BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Información Financiera Intermedia Condensada

31 de diciembre de 2017
(No auditado)

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Información Financiera Intermedia Condensada

31 de diciembre de 2017

Preparado por:

Irumis Medina
Departamento de Reporte
Gerencial
CPA 0514

Verificado por:

Julissa I. Morán H.
Gerente de Área de Información
Gerencial
CPA 0423

Aprobado por:

Lillana J. Pinilla B.
Gerente Ejecutiva de
Finanzas

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

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

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de diciembre 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Activos			
Efectivo y efectos de caja		311,017,486	265,747,754
Depósitos en bancos:			
A la vista - extranjeros		88,351,485	88,672,701
A plazo - locales		225,000,000	163,000,000
A plazo - extranjeros		2,172,900,000	3,392,250,000
Total de depósitos en bancos		2,486,251,485	3,643,922,701
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	6	2,797,268,971	3,909,670,455
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	7	72,309,600	13,143,000
Valores disponibles para la venta	7	3,068,580,067	2,736,746,443
Préstamos sector privado		3,421,103,174	3,171,121,492
Préstamos sector público		219,742,778	406,138,253
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		34,675,449	24,216,081
Intereses y comisiones no devengadas		26,166,407	23,828,065
Préstamos, neto	8	3,580,004,096	3,529,215,599
Propiedades y equipo, neto		74,086,575	73,596,764
Intereses acumulados por cobrar		57,753,206	57,047,850
Otros activos:			
Bienes adjudicados de prestatarios neto	9	9,473,110	9,337,916
Activos intangibles - licencias y programas		16,673,745	18,940,978
Créditos fiscales sobre intereses preferenciales		49,692,349	48,774,545
Varios	9	14,639,086	12,487,698
Total de otros activos		90,478,290	89,541,137
Total de activos		9,740,480,805	10,408,961,248

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

	Nota	31 de diciembre 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Pasivos y Fondos de Capital			
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista:			
Locales - privados		800,731,912	898,753,055
Locales - públicos		2,211,550,149	4,123,102,144
Extranjeros		21,222,664	9,494,369
Ahorros:			
Locales - privados		662,414,790	604,630,350
Extranjeros		5,100,930	5,613,666
A plazo:			
Locales - privados		600,422,522	414,054,387
Locales - públicos		4,223,623,141	3,269,378,647
Extranjeros		17,598,743	19,065,883
Restringidos		61,835,492	67,467,519
Total de depósitos		8,604,500,343	9,411,560,020
Otros pasivos:			
Certificados de garantía por procesos judiciales		135,389,758	132,394,575
Acreedores varios		47,942,170	51,501,063
Cheques de gerencia y certificados		51,246,993	25,925,053
Intereses acumulados por pagar		7,928,284	9,139,734
Varios		26,120,273	21,300,693
Total de otros pasivos		268,627,478	240,261,118
Total de pasivos		8,873,127,821	9,651,821,138
Fondos de capital:			
Capital aportado por el Estado		570,000,000	570,000,000
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		3,649,121	2,968,002
Valuación de inversiones en valores		86,074,116	51,291,550
Provisión dinámica regulatoria	15	56,598,706	56,598,706
Utilidades no distribuidas		151,031,041	76,281,852
Total de fondos de capital		867,352,984	757,140,110
Compromisos y contingencias	10		
Total de pasivos y fondos de capital		9,740,480,805	10,408,961,248

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de diciembre 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		194,431,952	180,514,381
Depósitos en bancos		35,873,395	25,165,531
Valores		96,060,817	91,687,239
Comisiones sobre préstamos		7,714,334	7,690,155
Total de ingresos por intereses y comisiones		334,080,498	305,057,306
Gasto por intereses:			
Depósitos		65,892,600	66,908,554
Obligaciones		233,314	0
Total de gastos por intereses		66,125,914	66,908,554
Ingresos neto de intereses y comisiones		267,954,584	238,148,752
Provisión para pérdidas en préstamos	8	9,466,368	8,637,692
Ingreso neto de intereses y comisiones despúes de provisión		258,488,216	229,511,060
Otros ingresos:			
Comisiones por servicios bancarios		17,530,856	11,398,775
Dividendos		1,305,541	1,267,838
Ganancia neta en venta de valores	7	949,746	8,215,671
Reversión de provisión para valuación de bienes adjudicados	9	66,632	534,447
Otros		18,869,834	7,867,675
Total de otros ingresos		38,722,609	29,284,406
Otros gastos:			
Provisión para créditos fiscales		376,227	266,544
Comisiones		221,358	233,147
Total de otros gastos		597,585	499,691
Total de otros ingresos, neto		38,125,024	28,784,715
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		85,740,951	77,867,858
Alquileres		1,868,669	2,198,319
Reparaciones y mantenimiento		10,733,872	10,456,024
Depreciación y amortización		13,165,642	13,621,318
Electricidad		2,911,992	3,494,444
Propaganda y promoción		3,376,027	3,484,291
Comunicaciones		4,819,354	5,159,142
Seguros		634,294	635,262
Papelería y útiles de oficina		1,898,720	1,638,994
Honorarios y servicios profesionales		3,222,114	3,117,809
Movilización de personal		997,407	815,807
Transporte de valores		1,738,762	2,147,811
Cajeros electrónicos		996,784	1,616,220
Otros		4,078,344	7,288,623
Total de gastos generales y administrativos		136,182,932	133,541,922
Utilidad neta		160,430,308	124,753,853

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de diciembre 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Utilidad neta		160,430,308	124,753,853
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	35,732,312	23,582,639
Transferencia a resultados por venta de valores	7	(949,746)	(8,215,671)
Otras utilidades integrales del año		34,782,566	15,366,968
Total utilidades integrales del año		195,212,874	140,120,821

El estado condensado de utilidades integrales 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 Cambios en Fondos de Capital

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2015 (Auditado)	570,000,000	2,647,289	35,924,582	56,598,706	26,848,712	692,019,289
Utilidad neta, año 2016	0	0	0	0	124,753,853	124,753,853
Otras utilidades (pérdidas) integrales:						
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	23,582,639	0	0	23,582,639
Transferencia a resultados por venta de valores	0	0	(8,215,671)	0	0	(8,215,671)
Total de otras utilidades integrales del año	0	0	15,366,968	0	0	15,366,968
Total de utilidades integrales del año	0	0	15,366,968	0	124,753,853	140,120,821
Otros movimientos de fondos de capital:						
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	320,713	0	0	(320,713)	0
Transacciones registradas directamente en fondos de capital:						
Distribución de utilidades al Estado Panameño	0	0	0	0	(75,000,000)	(75,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	570,000,000	2,968,002	51,291,550	56,598,706	76,281,852	757,140,110
Utilidad neta, año 2017 (No auditado)	0	0	0	0	160,430,308	160,430,308
Otras utilidades (pérdidas) integrales:						
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	35,732,312	0	0	35,732,312
Transferencia a resultados por venta de valores	0	0	(949,746)	0	0	(949,746)
Total de otras utilidades integrales del año	0	0	34,782,566	0	0	34,782,566
Total de utilidades integrales del año	0	0	34,782,566	0	160,430,308	195,212,874
Otros movimientos de fondos de capital:						
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	681,119	0	0	(681,119)	0
Transacciones registradas directamente en fondos de capital:						
Distribución de utilidades al Estado Panameño	0	0	0	0	(85,000,000)	(85,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No auditado)	570,000,000	3,649,121	86,074,116	56,598,706	151,031,041	867,352,984

El estado condensado de cambios en fondos de capital 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 Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de diciembre 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad neta		160,430,308	124,753,853
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación		10,217,077	10,799,062
Amortización de activos intangibles - licencias y programas		2,948,565	2,822,256
Provisión para pérdidas en préstamos		9,466,368	8,637,692
Reversión de provisión para valuación de bienes adjudicados		(66,632)	(534,447)
Ganancia neta en venta de bienes adjudicados		(850,721)	(391,367)
Ganancia neta en venta de valores		(949,746)	(8,215,671)
Ingresos neto por intereses y comisiones		(267,954,584)	(238,148,752)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses		976,750,000	(1,066,750,000)
Valores comprados bajo acuerdos de reventa, neta		(59,166,600)	(3,459,800)
Préstamos		(60,254,865)	(130,026,848)
Otros activos		(3,882,537)	(8,512,004)
Depósitos a la vista recibidos		(1,997,844,843)	(173,022,278)
Depósitos de ahorros recibidos		57,271,704	38,734,864
Depósitos a plazo recibidos		1,133,513,462	611,419,057
Certificados de garantía por procesos judiciales		2,995,183	3,280,796
Cheques de gerencia y certificados		25,321,940	3,785,559
Acreedores varios		(3,558,893)	25,381,610
Otros pasivos		4,819,580	2,083,912
Efectivo provisto de operaciones			
Intereses y comisiones recibidos		344,971,877	318,839,306
Intereses pagados		(67,337,364)	(67,570,829)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		266,839,279	(546,094,029)
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de valores disponibles para la venta		(789,634,482)	(697,049,515)
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		20,933,944	248,434,218
Redenciones de valores disponibles para la venta		461,002,491	427,173,223
Adquisición de mobiliario y equipo		(10,946,325)	(10,408,729)
Producto de la venta de mobiliario y equipo		239,437	272,186
Adquisición de activos intangibles - licencias y programas		(681,332)	(1,920,740)
Producto de la venta de bienes adjudicados de prestatarios		1,595,504	1,922,184
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(317,490,763)	(31,577,173)
Actividad de financiamiento:			
Distribución de utilidades al Estado Panameño		(85,000,000)	(75,000,000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(85,000,000)	(75,000,000)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(135,651,484)	(652,671,202)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,957,920,455	2,610,591,657
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	1,822,268,971	1,957,920,455

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. Otros Activos
10. Compromisos y Contingencias
11. Información por 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

(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) modificado por la Ley No. 24 de 16 de mayo de 2017. 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 modificado por la Ley No. 24 de 16 de mayo de 2017. Además, el Banco goza 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 ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales 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 al 31 de diciembre de 2017 sea leída en conjunto con los estados financieros auditados del Banco para el año que terminó el 31 de diciembre de 2016.

Esta información financiera intermedia condensada fue autorizada por la administración del Banco para su emisión el 29 de enero de 2018.

(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.

El Banco reconoce los activos financieros y pasivos financieros a la fecha de liquidación.

(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 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 no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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 del estado condensado de situación financiera.

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) 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.

(d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Los acuerdos de reventa representan transacciones de financiamiento garantizadas y se presentan por el monto al cual los valores son adquiridos o vendidos, más los rendimientos financieros acumulados. Generalmente, el Banco toma posesión de los valores comprados bajo acuerdos de reventa. Los ingresos o gastos relacionados son reconocidos en el estado condensado de resultados.

