BANCO NACIONAL DE PANAMÁ

(Panamá, República de Panamá)

Información Financiera Intermedia Condensada

30 de junio de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes
sobre la Revisión de Información Financiera
Intermedia Condensada)

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de
que su contenido será puesto a disposición del público
inversionista y del público en general"

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de Información Financiera Intermedia Condensada

Estado Condensado de Situación Financiera
Estado Condensado de Resultados
Estado Condensado de Utilidades Integrales
Estado Condensado de Cambios en Fondos de Capital
Estado Condensado de Flujos de Efectivo
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada

Anexos

Detalle de Inversiones en Valores…….. 1
Detalle de Depósitos Colocados…….. 2

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONDENSADA

Junta Directiva
Banco Nacional de Panamá

Introducción

Hemos revisado el estado condensado de situación financiera que se acompaña de Banco Nacional de Panamá (en adelante, "el Banco") al 30 de junio de 2016, y de los estados condensados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en fondos de capital, y de flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha y las notas a la información financiera intermedia condensada ("la información financiera intermedia condensada"). La administración del Banco es responsable de la preparación y presentación de la información financiera intermedia condensada de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, *Información Financiera Intermedia,* de las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre la información financiera intermedia condensada con base en nuestra revisión.

Alcance de Revisión

Efectuamos nuestra revisión de conformidad con la *Norma Internacional para Trabajos de Revisión No. 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia Efectuada por el Auditor Independiente de la Entidad".* Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones con personal clave responsable de asuntos contables y financieros, y en procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es substancialmente de menor alcance que una auditoría conducida de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta para obtener certeza razonable de que llegarían a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que podrían identificarse en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia condensada de Banco Nacional de Panamá al 30 de junio de 2016, no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, *Información Financiera Intermedia*, de las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembros independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Información Suplementaria

La información suplementaria incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de la información financiera intermedia condensada ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero del Banco. La información suplementaria ha sido objeto de los procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión de la información financiera intermedia condensada y, basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que la información suplementaria que se acompaña, no ha sido preparada, en todos sus aspectos importantes, en relación con la información financiera intermedia condensada tomada en su conjunto.

KPMG

24 de agosto de 2016
Panamá, República de Panamá

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Situación Financiera

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja		218,641,477	195,430,117
Depósitos en bancos:			
A la vista - extranjeros		171,773,041	99,411,540
A plazo - locales		265,000,000	272,000,000
A plazo - extranjeros		3,547,750,000	2,928,750,000
Total de depósitos en bancos		3,984,523,041	3,300,161,540
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	6	4,203,164,518	3,495,591,657
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	7	10,726,200	9,683,200
Valores disponibles para la venta	7	2,924,759,999	2,718,526,138
Préstamos sector privado	8	3,079,466,048	2,832,408,084
Préstamos sector público		578,412,305	611,986,155
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		17,122,720	15,127,194
Intereses y comisiones no devengadas		22,592,162	21,440,602
Préstamos, neto		3,618,163,471	3,407,826,443
Propiedades y equipo, neto		72,135,825	74,259,283
Intereses acumulados por cobrar		49,014,272	44,025,442
Otros activos:			
Bienes adjudicados de prestatarios	9	8,484,296	7,658,975
Activos intangibles - licencias y programas		18,656,579	19,842,494
Créditos fiscales sobre intereses preferenciales		44,837,294	41,370,063
Otras remesas y transferencias en tránsito		3,880,436	1,158,446
Varios		14,985,519	12,897,041
Total de otros activos		90,844,124	82,927,019
Total de activos		10,968,808,409	9,832,839,182

El estado condensado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia condensada.

Pasivos y Fondos de Capital	Nota	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
Locales:			
A la vista - privados		753,849,996	698,645,972
A la vista - públicos		4,575,052,225	4,490,198,565
A la vista - extranjeros		13,911,571	15,527,309
Ahorros:			
Ahorros - privados		578,497,058	565,097,913
Ahorros - extranjeros		6,278,092	6,411,239
A plazo:			
A plazo - privados		269,959,736	279,801,135
A plazo - públicos		3,629,895,336	2,794,775,912
A plazo - extranjeros		23,410,161	25,375,675
Restringidos		90,124,532	58,594,657
Total de depósitos de clientes		9,940,978,707	8,934,428,377
Otros pasivos:			
Certificados de garantía por procesos judiciales		131,000,329	129,113,779
Acreedores varios		47,601,645	26,119,453
Cheques de gerencia y certificados		45,393,232	22,139,494
Intereses acumulados por pagar		8,878,645	9,802,009
Varios		23,967,520	19,216,781
Total de otros pasivos		256,841,371	206,391,516
Total de pasivos		10,197,820,078	9,140,819,893
Fondos de capital:			
Capital aportado por el Estado		570,000,000	570,000,000
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		2,742,056	2,647,289
Valuación de inversiones en valores		58,427,270	35,924,582
Provisión dinámica regulatoria	15	56,598,706	56,598,706
Utilidades no distribuidas		83,220,299	26,848,712
Total de fondos de capital		770,988,331	692,019,289
Compromisos y contingencias	10		
Total de pasivos y fondos de capital		10,968,808,409	9,832,839,182

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Resultados

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

		(No Auditado)	
		Junio	Junio
	Nota	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		89,452,385	85,793,970
Depósitos en bancos		10,268,905	3,666,737
Valores		45,158,095	37,253,120
Comisiones sobre préstamos		3,270,791	3,007,651
Total de ingresos por intereses y comisiones		148,150,176	129,721,478
Gasto por intereses sobre:			
Depósitos		34,650,225	34,984,901
Total de gastos por intereses		34,650,225	34,984,901
Ingresos netos por intereses y comisiones, antes de provisión		113,499,951	94,736,577
(Provisión) reversión para pérdidas en préstamos	8	(2,064,163)	1,576,941
Ingresos netos por intereses y comisiones, despúes de provisión		111,435,788	96,313,518
Otros ingresos:			
Comisiones por servicios bancarios		5,243,669	4,738,387
Dividendos	7	151,021	156,051
Ganancia neta en venta de valores	7	18,750	1,883,818
Reversión de provisión para valuación de bienes adjudicados	9	497,823	75,978
Otros		2,640,774	2,336,756
Total de otros ingresos		8,552,037	9,190,990
Otros gastos:			
Provisión para créditos fiscales		124,963	286,248
Comisiones		118,491	131,558
Total de otros gastos		243,454	417,806
Total de otros ingresos, neto		8,308,583	8,773,184
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		36,940,703	36,826,380
Alquileres		1,080,185	806,850
Reparaciones y mantenimiento		3,951,514	3,141,831
Depreciación y amortización		6,754,258	6,981,356
Electricidad		1,746,741	1,778,297
Propaganda y promoción		1,813,031	1,083,946
Comunicaciones		2,170,239	2,023,714
Seguros		228,179	291,963
Papelería y útiles de oficina		613,535	682,107
Honorarios y servicios profesionales		1,365,925	1,045,601
Movilización de personal		465,407	563,896
Transporte de valores		892,723	419,139
Cajeros electrónicos		1,193,802	369,125
Otros		4,061,775	1,774,845
Total de gastos generales y administrativos		63,278,017	57,789,050
Utilidad neta		56,466,354	47,297,652

El estado condensado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia condensada.

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Utilidades Integrales

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

		(No Auditado)	
	Nota	**2016**	**2015**
Utilidad neta		56,466,354	47,297,652
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a los resultados de las operaciones:			
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	7	22,521,438	2,899,084
Transferencia a resultados por venta de valores	7	(18,750)	(1,883,818)
Otras utilidades integrales del período		22,502,688	1,015,266
Total utilidades integrales del período		78,969,042	48,312,918

El estado condensado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la informaciòn financiera intermedia condensada.

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Cambios en Fondos de Capital

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Capital aportado por el Estado	Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Valuación de inversiones en valores	Provisión dinámica regulatoria	Utilidades no distribuidas	Total de fondos de capital
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	560,000,000	2,154,787	50,084,334	40,326,438	4,059,663	656,625,222
Utilidad neta, junio 2015	0	0	0	0	47,297,652	47,297,652
Otras utilidades (pérdidas) integrales:						
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	2,899,084	0	0	2,899,084
Transferencia a resultados por venta de valores	0	0	(1,883,818)	0	0	(1,883,818)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales del período	0	0	1,015,266	0	0	1,015,266
Total de utilidades integrales del período	0	0	1,015,266	0	47,297,652	48,312,918
Otros movimientos de fondos de capital:						
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	212,451	0	0	(212,451)	0
Transacciones registradas directamente en fondos de capital:						
Distribución de utilidades al Estado Panameño	0	0	0	0	(4,500,000)	(4,500,000)
Total de transacciones registradas directamente en fondos de capital	0	0	0	0	(4,500,000)	(4,500,000)
Saldo al 30 de junio de 2015 (No auditado)	560,000,000	2,367,238	51,099,600	40,326,438	46,644,864	700,438,140
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	570,000,000	2,647,289	35,924,582	56,598,706	26,848,712	692,019,289
Utilidad neta, junio 2016	0	0	0	0	56,466,354	56,466,354
Otras utilidades (pérdidas) integrales:						
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	22,521,438	0	0	22,521,438
Transferencia a resultados por venta de valores	0	0	(18,750)	0	0	(18,750)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales del período	0	0	22,502,688	0	0	22,502,688
Total de utilidades integrales del período	0	0	22,502,688	0	56,466,354	78,969,042
Otros movimientos de fondos de capital:						
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	94,767	0	0	(94,767)	0
Saldo al 30 de junio de 2016 (No auditado)	570,000,000	2,742,056	58,427,270	56,598,706	83,220,299	770,988,331

El estado condensado de cambios en fondos de capital debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la informaciòn financiera intermedia condensada.

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Flujos de Efectivo

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	(No Auditado) 2016	2015
Actividades de operación:			
Utilidad neta		56,466,354	47,297,652
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación		5,370,337	5,623,001
Amortización de activos intangibles - licencias y programas		1,383,921	1,358,355
Provisión para pérdidas en préstamos		2,064,163	(1,576,941)
Reversión de provisión para valuación de bienes adjudicados		(497,823)	(75,978)
Ganancia neta en valores		(18,750)	(1,883,818)
Ingresos netos por intereses y comisiones, antes de provisión		(113,499,951)	(94,736,577)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses		(1,455,750,000)	(168,000,000)
Préstamos		(212,401,191)	(1,155,195)
Otros activos		(9,731,431)	(7,385,769)
Depósitos a la vista recibidos		138,441,946	523,884,344
Depósitos de ahorros recibidos		13,265,998	5,715,644
Depósitos a plazo recibidos		854,842,386	(67,243,264)
Certificados de garantía por procesos judiciales		1,886,550	(44,633,972)
Cheques de gerencia y certificados		23,253,738	3,613,761
Acreedores varios		21,482,192	79,777
Otros pasivos		4,750,739	6,643,608
Efectivo (usado) generado de operaciones:			
Intereses y comisiones recibidos		143,161,346	131,813,835
Intereses pagados		(35,573,589)	(35,563,641)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(561,103,065)	303,774,822
Actividades de inversión:			
Valores comprados bajo acuerdos de reventa, neta		(1,043,000)	0
Adquisiciones de valores disponibles para la venta		(415,477,724)	(612,999,562)
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		21,018,750	25,867,051
Redenciones de valores disponibles para la venta, neto de amortizaciones		210,746,551	84,258,391
Adquisición de mobiliario y equipo		(3,267,130)	(1,162,158)
Producto de las ventas y descartes de mobiliario y equipo		20,251	4,914
Adquisición de activos intangibles - licencias y programas		(198,006)	(1,020,573)
Producto de la venta de bienes adjudicados de prestatarios		1,126,234	402,072
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(187,074,074)	(504,649,865)
Actividad de financiamiento:			
Distribución de utilidades al Estado Panameño		0	(4,500,000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		0	(4,500,000)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(748,177,139)	(205,375,043)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		2,610,591,657	3,335,788,632
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	6	1,862,414,518	3,130,413,589

El estado condensado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia condensada.

