
Vehículo	5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años

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

Activo intangible

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

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

Actividades fiduciarias

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

Impuesto sobre la renta

Las operaciones del Banco están exentas del impuesto sobre la renta en las Islas Bahamas y en la República de Panamá.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de diciembre de	2012	2011
		US\$000	US\$000
Efectivo		11	11
Depósitos a la vista en bancos		45,322	6,265
Depósitos a plazo en bancos		32,953	25,446
Efectivo y equivalentes de efectivo		78,286	31,722
Menos: depósitos a plazo en bancos con vencimientos mayores a tres meses		(20)	(20)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujo de efectivo		78,266	31,702

Al 31 de diciembre de 2012, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo en bancos oscilaban entre 0.02% a 1.00% (2011: 0.04% a 1.00%).

Todas las contrapartes tienen una calificación de al menos AA.

6. INVERSIONES

Las inversiones se resumen a continuación:

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

	31 de diciembre de	2012	2011
		US\$000	US\$000
Inversiones a valor razonable			
Acciones de capital y fondos mutuos		32,385	70,939
Derivados		435	-
		32,820	70,939

El Banco mantiene acuerdos firmados con Compass Group L.L.C. ("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 de cualquier portafolio 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 US\$50,500 fueron vendidos. El Banco registró una utilidad de US\$2,421 en esta venta.



En diciembre de 2012, el Banco liquidó un total US\$20,750 de la posición que queda en la cartera de Compass y reconoció una ganancia realizada de US\$3,723. El saldo de US\$10,960 está en proceso de redención. Los ingresos totales de estos rescates se esperan recibir en el segundo trimestre de 2013.

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 US\$25,000.

En enero de 2011, el Banco reclasificó ciertos títulos a valor razonable, 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 a inversiones disponibles para la venta. La cantidad total reclasificada fue de US\$13,752.

Durante el año 2012, el Banco realizó ventas de los valores para negociar a valor razonable con cambios en resultados por un total de US\$51,710 (2011: US\$72,525), y reconoció ganancias netas de US\$3,728 (2011: US\$5,615).

El monto nocional es registrado como monto bruto, y es el monto del activo subyacente del derivado, referenciado a tasas o índices y es la base en que los cambios en el valor de derivados se miden. El monto nocional indica el volumen de transacciones pendientes a fin de año y no es indicativo del riesgo de mercado o crediticio.

Inversiones disponibles para la venta

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

	2012					
	0-1 año US\$000	1 a 5 años US\$000	5 a 10 años US\$000	Más de 10 años US\$000	Sin vencimiento US\$000	Total US\$000
Acciones de capital y fondos mutuos	-	-	-	-	128,422	128,422
Bonos corporativos	29,112	67,888	166,117	-	-	263,117
	29,112	67,888	166,117	-	128,422	391,539

	2011					
	0-1 año US\$000	1 a 5 años US\$000	5 a 10 años US\$000	Más de 10 años US\$000	Sin vencimiento US\$000	Total US\$000
Acciones de capital y fondos mutuos	199,994	-	-	-	104,066	304,060
Bonos corporativos	-	7,604	27,747	24,478	-	59,829
	199,994	7,604	27,747	24,478	104,066	363,889

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 US\$100,000.

Durante el presente año, el Banco vendió un total de inversiones disponibles para la venta por US\$253,556 (2011: US\$79,354), y reconoció ganancias por US\$12,711 (2011: US\$17,899).

El Banco tiene títulos no cotizados que ascienden a US\$400 (2011: US\$400) cuyo valor razonable no puede ser calculado de forma fiable. Estos valores se llevan al costo.

Durante el año 2012, para ciertas inversiones disponibles para la venta, el Banco reconoció una pérdida por deterioro de US\$356 (2011: US\$2,500).

Las tasas de interés anual que devengaban las inversiones disponibles para la venta oscilaban entre 4.75% a 9.75% (2011: 5.75% a 9.75%) por año. A continuación se detallan los valores clasificados por tipo de tasa de interés.

	31 de diciembre de	2012	2011
		US\$000	US\$000
Tasa fija		50,739	59,830
Sin tasa de interés		373,650	374,998
		424,389	434,828



Los valores sin tasa de interés incluye fondos de inversión cerrados y abiertos no listados.

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

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

Nivel 2: Otras técnicas utilizadas que permitan obtener información que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado siempre y cuando sean datos directa o indirectamente observables del mercado.

Nivel 3: Técnicas que utilizan información que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado que no se basen en datos observables del mercado.

Las técnicas de valuación que se utilizan cuando los precios de mercado no están disponibles incluyen ciertos supuestos que el Banco considera utilizaría un participante del mercado para establecer el valor razonable. Cuando el Banco considera que hay consideraciones adicionales no incluidas en el modelo de valuación, realiza ajustes.

A continuación se dan algunos ejemplos de dichos ajustes:

- **Ajuste por riesgo crediticio:** Un ajuste para reflejar la calidad del crédito de las contrapartes, fondos de inversión.
- **Incertidumbre del modelo / datos del mercado:** un ajuste para reflejar la incertidumbre en el valor razonable basado en datos de mercado observables como resultado de la falta de liquidez, o en áreas donde la selección del modelo de valuación es muy subjetiva.
- **Ganancia o pérdida en el primer día:** Para los instrumentos financieros medidos al inicio de la base de uno o más componentes observables significativos, la diferencia entre el precio de transacción y el modelo de valor en el inicio (ganancia o pérdida en el primer día) no es reconocido en el estado de resultados.

A continuación se da una descripción detallada de las técnicas de valuación para los instrumentos financieros de interés particular:

- **Capital privado:** las posiciones de capital privado del Banco se componen principalmente de inversiones en fondos de inversión abiertos y cerrados. En ausencia de un mercado activo, el valor razonable de una inversión se calcula en base a un análisis de la situación financiera y desempeño, perfil de riesgos, prospectos y otros factores, así como en cuanto a las valuaciones de mercado de entidades similares cotizadas en un mercado activo.
- **Instrumentos de deuda y acciones:** el valor razonable de estos instrumentos está basado en los valores de mercado de las bolsas, los intermediarios, agentes o servicios de precios de grupos industriales, cuando estén disponibles. Cuando no lo están, el valor razonable se determina por referencia a los precios de mercado cotizados para instrumentos similares, ajustado según corresponda a las circunstancias de los instrumentos. La falta de liquidez y de transparencia en el mercado de los valores garantizados por activos ha resultado en menos datos observables disponibles. Aunque los precios de mercado cotizados generalmente se usan para determinar el valor razonable de estos instrumentos, los modelos de valuación se usan para verificar la confiabilidad de los limitados datos de mercado disponibles y para determinar si se necesitan ajustes a los precios de mercado cotizados.

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.