(e) 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, las tasas de cambio monetario o los precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor razonable se reconocen directamente en otras 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.

- *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. 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(f) 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 devengadas. Los intereses y comisiones no devengadas se reconocen como ingresos durante la vigencia de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(g) 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 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 de deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

(g.1) Préstamos 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 la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(g.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.

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.

Préstamos Reestructurados

Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales el Banco considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor. 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.

(h) 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. 004-2013 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

(i) Propiedades y Equipo

Las propiedades comprenden terrenos, edificios utilizados por las oficinas y sucursales 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 el estado condensado de resultados conforme se incurran.

Los gastos de depreciación y amortización se reconocen en las operaciones corrientes, 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:

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 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.

(j) 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.

(k) 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 razonable menos el costo de venta. 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 estado condensado de resultados.

(l) Depósitos de Clientes

Los depósitos de clientes son medidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(m) Certificados de Garantías por Procesos Judiciales

Los fondos que respaldan certificados de garantía y/o certificados de depósito judicial, son consignados en virtud de lo dispuesto en el artículo 570 del Código Judicial modificado por el artículo 9 de la Ley 67 de 30 de octubre de 2009, para garantizar los resultados de procesos judiciales o en concepto de fianza para garantizar la libertad personal de una persona sujeto a proceso penal. Estos fondos se miden al costo y generan intereses a la tasa comercial de la plaza y son recibidos en custodia por el Banco, hasta que el Juez ordene la devolución de dichos fondos.

(n) Provisión bono de antigüedad

El Banco otorga un bono de antigüedad a los colaboradores del Banco, cuando se cumplan con las siguientes dos condiciones: haber acumulado quince o más años de servicio y terminen la relación de trabajo por pensión de vejez o invalidez absoluta.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El costo de proveer este beneficio es determinado anualmente por un actuario utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en su totalidad en el período que ocurren en el estado de resultado integral. El pasivo comprende el valor presente de las obligaciones mantenidas por beneficios definidos. El Banco determina el costo de interés neto sobre el pasivo por beneficios definidos neto para el período, aplicando la tasa de descuento utilizada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del año, tomando en cuenta cualquier cambio en el pasivo por beneficios durante el período como resultado de los pagos de los beneficios.

(o) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado condensado de resultados usando el método de tasa de interés efectiva.

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.

(p) 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 el plazo 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.

(q) 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 del año 2016 han sido reclasificadas para adecuar su presentación a la del año 2017, específicamente en el estado de flujos de efectivo, y en las notas de administración de riesgos financieros y de compromisos y contingencias.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(r) Nuevas NIIF e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha de la información financiera intermedia condensada hay normas emitidas que aún 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:

  - 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 la NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causada 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 importante en la información financiera intermedia condensada, aspecto que está en proceso de evaluación por la administración.

- La NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento en que 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 ha completado su evaluación preliminar sobre el impacto en la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros. El mismo se enfocó sobre los ingresos por intereses y los ingresos por comisiones.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Banco tiene ingresos por intereses e ingresos por comisiones por los siguientes servicios:

- Intereses y comisiones sobre préstamos
- Intereses sobre depósitos en bancos
- Intereses sobre valores
- Comisiones por servicios de intermediación y custodia de valores
- Comisiones por administración de contratos fiduciarios

La evaluación inicial indica que la NIIF 15 no tiene un impacto material en el momento de reconocimiento o medición de los ingresos por intereses y comisiones. El Banco está actualmente realizando una evaluación detallada del impacto y espera revelar información adicional en sus estados financieros trimestrales.

- NIIF 16 *Arrendamientos*
  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.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

Análisis de la Calidad Crediticia

Al 31 de diciembre, el Banco utiliza para la evaluación de los préstamos, el mismo sistema de clasificación del riesgo de crédito que la Superintendencia de Bancos de Panamá ha establecido para la determinación de reservas regulatorias.

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		Compromisos de préstamos y garantías concedidas	
	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Máxima exposición						
Valor bruto en libros	3,640,845,952	3,577,259,745	3,140,893,667	2,749,889,443	389,646,687	318,315,189
A costo amortizado						
Grado 1: Normal	3,366,795,719	3,379,511,474	72,309,600	13,143,000	389,646,687	318,315,189
Grado 2: Mención especial	230,789,229	168,604,673	0	0	0	0
Grado 3: Subnormal	20,214,319	12,367,789	0	0	0	0
Grado 4: Dudoso	7,525,277	6,499,549	0	0	0	0
Grado 5: Irrecuperable	15,521,408	10,276,260	0	0	0	0
Monto bruto	3,640,845,952	3,577,259,745	72,309,600	13,143,000	389,646,687	318,315,189
Reserva por deterioro	34,675,449	(24,216,081)	0	0	0	0
Intereses y comisiones no devengadas	26,166,407	(23,828,065)	0	0	0	0
Valor en libros, neto	3,580,004,096	3,529,215,599	72,309,600	13,143,000	389,646,687	318,315,189
Disponibles para la venta						
Grado 1: Normal o riesgo bajo	0	0	3,061,166,270	2,729,958,644	0	0
Total	0	0	3,061,166,270	2,729,958,644	0	0
No morosos ni deteriorados						
Grado 1: Normal o riesgo bajo	3,356,129,388	3,369,744,736	0	0	389,646,687	318,315,189
Grado 2: Mención especial	216,731,530	152,688,444	0	0	0	0
Total	3,572,860,918	3,522,433,180	0	0	389,646,687	318,315,189
Morosos no deteriorados						
31 a 60 días	14,953,510	15,261,337	0	0	0	0
61 a 90 días	5,916,706	6,989,940	0	0	0	0
Más de 90 días	3,853,814	3,431,690	0	0	0	0
Total	24,724,030	25,682,967	0	0	0	0
Individualmente deteriorados						
Grado 3: Subnormal	20,214,319	12,367,789	0	0	0	0
Grado 4: Dudoso	7,525,277	6,499,549	0	0	0	0
Grado 5: Irrecuperable	15,521,408	10,276,260	0	0	0	0
Total	43,261,004	29,143,598	0	0	0	0
Reserva por deterioro						
Individual	1,950,205	1,752,052	0	0	0	0
Colectiva	32,725,244	22,464,029	0	0	0	0
Total	34,675,449	24,216,081	0	0	0	0

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia al riesgo de crédito del Banco y las premisas utilizadas para esta revelación:

- Deterioro en préstamos e inversiones en valores:
  La administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro, basado 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 o emisor;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactados;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario o emisor; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, los préstamos en mora en los cuales el Banco estima que el deterioro no es apropiado debido a que el valor estimado de las garantías disponibles cubre adecuadamente el capital e intereses adeudados.

- 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 grupo de préstamos que presenta 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.

Depósitos colocados en bancos

El Banco mantiene depósitos colocados en bancos por B/.2,486,251,485 al 31 de diciembre de 2017 (2016: B/.3,643,922,701). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras reconocidas aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte. Estas colocaciones de los recursos líquidos del Banco, se hacen en condiciones de seguridad, liquidez y rendimiento, ajustándose a criterios de diversificación de riesgo y plazo, en entidades bancarias de solvencia financiera y calificación de riesgo.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los depósitos colocados en bancos:

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros	2,486,251,485	3,643,922,701
Depósitos Colocados		
A1, P1, F1	1,261,329,510	1,890,054,949
A2, P2, F2	1,009,611,324	1,733,559,642
A3, P3, F3	0	20,000,000
B	15,000,000	0
Sin calificación	200,310,651	308,110
	2,486,251,485	3,643,922,701

Los depósitos colocados en bancos se presentan según calificación de riesgo crediticia a corto plazo otorgada por agencias de calificación internacionales. Los depósitos colocados presentados en la categoría “Sin calificación” corresponden a recursos colocados en una institución financiera internacional que sólo acepta depósitos de bancos centrales y, por ende, no cuenta con calificación crediticia.

Inversiones

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones disponibles para la venta mantenidas por el Banco, excluyendo acciones, los cuales están sujetos a riesgo de crédito:

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros	3,061,166,270	2,729,958,644
Disponibles para la venta		
AAA	104,559,020	68,064,190
AA+ a A	862,222,268	827,287,650
A-	68,462,508	48,768,906
BBB+ a BBB-	1,723,793,975	1,509,267,424
BB+	69,525,485	76,137,079
BB a B-	94,463,273	92,717,873
Sin calificación	138,139,741	107,715,522
Valor en libros	3,061,166,270	2,729,958,644

Las inversiones disponibles para la venta se presentan según calificación de riesgo crediticia a largo plazo otorgada por agencias de calificación internacionales.

(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 la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Préstamos		Inversiones en valores		Depósitos en bancos		Compromisos de préstamos y garantías concedidas	
	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Valor bruto en libros	3,640,845,952	3,577,259,745	3,140,889,667	2,749,889,443	2,486,251,485	3,643,922,701	389,646,687	318,315,189
Concentración por Sector:								
Corporativo	1,254,915,673	1,114,435,163	1,271,022,585	1,190,898,985	0	0	42,878,909	39,643,708
Consumo	2,028,639,264	1,824,912,557	0	0	0	0	346,767,778	271,194,237
Instituciones financieras	137,548,237	231,773,772	370,627,041	275,908,623	2,436,251,485	3,548,922,701	0	0
Sector público	219,742,778	406,138,253	1,499,240,041	1,283,081,835	50,000,000	95,000,000	0	7,477,244
	3,640,845,952	3,577,259,745	3,140,889,667	2,749,889,443	2,486,251,485	3,643,922,701	389,646,687	318,315,189
Concentración Geográfica:								
Panamá	3,640,845,952	3,577,259,745	2,056,303,052	1,852,028,086	225,000,000	163,000,000	389,646,687	318,315,189
EUA y Canadá	0	0	936,508,398	785,974,432	1,780,842,799	2,817,787,049	0	0
Europa	0	0	25,251,156	36,098,920	290,407,446	290,383,450	0	0
Otros	0	0	122,827,061	75,788,005	190,001,240	372,752,202	0	0
	3,640,845,952	3,577,259,745	3,140,889,667	2,749,889,443	2,486,251,485	3,643,922,701	389,646,687	318,315,189

Las concentraciones por sector están basadas en la actividad económica del emisor o deudor. En el sector público se incluyen las entidades gubernamentales y supranacionales. Las concentraciones geográficas de préstamos y depósitos en bancos están basadas en la ubicación del deudor y del banco corresponsal, respectivamente. 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 tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco al riesgo de tasa de interés. Los activos y pasivos del Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento. Se excluyen aquellos activos y pasivos financieros que no tengan rendimiento fijo contractual.