Índice de las notas a la información financiera intermedia condensada

1. Constitución y Operaciones
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad
6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
7. Inversiones en Valores
8. Préstamos
9. Bienes Adjudicados de Prestatarios
10. Compromisos y Contingencias
11. Información de Segmentos
12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
13. Activos bajo Administración y Custodia
14. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
15. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables
16. Eventos Subsecuentes

(1) Constitución y Operaciones

Mediante las leyes No. 74 de 13 de septiembre de 1904, No. 27 de 18 de noviembre de 1906 y No.6 de 11 de enero de 1911, se creó el Banco Nacional de Panamá (el "Banco"), como entidad autónoma del Estado Panameño con patrimonio propio. Es, además, un banco oficial con personería jurídica propia y autonomía administrativa, presupuestaria y financiera, sujeto a la vigilancia del Órgano Ejecutivo y de las entidades supervisoras correspondientes, en los términos establecidos en el Decreto Ley No. 4 de 18 de enero de 2006 (anteriormente, Ley No. 20 de 22 de abril de 1975). Es el organismo financiero del Estado Panameño por excelencia y tiene, además de los objetivos expresamente consignados en el Decreto Ley antes mencionado, la finalidad de ejercer, dentro del sector oficial el negocio de banca procurando la obtención del financiamiento necesario para el desarrollo de la economía del país.

El Banco Nacional de Panamá está exento del pago de cualquier impuesto, tasa, gravamen o contribución nacional, municipal o de cualquier otra índole, con excepción de las cuotas patronales del Seguro Social, Seguro Educativo, Riesgo Profesional, Tasa por Servicios Públicos y otras excepciones previstas en el Decreto Ley No. 4 de 18 de enero de 2006. Además, el Banco gozará de todos los privilegios que las leyes procesales concedan al Estado, en las actuaciones judiciales o administrativas en que sea parte; y tiene jurisdicción coactiva para el cobro de las obligaciones vencidas contraídas a su favor.

El Banco es responsable de la dirección y funcionamiento del canje y la cámara de compensación de todo el sistema bancario nacional.

La oficina principal está ubicada en Torre Banco Nacional, vía España y calle 55, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

La información financiera intermedia condensada del Banco ha sido preparada de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, *Información Financiera Intermedia.*

La Superintendencia de Bancos de Panamá no requiere la revelación de todas las notas en la información financiera intermedia no auditada, que se incluyen al preparar estados financieros auditados anuales según los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). A pesar de que la administración cree que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información financiera no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que esta información financiera intermedia condensada para los seis meses terminados el 30 de junio de 2016 sea leída en conjunto con los estados financieros auditados del Banco para el año que terminó el 31 de diciembre de 2015.

Esta información financiera intermedia condensada fue autorizada por la administración del Banco para su emisión el 24 de agosto de 2016.

(2) Base de Preparación, continuación

(b) Base de Medición

Esta información financiera intermedia condensada ha sido preparada sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los valores disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable; y los bienes adjudicados de prestatarios, los cuales se miden al menor del valor en libros o el valor razonable menos los costos para su venta.

Inicialmente el Banco reconoce los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se desembolsan. Todos los otros activos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de liquidación en la que el Banco se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Esta información financiera intermedia condensada es presentada en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera la moneda funcional del Banco.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Banco a todos los períodos presentados en esta información financiera intermedia condensada.

(a) Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Banco tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Banco mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Banco utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de un depósito a la vista o de ahorros no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Banco reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Transacciones en Monedas Extranjeras

Los activos y pasivos mantenidos en monedas extranjeras son convertidos a balboas a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha de reporte.

Las transacciones en monedas extranjeras son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado condensado de resultados.

(c) Valores bajo Acuerdos de Reventa

Los valores bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos a corto plazo con garantía de valores, en las cuales se toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y se acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en el estado condensado de situación financiera a menos que se dé un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le dé derecho al Banco de apropiarse los valores.

El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

(d) Inversiones en Valores

Los valores son clasificados a la fecha inicial, considerando la capacidad y la intención de la administración de venderlos o mantenerlos hasta la fecha de vencimiento. La clasificación utilizada en el Banco, se detalla a continuación:

- *Valores Disponibles para la Venta*
  En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido, que se puedan vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambio monetario o precios de mercado de títulos valores. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor razonable se reconocen directamente en el estado condensado de utilidades integrales usando una cuenta de reserva para valuación, hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en su valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otras utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado condensado de resultados.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *Deterioro de Valores Disponibles para la Venta*
  El Banco evalúa a cada fecha de reporte, si existe evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que las inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados.

  Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado condensado de resultados.

  Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado condensado de resultados.

(e) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en el mercado activo y se originan generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para pérdidas en préstamos y los intereses y comisiones no devengados. Los intereses y comisiones no devengados se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(f) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Banco evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y aumenta una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado condensado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías las cuales indican si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(f.1) Prestamos Individualmente Evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa actual del préstamo o el valor razonable de la garantía del préstamo menos los costos para la venta, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado condensado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

(f.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, el Banco principalmente utiliza modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, y realiza un ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los resultados reales para asegurar que sigan siendo apropiados.

(f.3) Reversión por Deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado condensado de resultados.

(f.4) Préstamos Renegociados o Reestructurados

Los préstamos renegociados o reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Banco considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez que son reestructurados, se mantienen en la categoría asignada, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración.

(g) Provisión Dinámica

La provisión dinámica es una partida patrimonial que se aumentará o disminuirá mediante transferencias de y hacia las utilidades no distribuidas y es constituida por requerimiento del Acuerdo No.4-2013 de la Superintendencia de Bancos de Panamá (véase la Nota 15).

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(h) Propiedades y Equipo

Las propiedades comprenden terrenos y edificios utilizados por las sucursales y oficinas del Banco. Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, y se presentan netos de depreciación y amortización acumulada.

Los costos por mejoras mayores subsiguientes son incluidos en el valor en libros de los activos o son reconocidos como un activo separado, según corresponda. Otras reparaciones y mejoras que no extienden significativamente la vida útil del activo son reconocidas como gastos en los resultados de operación conforme se incurran.

Los gastos de depreciación y amortización se reconocen en los resultados de operación, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos correspondientes hasta su valor residual, excepto los terrenos que no se deprecian. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

Edificios	40 años
Mejoras	5 a 20 años
Mobiliario y equipo	5 a 11.7 años
Equipo rodante	5 a 6.7 años

Las propiedades y el equipo se revisan por deterioro, cuando los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros pueda no ser recuperable. El valor en libros de un activo, se reduce inmediatamente a su valor recuperable, si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de venderlo y su valor en uso.

(i) Activos Intangibles - Licencias y Programas

Las licencias y programas adquiridos por separado se presentan al costo histórico. Las licencias y programas tienen una vida útil definida, que se lleva al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta para asignar el costo de las licencias y programas sobre su vida útil estimada de 5 años. Las licencias adquiridas de programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poder utilizar el programa tecnológico específico.

(j) Bienes Adjudicados de Prestatarios

Los bienes adjudicados de prestatarios se reconocen al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado realizable de mercado de las propiedades. La administración del Banco ha juzgado necesario mantener una reserva para pérdidas contra cualquier deterioro significativo que afecte las propiedades no vendidas. La provisión para deterioro se reconoce en el resultado de las operaciones.

(k) Ingresos y Gastos por Intereses

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El método de tasa de interés efectiva, es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Banco estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo 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 descuento. Los costos de transacción son los costos originados, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo.

(l) Ingresos por Comisiones y Otros

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, son reconocidas como ingresos bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación. Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidas y amortizadas como ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del instrumento. Las comisiones relacionadas con el otorgamiento de préstamos son diferidas y reconocidas en ingresos durante la vida de los contratos de los préstamos como ajuste al rendimiento. Las comisiones por otros servicios bancarios son incluidas en otros ingresos como comisiones por servicios bancarios conforme se efectúe el servicio respectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen conforme se reciben.

(m) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado condensado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(n) Uniformidad en la Presentación de la Información Financiera Intermedia Condensada

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en la información financiera intermedia condensada.

Algunas cifras en los estados financieros auditados del año 2015 han sido reclasificadas para adecuar su presentación a la del año 2016, específicamente en el estado condensado de resultados y el estado condensado de flujos de efectivo, así como en las notas de concentración de riesgo de inversiones, saldos y transacciones con partes relacionadas e información de segmentos.

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

A la fecha de la información financiera intermedia condensada hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.

- Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

- Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Banco, la adopción de esta norma podría tener un impacto relevante en la información financiera intermedia condensada, aspecto que está en proceso de evaluación por la administración.

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

  El Banco está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre la información financiera intermedia condensada.

- Además, el 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 *Arrendamientos*, la cual reemplaza la actual NIC 17 *Arrendamientos*. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con propiedades y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*.

  A la fecha de la información financiera intermedia condesada, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros

Al 30 de junio de 2016, el Banco al evaluar sus instrumentos financieros no presentó cambios significativos en su administración de riesgos financieros con respecto al 31 de diciembre de 2015.

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por el Banco para estos activos:

	Préstamos		Inversiones en valores	
	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Máxima exposición				
Valor bruto en libros	3,657,878,353	3,444,394,239	2,935,486,199	2,728,209,338
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	3,514,579,059	3,327,822,565	10,726,200	9,683,200
Grado 2: Mención especial	113,364,813	85,548,633	0	0
Grado 3: Subnormal	15,145,105	14,518,887	0	0
Grado 4: Dudoso	6,341,018	6,009,106	0	0
Grado 5: Irrecuperable	8,448,358	10,495,048	0	0
Monto bruto	3,657,878,353	3,444,394,239	10,726,200	9,683,200
Reserva por deterioro	(17,122,720)	(15,127,194)	0	0
Intereses y comisiones no devengadas	(22,592,162)	(21,440,602)	0	0
Valor en libros, neto	3,618,163,471	3,407,826,443	10,726,200	9,683,200
Disponibles para la venta				
Grado 1: Normal o riesgo bajo	0	0	2,924,759,999	2,718,526,138
Subtotal	0	0	2,924,759,999	2,718,526,138
Reserva por deterioro	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	2,924,759,999	2,718,526,138
No morosos ni deteriorados				
Grado 1: Normal o riesgo bajo	3,514,579,059	3,327,822,565	0	0
Grado 2: Mención especial	113,364,813	85,548,633	0	0
Subtotal	3,627,943,872	3,413,371,198	0	0
Individualmente deteriorados				
Grado 3: Subnormal	15,145,105	14,518,887	0	0
Grado 4: Dudoso	6,341,018	6,009,106	0	0
Grado 5: Irrecuperable	8,448,358	10,495,048	0	0
Subtotal	29,934,481	31,023,041	0	0
Reserva por deterioro				
Individual	1,137,133	3,232,486	0	0
Colectiva	15,985,587	11,894,708	0	0
Total de reserva por deterioro	17,122,720	15,127,194	0	0

Depósitos colocados en bancos

El Banco mantiene depósitos colocados en bancos por B/. 3,984,523,041 (31 de diciembre de 2015: B/.3,300,161,540). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras reconocidas aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte (véase la Nota 6).

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:
  La administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los préstamos, con base en los siguientes criterios establecidos por el Banco:
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Dificultades en flujos de efectivo experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactados;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

- Morosidad pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, los préstamos en mora para los cuales el Banco estima que el valor de las garantías disponibles y/o fuentes de pago cubren adecuadamente el capital e intereses adeudados.