31 de diciembre de 2012	Nivel 1 US\$000	Nivel 2 US\$000	Nivel 3 US\$000	Total
Valores a valor razonable				
Acciones de capital	-	8,320	-	8,320
Portafolio de Compass	915	-	-	915
Participación en fondos	12,190	-	10,960	23,150
Derivados	-	-	465	465
	13,105	8,320	11,425	32,850
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones de capital	32,464	-	17,833	50,297
Fondos mutuos	-	-	78,125	78,125
Bonos corporativos	205,683	57,434	-	263,117
	238,147	57,434	95,958	391,539

31 de diciembre de 2011	Nivel 1 US\$000	Nivel 2 US\$000	Nivel 3 US\$000	Total
Valores a valor razonable				
Acciones de capital	-	6,067	-	6,067
Portafolio de Compass	-	-	31,595	31,595
Participación en fondos	33,277	-	-	33,277
	33,277	6,067	31,595	70,939
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones de capital	21,522	-	15,853	37,375
Fondos mutuos	199,994	33,704	32,987	266,685
Bonos corporativos	43,533	10,020	6,276	59,829
	265,049	43,724	55,116	363,889

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 2012:

	2012		2011	
	Valores a Valor Razonable US\$000	Inversiones Disponibles para la Venta US\$000	Valores a Valor Razonable US\$000	Inversiones Disponibles para la Venta US\$000
Saldo al 1 de enero	31,595	55,116	13,752	72,309
Compras	-	47,967	-	22,876
Ventas	(18,624)	(24,491)	-	(19,809)
Transferencia del Nivel 2	-	-	31,595	(33,704)
Reclasificaciones	-	-	(13,752)	13,752
Total pérdidas del período reconocidas en resultados	(1,576)	-	-	-
Total ganancias (pérdidas) del período reconocidas en las utilidades integrales	-	17,366	-	(308)
	11,395	95,958	31,595	55,116

La siguiente tabla representa un análisis de los valores a valor razonable y disponibles para la venta por designación de la agencia de calificación al 31 de diciembre, basada en la calificación de Standard Poor's o su equivalente:

	2012				
	Notas de Agencias Federales US\$000	Bonos Corporativos de los EU US\$000	Bonos no Corporativos de los EU US\$000	Fondos y Valores de capital US\$000	Total US\$000
AAA	83,283				83,283
AA- a AA+	-	18,483	5,003	-	23,486
A- a A+	-	18,255	13,528	-	31,783
BBB- a BBB	-	24,332	21,786	-	46,118
Inferior a BBB-	-	84,592	-	-	84,592
Sin calificación	-	33,805	-	121,322	155,127
	83,283	179,467	40,317	121,322	424,389

	2011				
	Notas de Agencias Federales US\$000	Bonos Corporativos de los EU US\$000	Bonos no Corporativos de los EU US\$000	Fondos y Valores de capital US\$000	Total US\$000
AAA	99,457	-	-	-	99,457
A- a A+	-	-	4,606	-	4,606
BBB- a BBB	-	-	20,266	-	20,266
Inferior a BBB-	-	-	33,287	-	33,287
Sin calificación	-	-	13,748	263,464	277,212
	99,457	-	71,907	263,464	434,828

Los efectos favorables y no favorables de utilizar supuestos alternativos razonablemente posibles se han calculado recalibrando los valores del modelo utilizando tasas de descuento ajustadas para riesgos y pérdidas esperadas basado en un análisis de posibilidades para el factor de riesgo principal de los modelos. Los componentes y supuestos clave utilizados en los modelos al 31 de diciembre de 2012 incluyen los descensos esperados de 10% en la proyección de ventas para los productos en los fondos que se invierten en el sector farmacéutico y biotecnológico, y aumentos de 10%, y utilizando un incremento y descenso de la tasa de descuento de 500 puntos base. Sin embargo, además del valor de la tasa de descuento que resulta de este análisis de sensibilidad, la tasa de descuento que se usa en el modelo es 12%, que es casi seis veces la tasa de descuento del 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 puntos básicos), como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	2012	2011
Farmacéutico		8,170	13,124
Bioteología		-	1,226
Instrumentos de deuda diversificados		51,674	212
		59,844	14,562

7. PRÉSTAMOS

La composición del portafolio crediticio se resume a continuación:

	31 de diciembre de	2012	2011
Financiero		90,234	53,985
Comercial		30,793	18,208
Industrial		21,724	19,722
Servicios		41,060	34,134
Construcción y bienes raíces		39,525	28,785
Pesca y agricultura		17,704	16,191
Consumo		80,848	25,844
Hipotecarios		1,114	2,196
		323,002	199,065
Menos reserva para pérdidas en préstamos		480	480
		322,522	198,585

Al 31 de diciembre de 2012, las tasas de interés anual de los préstamos oscilan entre 0.65% a 14.5% (2011: 1.25% a 14.50%), y la tasa de interés promedio ponderada es de 5.64% (2011: 6.51%).

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

	31 de diciembre de	2012	2011
Tasa fija		224,212	129,942
Tasa variable (Libor o Prime)		98,790	69,123
		323,002	199,065

Los préstamos son garantizados como sigue:

	31 de diciembre de	2012	2011
Efectivo		194,606	109,134
Inversiones		111,917	73,149
Hipotecas		483	687
Otros		15,330	15,454
Sin garantía		666	641
		323,002	199,065

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

	31 de diciembre de	2012	2011
Saldo al final del año		480	480

En 2012 y 2011 no hubo movimiento (incremento o baja).

Al 31 de diciembre de 2012, el Banco no mantiene préstamos morosos, vencidos o préstamos renegociados.

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

	31 de diciembre de	2012	2011
Calificación de préstamo			
AAA		323,002	199,065

8. MOBILIARIO, EQUIPO Y MEJORAS, NETO

El mobiliario, equipo y mejoras se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2012				
	Mejoras a la Propiedad Arrendada US\$000	Mobiliario y Equipo US\$000	Vehículos US\$000	Proyecto en Proceso US\$000	Total US\$000
Costo:					
Al inicio del año	26	897	50	4,977	5,950
Adiciones	3	120	60	962	1,145
Reducciones	(26)	(130)	(50)	(494)	(700)
Al final del año	3	887	60	5,445	6,395
Depreciación y amortización acumulada:					
Al inicio del año	26	392	44	-	462
Depreciación y amortización del año	1	297	11	-	309
Reducciones	(26)	(130)	(50)	-	(206)
Al final del año	1	559	5	-	565
Saldo neto	2	328	55	5,445	5,830

	31 de diciembre de 2011				
	Mejoras a la Propiedad Arrendada US\$000	Mobiliario y Equipo US\$000	Vehículos US\$000	Proyecto en Proceso US\$000	Total US\$000
Costo:					
Al inicio del año	26	679	50	2,112	2,867
Adiciones	-	323	-	2,865	3,188
Reducción	-	(105)	-	-	(105)
Al final del año	26	897	50	4,977	5,950
Depreciación y amortización acumulada:					
Al inicio del año	20	227	34	-	281
Depreciación y amortización del año	6	269	10	-	285
Reducción	-	(104)	-	-	(104)
Al final del año	26	392	44	-	462
Saldo neto	-	505	6	4,977	5,488

El mobiliario y equipo incluye licencias de sistemas con un costo de US\$553 (2011: US\$511). En el 2012, el Banco ajustó US\$494 de activos por obras en proceso ya que dicha partida no cumple con la política de capitalización del Banco.

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 el mercado en el cual la negociación ocurrió.

10. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	2012	2011
Cuentas por cobrar y otros		8,816	6,068
Cuentas por cobrar al SUNAT		-	6,248
Comisiones acumuladas		2,223	3,576
		11,039	15,892

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:

	31 de diciembre de	2012	2011
Depósitos colocados en bancos:			
Riesgo de tasa		0.02% a 1.00%	0.04% a 1.00%
Tasa promedio ponderada		0.02%	0.03%
Depósitos a plazo recibidos			
Riesgo de tasa		0.10% a 13.00%	0.10% a 13.00%
Tasa promedio ponderada		3.15%	3.32%

12. FINANCIAMIENTOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre de 2012, los saldos de financiamientos recibidos con entidades son las siguientes:

	31 de diciembre de	2012	2011
Deudas con entidades		40,000	-
Línea de crédito		25,052	-
		65,052	-

Bajo la línea de crédito el Banco puede pedir prestado, repagar y volver a pedir prestado hasta un máximo de US\$50,000. El gasto financiero del año fue de US\$209. Los montos adeudados por el Banco están garantizados por inversiones de la cartera.

	31 de diciembre de	2012	2011
Financiamientos			
Riesgo de tasa		0.71% a 0.74%	0%
Tasa promedio ponderada		0.02%	0%

13. CAPITAL ACCIONARIO

Al 31 de diciembre de 2012, el capital del Banco está representado por US\$20,000 (2011: US\$20,000), acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor cada una de \$1 (2011: US\$1).

