BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Información Financiera Intermedia Condensada

31 de marzo de 2018
(No auditado)

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Información Financiera Intermedia Condensada

31 de marzo de 2018

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:

Ricardo A. Arroyo I.
Sub. Gerente Ejecutivo
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 Instrumentos de Inversión 1
Detalle de Depósitos Colocados.....2

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Situación Financiera

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de marzo 2018 (No auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Activos			
Efectivo y efectos de caja		239,074,535	311,017,486
Depósitos en bancos:			
A la vista - extranjeros		63,531,580	88,351,485
A plazo - locales		166,000,000	225,000,000
A plazo - extranjeros		1,397,800,000	2,172,900,000
Menos: Provisión para depósitos en bancos		648,419	0
Total de depósitos en bancos, neto	6	1,626,683,161	2,486,251,485
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		1,865,757,696	2,797,268,971
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	7	67,590,920	72,309,600
Instrumentos de inversión	7	3,186,528,810	3,068,580,067
Menos: Provisión para valuación de inversiones		3,211,304	0
Instrumentos de inversión, neto		3,183,317,506	3,068,580,067
Préstamos sector privado		3,456,856,573	3,421,103,174
Préstamos sector público		361,989,272	219,742,778
Menos: Provisión para pérdidas en préstamos		37,779,569	34,675,449
Intereses y comisiones no devengadas		26,781,767	26,166,407
Préstamos a costo amortizado, neto	8	3,754,284,509	3,580,004,096
Propiedades y equipo, neto		72,886,289	74,086,575
Intereses acumulados por cobrar		57,527,677	57,753,206
Otros activos:			
Bienes adjudicados de prestatarios neto	9	9,536,133	9,473,110
Activos intangibles - licencias y programas		15,857,665	16,673,745
Créditos fiscales sobre intereses preferenciales		50,638,830	49,692,349
Varios	9	18,669,970	14,639,086
Total de otros activos		94,702,598	90,478,290
Total de activos		9,096,067,195	9,740,480,805

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 marzo 2018 (No auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Pasivos y Fondos de Capital			
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista:			
Locales - privados		722,738,592	800,731,912
Locales - públicos		2,169,015,065	2,211,550,149
Extranjeros		24,780,971	21,222,664
Ahorros:			
Locales - privados		658,164,512	662,414,790
Extranjeros		4,916,479	5,100,930
A plazo:			
Locales - privados		328,065,209	600,422,522
Locales - públicos		3,847,917,343	4,223,623,141
Extranjeros		15,979,442	17,598,743
Restringidos		57,045,364	61,835,492
Total de depósitos		7,828,622,977	8,604,500,343
Otras Obligaciones	10	200,000,000	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		200,000,000	0
Otros pasivos:			
Certificados de garantía por procesos judiciales		147,292,713	135,389,758
Acreedores varios		38,372,212	47,942,170
Cheques de gerencia y certificados		18,074,655	51,246,993
Intereses acumulados por pagar		10,012,738	7,928,284
Varios		25,985,750	26,120,273
Total de otros pasivos		239,738,068	268,627,478
Total de pasivos		8,268,361,045	8,873,127,821
Fondos de capital:			
Capital aportado por el Estado		570,000,000	570,000,000
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		3,626,247	3,649,121
Provisión dinámica regulatoria	16	56,598,706	56,598,706
Valuación de inversiones en valores		6,434,624	86,074,116
Utilidades no distribuidas		191,046,573	151,031,041
Total de fondos de capital		827,706,150	867,352,984
Compromisos y contingencias	11		
Total de pasivos y fondos de capital		9,096,067,195	9,740,480,805