- Préstamos renegociados
  Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y/o garantías).

- Reservas por deterioro:
  El Banco ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Estas reservas se calculan de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos. Los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro, se evalúan de forma colectiva.

- Castigos:
  El Banco determina el castigo de un préstamo o grupo de préstamos que presenten incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de la obligación, y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Concentración del riesgo de crédito:
  El Banco monitorea la concentración del riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a cada fecha de reporte es la siguiente:

	Préstamos		Inversiones en valores		Depósitos en bancos	
	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Valor bruto en libros	3,657,878,353	3,444,394,239	2,935,486,199	2,728,209,338	3,984,523,041	3,300,161,540
Concentración por Sector:						
Corporativo	1,130,078,707	979,763,575	86,619,385	70,246,957	0	0
Consumo	1,729,382,012	1,642,585,149	0	0	0	0
Instituciones financieras	220,005,329	210,059,360	343,483,385	318,855,427	3,974,523,041	3,205,161,540
Sector público	578,412,305	611,986,155	1,339,141,385	1,412,307,387	10,000,000	95,000,000
Otros	0	0	1,166,242,044	926,799,567	0	0
	3,657,878,353	3,444,394,239	2,935,486,199	2,728,209,338	3,984,523,041	3,300,161,540
Concentración Geográfica:						
Panamá	3,657,878,353	3,444,394,239	2,002,309,566	1,962,862,092	265,000,000	272,000,000
EUA y Canadá	0	0	859,095,148	692,589,699	3,024,350,244	2,347,693,801
Europa	0	0	9,999,700	10,081,400	295,419,362	310,714,502
Otros	0	0	64,081,785	62,676,147	399,753,435	369,753,237
	3,657,878,353	3,444,394,239	2,935,486,199	2,728,209,338	3,984,523,041	3,300,161,540

Las concentraciones geográficas de préstamos y depósitos en bancos están basadas en la ubicación del deudor. En cuanto a la concentración geográfica para las inversiones, se determina basándose en la localización del emisor de la inversión. El resto de los activos y pasivos se localizan en la República de Panamá.

El Banco también monitorea y brinda seguimiento a las operaciones fuera del estado condensado de situación financiera, las cuales constituyen aquellas operaciones que si bien no se reflejan dentro de ese estado, son revisadas detalladamente debido a que pueden exponer al Banco a obligaciones financieras dependiendo de eventos o acciones futuras de otras partes. Estas operaciones están sujetas a los límites de concentración (préstamos a una sola persona y a partes relacionadas) a los que se somete la cartera crediticia que se registra en el estado condensado de situación financiera.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La siguiente tabla detalla los activos y pasivos financieros del Banco en agrupaciones de vencimiento basadas en el periodo remanente desde la fecha del estado condensado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual.

	30 de junio de 2016 (No auditado)				
	Sin vencimiento y hasta 1 año	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Efectivo y efectos de caja	218,641,477	0	0	0	218,641,477
Depósitos en bancos	3,984,523,041	0	0	0	3,984,523,041
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	10,726,200	0	0	0	10,726,200
Valores disponibles para la venta	408,193,058	1,195,923,639	53,358,112	1,267,285,190	2,924,759,999
Préstamos, neto	387,423,129	536,272,441	198,616,874	2,495,851,027	3,618,163,471
Total	5,009,506,905	1,732,196,080	251,974,986	3,763,136,217	10,756,814,188
Pasivos:					
Depósitos a la vista	5,342,813,792				5,342,813,792
Depósitos de ahorros	584,775,150				584,775,150
Depósitos a plazo	3,055,240,974	573,565,737	360,001,109	24,581,945	4,013,389,765
Total	8,982,829,916	573,565,737	360,001,109	24,581,945	9,940,978,707
Posición neta	(3,973,323,011)	1,158,630,343	(108,026,123)	3,738,554,272	815,835,481

	31 de diciembre de 2015 (Auditado)				
	Sin vencimiento y hasta 1 año	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Efectivo y efectos de caja	195,430,117	0	0	0	195,430,117
Depósitos en bancos	3,300,161,540	0	0	0	3,300,161,540
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	9,683,200	0	0	0	9,683,200
Valores disponibles para la venta	412,622,254	919,043,248	218,633,154	1,168,227,482	2,718,526,138
Préstamos, neto	287,605,207	556,821,914	139,418,535	2,423,980,787	3,407,826,443
Total	4,205,502,318	1,475,865,162	358,051,689	3,592,208,269	9,631,627,438
Pasivos:					
Depósitos a la vista	5,204,371,846	0	0	0	5,204,371,846
Depósitos de ahorros	571,509,152	0	0	0	571,509,152
Depósitos a plazo	1,988,477,663	975,584,323	177,606,431	16,878,962	3,158,547,379
Total	7,764,358,661	975,584,323	177,606,431	16,878,962	8,934,428,377
Posición neta	(3,558,856,343)	500,280,839	180,445,258	3,575,329,307	697,199,061

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

El Banco efectúa estimados y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año. Los estimados y supuestos son evaluados periódicamente y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. El ambiente económico actual ha incrementado el grado inherente de incertidumbre en estos estimados y supuestos.

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos

El Banco revisa su cartera de préstamos en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado condensado de resultados, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de los préstamos.

(5) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad, continuación

Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios o condiciones económicas que se correlacionen con incumplimientos en préstamos en el Banco. La metodología y los supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos futuros de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(b) Deterioro de inversiones disponibles para la venta

El Banco determina que las inversiones disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser originado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria o el sector, cambios en la tecnología y en sus flujos de efectivo operativos y financieros.

(c) Valor razonable

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsas de valores y en sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, los valores razonables se determinan usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Estas técnicas incluyen los análisis de flujos de efectivo futuros descontados y otras técnicas de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(d) Bienes adjudicados de prestatarios

Las propiedades adjudicadas que incurran en deterioro son reservadas a medida que ocurre dicho deterioro.

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de junio de 2016 (No auditado)	**30 de junio de 2015 (No auditado)**
Efectivo y efectos de caja	218,641,477	317,060,082
Depósitos a la vista	171,773,041	147,353,507
Depósitos a plazo	3,812,750,000	3,638,000,000
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos en el estado condensado de situación financiera	4,203,164,518	4,102,413,589
Menos: Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días	2,340,750,000	972,000,000
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado condensado de flujos de efectivo	1,862,414,518	3,130,413,589

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo, continuación

Para propósitos del estado financiero, los equivalentes de efectivo incluyen efectivo y efectos de caja, depósitos a la vista en bancos y depósitos plazo fijo en bancos (colocaciones interbancarias) con vencimientos originales menores a 90 días según los plazos establecidos. Estas colocaciones de los recursos líquidos del Banco se hacen en condiciones de seguridad, liquidez y óptimo rendimiento, ajustándose a criterios de diversificación de riesgo y plazo, en entidades bancarias de excelente solvencia financiera y calificación de riesgo, siguiendo los siguientes parámetros:

(1) Excelente solvencia y calificación de riesgo, con una calificación individual de P-1 según Moody´s, con una calificación de A-1 según Standard & Poor´s, y con una calificación de F-1 según Fitch Ratings.
(2) Fortaleza para repagos de obligaciones a corto plazo, con una calificación individual de P-2 según Moody's, con una calificación de A-2 según Standard & Poor´s y con una calificación de F-2 según Fitch Ratings.
(3) Calificación de riesgo soberano del país, con una calificación de P-1 según Moody's, con una calificación de A-1+ según Standard & Poor's y con una calificación de F1+ según Fitch Ratings, con excepción de Panamá.
(4) Excelente referencia de su actividad y participación en el mercado de eurodólares.

(7) Inversiones en Valores

Valores Disponibles para la Venta

La composición de estos valores se presenta a continuación:

	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Títulos de deuda pública	1,403,116,844	1,474,877,209
Títulos de deuda privada	1,515,508,952	1,237,227,137
Acciones de capital privado	6,134,203	6,421,792
Total	2,924,759,999	2,718,526,138

Para los títulos de deuda pública emitidos por el Estado Panameño que no son negociados públicamente o cuya emisión fue suscrita en su totalidad por el Banco Nacional de Panamá, su valor razonable fue establecido utilizando modelos de valuación de acuerdo a sus vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito del emisor. Los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado condensado de utilidades integrales.

Al 30 de junio de 2016 el Banco vendió valores disponibles para la venta por un total de B/.21,018,750 (30 de junio de 2015: B/.25,867,051) obteniendo ganancias netas realizadas por B/.18,750 (30 de junio de 2015: B/.1,883,818) incluidas en el estado condensado de resultados.

Al 30 de junio de 2016, fueron redimidos títulos de deuda pública y privada por B/.210,746,551 (30 de junio de 2015: B/.84,258,391).

(7) Inversiones en Valores, continuación

El monto registrado durante el semestre terminado el 30 de junio de 2016, en la cuenta de fondos de capital denominada valuación de inversiones en valores, como resultado del cambio neto del valor razonable, representa una ganancia neta no realizada de B/.22,521,438 (30 de junio de 2015: B/.2,899,084).

Al 30 de junio de 2016, el Banco recibió dividendos sobre inversiones en acciones de capital privado por B/.151,021 (30 de junio de 2015: B/.156,051).

Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 30 de junio de 2016, el Banco mantiene valores comprados bajo acuerdos de reventa, los cuales se detallan así:

	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
B/.300,000, con fecha de vencimiento el 25 de enero de 2016, a una tasa libor de 6 meses con margen de 2.50%, con respaldo de bonos de la República de Panamá.	0	300,000
B/.700,000, con fecha de vencimiento 25 de enero de 2016, a una tasa libor de 6 meses con margen de 2.50%, con respaldo de notas de la República de Panamá.	0	700,000
B/.1,700,000, con fecha de vencimiento el 29 de febrero de 2016, a una tasa Libor de 6 meses con margen de 2.78%, con respaldo de bonos de la República de Panamá.	0	1,700,000
B/.3,500,000, con fecha de vencimiento 21 de marzo de 2016, a una tasa libor de 3 meses con margen de 2.09% con respaldo de notas de la República de Panamá.	0	3,500,000
B/.1,000,000, con fecha de vencimiento el 15 de agosto de 2016, a una tasa libor de 3 meses con margen de 2.25%, con respaldo de notas de la República de Panamá.	1,000,000	0
B/.3,500,000, con fecha de vencimiento el 19 de septiembre de 2016, a una tasa libor de tres meses con margen de 1.50%, con respaldo de notas de la República de Panamá	3,500,000	0
B/.300,000, con fecha de vencimiento el 24 de octubre de 2016, a una tasa libor de 6 meses con margen de 2.00%, con respaldo de bonos de la República de Panamá.	300,000	0
B/.700,000, con fecha de vencimiento 24 de octubre de 2016, a una tasa libor de 6 meses con margen de 2.00%, con respaldo de notas de la República de Panamá.	700,000	0
B/.3,483,200, con fecha de vencimiento el 13 de diciembre de 2016, a una tasa Libor de 1 mes con margen de 3.31%, con respaldo de bonos de la República de Panamá.	3,483,200	3,483,200
B/.1,743,000, con fecha de vencimiento el 14 de marzo de 2017, a una tasa libor de 1 año con margen de 2.25% con respaldo de bonos de la República de Panamá.	1,743,000	0
Total	10,726,200	9,683,200

(8) Préstamos

La distribución por actividad económica de la cartera de préstamos, neta de la reserva para pérdidas en préstamos y de intereses y comisiones no devengados, se resume a continuación:

	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Sector público	578,412,305	611,986,155
Sector privado:		
Hipotecarios residenciales	813,394,967	775,024,291
Personales	915,968,498	867,512,831
Agropecuarios	481,509,482	464,011,521
Comerciales	597,565,556	482,417,212
Instituciones financieras	220,005,329	210,059,360
Industriales	50,752,143	32,040,085
Sobregiros	270,073	1,342,784
Total sector privado	3,079,466,048	2,832,408,084
Total de préstamos	3,657,878,353	3,444,394,239
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	17,122,720	15,127,194
Intereses y comisiones no devengadas	22,592,162	21,440,602
Préstamos, neto	3,618,163,471	3,407,826,443

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

	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo al inicio del período	15,127,194	19,706,379
Provisión (reversión) cargada a gastos	2,064,163	(4,601,983)
Préstamos castigados	(870,683)	(1,635,465)
Recuperaciones	802,046	1,658,263
Saldo al final del período	17,122,720	15,127,194

La administración del Banco considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, con base en su evaluación de la cartera de préstamos, que toma en cuenta las garantías recibidas.