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)				
	Hasta 1 año	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Depósitos a plazo en bancos	2,397,900,000	0	0	0	2,397,900,000
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	72,309,600				72,309,600
Valores disponibles para la venta	671,233,218	781,794,942	769,549,326	838,588,784	3,061,166,270
Préstamos, saldo bruto	609,691,055	132,211,388	247,912,616	2,651,030,893	3,640,845,952
Total	3,751,133,873	914,006,330	1,017,461,942	3,489,619,677	9,172,221,822
Pasivos:					
Depósitos de ahorros	667,515,720	0	0	0	667,515,720
Depósitos a plazo	3,320,511,609	1,111,346,251	18,790,297	452,831,741	4,903,479,898
Total	3,988,027,329	1,111,346,251	18,790,297	452,831,741	5,570,995,618
Margen neto de sensibilidad de intereses	(236,893,456)	(197,339,921)	998,671,645	3,036,787,936	3,601,226,204

	31 de diciembre de 2016 (Auditado)				
	Hasta 1 año	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Depósitos a plazo en bancos	3,555,250,000	0	0	0	3,555,250,000
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	13,143,000	0	0	0	13,143,000
Valores disponibles para la venta	417,357,968	802,788,733	80,799,008	1,429,012,935	2,729,958,644
Préstamos, saldo bruto	852,707,432	116,818,982	143,752,654	2,463,980,677	3,577,259,745
Total	4,838,458,400	919,607,715	244,551,662	3,892,993,612	9,875,611,389
Pasivos:					
Depósitos de ahorros	610,244,016	0	0	0	610,244,016
Depósitos a plazo	2,757,838,563	574,354,014	420,614,254	17,159,605	3,769,966,436
Total	3,368,082,579	574,354,014	420,614,254	17,159,605	4,380,210,452
Margen neto de sensibilidad de intereses	1,470,375,821	345,253,701	(196,062,592)	3,875,834,007	5,495,400,937

La posición del riesgo de tasa de interés es manejada directamente por la Tesorería del Banco, que utiliza instrumentos como inversiones en valores, depósitos en bancos y depósitos provenientes de bancos, para manejar la posición general de las actividades del Banco.

(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. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos

El Banco revisa su cartera de préstamos en la fecha de cada estado condensado de situación financiera 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.

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 una disminución significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser considerado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, en el desempeño de la industria y el sector, por 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:

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	311,017,486	265,747,754
Depósitos a la vista	88,351,485	88,672,701
Depósitos a plazo	2,397,900,000	3,555,250,000
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos en el estado de situación financiera	2,797,268,971	3,909,670,455
Menos: Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días	975,000,000	1,951,750,000
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	1,822,268,971	1,957,920,455

(7) Inversiones en Valores

Valores Disponibles para la Venta

La composición de estos valores se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Títulos de deuda pública	1,478,903,841	1,283,081,835
Títulos de deuda privada	1,582,262,429	1,446,876,809
Acciones de capital privado	7,413,797	6,787,799
Total	3,068,580,067	2,736,746,443

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 31 de diciembre de 2017, el Banco vendió valores disponibles para la venta por un total de B/.20,933,944 (2016: B/.248,434,218), obteniendo ganancias netas realizadas por B/.949,746 (2016: B/.8,215,671) incluidas en el estado condensado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2017, títulos de deuda pública y privada por B/.461,002,491 (2016: B/.427,173,223), que se mantenían disponibles para la venta, fueron redimidos.

El monto registrado durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, en la cuenta de fondos de capital denominada valuación de inversiones en valores, como resultado del cambio neto del valor razonable, fue una ganancia neta no realizada de B/.35,732,312 (2016: ganancia neta no realizada de B/.23,582,639).

(7) Inversiones en Valores, continuación

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco recibió dividendos sobre inversiones en acciones de capital privado por B/.1,305,541 (2016: B/.1,267,838).

Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco mantiene valores comprados bajo acuerdos de reventa, los cuales se detallan así:

Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Libor	Tasa de Interés Margen	Respaldo	2017	2016
16/01/2017	1 mes	2.00%	Notas de la República de Panamá	0	3,000,000
14/03/2017	12 meses	2.25%	Bonos de la República de Panamá	0	1,743,000
28/03/2017	3 meses	1.50%	Bono Corporativo Local	0	1,162,393
28/03/2017	3 meses	1.50%	Notas de la República de Panamá	0	799,145
28/03/2017	3 meses	1.50%	Bono Corporativo Local	0	559,402
28/03/2017	3 meses	1.50%	Bonos de la República de Panamá	0	79,915
28/03/2017	3 meses	1.50%	Bonos Globales de la República de Panamá	0	799,145
28/06/2017	6 meses	2.25%	Bonos de la República de Panamá	0	5,000,000
25/01/2018	1 mes	1.50%	Bonos Corporativos Local	6,329,100	0
25/01/2018	1 mes	1.50%	Bonos Corporativos Local	9,484,400	0
25/01/2018	1 mes	1.50%	Bonos Corporativos Local	6,026,500	0
25/01/2018	1 mes	1.50%	Bonos Corporativos Local	8,160,000	0
12/03/2018	3 meses	2.00%	Bonos Corporativos Local	1,909,600	0
12/03/2018	3 meses	2.00%	Bonos Corporativos Local	1,600,000	0
20/03/2018	3 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	400,000	0
20/03/2018	3 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	400,000	0
20/03/2018	3 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	800,000	0
20/03/2018	3 meses	2.00%	Letras de la República de Panamá	400,000	0
27/03/2018	3 meses	2.00%	Letras de la República de Panamá	4,500,000	0
27/03/2018	3 meses	2.00%	Letras de la República de Panamá	450,000	0
27/03/2018	3 meses	2.00%	Letras de la República de Panamá	900,000	0
18/06/2018	6 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	5,950,000	0
18/06/2018	6 meses	2.00%	Bonos Globales de la República de Panamá	6,200,000	0
18/06/2018	6 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	4,950,000	0
18/06/2018	6 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	1,350,000	0
18/06/2018	6 meses	2.00%	Bonos Corporativos Locales	6,100,000	0
18/06/2018	6 meses	2.00%	Bonos Corporativos Locales	6,400,000	0
			Total	72,309,600	13,143,000

Estos valores comprados bajo acuerdos de reventa se mantienen con instituciones financieras locales con una calificación de riesgo de crédito entre BBB- y AA-.

(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 devengadas, se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Sector público	219,742,778	406,138,253
Sector privado:		
Hipotecarios residenciales	967,466,588	860,868,448
Personales	1,061,147,676	964,019,534
Agropecuarios	550,114,394	507,139,561
Comerciales	653,212,975	555,329,517
Instituciones financieras	137,548,237	231,773,772
Industriales	51,292,734	51,700,065
Sobregiros	320,570	290,595
Total sector privado	3,421,103,174	3,171,121,492
Total de préstamos	3,640,845,952	3,577,259,745
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	34,675,449	24,216,081
Intereses y comisiones no devengadas	26,166,407	23,828,065
Préstamos, neto	3,580,004,096	3,529,215,599

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

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del año	24,216,081	15,127,194
Provisión (reversión) cargada a gastos	9,466,368	8,637,692
Préstamos castigados	(736,727)	(1,105,869)
Recuperaciones	1,729,727	1,557,064
Saldo al final del año	34,675,449	24,216,081

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

Durante el año 2016, la administración revisó la metodología de la reserva para pérdidas en préstamos, lo que ocasionó un aumento en el cálculo de la reserva colectiva. Esta revisión forma parte de las actualizaciones periódicas que lleva a cabo la administración.

(9) Otros Activos

Bienes adjudicados de prestatarios

Los bienes adjudicados de prestatarios corresponden a bienes inmuebles que garantizaban préstamos, y cuya garantía fue ejecutada y adjudicada al Banco. La administración espera recuperar el saldo castigado de capital e intereses por medio de la venta de estos bienes.

Los bienes adjudicados de prestatarios se detallan así:

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Bienes adjudicados de prestatarios	18,478,690	18,755,170
Reserva por deterioro	(9,005,580)	(9,417,254)
Saldo neto	9,473,110	9,337,916

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

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del año	9,417,254	10,798,491
Reversión de provisión reconocida en gastos en venta de bienes adjudicados	(66,632)	(534,447)
Bienes castigados	(345,042)	(846,790)
Saldo al final del año	9,005,580	9,417,254

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco efectuó ventas de bienes adjudicados de prestatarios por B/.1,595,504 (2016: B/.1,922,184).

Otros activos varios

Los otros activos varios se detallan así:

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Monedas numismáticas y otros	2,383,052	172,305
Programa de financiamiento (Profinco)	717,135	778,618
Imprenta y suministros	1,917,952	2,321,195
Cuenta por cobrar - subsidio FECI	1,864,538	1,691,704
Otras remesas y transferencias en tránsito	2,059,250	652,021
Gastos y seguros pagados por adelantado	470,857	596,744
Bienes culturales	357,014	360,594
Retiros de efectivo por compensar – tarjeta Clave	523,057	605,997
Seguros por cobrar sobre préstamos	416,232	341,873
Saldo de préstamos en cobro mediante pólizas de vida	858,532	1,227,970
Otros	3,071,467	3,738,677
	14,639,086	12,487,698

(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 extender 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 fuera del estado condensado de situación financiera, sujetos a riesgo de crédito, se presentan a continuación. No se ha reconocido alguna provisión por deterioro por estos instrumentos.

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cartas de crédito	2,464,000	1,192,455
Garantías y avales otorgados	5,605,013	7,277,673
Promesas de pago	374,504,852	303,254,016
Compromisos de préstamos – tarjetas de crédito	7,072,822	6,591,045
	389,646,687	318,315,189

Al 31 de diciembre de 2017, había juicios interpuestos en contra del Banco Nacional de Panamá por la suma de B/.6,294,316 (2016: B/.7,664,692). 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 31 de diciembre de 2017, el Banco mantiene una provisión de B/.49,484 (2016: B/.170,990) en relación con casos judiciales.

(11) Información por Segmentos

La administración ha establecido los segmentos reportables según la línea de negocios al que pertenecen los clientes. Estos segmentos ofrecen diversos productos y servicios y son administrados de forma separada con base en la estructura organizativa del Banco. A continuación se presenta la información por segmentos.