En el año terminado el 31 de diciembre de 2012 el Banco declaró y pagó dividendos por US\$29,400 y US\$23,400 respectivamente (2011: US\$19,200 y US\$16,000, respectivamente) o US\$1.47 por acción (2011: US\$0.96 por acción).

14. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre de 2012, 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. 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 de Panamá está exenta del pago de impuesto sobre la renta.

15. GANANCIA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS, NETA

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

	31 de diciembre de	2012	2011
Ganancia (pérdida) no realizada en valores a valor razonable		US\$ 3,063	US\$ (8,794)
Ganancia realizada en valores a valor razonable		3,728	5,615
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta		12,711	17,899
		US\$ 19,502	US\$ 14,720

El Banco transfirió una ganancia neta no realizada y pérdida por deterioro por un total de US\$12,355 (2011: US\$15,399) desde otros resultados integrales a resultados durante el año. Estos comprendieron una ganancia de US\$12,711 (2011: US\$17,899) y una pérdida por deterioro de US\$356 (2011: US\$2,500).

16. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	31 de diciembre de	2012	2011
Salarios y otros gastos de personal:			
Salarios		3,725	2,832
Prestaciones laborales		205	185
Beneficios a empleados		2,623	2,430
Prima de antigüedad e indemnización		42	35
Capacitación		127	118
		6,722	5,600
Otros gastos:			
Reparaciones y mantenimiento		669	551
Comunicaciones y correos		106	127
Impuestos y licencias bancarias		131	148
Electricidad		62	51
Papelería y útiles de oficina		59	69
Viajes		361	436
Seguros		244	179
Otros		1,414	681
		3,046	2,242

17. 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 determinada 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:

	31 de diciembre de	2012	2011
Cartas de crédito		8,201	6,304
Líneas de crédito a ser desembolsadas		8,411	8,275

Al 31 de diciembre de 2012, el Banco mantiene pendiente líneas revolventes de crédito disponibles para sus clientes de tarjetas de crédito por US\$6,950 (2011: US\$6,288). La porción no utilizada del total disponible totaliza aproximadamente US\$6,032 (2011: US\$5,498). Aunque estos montos representan los saldos disponibles de las líneas de créditos 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 2012, el Banco mantiene compromisos con terceros, que incluyen arrendamiento de oficina que se resumen a continuación:

Año	Monto US\$000
2013	68

Durante el año terminado, el gasto de alquiler de oficina ascendió a US\$139 (2011: US\$136) y el gasto de alquiler de otro equipo por US\$117 (2011: US\$91).

El Banco tiene planes de mudar sus oficinas durante el año 2013. El canon de arrendamiento se encuentra en negociación.

18. ADMINISTRACIÓN DE VALORES CUSTODIADOS Y ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2012, los activos administrados por el Banco ascienden a US\$1,909 (2011: US\$2,138), y valores custodiados a favor de clientes por un total de US\$2,252,324 (2011: US\$1,741,736). 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 US\$15,140 en 2012 (2011: US\$14,664).

19. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000
Activos				
Inversiones en valores	-	-	28,958	29,281
Préstamos	-	-	2,803	2,803
Intereses acumulados por cobrar	-	-	22	22
Otros activos	26	13	-	-
Pasivos				
Depósitos a la vista	-	-	22,193	27,197
Ingresos por intereses				
Préstamos	-	-	37	22
Ingresos por servicios financieros y otros				
Ingresos por comisiones	-	-	3	141
Gastos generales y administrativos:				
Salarios a ejecutivos claves	600	600	-	-
Honorarios y servicios profesionales	-	-	3,339	2,528

20. 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

Para las inversiones, 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 del portafolio 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:



31 de diciembre de	2012		2013	
	Valor en Libros US\$000	Valor Razonable US\$000	Valor en Libros US\$000	Valor Razonable US\$000
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	78,286	78,286	31,722	31,722
Inversiones	424,389	424,389	434,828	434,828
Préstamos	322,522	315,387	198,585	190,990
	825,197	818,062	665,135	657,540
Pasivos				
Depósitos a la vista	212,920	212,920	232,743	232,743
Depósitos a plazo	425,212	416,732	343,990	345,558
Financiamientos recibidos	65,052	65,220	-	-
	703,184	694,872	576,733	578,301

21. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, la Junta Directiva del Banco ha creado el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Auditoría Interna. Estos Comités se encargan de administrar el riesgo y realizar revisiones periódicas. Adicionalmente, el Banco está sujeto a las normas

prudenciales emitidas por el Banco Central de Bahamas, en lo concerniente a concentraciones de riesgos de crédito, liquidez y capitalización, entre otros.

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

a) Riesgo de Crédito

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

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

	31 de diciembre de	2012	2011
Depósitos en bancos		78,274	31,711
Inversiones		424,389	434,828
Préstamos		322,522	198,585
Intereses acumulados por cobrar		6,536	5,300
Otros activos		11,039	15,892
Venta de valores pendientes de liquidar		1,644	171
		844,404	686,487

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 del 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 2012, el Banco no estaba en cumplimiento con ciertas normas prudenciales establecidas por el Banco Central de Bahamas, que limitan la inversión en valores de un mismo emisor y las posiciones abiertas en moneda extranjera a no más del 15% y 10% del capital del Banco, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, el Banco contaba con una inversión en un solo emisor y posición abierta en divisas por un total de US\$23,436 y US\$15,055, lo que representa el 17.58%, y 11.29% respectivamente del capital del Banco.

El Banco Central de las Bahamas requiere que los bancos tengan una reserva general para pérdidas en préstamos de no menos del 1% de la cartera de crédito total menos los préstamos garantizados con efectivo. Durante el 2012, el Banco realizó un ajuste de US\$860 y reconoció esa reserva adicional en la sección de patrimonio del estado de situación financiera por medio de una asignación y traspaso de las utilidades no distribuidas. La reserva regulatoria requerida asciende a US\$1,340 (2011: US\$480). La reserva total requerida de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a US\$480.

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

	Préstamos		Inversiones		Depósitos en Bancos	
	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000
Monto bruto	323,002	199,065	424,389	434,828	78,274	31,711
Reserva para pérdidas en préstamos	(480)	(480)	-	-	-	-
Valor en libros	322,522	198,585	424,389	434,828	78,274	31,711

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

	Préstamos		Inversiones		Depósitos en Bancos 2011	
	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	US\$000
Concentración por sector:						
Corporativos	241,040	169,225	110,270	103,271	-	-
Consumo	80,848	26,036	-	-	-	-
Otros sectores	1,114	3,804	314,119	331,557	78,275	31,711
	323,002	199,065	424,389	434,828	78,275	31,711
Concentración geográfica:						
Panamá	100,394	55,917	-	-	614	687
Caribe	7,159	3,758	97,058	92,773	50	91
Estados Unidos de América	-	-	231,404	243,687	67,470	29,208
Europa	-	-	22,972	17,746	10,139	1,722
Perú	213,774	137,690	48,811	60,342	2	3
Otros	1,675	1,700	24,145	20,280	-	-
	323,002	199,065	424,389	434,828	78,275	31,711

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 pero no deteriorados

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 el portafolio de préstamos e inversiones.

Política de castigos

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

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

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



Al 31 de diciembre de 2012, 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 y venta de valores. Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Banco puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

c) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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.