El estado condensado de situación financiera 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 Resultados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	(No auditado) Marzo 2018	Marzo 2017
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		49,155,358	45,959,367
Depósitos en bancos		8,118,050	8,121,782
Valores		26,729,201	23,189,235
Comisiones sobre préstamos		1,941,417	1,816,656
Total de ingresos por intereses y comisiones		85,944,026	79,087,040
Gasto de intereses:			
Depósitos		18,863,706	15,636,232
Obligaciones		164,430	0
Total de Gastos de intereses		19,028,136	15,636,232
Ingresos neto de intereses y comisiones		66,915,890	63,450,808
(Reversión) para depósitos en bancos		(238,141)	0
Provisión para valuación de instrumentos de inversión		51,439	0
Provisión para pérdidas en préstamos a costo amortizado		1,150,923	434,487
Ingreso neto de intereses y comisiones despúes de provisión		65,951,669	63,016,321
Otros ingresos:			
Comisiones por servicios bancarios		4,426,396	3,276,713
Dividendos		74,723	85,314
Ganancia neta en venta de valores	7	0	133,270
Pérdida en inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(496,673)	0
Reversión de provisión para valuación de bienes adjudicados	9	16,717	38,105
Otros		3,041,443	7,391,815
Total de otros ingresos		7,062,606	10,925,217
Otros gastos:			
Provisión para créditos fiscales		82,098	75,445
Comisiones		59,859	43,797
Total de otros gastos		141,957	119,242
Total de otros ingresos, neto		6,920,649	10,805,975
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		19,139,655	18,563,136
Alquileres		440,627	412,557
Reparaciones y mantenimiento		2,016,836	2,110,394
Depreciación y amortización		3,174,806	3,416,531
Electricidad		717,096	644,772
Propaganda y promoción		979,595	950,282
Comunicaciones		990,985	1,053,262
Seguros		118,095	174,723
Papelería y útiles de oficina		219,208	211,715
Honorarios y servicios profesionales		839,805	826,308
Movilización de personal		310,367	223,853
Transporte de valores		443,968	424,076
Cajeros electrónicos		378,753	200,895
Otros		865,295	1,069,259
Total de gastos generales y administrativos		30,635,091	30,281,763
Utilidad neta		42,237,227	43,540,533

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

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Utilidades Integrales

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

		(No auditado)	
	Nota	Marzo 2018	Marzo 2017
Utilidad neta		42,237,227	43,540,533
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 instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales	7	164,054	0
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta			22,452,948
Transferencia a resultado por venta de valores		0	(133,270)
Otras utilidades integrales del período		164,054	22,319,678
Total utilidades integrales del período		42,401,281	65,860,211

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 los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018

(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 2016 (Auditado)	570,000,000	2,968,002	51,291,550	56,598,706	76,281,852	757,140,110
Utilidad neta, marzo 2017	0	0	0	0	43,540,533	43,540,533
Otras utilidades (pérdidas) integrales:						
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	22,452,948	0	0	22,452,948
Transferencia a resultados por venta de valores	0	0	(133,270)	0	0	(133,270)
Total de otras utilidades integrales del año	0	0	22,319,678	0	0	22,319,678
Total de utilidades integrales del año	0	0	22,319,678	0	43,540,533	65,860,211
Otros movimientos de fondos de capital:						
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	(348,739)	0	0	348,739	0
Saldo al 31 de marzo de 2017 (no auditado)	570,000,000	2,619,263	73,611,228	56,598,706	120,171,124	823,000,321
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	570,000,000	3,649,121	86,074,116	56,598,706	151,031,041	867,352,984
Impacto de adopción NIIF 9 al 1 de enero de 2018			(79,803,546)		(2,244,569)	(82,048,115)
Balance al 1 de enero de 2018	**570,000,000**	**3,649,121**	**6,270,570**	**56,598,706**	**148,786,472**	**785,304,869**
Utilidad neta, marzo 2018	0	0	0	0	42,237,227	42,237,227
Otras utilidades (pérdidas) integrales:						
Cambio neto en valuación de instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales	0	0	164,054	0	0	164,054
Otros movimientos de fondos de capital:						
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	(22,874)	0	0	22,874	0
Saldo al 31 de marzo de 2018 (No auditado)	**570,000,000**	**3,626,247**	**6,434,624**	**56,598,706**	**191,046,573**	**827,706,150**