(9) Bienes Adjudicados de Prestatarios

Los bienes adjudicados de prestatarios se detallan así:

	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Bienes adjudicados de prestatarios	18,703,106	18,457,466
Reserva por deterioro	(10,218,810)	(10,798,491)
Saldo neto	8,484,296	7,658,975

(9) Bienes Adjudicados de Prestatarios, continuación

El movimiento de la reserva por deterioro de bienes adjudicados de prestatarios se detalla a continuación:

	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo al inicio del período	10,798,491	13,282,826
Reversión de provisión reconocida en otros ingresos	(497,823)	(1,950,463)
Bienes castigados	(81,858)	(533,872)
Saldo al final del período	10,218,810	10,798,491

Al 30 de junio de 2016, el Banco efectuó ventas de bienes adjudicados de prestatarios por B/.1,126,234 (30 de junio de 2015: B/.402,072).

(10) Compromisos y Contingencias

En el curso normal de sus operaciones, el Banco mantiene instrumentos financieros con riesgos fuera del estado condensado de situación financiera para suplir las necesidades financieras de sus clientes. Estos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago e involucran, en varios grados, elementos de riesgo de crédito.

Las cartas de crédito comerciales, las garantías y avales emitidos por orden de clientes y las promesas de pago conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos del Banco en el otorgamiento de estos créditos contingentes son similares a aquellos utilizados al conceder préstamos. La administración no anticipa que el Banco incurrirá en pérdidas materiales resultantes de estos créditos contingentes otorgados en beneficio de clientes.

Los instrumentos financieros con riesgo fuera del estado condesado de situación financiera, se presentan a continuación:

	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Cartas de crédito	16,759,482	11,364,624
Garantías y avales otorgados	7,077,673	4,729,357
Promesas de pago	271,251,844	208,673,305
Compromisos de préstamos – tarjetas de crédito	767,266	779,559
	295,856,265	225,546,845

(10) Compromisos y Contingencias, continuación

Al 30 de junio de 2016, había juicios interpuestos en contra del Banco Nacional de Panamá por la suma de B/.31,894,692 (31 de diciembre de 2015: B/.31,967,122). La administración del Banco y sus abogados estiman que hay altas posibilidades de que el Banco no sea condenado a pagar el total de lo reclamado. Al 30 de junio de 2016, el Banco mantiene una provisión de B/.210,990 (31 de diciembre de 2015: B/.210,990) en relación con casos judiciales.

(11) Información de Segmentos

A continuación se presenta la información de segmentos por línea de negocios:

30 de junio de 2016
(No Auditado)

Detalle	Corporativo	Consumo	Instituciones Financieras y Sector Público	Total
Ingresos por intereses y comisiones	43,417,781	87,153,795	17,578,600	148,150,176
Gastos por intereses	(10,154,803)	(20,384,037)	(4,111,385)	(34,650,225)
Provisión para pérdidas en préstamos	(625,730)	710,359	(2,148,792)	(2,064,163)
Otros ingresos	2,506,311	5,030,993	1,014,733	8,552,037
Gastos generales y administrativos	(18,615,984)	(37,368,415)	(7,537,072)	(63,521,471)
Utilidad neta	16,527,575	35,142,695	796,084	56,466,354
Total de activos	1,115,504,446	1,707,078,729	8,146,225,234	10,968,808,409
Total de pasivos	1,037,096,574	1,587,089,599	7,573,633,905	10,197,820,078

30 de junio de 2015
(No Auditado)

Detalle	Corporativo	Consumo	Instituciones Financieras y Sector Público	Total
Ingresos por intereses y comisiones	40,577,216	79,991,943	9,152,319	129,721,478
Gastos por intereses	(10,943,368)	(21,573,222)	(2,468,311)	(34,984,901)
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	1,576,941	1,576,941
Otros ingresos	2,874,966	5,667,567	648,457	9,190,990
Gastos generales y administrativos	(18,207,256)	(35,892,896)	(4,106,704)	(58,206,856)
Utilidad neta	14,301,558	28,193,392	4,802,702	47,297,652
Total de activos	1,014,851,679	1,547,842,250	7,227,853,965	9,790,547,894
Total de pasivos	942,246,874	1,437,106,083	6,710,756,797	9,090,109,754

(12) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El Banco ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con ciertas partes relacionadas, tales como personal gerencial clave (Gerentes Ejecutivos) y entidades gubernamentales. Al 30 de junio de 2016, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones con partes relacionadas:

	Personal Gerencial Clave		Sector Público	
	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Inversiones en valores	0	0	1,339,130,989	1,412,307,387
Préstamos				
Préstamos vigentes al inicio del período	1,754,451	1,326,729	611,986,155	435,643,601
Préstamos emitidos durante el período	236,747	609,979	35,767,500	591,448,289
Préstamos cancelados durante el período	(712 237)	(182,257)	(69,341,350)	(415,105,735)
Préstamos vigentes al final del período	1,278,961	1,754,451	578,412,305	611,986,155
Intereses acumulados por cobrar	37	845	20,273,830	17,981,377
Otros activos	0	0	44,837,294	41,370,063

Al 30 de junio de 2016, no se han reconocido provisiones por deterioro con respecto a préstamos otorgados a las partes relacionadas.

Los préstamos a personal gerencial clave (Gerentes Ejecutivos) se conceden con los mismos términos y condiciones que están disponibles para otros empleados.

	Personal Gerencial Clave		Sector Público	
	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	30 de junio de 2016 (No auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Depósitos				
Depósitos a la vista	11,989	43,373	4,575,052,225	4,490,198,565
Depósitos de ahorros	174,873	246,906	0	0
Depósitos a plazo	290,000	290,000	3,629,895,336	2,839,575,912
Depósitos restringidos	0	0	40,844,957	16,396,357
Intereses acumulados por pagar	100	379	2,932,712	5,262,860
Créditos contingentes				
Cartas de crédito	0	0	31,649,957	19,138,297

(12) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

Durante el semestre terminado al 30 de junio de 2016, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones antes descritas:

	Personal Gerencial Clave		Sector Público	
	30 de junio de 2016 (No auditado)	30 de junio de 2015 (No auditado)	30 de junio de 2016 (No auditado)	30 de junio de 2015 (No auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:				
Inversiones en valores	0	0	23,158,128	21,103,199
Préstamos	1,978	1,455	10,114,035	5,641,767
Gastos por intereses:				
Depósitos	4,574	2,892	30,916,301	30,882,844
Gastos generales y administrativos:				
Dietas de directores	42,000	38,500	0	0
Salarios	1,465,562	1,417,178	0	0
Beneficios a empleados	78,738	55,070	0	0

Al 30 de junio de 2016, no hay beneficios otorgados a largo plazo al personal gerencial clave del Banco.

(13) Activos Bajo Administración y Custodia

El 30 de junio de 2016, el Banco mantenía bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de terceros por la suma de B/.2,162,036,826 (31 de diciembre de 2015: B/.2,155,880,157). Dada la naturaleza de estos servicios, la administración considera que el Banco no asume riesgos significativos en la administración de esos contratos.

Durante el mes de junio de 2016, el Banco celebró un Contrato de Fideicomiso con Félix B. Maduro, S. A. y Grupo Cima Panamá, S. A. (los “Fideicomitentes”), quienes transfirieron al Banco (en calidad de Fiduciario) la propiedad de las acciones de ciertas compañías. No obstante lo anterior, la dirección y control de estas compañías no está bajo la administración del Fiduciario, sino de una Junta Directiva especialmente designada por sus bancos acreedores. El Fiduciario se limita principalmente a gestionar y disponer de los bienes fideicomitidos, de acuerdo a lo instruido en el Contrato de Fideicomiso, sujeto a las obligaciones legales de reserva, rendición de cuentas y separación contable y patrimonial de los activos fideicomitidos. El Banco considera que no asume riesgos significativos asociados a la administración de este contrato.

El Banco brinda los servicios de intermediación y custodia de valores, por cuenta y riesgo de clientes. Esta actividad se ejerce al amparo de una licencia de casa de valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores, quien regula estas operaciones en Panamá. Al 30 de junio de 2016, el valor en libros de esta cartera asciende aproximadamente a B/.2,084,870,936 (31 de diciembre de 2015: B/.1,764,288,244) y es controlada en cuentas de orden que no son parte del estado condensado de situación financiera del Banco. Dada la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no hay riesgo significativo de pérdidas para el Banco en la prestación de tales servicios.

Banco Nacional de Panamá no posee cartera bajo administración discrecional de cuentas de terceros.

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, el Banco determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

El Banco mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la administración del Banco puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros, se detallan a continuación:

	30 de junio de 2016 (No auditado)		31 de diciembre de 2015 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos a plazo	3,812,750,000	3,812,750,000	3,200,750,000	3,200,750,000
Valores disponibles para la venta	2,924,759,999	2,924,759,999	2,718,526,138	2,718,526,138
Préstamos, netos	3,618,163,471	3,527,758,090	3,407,826,443	3,373,761,770
	10,355,673,470	10,265,268,089	9,327,102,581	9,293,037,908
Pasivos financieros:				
Depósitos a plazo	4,013,389,765	3,889,084,391	3,158,547,379	3,064,756,187
	4,013,389,765	3,889,084,391	3,158,547,379	3,064,756,187

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados:

30 de junio de 2016 (No auditado)	Valor Razonable			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Títulos de deuda pública	0	1,403,116,844	0	1,403,116,844
Títulos de deuda privada	0	1,515,508,952	0	1,515,508,952
Acciones de capital	5,530,173	0	0	5,530,173
	5,530,173	2,918,625,796	0	2,924,155,969

31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Valor Razonable			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Títulos de deuda pública	0	1,474,877,209	0	1,474,877,209
Títulos de deuda privada	5,994,360	1,231,232,777	0	1,237,227,137
Acciones de capital	5,812,376	0	0	5,812,376
	11,806,736	2,706,109,986	0	2,717,916,722

Al 30 de junio de 2016, el Banco también mantiene acciones de capital por un monto de B/.604,030 (31 de diciembre de 2015: B/.609,416), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma fiable su valor razonable.

Para inversiones en valores que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores, publicado en sistemas electrónicos de información bursátil, o provisto por proveedores de precios. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado.

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones recurrentes del valor razonable clasificadas dentro del Nivel 2:

Instrumentos Financieros	Técnicas de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Valores disponibles para la venta	Se utiliza el método de flujos de efectivo futuros descontados. El modelo de valoración utilizado valora instrumentos de renta fija con base en los flujos de los instrumentos y su plazo remanente a la fecha de valuación; y descuenta los flujos por una tasa compuesta de la suma de las siguientes variables: - Tasas de depósito y tasas Libor para canjes - Más los depósitos a término de los Estados Unidos de América Además, el modelo puede considerar dentro de sus insumos los precios de mercado observables para instrumentos similares.