31 de diciembre de 2017
(No auditado)

Detalle	Corporativo y Comercial	Agropecuaria y Forestal	Consumo	Instituciones Financieras	Sector Público	Total
Ingresos por intereses y comisiones	45,967,653	56,890,135	191,476,609	14,235,668	25,510,433	334,080,498
Gastos por intereses	(9,098,565)	(11,260,496)	(37,899,745)	(2,817,724)	(5,049,384)	(66,125,914)
Provisión	(1,836,980)	(1,522,195)	(5,613,349)	(493,844)	0	(9,466,368)
Otros ingresos	5,331,814	6,598,719	22,181,903	1,651,203	2,958,970	38,722,609
Gastos generales y administrativos	(18,824,047)	(23,296,873)	(78,383,315)	(5,829,597)	(10,446,685)	(136,780,517)
Utilidad neta	21,539,875	27,409,290	91,762,103	6,745,706	12,973,334	160,430,308
Activos del segmento	653,437,446	541,464,213	1,996,740,270	175,666,688	6,373,172,188	9,740,480,805
Pasivos del segmento	595,251,312	493,248,872	1,818,938,099	160,024,234	5,805,665,304	8,873,127,821

31 de diciembre de 2016
(Auditado)

	Corporativo y Comercial	Agropecuaria y Forestal	Consumo	Instituciones Financieras	Sector Público	Total
Ingresos por intereses y comisiones	36,027,046	51,210,030	165,882,820	36,285,610	15,651,800	305,057,306
Gastos por intereses	(7,901,852)	(11,231,952)	(36,383,261)	(7,958,563)	(3,432,926)	(66,908,554)
Provisión	(1,506,769)	(1,381,377)	(4,970,807)	(778,739)	0	(8,637,692)
Otros ingresos	3,458,467	4,915,979	15,924,155	3,483,288	1,502,517	29,284,406
Gastos generales y administrativos	(15,830,217)	(22,501,592)	(72,888,602)	(15,943,830)	(6,877,372)	(134,041,613)
Utilidad neta	14,246,675	21,011,088	67,564,305	15,087,766	6,844,019	124,753,853
Activos del segmento	544,583,038	499,263,447	1,796,570,815	281,455,198	7,287,088,750	10,408,961,248
Pasivos del segmento	504,970,472	462,947,395	1,665,889,588	260,982,356	6,757,031,327	9,651,821,138

(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 y entidades gubernamentales, que incluyen entidades autónomas y semiautónomas. Dada la naturaleza estatal del Banco y su función como agente financiero del Estado y depositario oficial de los fondos de la nación, se mantienen concentraciones importantes de préstamos y depósitos recibidos de entidades gubernamentales. Al 31 de diciembre de 2017, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones con partes relacionadas:

	Personal Gerencial Clave		Sector Público	
	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de diciembre de 2017 (No auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Activos				
Inversiones en valores	0	0	1,376,412,981	1,207,239,829
Préstamos				
Préstamos vigentes al inicio del año	1,304,174	1,209,053	406,138,253	611,986,155
Préstamos emitidos durante el año	901,703	486,843	613,373,989	186,221,762
Préstamos cancelados durante el año	(135,775)	(391,722)	799,769,464	(392,069,664)
Préstamos vigentes al final del año	2,070,102	1,304,174	219,742,778	406,138,253
Intereses acumulados por cobrar	41	423	20,612,231	21,880,263
Otros activos – créditos fiscales sobre intereses preferenciales	0	0	49,692,349	48,774,545
Pasivos				
Depósitos				
Depósitos a la vista	20,768	55,223	2,211,550,149	4,123,102,144
Depósitos de ahorros	304,450	171,598	0	0
Depósitos a plazo	0	15,000	4,223,623,141	3,269,378,647
Depósitos restringidos	0	0	8,359,890	17,654,158
Intereses acumulados por pagar	0	231	2,196,580	3,209,308
Compromisos de préstamos y garantías concedidas				
Cartas de crédito	0	0	6,439,890	8,858,158
Resultados				
Ingresos por intereses y comisiones:				
Inversiones en valores	0	0	48,315,301	45,922,606
Préstamos	58,254	38,951	15,463,098	21,207,879
Gastos por intereses:				
Depósitos	14,928	9,094	57,415,174	62,098,876
Gastos generales y administrativos:				
Dietas de directores	192,250	86,700	0	0
Salarios	3,034,621	3,000,926	0	0
Beneficios a empleados	152,252	149,713	0	0

El personal gerencial clave está conformado por 5 directores y 31 gerentes ejecutivos que mantiene el Banco.

Al 31 de diciembre de 2017, no se han reconocido provisiones por deterioro con respecto a préstamos otorgados a las partes relacionadas. Los préstamos a personal gerencial clave se conceden con los mismos términos y condiciones que están disponibles para otros empleados.

(13) Activos Bajo Administración y Custodia

El 31 de diciembre de 2017, el Banco mantenía bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de terceros por la suma de B/.2,458,546,854 (31 de diciembre de 2016: B/.2,291,352,403). Dada la naturaleza de estos servicios, la administración considera que el Banco no asume riesgos significativos en la administración de esos contratos.

Actualmente el Banco mantiene un contrato de fideicomiso con las sociedades Balboa Bank & Trust y Balboa Securities, Corp., en calidad de Fiduciario. Este fideicomiso, consiste en gestionar y disponer de los bienes fideicomitidos, de acuerdo a lo establecido 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 mantiene 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 mantiene 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 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. Esta actividad se ejerce al amparo de una licencia de casa de valores, por cuenta y riesgo de clientes. Al 31 de diciembre de 2017, el valor en libros de esta cartera asciende aproximadamente a B/.2,997,057,967 (2016: B/.2,317,998,240) y es controlada en cuentas de orden que no forman parte del estado 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 aplicados 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:

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)		31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos a plazo	2,397,900,000	2,397,900,000	3,555,250,000	3,555,250,000
Valores disponibles para la venta	3,067,980,804	3,067,980,804	2,736,142,413	2,736,142,413
Préstamos, neto	3,580,004,096	3,460,165,218	3,529,215,599	3,384,494,563
	9,045,884,900	8,926,046,022	9,820,608,012	9,675,886,976
Pasivos financieros:				
Depósitos a plazo	4,903,479,898	4,807,800,553	3,769,966,436	3,719,403,375

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros medidos 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:

31 de diciembre 2017 (No auditado)	Valor Razonable Nivel 1	Nivel 2	Total
Valores disponibles para la venta:			
Títulos de deuda pública	0	1,478,903,841	1,478,903,841
Títulos de deuda privada	0	1,582,262,429	1,582,262,429
Acciones de capital	6,814,534	0	6,814,534
	6,814,534	3,061,166,270	3,067,980,804

31 de diciembre 2016 (Auditado)	Valor Razonable Nivel 1	Nivel 2	Total
Valores disponibles para la venta:			
Títulos de deuda pública	0	1,283,081,835	1,283,081,835
Títulos de deuda privada	0	1,446,876,809	1,446,876,809
Acciones de capital	6,183,769	0	6,183,769
	6,183,769	2,729,958,644	2,736,142,413

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco mantiene acciones de capital por un monto de B/.599,263 (31 de diciembre de 2016: B/.604,030), 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 bolsas 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, 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 referencia del mercado - Más margen de riesgo de crédito Además, el modelo considera 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	31 de diciembre de 2017 (No auditado) Nivel 3	31 de diciembre de 2016 (Auditado) Nivel 3
Activos:		
Depósitos a plazo	2,397,900,000	3,555,250,000
Préstamos	3,460,165,218	3,384,494,563
	5,858,065,218	6,939,744,563
Pasivos:		
Depósitos a plazo	4,807,800,553	3,719,403,375

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:

Instrumentos Financieros	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 colocados en bancos y recibidos de clientes	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para nuevos depósitos con vencimientos remanentes similares.

Para los depósitos de clientes a la vista, depósitos de clientes de ahorro, y depósitos a la vista en bancos, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(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 las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Banco debe preparar un cálculo de la reserva de crédito con base en 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 31 de diciembre de 2017, el Banco mantenía requerimiento adicional de capital por B/.3,912,630(3,174,176).

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Al 31 de diciembre de 2017, el capital aportado por el Estado por B/.570,000,000 cubre el capital total mínimo requerido y el requerimiento adicional de capital, exigidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y por la Superintendencia del Mercado de Valores.

- 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.

  Debido a la naturaleza de las operaciones y servicios prestados por el Banco, la administración considera que no se presentan riesgos de concentración de riesgo de crédito.

(c) Ley de Fideicomiso

El ejercicio del negocio de Fideicomiso en la República de Panamá está regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la normativa establecida mediante la Ley Nº 1 de 5 de enero de 1984, modificada por la Ley Nº 21 del 10 de mayo de 2017, que establece las normas para la regulación y supervisión de los negocios fiduciarios y del negocio de fideicomisos y dicta otras disposiciones.

El objetivo de dicha ley es promover una plataforma legal apropiada y flexible para impulsar el mercado fiduciario y mantener adecuados niveles de confianza y transparencia; el fortalecimiento de la gestión por parte de la Superintendencia en cuanto a la aplicación de los estándares para una regulación y supervisión integral basada en riesgos, acorde con las características particulares del negocio de fideicomisos.

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

A continuación se presenta un resumen sobre los aspectos más destacados que introduce la Ley Nº 21 del 10 de mayo de 2017:

- Composición del capital: El artículo 25 establece que las sociedades que sean autorizadas para actuar como fiduciarios emitirán las acciones que representen su capital social exclusivamente en forma nominativa.

- Capital mínimo pagado o asignado: El artículo 26 establece que el capital mínimo pagado o asignado para solicitar y mantener una licencia fiduciaria será de ciento cincuenta mil balboas (B/.150,000).

Regulaciones específicas de la Superintendencia de Bancos de Panamá

(a) Bienes Adjudicados

Para efectos regulatorios, la Superintendencia de Bancos de Panamá 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 éste ha disminuido 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.

(b) Préstamos y operaciones fuera del Estado de Situación Financiera

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.

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación
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.

Los bancos deben 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.

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

	31 de diciembre de 2017 (No auditado)		31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
	Préstamos	**Provisión**	**Préstamos**	**Provisión**
Normal	3,366,795,719	0	3,379,511,474	0
Mención especial	230,789,229	2,641,440	168,604,673	2,750,867
Sub-normal	20,214,320	1,127,046	12,367,789	1,642,674
Dudoso	7,525,277	1,437,171	6,499,549	1,849,550
Irrecuperable	15,521,408	6,913,233	10,276,260	5,353,028
	3,640,845,952	12,118,890	3,577,259,745	11,596,119

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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 se muestra a continuación:

31 de diciembre de 2017 (No auditado)	Cartas de crédito	Reservas	Garantías y avales otorgados	Reservas
Normal	2,464,000	0	5,605,013	0

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Cartas de crédito	Reservas	Garantías y avales otorgados	Reservas
Normal	1,192,455	0	7,277,673	0

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 31 de diciembre de 2017 el Banco mantiene préstamos por B/.15,855,991 (2016: B/.12,492,520.) en no acumulación de intereses y los intereses no percibidos ascienden a B/.1,617,609 (2016: B/.1,296,121).