El estado condendado 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 los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	(No auditado) Marzo 2018	Marzo 2017
Actividades de operación:			
Utilidad neta		42,237,227	43,540,533
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación		2,425,644	2,689,782
Amortización de activos intangibles - licencias y programas		749,163	746,749
Reversión(Provisión) para depósitos en banco		(238,141)	0
Provisión para valuación de Instrumentos de inversión		51,439	0
Provisión para pérdidas en préstamos a costo amortizado		1,150,923	434,487
Reversión de provisión para valuación de bienes adjudicados		(16,717)	(38,105)
Ganancia neta en venta de valores		0	(133,270)
Pérdida de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		496,673	0
Ingresos neto por intereses y comisiones		(66,915,890)	(63,450,808)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses		215,000,000	204,750,000
Valores comprados bajo acuerdos de reventa, neta		4,718,680	6,943,000
Préstamos		(177,092,754)	(110,134,193)
Otros activos		(5,167,253)	(5,528,154)
Depósitos a la vista recibidos		(116,970,097)	(1,431,271,817)
Depósitos de ahorros recibidos		(4,434,729)	(7,960,009)
Depósitos a plazo recibidos		(654,472,540)	716,343,713
Certificados de garantía por procesos judiciales		11,902,955	3,306,604
Cheques de gerencia y certificados		(33,172,338)	1,872,289
Acreedores varios		(9,569,958)	(14,319,717)
Otros pasivos		(134,523)	(1,523,407)
Efectivo provisto de operaciones			
Intereses y comisiones recibidos		88,502,657	83,986,789
Intereses pagados		(16,943,682)	(15,970,341)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(717,893,261)	(585,715,875)
Actividades de inversión:			
Adquisiciones a costo amortizado		(331,163,902)	(184,262,028)
Redenciones a costo amortizado		134,209,167	24,116,730
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		0	4,633,270
Adquisición de mobiliario y equipo		(1,227,997)	(1,741,582)
Producto de la venta y de descarte de mobiliario y equipo		2,640	560,723
Adquisición de activos intangibles - licencias y programas		66,916	0
Producto de la venta de bienes adjudicados de prestatarios		143,581	57,168
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(197,969,595)	(156,635,719)
Actividad de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		200,000,000	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		200,000,000	0
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(715,862,856)	(742,381,594)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,822,268,971	1,957,920,455
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	1,106,406,115	1,215,538,861

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. Instrumentos de Inversión / Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa
8. Préstamos
9. Otros Activos
10. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra
11. Compromisos y Contingencias
12. Información por Segmentos
13. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
14. Activos Bajo Administración y Custodia
15. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
16. 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 marzo de 2018 sea leída en conjunto con los estados financieros auditados del Banco para el año que terminó el 31 de diciembre de 2017.

Esta información financiera intermedia condensada fue autorizada por la administración del Banco para su emisión el 27 de abril 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 instrumentos de inversión clasificados a VRCR y VRCOU, 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) Instrumentos Financieros

(e.1.) Clasificación y medición de los instrumentos financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocio en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo contractuales.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente (SPPI).

Un activo financiero es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Un activo financiero es medido a VRCR cuando:

- Los flujos de efectivo contractuales no cumplen con el criterio de SPPI.
- Los activos y pasivos designados a VRCR utilizando la opción de valor razonable.
- Instrumentos financieros derivados que no son designados como cobertura o que no califican para la contabilidad de cobertura.