La siguiente tabla analiza el valor razonable de los instrumentos financieros que no se llevan a valor razonable, clasificados por nivel, de la siguiente forma:

Descripción	30 de junio de 2016 (No auditado) Nivel 3	31 de diciembre de 2015 (Auditado) Nivel 3
Activos:		
Depósitos a plazo	3,812,750,000	3,200,750,000
Préstamos	3,527,758,090	3,373,761,770
	7,340,508,090	6,574,511,770
Pasivos:		
Depósitos a plazo	3,889,084,391	3,064,756,187
	3,889,084,391	3,064,756,187

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en la valuación de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entrada Utilizados
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos a plazo recibidos de clientes	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para nuevos depósitos con vencimientos remanentes similares.

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley Bancaria

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No. 52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Banco debe preparar un cálculo de la reserva de crédito en base a lineamientos regulatorios. En caso que el cálculo regulatorio resulte mayor que el cálculo respectivo determinado bajo NIIF, el exceso de reserva se reconocerá en una reserva regulatoria de patrimonio.

(b) Ley de Valores

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011.

En el año 2013, el ente regulador emitió el Acuerdo No.008-2013 por el cual se modifican reglas que están dentro del Acuerdo No. 004-2011 sobre capital adecuado, capital total mínimo requerido, relación de solvencia, coeficiente de liquidez y concentraciones de crédito que deben atender las casas de valores en Panamá y aquellas instituciones financieras que cuenten con licencia de casa de valores.

A continuación se presenta una descripción sobre reglas modificadas en el Acuerdo No. 008-2013 de la Superintendencia de Mercado de Valores y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

- Capital Total Mínimo Requerido: Las casas de valores con licencia de Banco deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo requerido, el cual será la suma de los requisitos de capital para cada licencia, B/.10,350,000 derivados del capital mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (B/.10,000,000) en adición al capital mínimo exigido por la Superintendencia de Mercado de Valores (B/.350,000). El capital adecuado calculado según estos criterios excede ese capital total mínimo requerido.

- Requerimiento Adicional de Capital: El artículo 4-A del Acuerdo No. 008-2013, establece que todas las casas de valores que ofrecen el servicio de manejo de cuentas de custodia en forma física o a través de terceros, deberán cumplir con el requerimiento adicional de capital. Al 30 de junio de 2016, el Banco mantenía requerimiento adicional de capital por B/.3,185,453.

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

- Relación de Solvencia: Las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos; no se incluyen dentro del cálculo de la relación de solvencia aquellas cuentas de clientes o de terceros las cuales deben estar debidamente separadas del patrimonio de la casa de valores o institución financiera.

- Coeficiente de Liquidez: Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año.

- Concentraciones de Riesgo de Crédito: Los riesgos que mantenga la casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

(c) Ley de Fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No. 1 de 5 de enero de 1984.

(d) Bienes Adjudicados

Para efectos regulatorios, la Superintendencia de Bancos fija en cinco (5) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el Banco no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del bien para establecer si el bien ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF.

Adicionalmente, el Banco deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la asignación en el siguiente orden de: a) sus utilidades no distribuidas; y b) utilidades del período, a las cuales se realizarán las siguientes transferencias del valor del bien adjudicado:

Primer año:	10%
Segundo año:	20%
Tercer año:	35%
Cuarto año:	15%
Quinto año:	10%

Las reservas antes mencionadas se mantendrán hasta que se realice el traspaso efectivo del bien adquirido y dicha reserva no se considerará como reserva regulatoria para fines del cálculo del índice patrimonial.

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Leyes y regulaciones generales

El Acuerdo No. 004-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Banco. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

Provisiones específicas

El Acuerdo No.004-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

Como mínimo, a partir del 31 de diciembre de 2014, los bancos deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en este Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades no distribuidas. El saldo de las reservas regulatorias no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos del Banco con base en el Acuerdo No. 004-2013.

	30 de junio de 2016 (No auditado)		31 de diciembre de 2015 (Auditado)	
	Préstamos	**Reservas**	**Préstamos**	**Reservas**
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	113,364,813	3,854,982	85,548,633	3,751,355
Sub-normal	15,145,105	1,592,568	14,518,887	1,962,121
Dudoso	6,341,018	1,650,721	6,009,106	1,627,704
Irrecuperable	8,448,358	4,029,315	10,495,048	5,267,905
Monto bruto	143,299,294	11,127,586	116,571,674	12,609,085
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	3,514,579,059	0	3,327,822,565	0
	3,657,878,353	11,127,586	3,444,394,239	12,609,085

El Banco ha realizado la clasificación de las operaciones fuera de balance irrevocables y ha estimado las reservas en base al Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual muestra a continuación:

30 de junio de 2016 (No Auditado)	Carta de crédito	Reservas	Garantía y avales otorgados	Reservas
Normal	16,759,482	0	7,077,673	0

31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Carta de crédito	Reservas	Garantía y avales otorgados	Reservas
Normal	11,364,624	0	4,729,357	0

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Además, con base en el Acuerdo No.008-2014, se suspende el reconocimiento del ingreso por intereses en base a los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a lo siguiente:

a) Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y
b) Para créditos hipotecarios para vivienda, si hay mora de más de 120 días.

Al 30 de junio de 2016, el Banco mantiene préstamos por B/. 11,306,780 (31 de diciembre de 2015: B/.11,623,867) en no acumulación de intereses y los intereses no percibidos ascienden a B/.1,375,724 (31 de diciembre de 2015: B/.1,372,234).

El Acuerdo No. 004-2013 define como morosa cualquier facilidad crediticia que presente algún importe no pagado, por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con una antigüedad de más de 30 días y hasta 90 días, desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos.

El Acuerdo No.4-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presenten una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

Los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo No. 004-2013 se detallan a continuación:

	Morosos	Vencidos	Total
30 de junio de 2016	22,713,364	22,411,870	45,125,234
31 de diciembre de 2015	15,381,419	22,422,754	37,804,173

Durante el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2016, se renegociaron préstamos por B/.7,104,751 (31 de diciembre de 2015: B/.36,178,498).

Provisión dinámica

El Acuerdo No.004-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

Este Acuerdo regula la metodología para calcular el monto de la provisión dinámica, que considera una restricción porcentual máxima y mínima aplicable al monto de la provisión determinada sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades no distribuidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia.

Al 30 de junio de 2016, el cálculo de la provisión dinámica del Banco es de B/.56,598,706 (31 de diciembre de 2015: B/.56,598,706).

(16) Eventos Subsecuentes

Durante el mes de julio de 2016, el Banco celebró un Contrato de Fideicomiso con Leemart Property, Ltd., y Troll Properties, Inc. (los “Fideicomitentes”), quienes transfirieron al Banco (en calidad de Fiduciario) la propiedad de las acciones de la compañía Westline Enterprises, Inc. (propietaria del Soho Mall). No obstante lo anterior, la dirección y control de esta compañía no está bajo la administración del Fiduciario, sino de una Junta Directiva especialmente designada por sus bancos acreedores. El Fiduciario se limita principalmente a gestionar y disponer de los bienes fideicomitidos, de acuerdo a lo instruido en el contrato de fideicomiso, sujeto a las obligaciones legales de reserva, rendición de cuentas y separación contable y patrimonial de los activos fideicomitidos. El Banco considera que no asume riesgos significativos asociados a la administración de este contrato.

Anexo 1

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Inversiones

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
VALORES COMPRADOS BAJO ACUERDO DE REVENTAS			
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5NA4/CAPITAL BANK INC	13-Dec-16	3,483,200	3,483,200
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5NA4/CAPITAL BANK INC	14-Mar-17	1,743,000	1,743,000
BONOS DEL TESORO 5NA4/CAPITAL BANK INC	15-Aug-16	1,000,000	1,000,000
NOTAS DEL TESORO 5PA9/BANCO PANAMA	19-Sep-16	3,500,000	3,500,000
BONOS DEL TESORO 5OA2/BANCO DELTA	24-Oct-16	300,000	300,000
NOTAS DEL TESORO 5PA9/BANCO DELTA	24-Oct-16	700,000	700,000
		10,726,200	**10,726,200**
VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Títulos de Deuda - Pública			
PANAMA GLOBAL/BD54	22-Sep-24	73,242,214	76,518,720
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5MA6	15-Jun-18	298,709,342	307,361,570
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5HA6	5-Jun-19	119,851,461	120,145,796
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5NA4	25-Jul-22	578,158,466	594,232,140
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5OA2	24-May-24	30,000,000	31,925,350
REPÚBLICA DE PANAMA/5DZ2	22-Jul-16	19,989,557	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QC3	9-Sep-16	19,960,708	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QD1	23-Sep-16	19,952,027	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QE9	14-Oct-16	19,939,013	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QI0	28-Dec-16	89,421,370	90,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QR1	26-May-17	11,844,041	12,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QS9	9-Jun-17	4,812,322	4,802,553
AUTORIDAD DEL CANAL DE PANAMÁ - AA22	29-Jul-35	1,667,020	1,720,448
CAF COR ANDINA DE FOMENTO BL92	12-Jan-17	9,988,025	10,246,800
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BT29	8-Aug-17	20,047,585	20,071,400
B. CENTROAMERICANO RAD44	9-Feb-17	249,723	252,315
BLADEX S.A. AA60	4-Apr-17	20,250,366	20,371,000
INT'L BK RECON AND DEVELOP/EV16	26-Jul-19	12,945,821	13,140,270
CERPAN	9-Oct-33	2,184,583	2,415,024
CERDEM	15-Oct-16	17,823,284	17,913,458
		1,371,036,928	**1,403,116,844**
Títulos de Deuda - Privada			
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN 21A6	9-Oct-23	118,000,000	123,849,621
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN AC38	18-May-36	84,000,000	84,116,143
AES CHANGUINOLA S.A. 21A2	25-Nov-23	37,800,000	38,786,677
AES CHANGUINOLA S.A. 21B0	25-Nov-23	39,300,000	41,419,588
ALBROOK LEASING COMPANY, INC. 22A9	30-Sep-20	5,000,000	4,990,275
ARROW CAPITAL CORP. 21A1	15-Jan-23	5,000,000	5,008,009
BAHIA LAS MINAS CORP 21A2	10-Jan-20	7,115,447	6,622,261
BAHIA LAS MINAS CORP 21B0	10-Jan-22	12,101,848	12,096,515
CABLE ONDA S.A. 22A1	3-Sep-25	7,752,255	7,940,144
CORP. AZUCARERA LA ESTRELLA S.A. 26A0	12-Apr-23	7,000,000	7,026,940
ELECTRON INVESTMENT, S.A. 221A2	14-Jul-25	25,000,000	25,010,473
ELEKTRA NORESTE S.A. 12A6	20-Oct-18	10,350,000	10,345,671
EMPRESAS MELO S.A. 26J2	2-Aug-16	4,320,000	4,378,403
EMPRESAS MELO S.A. 26K0	2-Aug-16	3,000,000	3,009,717
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22A8	29-Nov-17	1,500,000	1,503,956
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22B6	3-Jul-18	473,684	473,693
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22D2	15-Jun-20	1,200,000	1,199,749
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22E0	15-Mar-21	1,017,450	1,018,562
LOS CASTILLOS REAL STATE 22B7	21-Dec-27	4,167,660	4,176,103
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28A4	15-Dec-20	1,285,714	1,287,665
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 28C0	15-Sep-22	3,925,893	3,928,809
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 2DC0	4-Feb-23	2,027,586	2,030,428
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 25Q6	1-Apr-23	254,545	254,455
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 25R4	2-May-23	296,970	299,002
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25V6	31-Mar-26	1,400,000	1,399,862
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DF3	15-Apr-26	800,000	799,921
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BH1	7-Oct-16	1,000,000	999,624
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BI9	24-Apr-17	1,000,000	1,000,248
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3FB5	9-Sep-16	1,000,000	999,742
BANCO GENERAL 1DB6	26-May-19	25,000,000	25,155,519
BANCO INT'L DE COSTA RICA 21Y1	30-Oct-17	2,000,000	2,037,762
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 2EG0	2-Sep-16	3,000,000	3,001,962