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. 004-2013 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.

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

31 de diciembre de 2017 (No auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
21,497,968	26,454,111	47,952,079

31 de diciembre de 2016 (Auditado		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
21,884,678	22,752,626	44,637,304

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2017, se renegociaron préstamos por B/.17,580,233 (2016: B/.46,035,364).

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.

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 31 de diciembre de 2017 la provisión dinámica del Banco es de B/.56,598,706 (2016: B/.56,598,706).

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalles de valores disponibles para la venta y valores comprados bajo acuerdos de reventa

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
VALORES COMPRADOS BAJO ACUERDO DE REVENTAS			
NOTAS DEL TESORO 5HA6/BANCO DELTA	20-mar-18	400,000	400,000
NOTAS DEL TESORO 5PA9/BANCO DELTA	20-mar-18	400,000	400,000
NOTAS DEL TESORO 5SA3/BANCO DELTA	20-mar-18	800,000	800,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5QZ4/BANCO DELTA	20-mar-18	400,000	400,000
NOTAS DEL TESORO 5HA6/BANVIVIENDA	18-jun-18	5,950,000	5,950,000
AES CHANGUINOLA 21B0/GLOBAL BANK	25-ene-18	6,329,100	6,329,100
ALBROOK LEASIN CO./GLOBAL BANK	25-ene-18	9,484,400	9,484,400
CABLE ONDA/GLOBAL BANK	25-ene-18	6,026,500	6,026,500
SUCASA 2DD8 /GLOBAL BANK	25-ene-18	8,160,000	8,160,000
PANAMA GLOBAL BE38/METROBANK	18-jun-18	6,200,000	6,200,000
NOTAS DEL TESORO 5SA3/METROBANK	18-jun-18	4,950,000	4,950,000
NOTAS DEL TESORO 5NA4/METROBANK	18-jun-18	1,350,000	1,350,000
INMOBILIARIA CERVELLO 21A2/METROBANK	18-jun-18	6,100,000	6,100,000
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21D2/METROBANK	18-jun-18	6,400,000	6,400,000
BANCO ALIADO 16R9/MMG BANK	12-mar-18	1,909,600	1,909,600
SUCASA 2DE6/MMG BANK	12-mar-18	1,600,000	1,600,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ5RA5/MMG BANK	27-mar-18	4,500,000	4,500,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5RE7/MMG BANK	27-mar-18	450,000	450,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5RG2/MMG BANK	27-mar-18	900,000	900,000
		72,309,600	**72,309,600**
VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Títulos de Deuda - Pública			
PANAMA GLOBAL/BD54	22-sep-24	71,021,830	74,553,500
PANAMA GLOBAL/BE38	16-mar-25	15,024,977	15,663,000
PANAMA GLOBAL/BF03	17-mar-28	20,439,193	20,939,600
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5MA6	15-jun-18	171,148,923	172,637,086
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5HA6	05-jun-19	137,797,450	139,192,706
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5PA9	05-feb-21	15,715,825	15,975,576
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5SA3	29-sep-23	9,951,374	9,930,742
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5NA4	25-jul-22	564,480,450	604,275,624
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5OA2	24-may-24	188,230,223	196,914,230
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5QX9	09-mar-18	9,970,999	10,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5QY7	06-abr-18	6,969,990	7,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5QZ4	27-abr-18	27,865,819	28,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RA5	11-may-18	6,848,435	6,886,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RC1	18-jul-18	9,911,065	10,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RD9	10-ago-18	1,216,983	1,230,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RE7	07-sep-18	4,694,366	4,750,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RF4	05-oct-18	9,869,759	10,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RG2	16-nov-18	7,382,301	7,500,000
AUTORIDAD CANAL DE PANAMÁ/AA22	29-jul-35	6,897,562	7,312,511
CENTRAL AMERICAN BANK 0034	09-dic-20	12,262,115	12,380,631
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BX31	27-sep-21	20,818,749	20,582,310
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BY14	18-jul-20	20,078,186	19,861,000
EUROPEAN INVESTMENT BANK 9082	16-mar-20	19,948,709	19,807,000
INT'L BK RECON AND DEVELOP/ DH31	01-nov-20	17,150,594	17,005,780
INT'L BK RECON AND DEVELOP/EV16	26-jul-19	12,972,355	12,854,140
CERPAN	09-oct-33	1,599,095	1,820,309
CERDEM	15-oct-16	123,365	123,365
CEPADEM	15-oct-22	28,389,701	31,708,732
		1,418,780,393	**1,478,903,841**
Títulos de Deuda - Privada			
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN 21A6	09-oct-23	107,501,538	115,356,868
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN AC38	18-may-36	74,000,000	80,563,800
AES CHANGUINOLA S.A. 21A2	25-nov-23	32,400,000	33,463,696
AES CHANGUINOLA S.A. 21B0	25-nov-23	39,300,000	41,059,845
ALBROOK LEASING COMPANY, INC. 22A9	30-sep-20	5,000,000	4,978,273
ARROW CAPITAL CORP. 21A1	15-ene-23	5,000,000	4,983,049
BAHIA LAS MINAS CORP 21A2	10-ene-20	4,269,268	4,270,033
BAHIA LAS MINAS CORP 21B0	10-ene-22	10,103,378	10,089,758
CABLE ONDA S.A. 22A1	03-sep-25	10,188,461	10,558,346
CORP. AZUCARERA LA ESTRELLA S.A. 26A0	12-abr-23	5,950,000	6,011,262
ELECTRON INVESTMENT, S.A. 221A2	14-jul-25	25,000,000	24,441,261
EMPRESAS MELO S.A. 26O2	02-ago-23	3,000,000	2,984,356
EMPRESAS MELO S.A. 26P9	02-ago-27	5,320,000	5,307,123
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22B6	03-jul-18	157,895	157,975
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22D2	15-jun-20	750,000	749,568
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22E0	15-mar-21	696,150	689,002
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22H3	15-mar-22	1,062,500	1,059,056
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 33M0	02-jul-18	1,500,000	1,502,562
LOS CASTILLOS REAL STATE 22B7	21-dic-27	3,748,929	3,746,787
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28A4	15-dic-20	857,143	859,844
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28C0	15-sep-22	2,983,679	2,953,753
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DC0	04-feb-23	1,593,103	1,580,289
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25Q6	01-abr-23	209,091	209,309
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25R4	02-may-23	243,939	244,362
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25V6	31-mar-26	1,400,000	1,392,541
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25W4	30-sep-27	550,000	545,167
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25X2	30-sep-27	500,000	495,234
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25Y0	30-sep-27	500,000	495,606
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28K3	15-jun-26	1,700,000	1,669,645
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28L1	15-sep-26	300,000	296,112
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DF3	15-abr-26	800,000	794,004
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BK5	19-abr-18	1,000,000	1,001,726
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BL3	28-sep-18	1,000,000	1,001,320
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3GE7	30-ago-18	1,000,000	1,002,464
BANCO GENERAL 1DB6	26-may-19	25,000,000	25,011,548
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 3JH5	04-jun-18	600,000	600,455
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 3IM7	23-ago-18	3,000,000	3,002,594
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 1KM7	17-nov-19	620,000	620,291
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 2KJ1	26-jul-19	780,000	781,335
BANCO PANAMA S.A. 11U5	01-mar-19	2,000,000	2,001,434
BANCO PANAMA S.A. 34R3	10-ago-18	2,500,000	2,501,607
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 12D1	17-dic-19	225,714	223,799
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21H3	17-abr-19	107,143	107,579
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21N1	05-ago-20	471,429	472,397
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21O9	14-feb-21	530,214	531,189
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21S0	28-may-22	3,857,143	3,845,688
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21T8	20-jul-23	2,135,714	2,112,849
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21B6	27-sep-23	3,000,000	3,013,132
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21G5	20-may-21	10,000,000	9,951,974
HYDRO CAISAN S.A. 21A7	30-sep-21	10,000,000	10,078,228
FIDEICOMISO ENA ESTE 21A4	28-mar-24	91,000,000	94,463,273
FIDEICOMISO ENA SUR WAB74	25-may-25	7,478,787	7,653,760
FIDEICOMISO ENA NORTE AA74	25-abr-28	66,663,940	69,525,485
3M COMPANY AP60	07-ago-18	13,824,260	13,758,186
3M COMPANY AQ44	07-ago-20	29,646,584	29,378,142
AMAZON.COM INC AD80	21-ago-20	19,891,309	19,853,600
AMERICAN HONDA FINANCE BF77	12-jul-21	9,794,617	9,741,600
AMERICAN INTL GROUP CX31	15-ago-20	6,645,263	6,659,236
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AE65	01-feb-19	3,920,113	3,902,652
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AG14	01-feb-19	7,121,845	7,085,445
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AJ52	01-feb-21	12,120,190	12,072,000
APPLE INC AJ95	03-may-18	21,988,445	21,948,960
APPLE INC BQ20	22-feb-19	8,024,718	7,978,000

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalles de valores disponibles para la venta y valores comprados bajo acuerdos de reventa