Exposición del riesgo de liquidez

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

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

	31 de diciembre de	2012	2011
Al final del año		79%	59%
Promedio del año		80%	63%
Máximo del año		84%	71%
Mínimo del año		77%	51%

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

	2012						
	Total US\$000	1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más 5 años US\$000	Sin vencimiento US\$000
Activos:							
Depósitos a la vista y a plazos	78,275	78,255	-	20	-	-	-
Valores a valor razonable	30,796	-	-	-	-	877	29,919
Inversiones disponibles para la venta	423,774	5,604	1,292	15,686	98,407	197,564	105,221
Préstamos	323,002	9,118	45,030	236,912	31,280	662	-
Total Activos	855,847	92,977	46,322	252,618	129,687	199,103	135,140
Pasivos:							
Depósitos	638,132	15,941	53,705	282,446	72,791	329	212,920
Financiamientos recibidos	65,052	-	-	65,052	-	-	-
Total Pasivos	703,184	15,941	53,705	347,498	72,791	329	212,920
Posición Neta	152,663	77,036	(7,383)	(94,880)	56,896	198,774	(77,780)

	2011						
	Total US\$000	1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Más 5 años US\$000	Sin vencimiento US\$000
Activos:							
Depósitos a la vista y a plazos	31,711	31,691	-	20	-	-	-
Valores a valor razonable	70,939	165	-	-	-	-	70,774
Inversiones disponibles para la venta	363,889	199,994	-	-	7,604	52,225	104,066
Préstamos	199,065	3,615	6,025	81,249	107,611	565	-
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	-
Total Pasivos	576,733	259,502	40,993	248,312	27,592	334	-
Posición neta	88,871	(24,037)	(34,968)	(167,043)	87,623	52,456	174,840

d) Riesgo de Mercado

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

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

Administración de Riesgo de Mercado

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

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

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

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

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

	2012					Total US\$000
	1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Sin tasa de Interes US\$000	
Activos:						
Depósitos en bancos	78,255	-	20	-	-	78,275
Inversiones	8,309	1,292	31,347	227,325	156,117	424,390
Préstamos	9,118	45,030	236,912	31,280	662	323,002
Total Activos	95,682	46,322	268,279	258,605	156,779	825,667
Pasivos:						
Depósitos	15,941	53,705	282,446	73,120	212,920	638,132
Financiamientos recibidos	-	-	65,052	-	-	65,052
Total Pasivos	15,941	53,705	347,498	73,120	212,920	703,184
Total de sensibilidad de tasa de interés						
	79,741	(7,383)	(79,219)	185,485	(56,141)	122,483

	2011					Total US\$000
	1 mes US\$000	1 a 3 meses US\$000	3 a 12 meses US\$000	1 a 5 años US\$000	Sin vencimiento US\$000	
Activos:						
Depósitos en bancos	31,691	-	20	-	-	31,711
Inversiones en valores	165	-	-	59,829	374,834	434,828
Préstamos	3,615	6,025	81,249	108,176	-	199,065
Total Activos	35,471	6,025	81,269	168,005	374,834	665,604
Pasivos:						
Depósitos	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

Exposición del Riesgo de Liquidez

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 2012, las tasas de interés anual sobre los depósitos recibidos de clientes van desde 0.10% a 13.00% (2011: 0.10% 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:

2012	100Pb incremento US\$ 000	100Pb disminución US\$ 000
Depósitos en bancos	200	(200)
Préstamos	1,123	(1,123)
Inversiones	(8,649)	8,649
Depósitos de clientes	(1,661)	1,661
Total	(8,987)	8,987

2011	100Pb incremento US\$ 000	100Pb disminución US\$ 000
Depósitos en bancos	200	(200)
Préstamos	1,973	(1,973)
Inversiones	601	(601)
Depósitos de clientes	(3,440)	3,440
	(666)	666

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 2012. Esta tabla incluye los instrumentos financieros del Banco a sus valores en libros, detallados por monedas.

	31 de diciembre de		2012		2011	
	US\$000 Euros		US\$000 Soles		US\$000 Euros	US\$000 Soles
Activos:						
Depósitos en bancos	967		-		1,311	-
Inversiones	4,988		9,225		1,889	5,318
Total activos	5,955		9,225		3,200	5,318
Pasivos:						
Depósitos a la vista	749		-		1,060	-
Total Pasivos	749		-		1,060	-

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:

	31 de diciembre de	2012	2011
		%	%
Inversiones de capital:			
Inversiones de capital cotizadas		3.82	3.11
Inversiones de capital no cotizadas		3.08	3.17
Total inversiones de capital		6.89	6.28
Fondos mutuos:			
Fondos invertidos con administradores de fondos (1)		1.43	28.90
Fondos de inversión cerrados y abiertos no cotizados		10.51	19.01
Total fondos mutuos		11.94	47.91
Instrumentos de deuda:			
Instrumentos de deuda cotizados		29.36	6.29
Instrumentos de deuda no cotizados		1.81	2.36
Total instrumentos de deuda		31.17	8.65
Total activos de inversión		50.00	62.84

(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 2012.

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.

Las inversiones se concentran en las siguientes industrias:

	31 de diciembre de	2012	2011
		%	%
Inversiones de capital:			
Bancos / servicios financieros		8.72	4.55
Farmacéutica		4.22	3.65
Pesca		0.27	0.66
Diversificado (minería, energía, bienes raíces)		3.42	1.13
Fondos mutuos			
Bancos / servicios financieros		5.54	22.03
Minería		3.40	3.30
Biotecnología		1.93	2.90
Diversificado (telecomunicaciones, industria, materiales de construcción, energía, ocio y entretenimiento, etc.)		0.28	2.03
Instrumentos de deuda			
Bancos / servicios financieros		6.47	12.45
Energía		11.79	1.31
Fondos disponibles con administradores de fondos		53.96	45.99
		100.00	100.00



f) Riesgo Operacional

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

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

- 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 contingencia
- Entrenamiento y desarrollo del personal del Banco
- Ética y normas de negocio
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros que sean requeridos

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.

g) 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 2012 fue de 15.89% (2011: 12.98%).

	31 de diciembre de	2012	2011
Total capital regulatorio		91,388	71,975
Total de activos ponderados por riesgo		574,967	555,685
Índice de adecuación		15.89%	12.98%

22. EVENTO SUBSECUENTE

El Banco ha evaluado el impacto de todos los eventos posteriores hasta el 20 de marzo de 2013, que es la fecha en que los estados financieros estaban listos para emitirse y ha determinado que no hubo eventos adicionales posteriores que requieran de un ajuste o revelación en los estados financieros.

A high-angle, top-down photograph of a business meeting. Several people in professional attire are seated around a white conference table. They are focused on documents, some holding pens as if ready to sign or take notes. There are several glasses of water on the table. The scene is brightly lit, creating a professional and collaborative atmosphere. The image is partially obscured by a dark blue horizontal band across the middle, which contains the title text.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS



1. CORPORATE INFORMATION

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

The Bank has established a branch in Panama (“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 Bank of Panama, pursuant to Law Decree No. 9 of February 26, 1998 as modified by Law Decree No.2 of February 22, 2008.

The financial statements were approved for issuance according to resolution of the Board of Directors of Inteligo Bank Ltd. on March 25, 2013.

2. STATEMENT OF COMPLIANCE

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

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

3. BASIS OF PREPARATION OF FINANCIAL STATEMENTS

3.1 Basis of presentation

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

3.2 Changes in accounting policies and disclosures

Standards issued but not yet effective

The standards and interpretations that are issued, but not yet effective, up to the date of issuance of the Bank financial statements are disclosed below. The Bank intends to adopt these standards, if applicable, when they become effective.

IAS 1 Presentation of Items of Other Comprehensive Income – Amendments to IAS 1

The amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements require companies preparing financial statements in accordance with IFRSs to group together items within OCI (other comprehensive income) that may be reclassified to the profit or loss section of the income statement. The amendments also reaffirm existing requirements that items in OCI and profit or loss should be presented as either a single statement or two consecutive statements. Annual periods beginning on or after 1 July 2012.

IAS 19 Employee Benefits (Revised)

The amendments to IAS 19 Employee Benefits, will provide investors and other users of financial statements with a much clearer picture of a company's current and future obligations resulting from the provision of defined benefit plans, and how these obligations will effect a company's financial position, financial performance and cash flows. This standard becomes effective for periods beginning on or after 1 January 2013.

IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (as revised in 2011)

This Standard supersedes IAS 28 Investments in Associates and prescribes the accounting for investments in associates and sets out the requirements for the application of the equity method when accounting for investments in associates and joint ventures. Applicable to annual reporting periods beginning on or after 1 January 2013.

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

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

IFRS 1 Government Loans – Amendments to IFRS 1

These amendments require first-time adopters to apply the requirements of IAS 20 Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance, prospectively to government loans existing at the date of transition to IFRS. Entities may choose to apply the requirements of IFRS 9 (or IAS 39, as applicable) and IAS 20 to government loans retrospectively if the information needed to do so had been obtained at the time of initially accounting for that loan. The exception would give first-time adopters relief from retrospective measurement of government loans with a below-market rate of interest. The amendment is effective for annual periods on or after 1 January 2013. The amendment has no impact on the Bank.

IFRS 7 Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities – Amendments to IFRS 7

These amendments require an entity to disclose information about rights to set-off and related arrangements (e.g., collateral agreements). The disclosures would provide users with information that is useful in evaluating the effect of netting arrangements on an entity’s financial position. The new disclosures are required for all recognised financial instruments that are set off in accordance with IAS 32 Financial Instruments: Presentation. The disclosures also apply to recognised financial instruments that are subject to an enforceable master arrangement or similar agreement, irrespective of whether they are set off in accordance with IAS 32. These amendments will not impact the Bank’s financial position or performance and become effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.



IFRS 9 Financial Instruments: Classification and Measurement

IFRS 9, as issued, reflects the first phase of the IASB's work on the replacement of IAS 39 and applies to classification and measurement of financial assets and financial liabilities as defined in IAS 39. The standard was initially effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013, but Amendments to IFRS 9 Mandatory Effective Date of IFRS 9 and Transition Disclosures, issued in December 2011, moved the mandatory effective date to 1 January 2015. In subsequent phases, the IASB will address hedge accounting and impairment of financial assets. The adoption of the first phase of IFRS 9 will have an effect on the classification and measurement of the Bank's financial assets, but will not have an impact on classification and measurements of financial liabilities. The Bank will quantify the effect in conjunction with the other phases, when the final standard including all phases is issued.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IAS 27 Separate Financial Statements

IFRS 10 replaces the portion of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements that addresses the accounting for consolidated financial statements. It also addresses the issues raised in SIC-12 Consolidation — Special Purpose Entities.

This standard becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

IFRS 11 Joint Arrangements

IFRS 11 replaces IAS 31 Interests in Joint Ventures and SIC-13 Jointly-controlled Entities — Non-monetary Contributions by Venturers. IFRS 11 removes the option to account for jointly controlled entities (JCEs) using proportionate consolidation. Instead, JCEs that meet the definition of a joint venture must be accounted for using the equity method.

The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. Replaces IAS 31 Interests in Joint Ventures. IFRS 11 provides for a more realistic reflection of joint arrangements by focusing on the rights and obligations of the arrangement, rather than its legal form (as is currently the case). The standard addresses inconsistencies in the reporting of joint arrangements by requiring a single method to account for interests in jointly controlled entities.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities

IFRS 12 includes all of the disclosures that were previously in IAS 27 related to consolidated financial statements, as well as all of the disclosures that were previously included in IAS 31 and IAS 28. These disclosures relate to an entity's interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and structured entities. A number of new disclosures are also required, but has no impact on the Bank financial position or performance. This standard becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

IFRS 13 Fair Value Measurement

IFRS 13 establishes a single source of guidance under IFRS for all fair value measurements. IFRS 13 does not change when an entity is required to use fair value, but rather provides guidance on how to measure fair value under IFRS when fair value is required or permitted. The Bank is currently assessing the impact of this standard. This standard becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

IAS 1 Presentation of Financial Statements

This improvement clarifies the difference between voluntary additional comparative information and the minimum required comparative information. Generally, the minimum required comparative information is the previous period.

IAS 32 Financial Instruments, Presentation

This improvement clarifies that income taxes arising from distributions to equity holders are accounted for in accordance with IAS 12 Income Taxes.

IAS 34 Interim Financial Reporting

The amendment aligns the disclosure requirements for total segment assets with total segment liabilities in interim financial statements. This clarification also ensures that interim disclosures are aligned with annual disclosures.

These improvements are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

3.3 Significant accounting judgments and estimates

Judgment

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

Estimates

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

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

(a) Loan impairment allowance and losses

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

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

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



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.

(b) Impairment of securities

The Bank determines that securities are impaired when there has been a significant and prolonged decline in the fair value as compared to the carrying value. The determination of what significant or prolonged required judgment in making this judgment, the Bank evaluates, among factors, historical share price movement and duration and extend to which the fair value of an investment loss than it costs.

(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 performance 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.

4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Cash and cash equivalents

For presentation purposes, in its statement of cash flows, the Bank considers as cash and cash equivalents all highly liquid instruments with original maturities of three months or less. As of December 31, 2012, cash and cash equivalents are represented by cash and deposits with banks.

Fair value of financial instruments

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

Financial assets

The Bank classifies its financial assets in the following categories: financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables, available for sale and held to maturity investments. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.

Those categories are used to determine how a particular financial asset is recognized and measured in the financial statements.

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

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

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

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

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



Financial Liabilities

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

- Other financial liabilities measured at amortized cost using the effective interest method.

Borrowings

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

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

Derivative financial instruments

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

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

Initial recognition and measurement

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

Financial assets and all financial liabilities have been recognized on the statement of financial position, including all derivatives as described in 'Derivative financial instruments' section.

Measurement subsequent to initial recognition

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

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

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

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. For its available-for-sale financial assets the Bank uses quoted market prices in an active market or dealer price, which are the best evidence of fair value, where they exist, to measure the financial instrument. The fair value of investment funds are determined by reference to the net asset values of the funds as provided by respective administrators of such funds.



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

Derecognition

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

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

Interest income and expense

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

Fees and commissions income

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

Foreign currency operations

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

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

Furniture, equipment and improvements

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

Furnitures and office equipments	2 to 3 years
Vehicles	5 years
Leasehold improvement	5 years

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

Intangible asset

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

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

Fiduciary activities

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

Income taxes

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

5. CASH AND DEPOSITS WITH BANKS

	At December 31	2012 US\$000	2011 US\$000
Cash		11	11
Demand deposits with banks		45,322	6,265
Time deposits with banks		32,953	25,446
Cash and cash equivalents		78,286	31,722
Less: time deposits with bank with maturities greater than three months		(20)	(20)
Cash and cash equivalents in the statement of cash flows		78,266	31,702

At December 31, 2012, the annual interest rates on time deposits ranged from 0.02% to 1.00% (2011 - 0.04% to 1.00%).

All counterparts are at least AA credit rating.

6. SECURITIES

Securities are summarized as follows:

The portfolio of securities at fair value is shown below:

	At December 31	2012 US\$000	2011 US\$000
Securities at fair value			
Equity shares and mutual funds		32,385	70,939
Derivatives		435	-
		32,820	70,939

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 US\$50,500 were sold. The Bank recognized a gain of US\$2,421 on this sale.



As of December 2012, the Bank liquidated a total of US\$20,750 of the remaining position in Compass portfolio and recognized a gain of US\$3,723. The balances as of December 31, 2012 of US\$10,960 is in process of redemption total proceeds on these redemptions are expected to be received on the second quarters of 2013.

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 US\$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 US\$13,752.

During the year 2012, the Bank sold trading securities with a carrying value of US\$51,710 (2011: US\$72,525), and recognized gains of US\$3,728 (2011: US\$5,615).