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Inversiones

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
BANCO PANAMA S.A. 11U5	1-Mar-19	2,000,000	2,000,414
BANCO PANAMA S.A. 12F4	18-Aug-16	2,500,000	2,501,737
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 12D1	17-Dec-19	395,000	395,120
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21D2	14-Jul-16	100,000	100,000
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21E0	12-Sep-16	122,500	123,266
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21F7	28-Oct-16	55,000	55,003
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21H3	17-Apr-19	214,286	214,344
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21J9	30-Jul-17	1,275,000	1,273,973
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21N1	5-Aug-20	728,571	729,992
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21O9	14-Feb-21	774,929	775,887
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21S0	28-May-22	5,142,857	5,170,396
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21B6	27-Sep-23	3,625,000	3,637,249
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21G5	20-May-21	10,000,000	10,073,177
HYDRO CAISAN S.A. 21A7	30-Sep-21	10,000,000	10,078,989
FIDEICOMISO ENA ESTE 21A4	28-Mar-24	91,000,000	94,738,095
FIDEICOMISO ENA SUR WAB74	25-May-25	11,807,725	12,193,332
FIDEICOMISO ENA NORTE AA74	25-Apr-28	75,551,145	78,061,625
3M COMPANY AE14	26-Jun-17	14,476,539	14,474,565
3M COMPANY AP60	7-Aug-18	13,885,075	13,938,414
AMAZON.COM INC AH92	29-Nov-17	19,941,060	20,064,600
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AC00	17-Jan-18	11,971,341	12,033,240
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AE65	1-Feb-19	1,012,009	1,019,890
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AG14	1-Feb-19	7,152,057	7,210,121
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR BN72	15-Jul-17	1,998,727	2,006,160
APPLE INC AJ95	3-May-18	21,936,869	22,053,680
APPLE INC AM25	5-May-17	10,011,254	10,024,300
APPLE INC BQ20	22-Feb-19	8,057,183	8,137,040
BERKSHIRE HATHAWAY BS99	15-May-17	20,086,875	20,148,600
BOEING CO. BE44	15-May-18	9,923,392	10,000,100
CISCO SYSTEMS INC AR30	1-Mar-19	15,107,136	15,414,300
COCA COLA CO. BA79	1-Apr-18	9,966,745	10,059,100
COCA COLA CO. BF66	1-Nov-18	25,209,062	25,412,000
COLGATE - PALMOLIVE CO. EF37	15-Mar-19	15,005,418	15,328,650
COSTCO WHOLESALE CORP. AE55	15-Dec-17	5,002,182	5,024,650
COSTCO WHOLESALE CORP. AF21	15-Dec-19	4,031,230	4,086,240
CHEVRON CORP. AA86	5-Dec-17	9,980,329	10,001,700
CHEVRON CORP. AV24	2-Mar-18	5,013,404	5,024,600
EXXON MOBIL CORP. AL68	6-Mar-18	14,997,221	15,097,500
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL AC98	8-May-17	21,598,993	21,620,830
IBM CORP. HC88	6-Feb-17	9,026,102	9,032,040
IBM CORP. HZ73	6-Feb-18	14,953,689	15,064,650
INTEL CORP. AL48	15-Dec-17	15,010,497	15,086,700
JOHN DEERE CAPITAL CORP SN03	12-Jun-17	7,092,879	7,116,685
JOHN DEERE CAPITAL CORP SR17	15-Dec-17	5,223,634	5,252,728
JOHNSON AND JOHNSON BG88	5-Dec-18	15,104,882	15,297,300
KELLOGG CO. BH09	17-May-17	2,002,579	2,012,460
MERCK AND CO. INC. AC93	31-Jan-18	15,020,115	15,055,800
MERCK AND CO. INC. AG08	18-May-18	1,984,182	2,019,800
MICROSOFT CORP. AS35	1-May-18	9,963,663	10,026,400
MICROSOFT CORP. AV63	6-Dec-18	30,058,373	30,536,100
MORGAN STANLEY 7U70	25-Apr-18	25,084,570	25,270,000
NESTLE HOLDING INC 0318	21-Jun-17	13,663,827	13,675,616
ORACLE CORP. AN57	15-Oct-17	22,009,804	22,105,820
PEPSICO INC. CB29	13-Aug-17	10,011,589	10,045,800
PEPSICO INC. CK28	7-Jan-19	1,016,979	1,028,510
PEPSICO INC. CW65	17-Jul-17	7,905,186	7,921,172
PFIZER INC. DD29	15-Jan-17	5,005,020	5,007,000
PFIZER INC. DG59	15-Jun-18	1,997,973	2,020,420
PFIZER INC. DL45	15-May-19	13,098,471	13,309,660

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Inversiones

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
PROCTER & GAMBLE CO. EE59	15-Nov-18	19,152,973	19,357,200
QUALCOMM INC. AG87	18-May-18	14,957,585	15,145,650
STARBUCKS CORP. AE98	5-Dec-16	5,002,462	5,004,250
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP BH77	16-May-17	6,000,887	6,009,900
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP CA16	12-Jan-18	19,074,061	19,138,130
WAL MART STORES INC DF70	11-Apr-18	5,005,192	5,030,050
WAL MART STORES INC DJ92	15-Dec-18	10,100,323	10,258,700
WAL MART STORES INC DN05	21-Apr-17	8,811,877	8,824,024
WALT DISNEY COMPANY CV67	1-Dec-17	1,002,068	1,002,960
WALT DISNEY COMPANY DA12	30-May-19	14,950,332	15,334,950
WALT DISNEY COMPANY DH64	8-Jan-19	1,011,325	1,019,720
CITIGROUP INC HU88	29-Jul-19	4,009,144	4,082,520
CITIGROUP INC HY01	14-Aug-17	3,997,558	4,012,400
GENERAL ELECTRIC 6K56	20-Nov-17	5,036,915	5,048,950
GENERAL ELECTRIC 6W94	2-Apr-18	22,136,921	22,304,700
GENERAL ELECTRIC 7G36	14-Jan-19	10,115,086	10,336,600
BANK OF AMERICA CORP EX48	10-Dec-20	5,000,000	4,956,395
BANK OF AMERICA CORP ET22	11-Jan-18	4,007,363	4,022,760
BANK OF AMERICA CORP FJ31	25-Aug-17	4,002,814	4,013,440
BANK OF MONTREAL HA68	11-Sep-17	15,054,132	15,087,000
BANK OF MONTREAL MS12	9-Apr-18	15,017,738	15,025,800
BANK OF NEW YORK MELLON AA88	20-Jun-17	4,027,891	4,032,520
BANK OF NEW YORK MELLON CJ68	6-Mar-18	6,986,200	7,037,100
HSBC USA INC. AA36	23-Jun-17	2,496,400	2,496,550
HSBC USA INC. PL05	13-Nov-17	9,598,234	9,599,702
HSBC USA INC. PU04	7-Aug-18	12,821,614	12,873,302
NATIONAL BANK OF CANADA AB04	19-Oct-16	10,040,106	10,043,500
RABOBANK NEDERLAND BANK CV72	15-Jul-16	10,000,000	9,999,700
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3A31	10-Mar-19	5,000,000	4,897,107
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3B14	20-Feb-19	5,000,000	4,972,605
THE BANK OF NOVA SCOTIA BE57	18-Dec-17	12,021,907	12,034,080
THE BANK OF NOVA SCOTIA FK71	21-Jul-17	15,015,349	15,036,600
TORONTO-DOMINION BANK AG38	30-Apr-18	15,022,521	15,064,500
JP MORGAN CHASE & CO. JG65	25-Jan-18	20,115,136	20,137,600
JP MORGAN CHASE HJL50	15-May-18	4,946,788	5,022,200
WELLS FARGO & COMPANY FG05	16-Jan-18	10,561,907	10,615,078
WELLS FARGO & COMPANY FU98	22-Apr-19	8,024,187	8,173,920
WELLS FARGO & COMPANY GB09	8-Sep-17	25,043,629	25,101,750
		1,494,147,805	**1,515,508,952**
Acciones de capital			
BLADEX	NA	543,966	3,654,179
VISA INC.	NA	0	1,875,994
TELERED S.A.	NA	388,000	388,000
LATINEX HOLDINGS INC BVP-LATIN-A	NA	37,500	37,500
LATINEX HOLDINGS INC BVP-LATIN-B	NA	37,500	37,500
BAISA BOLSA NAL PRODUCTOS S.A.	NA	9,704	9,704
PUESTO EN LA BOLSA DE VALORES	NA	25,000	25,000
ASOCIACIÓN PANAMEÑA DE CRÉDITO - ACC B	NA	79,286	79,286
ASOCIACIÓN PANAMEÑA DE CRÉDITO - ACC C	NA	27,040	27,040
		1,147,996	**6,134,203**
		2,866,332,729	**2,924,759,999**

Véase el informe de revisión de los auditores independientes que se acompaña.