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
APPLE INC CK41	07-feb-20	10,050,998	9,957,400
BERKSHIRE HATHAWAY BL15	14-ago-19	5,043,563	5,004,150
BERKSHIRE HATHAWAY BZ33	15-oct-20	10,599,542	10,516,200
BERKSHIRE HATHAWAY CG43	15-mar-19	7,822,688	7,772,700
BOEING CO. BE44	15-may-18	9,984,880	9,964,100
BOEING CO. BG91	30-oct-21	2,684,118	2,669,546
CISCO SYSTEMS INC AR30	01-mar-19	15,046,748	15,020,700
COCA COLA CO. BA79	01-abr-18	9,995,271	9,988,200
COCA COLA CO. BF66	01-nov-18	25,074,666	24,950,750
COCA COLA CO. BG40	01-nov-20	5,075,059	5,042,650
COSTCO WHOLESALE CORP. AF21	15-dic-19	14,024,334	13,905,500
COSTCO WHOLESALE CORP. AG04	15-feb-20	3,268,999	3,246,446
CHEVRON CORP. AV24	02-mar-18	5,001,340	4,996,500
CHEVRON CORP. AY62	17-nov-20	10,065,445	10,060,300
EXELON GENERATION CO LLC AP86	15-ene-20	30,438,653	30,315,900
EXXON MOBIL CORP. AL68	06-mar-18	14,999,706	14,990,700
GENERAL ELECTRIC 6W94	02-abr-18	22,019,652	21,989,440
GENERAL ELECTRIC 7G36	14-ene-19	10,047,002	10,017,400
GENERAL ELECTRIC 7M04	09-ene-20	4,994,023	4,988,600
GENERAL MOTROS FNL CO. AR70	15-ene-20	15,187,358	15,165,150
GENERAL MOTROS FNL CO. BV73	13-abr-20	5,041,839	5,003,900
IBM CORP. HM60	15-may-20	7,951,622	7,902,640
IBM CORP. HZ73	06-feb-18	14,997,076	14,997,150
JOHN DEERE CAPITAL CORP SW02	10-mar-20	3,739,927	3,722,425
JOHN DEERE CAPITAL CORP SY67	14-jul-20	10,601,655	10,530,520
JOHN DEERE CAPITAL CORP TQ25	13-mar-20	1,735,739	1,719,744
JOHNSON AND JOHNSON BG88	05-dic-18	15,040,040	14,975,100
KELLOGG CO. BD94	15-dic-20	1,052,873	1,045,760
KELLOGG CO. BE77	21-may-18	2,013,626	2,009,760
MERCK AND CO. INC. AC93	31-ene-18	15,001,075	14,991,900
MERCK AND CO. INC. AG08	18-may-18	1,996,823	1,996,700
MICROSOFT CORP. AS35	01-may-18	9,993,438	9,976,700
MICROSOFT CORP. AV63	06-dic-18	30,022,326	29,940,300
NESTLE HOLDING INC 9250	16-ene-18	5,749,931	5,749,368
NESTLE HOLDING INC 1978	12-mar-19	3,023,093	3,008,010
NESTLE HOLDING INC 5399	14-ene-20	6,288,229	6,239,625
NESTLE HOLDING INC 7342	18-ene-22	10,071,127	9,984,600
NEW YORK LIFE GLOBAL CD12	14-sep-21	3,611,976	3,570,079
ORACLE AX30	08-oct-19	22,206,270	22,090,200
PEPSICO INC. CK28	07-ene-19	1,006,858	1,002,920
PEPSICO INC. DC92	14-oct-20	20,195,644	19,965,400
PFIZER INC. DG59	15-jun-18	1,999,529	1,996,940
PFIZER INC. DL45	15-may-19	13,046,935	13,018,330
PFIZER INC. EB53	15-dic-19	5,005,169	4,971,650
PROCTER & GAMBLE CO. EE59	15-nov-18	19,056,220	18,939,770
QUALCOMM INC. AG87	18-may-18	14,991,480	14,973,300
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP CA16	12-ene-18	19,001,584	18,997,150
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP CF03	03-dic-20	6,027,511	5,990,400
VERIZON COMMUNICATIONS DG68	15-ago-21	19,604,699	19,495,000
WAL MART STORES INC CU56	08-jul-20	9,216,857	9,138,008
WAL MART STORES INC CZ44	25-oct-20	6,224,183	6,183,420
WAL MART STORES INC DF70	11-abr-18	5,000,806	4,992,550
WAL MART STORES INC DJ92	15-dic-18	10,038,989	10,012,200
WALT DISNEY COMPANY DE34	17-sep-20	16,082,751	15,977,440
WALT DISNEY COMPANY DH64	08-ene-19	4,010,364	3,985,800
CITIGROUP INC HU88	29-jul-19	4,004,678	4,011,240
CITIGROUP INC JJ16	18-feb-20	4,025,541	3,996,000
BANK OF AMERICA CORP EX48	10-dic-20	5,000,000	5,060,000
BANK OF AMERICA CORP ET22	11-ene-18	4,000,145	3,999,800
BANK OF AMERICA CORP FT13	19-oct-20	4,049,546	4,034,400
BANK OF MONTREAL MS12	09-abr-18	15,002,710	14,987,400
BANK OF MONTREAL YL87	15-jun-20	15,080,867	14,902,200
BANK OF NEW YORK MELLON CJ68	06-mar-18	6,998,539	6,992,650
BANK OF NEW YORK MELLON DD89	17-ago-20	14,187,280	14,111,020
BARCLAYS BANK PLC BP37	14-oct-20	10,456,832	10,598,500
DANSKE BANK A/S AF84	06-sep-19	11,800,966	11,683,527
DANSKE BANK A/S AF67	06-sep-19	3,001,691	2,969,130
HSBC USA INC. PR74	05-mar-20	12,159,935	12,114,667
HSBC USA INC. PU04	07-ago-18	12,863,351	12,882,834
MORGAN STANLEY 7U70	25-abr-18	25,014,647	25,016,500
MORGAN STANLEY DW21	27-ene-20	6,049,251	6,028,560
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3A31	10-mar-19	5,000,000	4,990,420
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3B14	20-feb-19	5,000,000	5,008,831
TORONTO-DOMINION BANK AG38	30-abr-18	15,004,040	14,978,700
TORONTO-DOMINION BANK BT40	11-sep-20	9,971,194	9,881,100
JP MORGAN CHASE & CO. JG65	25-ene-18	20,005,015	20,001,000
JP MORGAN CHASE & CO. HJL50	15-may-18	4,989,498	4,994,700
WELLS FARGO & COMPANY FG05	16-ene-18	10,564,912	10,555,597
WELLS FARGO & COMPANY FU98	22-abr-19	8,011,245	7,999,680
WELLS FARGO & COMPANY GR50	12-jul-20	25,361,247	25,080,250
BLADEX, S.A. AB44	07-may-20	20,374,394	20,336,200
		1,562,582,331	**1,582,262,429**
Acciones de capital			
VISA INC.	NA	543,966	3,968,595
BLADEX	NA	0	2,845,939
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	4,937	4,937
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
		1,143,229	**7,413,797**
		2,982,505,953	**3,068,580,067**

Anexo 1

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalles de valores disponibles para la venta y valores comprados bajo acuerdos de reventa

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
VALORES COMPRADOS BAJO ACUERDO DE REVENTAS			
NOTAS DEL TESORO 5HA6/MMG BANK	16-ene-17	3,000,000	3,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5NA4/CAPITAL BANK INC	14-mar-17	1,743,000	1,743,000
SUCASA 25S2/BANCO PANAMA	28-mar-17	1,162,393	1,162,393
NOTAS DEL TESORO 5HA6/BANCO PANAMA	28-mar-17	799,145	799,145
BANCO LA HIPOTECARIA 2DM0/BANCO PANAMA	28-mar-17	559,402	559,402
BONOS DEL TESORO 5OA2/BANCO PANAMA	28-mar-17	79,915	79,915
BONOS GLOBALES BE38 /BANCO PANAMA	28-mar-17	799,145	799,145
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5NA4/CAPITAL BANK INC	28-jun-17	5,000,000	5,000,000
		13,143,000	**13,143,000**
VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Títulos de Deuda - Pública			
PANAMA GLOBAL/BD54	22-sep-24	79,303,933	79,591,980
PANAMA GLOBAL/BE38	06-jun-19	19,036,083	18,941,860
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5MA6	15-jun-18	147,459,101	151,446,587
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5HA6	16-mar-25	106,412,764	107,859,494
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5PA9	05-feb-21	15,946,632	16,017,415
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5NA4	25-jul-22	574,711,384	594,714,849
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5OA2	24-may-24	190,163,938	192,694,829
REPÚBLICA DE PANAMA/5QR1	26-may-17	12,000,000	12,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QS9	09-jun-17	4,851,731	4,886,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QT7	30-jul-17	14,890,904	15,000,000
REPÚBLICA DE PANAMA/5QV3	09-jun-17	9,940,146	10,000,000
AUTORIDAD DEL CANAL DE PANAMÁ - AA22	29-jul-35	1,665,249	1,694,224
CAF COR ANDINA DE FOMENTO BL92	12-ene-17	9,999,267	10,010,700
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BT29	08-ago-17	20,025,913	20,003,000
B. CENTROAMERICANO RAD44	09-feb-17	249,951	250,337
BLADEX S.A. AA60	04-abr-17	20,084,656	20,124,600
CENTRAL AMERICAN BANK - B0034	09-dic-20	12,351,195	12,528,979
INT'L BK RECON AND DEVELOP/EV16	26-jul-19	12,954,714	12,870,390
CERPAN	09-oct-33	2,018,586	2,313,062
CERDEM	15-oct-16	134,448	133,529
		1,254,200,595	**1,283,081,835**
Títulos de Deuda - Privada			
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN 21A6	09-oct-23	107,501,538	113,278,671
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN AC38	18-may-36	74,000,000	78,551,000
AES CHANGUINOLA S.A. 21A2	25-nov-23	36,720,000	38,476,059
AES CHANGUINOLA S.A. 21B0	25-nov-23	39,300,000	40,955,138
ALBROOK LEASING COMPANY, INC. 22A9	30-sep-20	5,000,000	4,994,685
ARROW CAPITAL CORP. 21A1	15-ene-23	5,000,000	4,842,643
BAHIA LAS MINAS CORP 21A2	10-ene-20	6,166,720	6,165,255
BAHIA LAS MINAS CORP 21B0	10-ene-22	11,435,691	11,459,580
CABLE ONDA S.A. 22A1	03-sep-25	9,834,727	9,726,245
CORP. AZUCARERA LA ESTRELLA S.A. 126A0	12-abr-23	6,650,000	6,667,032
ELECTRON INVESTMENT, S.A. 221A2	14-jul-25	25,000,000	24,336,216
ELEKTRA NORESTE S.A. 12A6	20-oct-18	10,350,000	10,352,021
EMPRESAS MELO S.A. 26O2	02-ago-23	3,000,000	3,001,287
EMPRESAS MELO S.A. 26P9	02-ago-27	5,320,000	5,324,712
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22A8	29-nov-17	1,000,000	1,002,405
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22B6	03-jul-18	368,421	369,270
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22D2	15-jun-20	1,050,000	1,050,167
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22E0	15-mar-21	910,350	891,070
LOS CASTILLOS REAL STATE 22B7	21-dic-27	4,032,618	4,038,273
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28A4	15-dic-20	1,142,857	1,144,850
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 28C0	15-sep-22	3,611,821	3,620,779
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 2DC0	04-feb-23	1,882,759	1,828,354
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 25Q6	01-abr-23	245,455	237,776
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA) 25R4	02-may-23	286,364	286,451
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25V6	31-mar-26	1,400,000	1,401,337
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28K3	15-jun-26	1,700,000	1,640,825
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28L1	15-sep-26	300,000	300,358
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DF3	15-abr-26	800,000	800,089
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BI9	02-oct-17	1,000,000	1,001,008
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BJ7	25-abr-17	1,000,000	1,001,192
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3FR1	04-sep-17	1,000,000	1,001,689
BANCO GENERAL 1DB6	26-may-19	25,000,000	25,009,090
BANCO INT'L DE COSTA RICA 21Y1	30-oct-17	2,000,000	2,037,037
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 29Z3	28-ago-17	3,000,000	3,005,372
BANCO PANAMA S.A. 11U5	01-mar-19	2,000,000	1,998,523
BANCO PANAMA S.A. 12P3	13-ago-17	2,500,000	2,504,937
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 12D1	17-dic-19	338,571	339,325
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21H3	17-abr-19	178,571	179,084
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21J9	30-jul-17	765,000	765,728
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21N1	05-ago-20	642,857	643,168
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21O9	14-feb-21	693,357	693,277
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21S0	28-may-22	4,714,286	4,717,389
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21T8	20-jul-23	2,507,143	2,430,976
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21B6	27-sep-23	3,500,000	3,504,049
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21G5	20-may-21	10,000,000	9,781,301
HYDRO CAISAN S.A. 21A7	30-sep-21	10,000,000	9,900,242
FIDEICOMISO ENA ESTE 21A4	28-mar-24	91,000,000	92,717,873
FIDEICOMISO ENA SUR WAB74	25-may-25	10,415,593	10,646,938
FIDEICOMISO ENA NORTE AA74	25-abr-28	72,874,781	76,137,079
3M COMPANY AE14	26-jun-17	14,463,012	14,445,954
3M COMPANY AP60	07-ago-18	13,864,693	13,793,376
AMAZON.COM INC AH92	29-nov-17	19,962,036	20,017,400