The notional amount, is recorded as gross amount, is the amount of the derivative's underlying asset, referenced to rates or indexes and is the basis upon which changes in the value of derivatives are measured. The notional amount indicates the volume of transactions outstanding at year end and is indicative of neither the market risk nor the credit risk.

Securities Available for Sale

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

	2012					
	0-1 Year US\$000	1-5 Years US\$000	5-10 Years US\$000	More than 10 Years US\$000	With no Maturity US\$000	Total US\$000
Equity shares and mutual funds	-	-	-	-	128,422	128,422
Corporate bonds	29,112	67,888	166,117	-	-	263,117
	29,112	67,888	166,117	-	128,422	391,539
	2011					
	0-1 Year US\$000	1-5 Years US\$000	5-10 Years US\$000	More than 10 Years US\$000	With no Maturity US\$000	Total US\$000
Equity shares and mutual funds	199,994	-	-	-	104,066	304,060
Corporate bonds	-	7,604	27,747	24,478	-	59,829
	199,994	7,604	27,747	24,478	104,066	363,889

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 US\$100,000.

During the current year, the Bank sold securities available for sale with a carrying value for US\$253,556 (2011: US\$79,354), and recognized gains of US\$12,711 (2011: US\$17,899).

The Bank has unquoted equity securities amounting to US\$400 (2011: US\$400) whose fair value cannot be reliably estimated. These securities are carried at cost.

During 2012, for securities available for sale, the Bank recognized impairment losses of US\$356 (2011: US\$2,500).

The interest rate on securities available for sale ranged from 4.75% to 9.75% (2011: 5.75% to 9.75%) per annum. Securities classified by type of interest are shown below:

	At December 31	2012 US\$000	2011 US\$000
Fix rate		50,739	59,830
Without interest		373,650	374,998
		424,389	434,828



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

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

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

Level 2: Other techniques for which all inputs which have a significant effect on the recorded fair value are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Techniques which use inputs which have a significant effect on the recorded fair value that are not based on observable market data.

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 of 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 close and open ended investment funds. 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 a 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 of 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.

December 31, 2012	Level 1 US\$000	Level 2 US\$000	Level 3 US\$000	Total
Securities at fair value				
Equity shares	-	8,320	-	8,320
Compass portfolio	915	-	-	915
Participation in investment funds	12,190	-	10,960	23,150
Derivatives	-	-	465	465
	13,105	8,320	11,425	32,850
Securities available for sale				
Equity shares	32,464	-	17,833	50,297
Mutual funds	-	-	78,125	78,125
Corporate bonds	205,683	57,434	-	263,117
	238,147	57,434	95,958	391,539

December 31, 2011	Level 1 US\$000	Level 2 US\$000	Level 3 US\$000	Total
Securities at fair value				
Equity shares	-	6,067	-	6,067
Compass portfolio	-	-	31,595	31,595
Participation in investment funds	33,277	-	-	33,277
	33,277	6,067	31,595	70,939
Securities available for sale				
Equity shares	21,522	-	15,853	37,375
Mutual funds	199,994	33,704	32,987	266,685
Corporate bonds	43,533	10,020	6,276	59,829
	265,049	43,724	55,116	363,889

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

	2012		2011	
	Securities at Fair Value US\$000	Securities Available for Sale US\$000	Securities at Fair Value US\$000	Securities Available for Sale US\$000
Balance at January 1	31,595	55,116	13,752	72,309
Purchases	-	47,967	-	22,876
Settlements	(18,624)	(24,491)	-	(19,809)
Transfer from Level 2	-	-	31,595	(33,704)
Reclasifications	-	-	(13,752)	13,752
Total losses for the period recognized in profit and loss	(1,576)	-	-	-
Total gain or (losses) for the period recognized in other comprehensive income	-	17,366	-	(308)
	11,395	95,958	31,595	55,116

The table below represent an analysis of the securities at fair value and available for sale by rating agency designation at December 31, based on standard poor's rating or equivalent.

	2012				
	Federal Agencies. Notes US\$000	US Corporate Bonds US\$000	Non - US Corporate Bonds US\$000	Equity Securities & Funds US\$000	Total US\$000
AAA	83,283				83,283
AA- to AA+	-	18,483	5,003	-	23,486
A- to A+	-	18,255	13,528	-	31,783
BBB- to BBB	-	24,332	21,786	-	46,118
Lower than BBB-	-	84,592	-	-	84,592
Unrated	-	33,805	-	121,322	155,127
	83,283	179,467	40,317	121,322	424,389

	2011				
	Federal Agencies. Notes US\$000	US Corporate Bonds US\$000	Non - US Corporate Bonds US\$000	Equity Securities & Funds US\$000	Total US\$000
AAA	99,457	-	-	-	99,457
AA- to AA+	-	-	-	-	-
A- to A+	-	-	4,606	-	4,606
BBB- to BBB	-	-	20,266	-	20,266
Lower than BBB-	-	-	33,287	-	33,287
Unrated	-	-	13,748	263,464	277,212
	99,457	-	71,907	263,464	434,828

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, 2012, 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 using a linear approach (+200 and -200 basic points), as shown below:

	At December 31	2012	2011
Pharmaceutical		8,170	13,124
Biotechnology		-	1,226
Diversified debt instruments		51,674	212
		59,844	14,562

7. LOANS

The position of the loan portfolio is summarized below:

	At December 31	2012	2011
Financial		90,234	53,985
Commercial		30,793	18,208
Industrial		21,724	19,722
Services		41,060	34,134
Construction and real estate		39,525	28,785
Fishing and agriculture		17,704	16,191
Consumer		80,848	25,844
Mortgages		1,114	2,196
		323,002	199,065
Less provision for loan losses		480	480
		322,522	198,585

At December 31, 2012, the annual interest rates on loans ranged from 0.65% to 14.5% (2011: 1.25% to 14.50%), and the weighted average interest rate was 5.64% (2011: 6.51%).

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

	At December 31	2012	2011
Fixed rate		224,212	129,942
Variable rate (Libor or prime)		98,790	69,123
		323,002	199,065

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

	At December 31	2012	2011
Cash		194,606	109,134
Securities		111,917	73,149
Mortgages		483	687
Others		15,330	15,454
Without collateral		666	641
		323,002	199,065

During 2012 and 2011 no movement (increase or write-off) occurred.

	At December 31	2012	2011
Balance at the end of year		480	480

At December 31, 2012, there were no past due, non accruing, impaired or renegotiated loans.

The table bellow represents an analysis of the loans, by the credit rating internal designation utilized by the Bank at December 31, based on the capacity of the obligator to meet its financial commitments:

	At December 31	2012	2011
Loans rating			
AAA		323,002	199,065

8. FURNITURE, EQUIPMENT AND IMPROVEMENTS, NET

Furniture, equipment and improvements are show below:

	December 31, 2012				
	Leasehold Improvements US\$000	Furniture and Equipment US\$000	Vehicles US\$000	Work in Progress US\$000	Total US\$000
Cost					
At beginning of year	26	897	50	4,977	5,950
Additions	3	120	60	962	1,145
Reduction	(26)	(130)	(50)	(494)	(700)
At end of year	3	887	60	5,445	6,395
Accumulated depreciation and amortization					
At beginning of year	26	392	44	-	462
Depreciation and amortization for the year	1	297	11	-	309
Reduction	(26)	(130)	(50)	-	(206)
At end of year	1	559	5	-	565
Net balance	2	328	55	5,445	5,830

December 31, 2011					
	Leasehold Improvements US\$000	Furniture and Equipment US\$000	Vehicles US\$000	Work in Progress US\$000	Total US\$000
Cost					
At beginning of year	26	679	50	2,112	2,867
Additions	-	323	-	2,865	3,188
Reduction	-	(105)	-	-	(105)
At end of year	26	897	50	4,977	5,950
Accumulated depreciation and amortization					
At beginning of year	20	227	34	-	281
Depreciation and amortization for the year	6	269	10	-	285
Reduction	-	(104)	-	-	(104)
At end of year	26	392	44	-	462
Net balance	-	505	6	4,977	5,488

Furniture and equipment includes software licenses with a cost of US\$553 (2011: US\$511).