Anexo 1

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Inversiones

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
VALORES COMPRADOS BAJO ACUERDO DE REVENTAS			
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5NA4/CAPITAL BANK INC	13-Dic-16	3,483,200	3,483,200
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5NA4/CAPITAL BANK INC	29-Feb-16	1,700,000	1,700,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5OA2/BANCO DELTA	25-Ene-16	300,000	300,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5PA9/BANCO DELTA	25-Ene-16	700,000	700,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5PA9/BANCO PANAMA	21-Mar-16	3,500,000	3,500,000
		9,683,200	**9,683,200**
VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Títulos de Deuda - Pública			
PANAMA GLOBAL 2024	22-Sep-24	73,317,425	72,290,880
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5MA6	15-Jun-18	300,315,357	310,732,498
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5HA6	05-Jun-19	99,908,699	100,113,605
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5NA4	25-Jul-22	581,428,262	589,971,077
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5OA2	24-May-24	30,000,000	31,094,546
REPÚBLICA DE PANAMA/5DO6	15-Ene-16	19,994,247	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5DP3	12-Feb-16	19,982,800	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5DU3	13-May-16	19,943,386	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5DW9	10-Jun-16	18,394,716	18,462,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5DX7	24-Jun-16	19,920,812	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5DZ2	22-Jul-16	19,906,895	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QC3	09-Sep-16	19,859,983	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QD1	23-Sep-16	19,849,309	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QE9	14-Oct-16	19,834,301	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QF6	29-Abr-16	19,952,787	20,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QI0	28-Dic-16	88,839,544	88,833,150
CAF COR ANDINA DE FOMENTO BP07	15-Ene-16	27,023,269	27,028,890
CAF COR ANDINA DE FOMENTO 7797	11-May-16	5,000,000	5,038,800
CAF COR ANDINA DE FOMENTO BL92	12-Ene-17	9,976,906	10,428,900
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BT29	08-Ago-17	20,069,022	19,926,600
B. CENTROAMERICANO RAD44	09-Feb-17	249,499	252,958
CERPAN	09-Oct-33	2,447,541	2,801,889
CERDEM	15-Oct-16	17,512,602	17,901,416
		1,453,727,362	**1,474,877,209**
Títulos de Deuda - Privada			
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN 21A6	09-Oct-23	118,000,000	122,060,865
AES CHANGUINOLA S.A. 21A2	25-Nov-23	38,880,000	39,371,700
AES CHANGUINOLA S.A. 21B0	25-Nov-23	39,300,000	40,567,476
ALBROOK LEASING COMPANY, INC. 22A9	30-Sep-20	5,000,000	5,022,017
ARROW CAPITAL CORP. 21A1	15-Ene-23	5,000,000	5,011,267
BAHIA LAS MINAS CORP 21A2	10-Ene-20	8,064,173	7,288,604
BAHIA LAS MINAS CORP 21B0	10-Ene-22	12,679,691	12,567,337
CABLE ONDA S.A. 22A1	03-Sep-25	6,741,508	6,852,820
CORP. AZUCARERA LA ESTRELLA S.A. 125A	12-Ene-17	1,660,625	1,666,777
ELECTRON INVESTMENT, S.A. 221A2	14-Jul-25	25,000,000	25,069,528
ELEKTRA NORESTE S.A. 12A6	20-Oct-18	10,350,000	10,367,447
EMPRESAS MELO S.A. 26J2	02-Jul-19	4,320,000	4,350,519
EMPRESAS MELO S.A. 26K0	02-Jul-22	3,000,000	3,014,550
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22A8	29-Nov-17	2,000,000	2,002,562
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22B6	03-Jul-18	578,947	577,221
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22D2	15-Jun-20	1,350,000	1,354,701
LOS CASTILLOS REAL STATE 22B7	21-Dic-27	4,302,702	4,319,286
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28A4	15-Dic-20	1,428,571	1,427,876
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 28C0	15-Sep-22	4,239,964	4,248,426
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 2DC0	04-Feb-23	2,100,000	2,105,105
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 25Q6	01-Abr-23	272,727	273,165
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 25R4	02-May-23	318,182	318,693
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BG3	29-Abr-16	853,090	853,684
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BH1	07-Oct-16	1,000,000	1,001,239
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3FB5	09-Sep-16	1,000,000	1,001,719
BANCO GENERAL 15E7	18-May-16	11,500,390	11,705,993
BANCO INT'L DE COSTA RICA 21Y1	30-Oct-17	2,000,000	2,027,702
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 2EG0	02-Sep-16	3,000,000	3,000,134
BANCO PANAMA S.A. 11D1	01-Mar-16	2,000,000	2,002,319
BANCO PANAMA S.A. 12F4	18-Ago-16	2,500,000	2,504,713
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 12D1	17-Dic-19	451,429	451,388
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21D2	14-Jul-16	300,000	301,148
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21E0	12-Sep-16	367,500	370,293
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21F7	28-Oct-16	110,000	110,013
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21H3	17-Abr-19	250,000	250,599
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21J9	30-Jul-17	1,785,000	1,789,019
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21N1	05-Ago-20	814,286	815,184
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21O9	14-Feb-21	856,500	858,805
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21S0	28-May-22	5,571,429	5,577,013
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21B6	27-Sep-23	3,875,000	3,954,421
HYDRO CAISAN S.A. 21A7	30-Sep-21	10,000,000	10,032,618
FIDEICOMISO ENA ESTE 21A4	28-Mar-24	91,000,000	94,594,309
FIDEICOMISO ENA SUR WAB74	25-May-25	12,726,840	13,192,797
FIDEICOMISO ENA NORTE AA74	25-Abr-28	78,207,114	80,300,068

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Inversiones

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

3M COMPANY	26-Jun-17	11,034,478	10,993,950
AMAZON.COM INC AH92	29-Nov-17	19,920,312	19,930,800
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AC00	17-Ene-18	11,962,126	11,879,160
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AE65	01-Feb-19	1,014,319	999,130
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR BN72	15-Jul-17	1,998,116	1,992,880
APPLE INC AJ95	03-May-18	21,919,770	21,814,760
APPLE INC AM25	05-May-17	10,017,880	10,006,100
BERKSHIRE HATHAWAY BS99	15-May-17	20,136,439	20,128,600
BOEING CO. BE44	15-May-18	9,903,007	9,878,100
CISCO SYSTEMS INC AR30	01-Mar-19	15,127,156	15,119,250
COCA COLA CO. BA79	01-Abr-18	9,957,288	9,960,500
COCA COLA CO. BF66	01-Nov-18	9,768,344	9,775,369
COLGATE - PALMOLIVE CO. EF37	15-Mar-19	15,006,415	15,048,000
COSTCO WHOLESALE CORP. AE55	15-Dic-17	5,002,926	4,997,400
CHEVRON CORP. AA86	05-Dic-17	9,973,484	9,929,300
CHEVRON CORP. AV24	02-Mar-18	5,017,403	4,959,350
EXXON MOBIL CORP. AL68	06-Mar-18	14,996,397	14,947,350
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL AC98	08-May-17	4,026,912	4,017,280
IBM CORP. HC88	06-Feb-17	5,032,324	5,011,500
IBM CORP. HZ73	06-Feb-18	14,939,306	14,871,750
INTEL CORP. AL48	15-Dic-17	15,014,082	15,020,100
JOHNSON AND JOHNSON BG88	05-Dic-18	15,126,378	15,088,800
KELLOGG CO. BH09	17-May-17	2,004,042	2,001,440
MERCK AND CO. INC. AC93	31-Ene-18	15,026,428	14,908,350
MERCK AND CO. INC. AG08	18-May-18	1,979,991	1,996,560
MICROSOFT CORP. AS35	01-May-18	9,953,792	9,921,100
MICROSOFT CORP. AV63	06-Dic-18	30,070,323	30,127,500
ORACLE CORP. AN57	15-Oct-17	14,988,499	14,983,200
PEPSICO INC. CB29	13-Ago-17	10,016,746	10,002,700
PEPSICO INC. CK28	07-Ene-19	1,020,334	1,013,750
PEPSICO INC. CW65	17-Jul-17	4,904,274	4,901,029
PFIZER INC. DD29	15-Ene-17	3,909,371	3,893,058
PFIZER INC. DG59	15-Jun-18	1,997,458	1,996,080
PFIZER INC. DL45	19-May-19	13,115,557	13,096,200
PROCTER & GAMBLE CO. EE59	15-Nov-18	19,185,047	19,103,360
QUALCOMM INC. AG87	18-May-18	14,946,348	14,850,450
STARBUCKS CORP. AE98	05-Dic-16	5,005,299	4,991,750
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP CA16	12-Ene-18	19,098,087	18,964,660
WAL MART STORES INC DF70	11-Abr-18	5,006,646	4,973,750
WAL MART STORES INC DJ92	15-Dic-18	10,120,656	10,133,100
WALT DISNEY COMPANY CV67	01-Dic-17	1,002,794	997,960
WALT DISNEY COMPANY DA12	30-May-19	14,941,836	15,005,850
CITIGROUP INC DM09	09-Jun-16	4,000,680	3,988,720
CITIGROUP INC HU88	29-Jul-19	4,010,624	3,991,600
CITIGROUP INC HY01	14-Ago-17	3,996,473	3,982,920
GENERAL ELECTRIC 6K56	20-Nov-17	5,050,141	5,010,850
GENERAL ELECTRIC 6W94	02-Abr-18	22,175,797	22,008,140
GENERAL ELECTRIC 7G36	14-Ene-19	10,137,657	10,116,000
BANK OF AMERICA CORP EX48	10-Dic-20	5,000,000	4,978,110
BANK OF AMERICA CORP GM64	28-Jun-16	5,000,000	4,993,600
BANK OF AMERICA CORP ET22	11-Ene-18	4,009,756	3,992,880
BANK OF AMERICA CORP FJ31	25-Ago-17	4,004,031	3,989,400
BANK OF MONTREAL HA68	11-Sep-17	15,076,625	14,970,750
BANK OF MONTREAL MS12	09-Abr-18	15,022,720	14,877,750
BANK OF NEW YORK MELLON AA88	20-Jun-17	4,042,189	4,027,520
BANK OF NEW YORK MELLON CJ68	06-Mar-18	6,982,110	6,952,330
RABOBANK NEDERLAND BANK CV72	15-Jul-16	10,000,000	10,081,400
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3A31	10-Mar-19	5,000,000	5,011,464
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3B14	20-Feb-19	5,000,000	4,736,837
THE BANK OF NOVA SCOTIA BE57	18-Dic-17	12,029,347	11,944,200
THE BANK OF NOVA SCOTIA FK71	21-Jul-17	15,022,586	14,951,850
TORONTO-DOMINION BANK AG38	30-Abr-18	15,028,647	14,874,450
JPMORGAN CHASE BANK JM91	13-Jun-16	6,002,473	5,994,360
JP MORGAN CHASE HW34	15-Ene-16	4,998,396	5,002,800
JP MORGAN CHASE & CO. JG65	25-Ene-18	20,151,643	19,979,800
JP MORGAN CHASE HJL50	15-May-18	4,932,630	4,962,700
WELLS FARGO & COMPANY QU86	15-Jun-16	10,011,407	10,131,300
WELLS FARGO & COMPANY FG05	16-Ene-18	8,000,459	7,960,560
WELLS FARGO & COMPANY FU98	22-Abr-19	8,028,477	7,999,200
WELLS FARGO & COMPANY GB09	08-Sep-17	25,061,883	24,951,250
		1,227,720,809	**1,237,227,137**
Acciones de capital			
BLADEX	NA	543,966	3,835,294
VISA INC.	NA	0	1,977,082
TELERED S.A.	NA	388,000	388,000
LATINEX HOLDINGS INC BVP-LATIN-A	NA	37,500	37,500
LATINEX HOLDINGS INC BVP-LATIN-B	NA	37,500	37,500
BAISA BOLSA NAL PRODUCTOS S.A.	NA	15,090	15,090
PUESTO EN LA BOLSA DE VALORES	NA	25,000	25,000
ASOCIACIÓN PANAMEÑA DE CRÉDITO - ACC B	NA	79,286	79,286
ASOCIACIÓN PANAMEÑA DE CRÉDITO - ACC C	NA	27,040	27,040
		1,153,382	**6,421,792**
		2,682,601,553	**2,718,526,138**