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalles de valores disponibles para la venta y valores comprados bajo acuerdos de reventa

31 de Diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AC00	17-ene-18	11,980,657	11,961,480
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AE65	01-feb-19	1,009,674	1,004,950
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AG14	01-feb-19	7,141,931	7,102,272
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR BN72	15-jul-17	1,999,342	2,000,880
APPLE INC AJ95	03-may-18	21,954,155	21,901,440
APPLE INC AM25	05-may-17	10,004,553	10,008,000
APPLE INC BQ20	22-feb-19	8,046,303	8,005,040
BERKSHIRE HATHAWAY BS99	15-may-17	20,036,765	20,032,000
BOEING CO. BE44	15-may-18	9,944,000	9,946,100
CISCO SYSTEMS INC AR30	01-mar-19	15,086,896	15,155,100
COCA COLA CO. BA79	01-abr-18	9,976,305	9,976,100
COCA COLA CO. BF66	01-nov-18	25,164,019	25,089,500
COSTCO WHOLESALE CORP. AE55	15-dic-17	5,001,429	4,994,550
COSTCO WHOLESALE CORP. AF21	15-dic-19	4,026,680	3,989,120
CHEVRON CORP. AA86	05-dic-17	9,987,250	9,977,500
CHEVRON CORP. AV24	02-mar-18	5,009,361	4,992,200
EXXON MOBIL CORP. AL68	06-mar-18	14,998,054	14,993,550
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL AC98	08-may-17	21,540,613	21,524,940
IBM CORP. HC88	06-feb-17	9,004,370	9,003,330
IBM CORP. HZ73	06-feb-18	14,968,231	14,964,750
INTEL CORP. AL48	15-dic-17	15,006,874	15,025,350
JOHN DEERE CAPITAL CORP SN03	12-jun-17	7,096,655	7,101,633
JOHN DEERE CAPITAL CORP SR17	15-dic-17	5,215,475	5,213,208
JOHNSON AND JOHNSON BG88	05-dic-18	15,083,150	15,073,200
KELLOGG CO. BH09	17-may-17	2,001,101	2,004,180
MERCK AND CO. INC. AC93	31-ene-18	15,013,733	14,969,550
MERCK AND CO. INC. AG08	18-may-18	1,988,418	1,996,960
MICROSOFT CORP. AS35	01-may-18	9,973,642	9,968,500
MICROSOFT CORP. AV63	06-dic-18	30,046,292	30,152,100
MORGAN STANLEY 7U70	25-abr-18	25,061,135	25,071,750
NESTLE HOLDING INC 0318	21-jun-17	13,630,838	13,608,568
ORACLE CORP. AN57	15-oct-17	22,005,982	22,003,300
PEPSICO INC. CB29	13-ago-17	10,006,375	10,005,400
PEPSICO INC. CK28	07-ene-19	1,013,587	1,011,310
PEPSICO INC. CW65	17-jul-17	7,902,688	7,898,183
PFIZER INC. DD29	15-ene-17	5,000,378	4,999,700
PFIZER INC. DG59	15-jun-18	1,998,495	2,001,660
PFIZER INC. DL45	15-may-19	13,081,199	13,099,190
PROCTER & GAMBLE CO. EE59	15-nov-18	19,120,545	19,070,490
QUALCOMM INC. AG87	18-may-18	14,968,945	14,984,100
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP BH77	16-may-17	6,000,377	5,999,580
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP CA16	12-ene-18	19,049,770	19,008,740
WAL MART STORES INC DF70	11-abr-18	5,003,722	4,988,650
WAL MART STORES INC DJ92	15-dic-18	10,079,767	10,091,800
WAL MART STORES INC DN05	21-abr-17	8,804,469	8,799,560
WALT DISNEY COMPANY CV67	01-dic-17	1,001,335	999,330
WALT DISNEY COMPANY DH64	08-ene-19	1,009,065	1,001,040
CITIGROUP INC HU88	29-jul-19	4,007,647	4,022,920
CITIGROUP INC HY01	14-ago-17	3,998,654	4,001,240
GENERAL ELECTRIC 6K56	20-nov-17	5,023,544	5,012,850
GENERAL ELECTRIC 6W94	02-abr-18	22,097,617	22,048,180
GENERAL ELECTRIC 7G36	14-ene-19	10,092,267	10,114,200
BANK OF AMERICA CORP EX48	10-dic-20	5,000,000	5,038,200
BANK OF AMERICA CORP ET22	11-ene-18	4,004,943	4,007,600
BANK OF AMERICA CORP FJ31	25-ago-17	4,001,584	4,006,200
BANK OF MONTREAL HA68	11-sep-17	15,031,391	15,000,900
BANK OF MONTREAL MS12	09-abr-18	15,012,702	14,958,150
BANK OF NEW YORK MELLON AA88	20-jun-17	4,013,435	4,012,520
BANK OF NEW YORK MELLON CJ68	06-mar-18	6,990,336	6,981,800
DANSKE BANK A/S AAF84	06-sep-2020	11,798,568	11,620,960
DANSKE BANK A/S BAF67	06-sep-2019	3,002,695	2,953,020
HSBC USA INC. AA36	23-jun-17	2,498,250	2,498,725
HSBC USA INC. PL05	13-nov-17	9,606,228	9,613,074
HSBC USA INC. PU04	07-ago-18	12,835,602	12,898,161
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3A31	10-mar-19	5,000,000	4,960,874
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3B14	20-feb-19	5,000,000	4,850,652
THE BANK OF NOVA SCOTIA BE57	18-dic-17	12,014,386	11,990,160
THE BANK OF NOVA SCOTIA FK71	21-jul-17	15,008,033	15,003,450
TORONTO-DOMINION BANK AG38	30-abr-18	15,016,328	14,956,500
JP MORGAN CHASE & CO. JG65	25-ene-18	20,078,228	20,014,200
JP MORGAN CHASE HJL50	15-may-18	4,961,103	4,990,900
WELLS FARGO & COMPANY FG05	16-ene-18	10,562,915	10,546,194
WELLS FARGO & COMPANY FU98	22-abr-19	8,019,850	8,015,040
WELLS FARGO & COMPANY GB09	08-sep-17	25,025,174	24,975,750
		1,430,175,301	**1,446,876,809**
Acciones de capital			
VISA INC.	NA	0	1,954,368
BLADEX	NA	543,966	4,229,401
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	**6,787,799**
		2,685,523,892	**2,736,746,443**

Anexo 2

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Depósitos Colocados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

			Vencimiento	Monto
Depósitos en Bancos Locales				
1.1. A Plazo:				
BAC INTERNATIONAL BANK, S.A.	13-Oct-17	al	11-Jan-18	15,000,000
BANCO ALIADO, S.A.	18-Dec-17	al	17-Jan-18	3,000,000
CAJA DE AHORROS	14-Dec-17	al	12-Jan-18	50,000,000
CREDICORP BANK	27-Dec-17	al	25-Jan-18	4,000,000
GLOBAL BANK CORP.	19-Dec-17	al	20-Jun-18	48,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	12-Jul-17	al	11-Jan-18	25,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	21-Jul-17	al	16-Jul-18	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	19-Dec-17	al	18-Sep-18	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	3-Oct-17	al	4-Jan-18	25,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	17-Oct-17	al	17-Apr-18	25,000,000
Sub-Total				**225,000,000**
2. Depósitos en Bancos Extranjeros				
2.1. A la Vista:				
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,SUIZA				310,651
BANK OF AMERICA, N.A., MIAMI				1,143,510
BANK OF NEW YORK, NEW YORK				2,568,473
CITIBANK N. A., NEW YORK				2,138,632
FEDERAL RESERVE BANK, NEW YORK				76,090,533
JPMORGAN CHASE BANK N.Y				5,332,386
WELLS FARGO BANK, N. A, NEW YORK				669,265
JPMORGAN CHASE BANK, N.A. LONDON (CTA. EUROS AL CANJE EN DOLARES)				96,795
BANK OF TOKYO, TOKYO JAPON (CTA. YENES AL CANJE EN DOLARES)				1,239
Sub-Total				**88,351,485**
2.2. A Plazo:				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	27-Dec-17	al	3-Jan-18	45,000,000
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	21-Dec-17	al	21-May-18	30,000,000
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	3-Oct-17	al	2-Jan-18	25,000,000
Sub-Total				**100,000,000**
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	7-Jul-17	al	4-Jan-18	10,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	7-Dec-17	al	1-Oct-18	50,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	20-Dec-17	al	8-Jan-18	60,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	23-Oct-17	al	22-Jan-18	20,000,000
Sub-Total				**140,000,000**
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	19-Dec-17	al	19-Jan-18	50,000,000
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	19-Dec-17	al	22-Jan-18	50,000,000
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	19-Dec-17	al	24-Jan-18	50,000,000
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	19-Dec-17	al	26-Jan-18	50,000,000
Sub-Total				**200,000,000**
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	3-Jan-17	al	3-Jan-18	20,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	7-Jul-17	al	3-Jan-18	10,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	7-Dec-17	al	8-Jan-18	25,000,000
Sub-Total				**55,000,000**
BANQUE NATIONALE DU CANADA	23-Oct-17	al	23-Jan-18	15,000,000
Sub-Total				**15,000,000**
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	3-Jan-17	al	3-Jan-18	20,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	16-Jun-17	al	13-Mar-18	20,000,000
Sub-Total				**40,000,000**
CITIBANK, N.A.	29-Dec-17	al	2-Jan-18	405,000,000
Sub-Total				**405,000,000**
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	19-Dec-17	al	19-Sep-18	50,000,000
Sub-Total				**50,000,000**