During 2012, the Bank adjusted US\$494 from work in progress assets as they do not meet the Bank's policy of capitalization.

9. SECURITIES SOLD PENDING SETTLEMENT AND SECURITIES PURCHASED PENDING SETTLEMENT

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

	At December 31	2012	2011
Accounts receivable		8,816	6,068
Receivable from SUNAT		-	6,248
Accrued commissions		2,223	3,576
		11,039	15,892

11. TIME DEPOSITS WITH BANKS, DUE TO DEPOSITORS AND BORROWINGS

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

	At December 31	2012	2011
Deposits with banks:			
Interest rate range		0.02% a 1.00%	0.04% a 1.00%
Weighted average interest rate		0.02%	0.03%
Due to depositors:			
Non banks:			
Interest rate range		0.10% a 13.00%	0.10% a 13.00%
Weighted average interest rate		3.15%	3.32%

12. BORROWINGS

As of December 2012, credit facilities are as follow:

	At December 31	2012	2011
Credit facility		40,000	-
Outstanding balance revolving line of credit		25,052	-
		65,052	-

Under the line of credit the bank may borrow, repay and re-borrow up to a maximum of \$50,000.00. Interest expense for the year was US\$209. Bank borrowings are collateralized by portfolio investments.

	At December 31	2012	2011
Borrowings			
Interest rate range		0.71% a 0.74%	0%
Weighted average interest rate		0.73%	0%

13. SHARE CAPITAL

At December 31, 2012, the Bank's capital is comprised of 20,000 (2011: 20,000), common shares issued and outstanding with a par value of US\$1 (2011: US\$1) each.

During the year ended December 31, 2012, the Bank declared and paid dividend of US\$29,400 and US\$23,400 respectively (2011: US\$19,200 and US\$16,000, respectively) or US\$1.47 per share (2011: US\$0.96 per share).

14. INCOME TAXES

As of December 31, 2012 there was no income tax liability reflected in the financial statements, as there is no income tax imposed by the Government of The Commonwealth of The Bahamas. In accordance with the current tax regulations in Panama, the Branch is exempt from the payment of income taxes on profits derived from foreign operations. In addition, profits derived from interest earned on time deposits and interest earned from Panama Government securities is also exempt from the payment of income taxes.

15. GAIN ON FINANCIAL INSTRUMENTS, NET

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

	December 31, 2012	2012	2011
Unrealized gain (loss) on securities at fair value		3,063	(8,794)
Realized gain on securities at fair value		3,728	5,615
Realized gain on securities available for sale		12,711	17,899
		19,502	14,720

The Bank transferred unrealized net gain and impairment loss totaling US\$12,355 (2011: US\$15,399) from other comprehensive income to profit or loss during the year. These were comprised of gain of US\$12,711 (2011: US\$17,899) and impairment loss of US\$356 (2011: US\$2,500).

16. GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	At December 31	2012	2011
Salaries and employee benefits:			
Salaries		3,725	2,832
Social security		205	185
Employee benefits		2,623	2,430
Seniority premium and indemnity		42	35
Training		127	118
		6,722	5,600
Other expenses:			
Repairs and maintenance		669	551
Communication and postage		106	127
Taxes and banking license fees		131	148
Electricity		62	51
Office supplies		59	69
Travel		361	436
Insurance		244	179
Other		1,414	681
		3,046	2,242

17. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

In the normal course of business, the Bank has commitments and contingencies which are not reflected in the statement of financial position 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:

	At December 31	2012	2011
Stand by letters of credit		8,201	6,304
Lines of credit to be disbursed		8,411	8,275

As at December 2012, the Bank outstanding revolving lines of credit available to its credit card customers of US\$6,950 (2011: US\$6,288). The unused portion of the total amount available amounted to approximately US\$6,032 (2011: US\$5,498). 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, 2012, the Bank's lease commitments include the rental of office space as summarized below:

Year	Amount US\$000
2013	68

During 2012, the rental expense for office space amounted to US\$139 (2011: US\$136) and rental expense of other equipment amounted to US\$117 (2011: US\$91).

The Bank has in its plan to move its office to a new operations headquarters during 2013. The monthly rental cost is under negotiation.

18. ADMINISTRATION OF TRUST CONTRACTS AND ADMINISTRATION OF INVESTMENT FUNDS

As of December 31, 2012, the Bank administered trust assets amounting to US\$1,909 (2011: US\$2,138), and securities on behalf of customers totaling US\$2,252,324 (2011: US\$1,741,736). These assets are not included in the statement of financial position.

Administration services of trust assets and third party securities generate several types of commissions 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 US\$15,140 (2011: US\$14,664).

19. BALANCE AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

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

	Directors and Key Management Personnel		Related Companies	
	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000
Assets				
Securities	-	-	28,958	29,281
Loans	-	-	2,803	2,803
Accrued interest	-	-	22	22
Other assets	26	13	-	-
Liabilities				
Demand deposits	-	-	22,193	27,197
Interest income:				
Loans	-	-	37	22
Income from financial services and other items:				
Commission income	-	-	3	141
General and administrative expenses				
Key management salaries	600	600	-	-
Professional fees	-	-	3,339	2,528

20. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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

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

b) Securities

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

c) Loans

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

d) Demand and time deposits from customers

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



At December 31	2012		2013	
	Carring Value US\$000	Fair Value S\$000	Carring Value US\$000	Fair Value S\$000
Assets				
Cash and deposits with banks	78,286	78,286	31,722	31,722
Securities	424,389	424,389	434,828	434,828
Loans	322,522	315,387	198,585	190,990
	825,197	818,062	665,135	657,540
Liabilities				
Demand deposits	212,920	212,920	232,743	232,743
Time deposits	425,212	416,732	343,990	345,558
Borrowings	65,052	65,220	-	-
	703,184	694,872	576,733	578,301

21. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

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

Bank is subject to the regulations of The Central Bank of The Bahamas concerning the risks of liquidity, credit and levels of capitalization, among others.

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

a) Credit Risk

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

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

	At December 31	2012	2011
Deposits with banks		78,274	31,711
Securities		424,389	434,828
Loans		322,522	198,585
Securities sold pending settlement		1,644	171
Accrued interest receivable		6,536	5,300
Other assets		11,039	15,892
		844,404	686,487

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, 2012 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 foreign currency to no more than 15% and 10% of the Bank's capital, respectively. As of December 31, 2012, the Bank had an investment in a single issuer and a foreign currency totaling US\$23,436 and US\$15,055, respectively, which represents 17.58% and 11.29% of the Bank's capital, respectively.

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. During 2012 the Bank made an adjustment of US\$860 and recognized that additional provision as a reserve in the equity section of the statement of financial position by making an appropriation and transfer from retained earnings. Regulatory reserve amounts a total of US\$1,340 as of 2012 (2011 US\$480). The required total allowance for loan losses calculated in accordance with IFRS as at December 31, 2012 and 2011 amounted to \$480.