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Depósitos Colocados

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

			Vencimiento	Monto
Depósitos en Bancos Locales				
A Plazo:				
BANCO ALIADO, S.A.	6-Jun-16	al	6-Jul-16	3,000,000
BANCO GENERAL, S.A.	30-Jun-16	al	1-Jul-16	30,000,000
CAJA DE AHORROS	11-Apr-16	al	11-Jul-16	10,000,000
CREDICORP BANK	17-Jun-16	al	15-Jul-16	4,000,000
GLOBAL BANK CORPORATION	6-Jun-16	al	6-Jul-16	5,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	14-Mar-16	al	14-Sep-16	35,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	21-Mar-16	al	19-Sep-16	30,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	22-Mar-15	al	19-Aug-16	40,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	22-Mar-15	al	20-Jul-16	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	30-Mar-15	al	26-Aug-16	43,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	6-Apr-16	al	3-Jan-17	20,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	6-Apr-16	al	3-Oct-16	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	6-Apr-16	al	6-Sep-16	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	6-Apr-16	al	5-Jul-16	10,000,000
Sub-Total				**265,000,000**
Depósitos en Bancos Extranjeros				
A la Vista:				
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,SUIZA				307,484
BANK OF AMERICA, N.A., MIAMI				694,120
BANK OF NEW YORK, NEW YORK				685,254
CITIBANK N. A., NEW YORK				43,299,775
COMMERZBANK AG, FRANKFURT_(CTA.DOLARES)				88,194
FEDERAL RESERVE BANK, NEW YORK				111,287,956
JPMORGAN CHASE BANK N.Y				14,788,143
WELLS FARGO BANK, N. A, NEW YORK				506,802
BANK OF TOKYO, TOKYO JAPON (CTA. YENES AL CANJE EN DOLARES)				3,434
COMMERZBANK AG, FRANKFURT (CTA.EUROS AL CANJE EN DOLARES)				111,879
Sub-Total				**171,773,041**
A Plazo:				
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	20-Jan-16	al	01-Jul-16	20,000,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	26-Feb-16	al	24-Aug-16	50,000,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	28-Mar-16	al	29-Aug-16	29,750,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	21-Apr-16	al	18-Oct-16	25,000,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	27-May-16	al	21-Feb-17	25,000,000
Sub-Total				**149,750,000**
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	7-Jun-16	al	07-Sep-16	25,000,000
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	9-Jun-16	al	09-Dec-16	20,000,000
Sub-Total				**45,000,000**
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	29-Jan-16	al	27-Jul-16	25,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	9-Mar-16	al	6-Sep-16	65,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	14-Mar-16	al	11-Aug-16	37,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	5-Apr-16	al	3-Oct-16	75,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	18-Apr-16	al	16-Aug-16	50,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	3-May-16	al	1-Aug-16	25,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	3-May-16	al	1-Feb-17	25,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	6-May-16	al	2-Nov-16	25,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	19-May-16	al	17-May-17	25,000,000
BANK OF AMERICA. N.A. MIAMI	19-May-16	al	14-Feb-17	25.000.000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	2-Jun-16	al	2-Sep-16	15,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	13-Jun-16	al	14-Nov-16	25,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	13-Jun-16	al	10-Mar-17	30,000,000
Sub-Total				**447,000,000**
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	21-Mar-16	al	19-Dec-16	50,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	6-Apr-16	al	6-Jan-17	25,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	6-Apr-16	al	3-Apr-17	25,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	11-Apr-16	al	12-Jul-16	20,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	11-Apr-16	al	11-Oct-16	20,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	11-Apr-16	al	6-Jan-17	20,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	11-Apr-16	al	6-Apr-17	20,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	12-May-16	al	8-May-17	20,000,000
Sub-Total				**200,000,000**
BANQUE NATIONALE DU CANADA600	21-Mar-16	al	21-Dec-16	35,000,000
BANQUE NATIONALE DU CANADA601	12-May-16	al	13-Feb-17	10,000,000
BANQUE NATIONALE DU CANADA601	19-May-16	al	15-May-17	20,000,000
Sub-Total				**65,000,000**

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Depósitos Colocados

30 de junio de 2016

			Vencimiento	Monto
A Plazo: (Continuación)				
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE NEW YORK	23-Dec-15	al	20-Sep-16	20,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE NEW YORK	09-Mar-16	al	02-Sep-16	35,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE NEW YORK	16-Mar-16	al	16-Dec-16	20,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE NEW YORK	06-Apr-16	al	06-Apr-17	10,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE NEW YORK	06-Apr-16	al	05-Aug-16	15,000,000
Sub-Total				**100,000,000**
CITIBANK, N.A.	30-Jun-16	al	01-Jul-16	492,000,000
CITIBANK, N.A.	30-Jun-16	al	01-Jul-16	108,000,000
Sub-Total				**600,000,000**
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	14-Mar-16	al	12-Jul-16	15,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	17-Mar-16	al	15-Jul-16	50,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	18-Mar-16	al	14-Sep-16	25,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	18-Mar-16	al	14-Sep-16	25,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	21-Mar-16	al	19-Sep-16	25,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	06-Apr-16	al	02-Sep-16	15,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	18-Apr-16	al	18-Jul-16	10,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	03-May-16	al	03-Aug-16	25,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	03-May-16	al	03-Oct-16	25,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	19-May-16	al	18-May-17	5,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	15-Jun-16	al	15-Jun-17	30,000,000
Sub-Total				**250,000,000**
DEUTSCHE BANK A	05-Jan-16	al	05-Jul-16	45,000,000
DEUTSCHE BANK A	23-Mar-16	al	22-Dec-16	25,000,000
Sub-Total				**70,000,000**
JPMORGAN CHASE, BANK	30-Jun-16	al	01-Jul-16	500,000,000
JPMORGAN CHASE, BANK	30-Jun-16	al	01-Jul-16	245,000,000
Sub-Total				**745,000,000**
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	18-Mar-16	al	19-Dec-16	75,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	18-Apr-16	al	18-Oct-16	25,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	04-Apr-16	al	30-Dec-16	40,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	12-May-16	al	10-Feb-17	25,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	02-Jun-16	al	02-Nov-16	15,000,000
Sub-Total				**180,000,000**
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	29-Jan-16	al	27-Jul-16	25,000,000
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	09-Mar-16	al	06-Sep-16	50,000,000
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	17-Mar-16	al	13-Sep-16	50,000,000
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	21-Mar-16	al	16-Dec-16	50,000,000
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	18-Apr-16	al	20-Oct-16	50,000,000
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	19-May-16	al	19-May-17	25,000,000
Sub-Total				**250,000,000**
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	07-Apr-16	al	06-Jul-16	50,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	08-Apr-16	al	07-Apr-17	30,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	18-Apr-16	al	13-Apr-17	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	10-May-16	al	07-Nov-16	30,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	10-May-16	al	10-Feb-17	30,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	12-May-16	al	12-May-17	20,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	12-May-16	al	16-Feb-17	10,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	19-May-16	al	16-May-17	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	19-May-16	al	15-Feb-17	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	20-May-16	al	14-Feb-17	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	27-May-16	al	22-May-17	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	01-Jun-16	al	02-Nov-16	21,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	07-Jun-16	al	02-Jun-17	50,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	09-Jun-16	al	06-Mar-17	50,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	14-Jun-16	al	14-Mar-17	10,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	15-Jun-16	al	15-Nov-16	20,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.				**446,000,000**
Sub-Total				
Total de Depósitos a Plazo				**3,547,750,000**
Total de Depósitos en Bancos Locales y Extranjeros				**3,984,523,041**

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Depósitos Colocados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

			Vencimiento	Monto
Depósitos en Bancos Locales				
A Plazo:				
BANCO ALIADO S.A. PANAMÁ	14-Dic-15	al	13-Ene-16	5,000,000
BANCO INTL DE COSTA RICA	29-Dic-15	al	28-Ene-16	2,000,000
BAC INTERNATIONAL BANK, INC.	18-Dic-15	al	16-Feb-16	15,000,000
BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES	09-Dic-15	al	08-Ene-16	10,000,000
BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES	23-Dic-15	al	22-Ene-16	20,000,000
CAJA DE AHORROS	27-Oct-15	al	25-Ene-16	20,000,000
CAJA DE AHORROS	06-Nov-15	al	04-Feb-16	25,000,000
CAJA DE AHORROS	12-Nov-15	al	11-Ene-16	25,000,000
CAJA DE AHORROS	22-Dic-15	al	21-Mar-16	10,000,000
CAJA DE AHORROS	23-Dic-15	al	22-Mar-16	15,000,000
GLOBAL BANK CORPORATION	09-Dic-15	al	08-Ene-16	5,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	17-Jun-15	al	14-Mar-16	35,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	22-Sep-15	al	22-Mar-16	35,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	22-Sep-15	al	21-Mar-16	30,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	24-Sep-15	al	22-Mar-16	20,000,000
Sub-Total				**272,000,000**
Depósitos en Bancos Extranjeros				
A la Vista:				
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,SUIZA				306,983
BANK OF AMERICA, N.A., MIAMI				568,290
BANK OF NEW YORK, NEW YORK				812,274
CITIBANK N. A., NEW YORK				16,355,957
COMMERZBANK AG, FRANKFURT_(CTA.DOLARES)				255,183
FEDERAL RESERVE BANK, NEW YORK				75,744,023
JPMORGAN CHASE BANK N.Y				4,688,896
WELLS FARGO BANK, N. A, NEW YORK				269,178
BANK OF TOKYO, TOKYO JAPON (CTA. YENES)				3,237
COMMERZBANK AG, FRANKFURT (CTA.EUROS)				407,519
Sub-Total				**99,411,540**
A Plazo:				
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	01-Ene-15	al	26-Feb-16	25,000,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	16-Sep-15	al	16-Feb-16	15,000,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	23-Oct-15	al	25-Ene-16	25,000,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	24-Nov-15	al	22-Ene-16	25,000,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	03-Dic-15	al	03-Feb-16	25,000,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	09-Dic-15	al	08-Ene-16	14,750,000
BANCO CENT.AMER.DE INTEGRACION	10-Dic-15	al	11-Ene-16	20,000,000
Sub-Total				**149,750,000**
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	01-Dic-15	al	04-Ene-16	50,000,000
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	11-Dic-15	al	11-Feb-16	50,000,000
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	23-Dic-15	al	22-Feb-16	100,000,000
Sub-Total				**200,000,000**
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	01-Sep-15	al	29-Feb-16	50,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	08-Sep-15	al	06-Ene-16	50,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	16-Jun-15	al	14-Ene-16	65,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	22-Sep-15	al	21-Mar-16	10,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	23-Sep-15	al	20-Abr-16	50,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	05-Oct-15	al	02-Feb-16	30,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	06-Oct-15	al	04-Ene-16	25,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	23-Dic-15	al	22-Mar-16	25,000,000
Sub-Total				**305,000,000**
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	08-May-15	al	02-Feb-16	20,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	12-May-15	al	12-Feb-16	25,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	23-Dic-15	al	07-Ene-16	25,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	23-Dic-15	al	22-Mar-16	50,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	31-Dic-15	al	04-Ene-16	50,000,000
Sub-Total				**170,000,000**
BANQUE NATIONALE DU CANADA	24-Sep-15	al	22-Mar-16	10,000,000
Sub-Total				**10,000,000**
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCCE NEW YORK	16-Oct-15	al	15-Ene-16	20,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCCE NEW YORK	23-Dic-15	al	20-Sep-16	20,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCCE NEW YORK	31-Dic-15	al	04-Ene-16	25,000,000
Sub-Total				**65,000,000**

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Depósitos Colocados

				Monto
A Plazo: (Continuación)				
CITIBANK, N.A.	31-Dic-15	al	04-Ene-16	488,000,000
Sub-Total				**488,000,000**
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	14-Sep-15	al	12-Ene-16	55,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	20-Oct-15	al	19-Ene-16	30,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	23-Nov-15	al	22-Ene-16	40,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	07-Dic-15	al	07-Ene-16	25,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	21-Dic-15	al	05-Ene-16	20,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	21-Dic-15	al	11-Ene-16	30,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	22-Dic-15	al	21-Ene-16	20,000,000
Sub-Total				**220,000,000**
COMMERZBANK FRA	27-Ago-15	al	26-Feb-16	25,000,000
Sub-Total				**25,000,000**
DEUTSCHE BANK A	25-Sep-15	al	23-Mar-16	25,000,000
DEUTSCHE BANK A	2-Oct-15	al	29-Apr-16	30,000,000
Sub-Total				**55,000,000**
JPMORGAN CHASE, BANK	31-Dic-15	al	04-Ene-16	500,000,000
JPMORGAN CHASE, BANK	31-Dic-15	al	04-Ene-16	471,000,000
Sub-Total				**971,000,000**
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	12-May-15	al	12-May-16	25,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	02-Jun-15	al	01-Jun-16	25,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	15-Sep-15	al	12-Feb-16	35,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	18-Dic-15	al	19-Ene-16	25,000,000
Sub-Total				**110,000,000**
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	14-Sep-15	al	12-Ene-16	50,000,000
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	18-Sep-15	al	19-Ene-16	50,000,000
Sub-Total				**100,000,000**
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	29-Dic-15	al	05-Ene-16	10,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO U.S.A.	31-Dic-15	al	29-Ene-16	50,000,000
Sub-Total				**60,000,000**
Total de Depósitos a Plazo				**2,928,750,000**
Total de Depósitos en Bancos Locales y Extranjeros				**3,300,161,540**