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Depósitos Colocados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

		Vencimiento	Monto
2.2. A Plazo: (Continuación)			
JPMORGAN CHASE, BANK	29-Dec-17	2-Jan-18	440,900,000
Sub-Total			**440,900,000**
SUMITOMO MITSUI BANKING	29-Dec-17	15-Jun-18	50,000,000
Sub-Total			**50,000,000**
THE BANK OF NOVA SCOTIA	6-Feb-17	1-Feb-18	25,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	18-Dec-17	13-Dec-18	12,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	19-Dec-17	19-Jun-18	50,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	19-Dec-17	17-Jul-18	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	19-Dec-17	16-Aug-18	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	19-Dec-17	17-Sep-18	50,000,000
Sub-Total			**167,000,000**
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	3-Jan-17	3-Jan-18	20,000,000
Sub-Total			**20,000,000**
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	16-Jun-17	13-Mar-18	30,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	7-Jul-17	3-Apr-18	10,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	7-Jul-17	5-Jan-18	10,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	29-Dec-17	4-Jan-18	100,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	14-Aug-17	16-Jan-18	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	14-Aug-17	16-Feb-18	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	18-Oct-17	18-Apr-18	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	20-Oct-17	20-Feb-18	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	19-Dec-17	18-Jun-18	50,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	28-Dec-17	2-Jan-18	100,000,000
Sub-Total			**400,000,000**
ZURCHER KANTONAL BANK	7-Jul-17	8-Jan-18	10,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	14-Aug-17	12-Jan-18	25,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	14-Aug-17	15-Feb-18	25,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	16-Oct-17	16-Jan-18	30,000,000
Sub-Total			**90,000,000**
Total de Depósitos a Plazo			**2,172,900,000**
Total de Depósitos en Bancos Locales y Extranjeros			**2,486,251,485**

Anexo 2

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Depósitos Colocados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

			Vencimiento	Monto
Depósitos en Bancos Locales				
1.1. A Plazo:				
BAC INTERNATIONAL BANK	20-Dec-16	al	20-Mar-17	15,000,000
BANCO ALIADO	29-Dec-16	al	27-Jan-17	3,000,000
CAJA DE AHORROS	27-Dec-16	al	3-Jan-17	20,000,000
CAJA DE AHORROS	28-Dec-16	al	5-Jan-17	20,000,000
CAJA DE AHORROS	28-Dec-16	al	4-Jan-17	30,000,000
CAJA DE AHORROS	30-Dec-16	al	6-Jan-17	25,000,000
GLOBAL BANK CORPORATION	6-Dec-16	al	5-Jan-17	5,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	6-Apr-16	al	3-Jan-17	20,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	5-Jul-16	al	6-Jul-17	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	14-Sep-16	al	12-Jun-17	15,000,000
Sub-Total				**163,000,000**
2. Depósitos en Bancos Extranjeros				
2.1. A la Vista:				
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,SUIZA				308,110
BANK OF AMERICA, N.A., MIAMI				1,686,777
BANK OF NEW YORK, NEW YORK				1,283,890
CITIBANK N. A., NEW YORK				518,165
COMMERZBANK AG, FRANKFURT_(CTA.DOLARES)				146,634
FEDERAL RESERVE BANK, NEW YORK				78,584,654
JPMORGAN CHASE BANK N.Y				5,632,726
WELLS FARGO BANK, N. A, NEW YORK				434,203
BANK OF TOKYO, TOKYO JAPON (CTA. YENES AL CANJE EN DOLARES)				2,202
COMMERZBANK AG, FRANKFURT (CTA.EUROS AL CANJE EN DOLARES)				75,340
Sub-Total				**88,672,701**
2.2. A Plazo:				
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	27-May-16	al	21-Feb-17	25,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	7-Jan-16	al	30-Jun-17	20,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	14-Jun-16	al	10-Jul-17	50,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	24-Aug-16	al	24-Jan-17	20,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	30-Aug-16	al	24-Feb-17	10,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	9-Feb-16	al	1-Mar-17	10,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	9-Jun-16	al	31-Jan-17	15,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	9-Aug-16	al	1-Sep-17	12,750,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	26-Oct-16	al	27-Mar-17	10,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	26-Oct-16	al	24-Apr-17	15,000,000
Sub-Total				**187,750,000**
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	5-Mar-16	al	1-Feb-17	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	13-Jun-16	al	10-Mar-17	30,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	7-Jan-16	al	28-Mar-17	10,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	7-May-16	al	10-Jan-17	30,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	8-Mar-16	al	8-Feb-17	15,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	8-Aug-16	al	6-Feb-17	10,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	10-Jul-16	al	6-Mar-17	10,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	10-Jul-16	al	5-Apr-17	10,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	10-Jul-16	al	5-Jul-17	10,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	10-Jul-16	al	2-Oct-17	10,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	30-Nov-16	al	30-Mar-17	20,000,000
Sub-Total				**230,000,000**
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	4-Jun-16	al	6-Jan-17	25,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	4-Jun-16	al	3-Apr-17	25,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	4-Nov-16	al	6-Jan-17	20,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	4-Nov-16	al	6-Apr-17	20,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	5-Dec-16	al	8-May-17	20,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	7-May-16	al	5-Jul-17	20,000,000
BANK OF MONTREAL, MONTREAL	7-Dec-16	al	7-Jul-17	20,000,000
Sub-Total				**150,000,000**
BANQUE NATIONALE DU CANADA	5-Dec-16	al	13-Feb-17	10,000,000
BANQUE NATIONALE DU CANADA	19-May-16	al	15-May-17	20,000,000
Sub-Total				**30,000,000**
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	4-Jun-16	al	6-Apr-17	10,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	14-Jul-16	al	10-Jul-17	50,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	15-Jul-16	al	14-Jul-17	10,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	15-Jul-16	al	17-Apr-17	15,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	8-May-16	al	1-Feb-17	15,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	9-Feb-16	al	28-Aug-17	10,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	9-Jun-16	al	3-Feb-17	15,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	9-Aug-16	al	1-Sep-17	10,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	20-Sep-16	al	13-Jun-17	20,000,000
Sub-Total				**155,000,000**
CITIBANK, N.A.	30-Dec-16	al	3-Jan-17	422,000,000
CITIBANK, N.A.	30-Dec-16	al	3-Jan-17	16,000,000
Sub-Total				**438,000,000**

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Depósitos Colocados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

			Vencimiento	Monto
2.2. A Plazo: (Continuación)				
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
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	7-May-16	al	7-Jul-17	20,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	7-Dec-16	al	7-Jul-17	15,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	11-Sep-16	al	8-May-17	15,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	17-Nov-16	al	16-May-17	40,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	30-Nov-16	al	30-May-17	20,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	30-Nov-16	al	28-Apr-17	20,000,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	30-Nov-16	al	26-May-17	20,000,000
Sub-Total				**185,000,000**
DEUTSCHE BANK	7-Jul-16	al	11-Jan-17	25,000,000
DEUTSCHE BANK	7-Jul-16	al	11-Apr-17	25,000,000
Sub-Total				**50,000,000**
JPMORGAN CHASE, BANK	30-Dec-16	al	3-Jan-17	500,000,000
JPMORGAN CHASE, BANK	30-Dec-16	al	3-Jan-17	500,000,000
JPMORGAN CHASE, BANK	30-Dec-16	al	3-Jan-17	7,500,000
Sub-Total				**1,007,500,000**
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	5-Dec-16	al	10-Feb-17	25,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	15-Jul-16	al	14-Jul-17	10,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	8-Oct-16	al	8-Feb-17	25,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	9-Feb-16	al	1-Mar-17	10,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	13-Sep-16	al	8-Sep-17	15,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	13-Sep-16	al	13-Jun-17	10,000,000
RABOBANK INTERNATIONAL LONDON	10-Jul-16	al	7-Apr-17	10,000,000
Sub-Total				**105,000,000**
THE BANK OF NOVA SCOTIA	8-Oct-16	al	10-Feb-17	25,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	16-Aug-16	al	23-Jan-17	25,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	29-Aug-16	al	26-Jan-17	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	31-Aug-16	al	24-Feb-17	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	9-Feb-16	al	28-Aug-17	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	9-Jun-16	al	5-Jun-17	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	9-Jun-16	al	3-Mar-17	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	9-Aug-16	al	31-Aug-17	20,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	9-Aug-16	al	8-Jun-17	18,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	10-Jul-16	al	2-Oct-17	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	10-Jul-16	al	5-Jul-17	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	10-Jul-16	al	5-Apr-17	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	10-Jul-16	al	6-Mar-17	10,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	17-Nov-16	al	14-Aug-17	20,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	30-Nov-16	al	28-Aug-17	20,000,000
Sub-Total				**228,000,000**
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	19-May-16	al	19-May-17	25,000,000
THE ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	9-Feb-16	al	30-May-17	10,000,000
Sub-Total				**35,000,000**
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	4-Aug-16	al	7-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.	5-Oct-16	al	10-Feb-17	30,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	5-Dec-16	al	12-May-17	20,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	5-Dec-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.	6-Jul-16	al	2-Jun-17	50,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	6-Sep-16	al	6-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.	7-Jan-16	al	30-Jun-17	10,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	7-Jun-16	al	3-Jan-17	20,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	7-Jun-16	al	6-Jul-17	30,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	11-Jul-16	al	8-May-17	15,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	14-Nov-16	al	15-May-17	11,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	15-Nov-16	al	13-Apr-17	10,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	30-Nov-16	al	30-Mar-17	35,000,000
Sub-Total				**456,000,000**
ZURCHER KANTONAL BANK	8-Mar-16	al	3-Feb-17	25,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	8-Oct-16	al	6-Feb-17	25,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	26-Aug-16	al	26-Jan-17	20,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	30-Aug-16	al	27-Jan-17	15,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	10-Jul-16	al	6-Mar-17	10,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	26-Oct-16	al	24-Jan-17	20,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	17-Nov-16	al	17-Jan-17	20,000,000
Sub-Total				**135,000,000**
Total de Depósitos a Plazo				**3,392,250,000**
Total de Depósitos en Bancos Locales y Extranjeros				**3,643,922,701**