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

	Loans		Securities		Deposits with Banks	
	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000
Gross amount	323,002	199,065	424,389	434,828	78,274	31,711
Impairment allowance	(480)	(480)	-	-	-	-
Carrying amount	322,522	198,585	424,389	434,828	78,274	31,711

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

	Loans		Securities		Deposits with Banks	
	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000
Concentration by sector:						
Corporate	241,040	169,225	110,270	103,271	-	-
Consumer	80,848	26,036	-	-	-	-
Others sectors	1,114	3,804	314,119	331,557	78,274	31,711
	323,002	199,065	424,389	434,828	78,274	31,711
Geographic concentration:						
Panama - off shore	100,394	55,917	-	-	613	687
Caribbean	7,159	3,758	97,058	92,773	50	91
United States of America	-	-	231,404	243,687	67,470	29,208
Europe	-	-	22,971	17,746	10,139	1,722
Peru	213,774	137,690	48,811	60,342	2	3
Others	1,675	1,700	24,145	20,280	-	-
	323,002	199,065	424,389	434,828	78,274	31,711

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 allowance

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

Charge-off policy

The Bank periodically reviews its loan portfolio to identify those loans that need to be written-off due to their uncollectibility and 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, 2012, 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 inter-banking facilities and other loan facilities that should exist to cover unexpected withdrawals. The Bank holds a short-term asset portfolio, comprised of loans and liquid investments to ensure sufficient liquidity.

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

Exposure to Liquidity Risk

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

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

	At December 31	2012	2011
At year end		79%	59%
Average for the year		80%	63%
Maximum during the year		84%	71%
Minimum during the year		77%	51%

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.

	2012						
	Total US\$000	Up to 1 Month US\$000	1 to 3 Months US\$000	3 to 12 Months US\$000	1 to 5 Years US\$000	More than 5 Years US\$000	Without Maturity US\$000
Assets:							
Demand and time deposits	78,275	78,255	-	20	-	-	-
Securities at fair value	30,796	-	-	-	-	877	29,919
Securities available for sale	423,774	5,604	1,292	15,686	98,407	197,564	105,221
Loans	323,002	9,118	45,030	236,912	31,280	662	-
Total Assets	855,847	92,977	46,322	252,618	129,687	199,103	135,140
Liabilities:							
Deposits	638,132	15,941	53,705	282,446	72,791	329	212,920
Borrowings	65,052	-	-	65,052	-	-	-
Total Liabilities	703,184	15,941	53,705	347,498	72,791	329	212,920
Net liquidity gap	152,663	77,036	(7,383)	(94,880)	56,896	198,774	(77,780)

	2011						
	Total US\$000	Up to 1 Month US\$000	1 to 3 Months US\$000	3 to 12 Months US\$000	1 to 5 Years US\$000	More than 5 Years US\$000	Without Maturity US\$000
Assets:							
Demand and time deposits	31,711	31,691	-	20	-	-	-
Securities at fair value	70,939	165	-	-	-	-	70,774
Securities available for sale	363,889	199,994	-	-	7,604	52,225	104,066
Loans	199,065	3,615	6,025	81,249	107,611	565	-
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	-
Total Liabilities	576,733	259,502	40,993	248,312	27,592	334	-
Net liquidity gap	88,871	(24,037)	(34,968)	(167,043)	87,623	52,456	174,840

(d) Market Risk

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

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

Market Risk Administration

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

Cash flows and fair value interest rate risk

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

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

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

	2012					Total US\$000
	Up to 1 Month US\$000	1 to 3 Months US\$000	3 to 12 Months US\$000	1 to 5 Years US\$000	Without Maturity US\$000	
Assets:						
Deposits with Banks	78,255	-	20	-	-	78,275
Securities	8,309	1,292	31,347	227,325	156,117	424,390
Loans	9,118	45,030	236,912	31,280	662	323,002
Total Assets	95,682	46,322	268,279	258,605	156,779	825,667
Liabilities:						
Deposits	15,941	53,705	282,446	73,120	212,920	638,132
Borrowings	-	-	65,052	-	-	65,052
Total Liabilities	15,941	53,705	347,498	73,120	212,920	703,184
Net interest gap	79,741	(7,383)	(79,219)	185,485	(56,141)	122,483

	2011					Total US\$000
	Up to 1 Month US\$000	1 to 3 Months US\$000	3 to 12 Months US\$000	1 to 5 Years US\$000	Without Maturity US\$000	
Assets:						
Deposits with Banks	31,691	-	20	-	-	31,711
Securities	165	-	-	59,829	374,834	434,828
Loans	3,615	6,025	81,249	108,176	-	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

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, 2012, the annual interest rates on deposits due to depositors ranged from 0.10% to 13.00% (2011: 0.10% to 13.00%).

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

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

2012	100Pb Increase US\$ 000	100Pb Decrease US\$ 000
Deposits with banks	200	(200)
Loans	1,123	(1,123)
Securities	(8,649)	8,649
Deposits	(1,661)	1,661
	(8,987)	8,987

2011	100Pb Increase US\$ 000	100Pb Decrease US\$ 000
Deposits with banks	200	(200)
Loans	1,973	(1,973)
Securities	601	(601)
Deposits	(3,440)	3,440
	(666)	666

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, 2012. Included in the table are the carrying amounts of the Bank's financial instruments, categorized by currency.

At December 31	2012		2011	
	US\$000 Euros	US\$000 Soles	US\$000 Euros	US\$000 Soles
Assets:				
Deposits with banks	967	-	1,311	-
Securities	4,988	9,225	1,889	5,318
Total assets	5,955	9,225	3,200	5,318
Liabilities:				
Demand deposits	749	-	1,060	-
Total Liabilities	749	-	1,060	-

(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:

	At December 31	2012 %	2011 %
Equity investments:			
Exchange traded equity investments		3.82	3.11
Unlisted private equity investments		3.08	3.17
Total equity investments		6.89	6.28
Mutual funds:			
Funds invested with fund managers (1)		1.43	28.90
Unlisted closed and open ended investments funds		10.51	19.01
Total mutual funds		11.94	47.91
Debt securities:			
Exchange traded debt securities		29.36	6.29
Unlisted private debt securities		1.81	2.36
Total debt securities		31.17	8.65
Total investment assets		50.01	62.84

(1) Funds available with fund managers include cash and U.S. Treasury bills, as reported by fund managers at December 31, 2012.

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:

	At December 31	2012 %	2011 %
Equity investments:			
Banks / financial services		8.72	4.55
Pharmaceutical		4.22	3.65
Fishing		0.27	0.66
Diversified (mining, energy, real-estate)		3.42	1.13
Mutual funds			
Banks / financial services		5.54	22.03
Mining		3.40	3.30
Biotechnology		1.93	2.90
Diversified (telecom, industrial, building materials, energy, leisure and entertainment, etc.)		0.28	2.03
Debt securities			
Banks / financial services		6.47	12.45
Energy		11.79	1.31
Funds invested with fund managers		53.96	45.99
		100.00	100.00



(f) Operational Risk

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

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

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

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

(g) Capital Management

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

The Central Bank of The Bahamas requires the Bank to maintain capital of not less than 8% of its risk weighted assets. The Bank's capital ratio at December 31, 2012 was 15.89% (2011: 12.98%).

	At December 31	2012	2011
Total eligible capital		91,388	71,975
Total risk weighted assets		574,967	555,685
Capital adequacy ratio		15.89%	12.98%

22. SUBSEQUENT EVENT

The Bank has evaluated the impact of all subsequent events through March 20, 2013, which is the date that the financial statements were available to be issued and has determined that there were no additional subsequent events requiring adjustment or disclosure to the financial statements.

DIRECTORIO

BOARD OF DIRECTORS

Roberto Hoyle
Presidente del Directorio
Chairman of the board

Carlos Rodríguez-Pastor
Vice presidente del Directorio
Vice president of the board

Felipe Morris
Director y secretario
Director and secretary

Omar Alvarado
Director Director

Richard Knowles
Director Director

Ramón Barúa
Director Director

Reynaldo Roisenvit
Director ejecutivo
Executive Director

Raúl Iñigo
Gerente General
General Manager





INTELIGO
BANK

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

OFICINA PANAMÁ PANAMA BRANCH
P.H. Torre Financial Center,
Piso 48
Calle 50 y Elvira Méndez
P.O. Box 0823-00585
Panamá, Rep. de Panamá
T (507) 366-9600
F (507) 223-3333

www.inteligobank.com