(e.2.) Evaluación del modelo de negocio

Los siguientes criterios para la evaluación del modelo de negocio deben ser aplicados para los activos financieros o inversiones gestionadas por la Gerencia Ejecutiva de Tesorería y Mercado de Capitales. Las inversiones de los recursos líquidos del Banco, se deben hacer:

- Cumpliendo con los parámetros de alta liquidez, procurando la preservación del capital, riesgo-rendimiento, conforme el apetito del Banco.
- Manteniendo el volumen y rentabilidad de inversiones del Banco a niveles de la industria que permitan asegurar la generación de ingresos de manera sostenida.
- Cumplir con el criterio de Solo Pago de Principal e Intereses (SPPI) en su gran mayoría de ser posible, esto conllevará a consideraciones importantes: como valor del dinero en el tiempo y riesgo de crédito. Cualquier excepción a este lineamiento deberá estar aprobado por Junta Directiva.
- Mantener los activos hasta recuperar los flujos de caja contractuales

El Banco realiza una evaluación del modelo de negocio en el cual se mantiene los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información que se considera incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos financieros que financian dichos activos o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de caja mediante la venta de los activos;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e.3.) Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para propósito de esta evaluación, "principal" es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Banco considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de caja contractuales de tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación el Banco considera:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Banco para obtener flujos de caja de activos específicos (ej. acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo (ej. revisión periódica de tasas de interés).

(e.4.) Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). Esto requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Depósitos en bancos
- Instrumentos de deuda
- Préstamos
- Contratos de garantías financieras
- Saldos no utilizados de líneas

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Bajo la NIIF 9, las reservas para pérdidas se reconocen al monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo, excepto en los siguientes casos en los cuales el monto reconocido equivale a PCE de 12 meses:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina, que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros (distintos a arrendamientos por cobrar) sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La evaluación de si se ha presentado un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro de NIIF 9.

(e.5.) Definición de *incumplimiento*
El Banco considerará un activo financiero en incumplimiento por segmentos de negocio cuando:

- El deudor por segmento de negocio presenta clasificaciones regulatorias de dudoso e irrecuperable. Esta definición es consistente para fines regulatorios desde el 1 de enero de 2018.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Banco considerará indicadores que son:

- Cualitativos (ej. incumplimiento de cláusulas contractuales).
- Cuantitativos (ej. estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor al Banco); y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenido de fuentes externas (calificaciones de riesgo por parte de agencias calificadoras para los casos de colocaciones, inversiones internacionales y riesgo soberano de Panamá).

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento y su importancia pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

(e.6.) Incremento significativo en el riesgo de crédito
Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, el Banco considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito del Banco incluyendo información con proyección a futuro.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Banco identifica si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte; con
- La PI durante la vida remanente a este punto en el tiempo la cual fue estimada al momento del reconocimiento inicial de la exposición.

Calificación de Riesgo de Crédito

El Banco asignará a cada exposición la clasificación regulatoria de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Estas clasificaciones de riesgos son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Debido a que el Banco utiliza clasificaciones regulatorias como insumo para el cálculo de la PI, considera la clasificación normal (1) como la clasificación de todos los créditos al momento del reconocimiento inicial. Las exposiciones estarán sujetas a monitoreo continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una clasificación de riesgo de crédito distinta.

Generando la estructura de término de la PI

Las clasificaciones regulatorias de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. El Banco tiene la intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información de agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

El Banco está en proceso de diseñar y probar modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las clasificaciones regulatorias y como se espera que estas cambien en el transcurso del tiempo.

Se espera que este análisis incluya la identificación y calibración de relaciones entre cambios en la tasa de pérdida y los cambios en factores macroeconómicos claves. Para la mayoría de las exposiciones, el indicador clave macroeconómico utilizado fue el índice mensual de actividad económica (IMAE).

Determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente varían dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI y factores cualitativos, incluyendo límites basados en morosidad.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Banco ha utilizado el criterio de asignar los activos financieros en las etapas de deterioro que establece la norma, con base en las clasificaciones regulatorias, de acuerdo con la segmentación de cartera, tal como se presenta en el siguiente cuadro:

	Categorías de clasificación regulatoria de la SBP		
Segmento	Riesgo Bajo	Riesgo Significativo	Default
Agrícola	1 y 2	3	4 y 5
Pecuaria	1 y 2	3	4 y 5
Comercial	1 y 2	3	4 y 5
Personal	1 y 2	3	4 y 5
Personal Jubilados	1	2	3, 4 y 5
Hipotecario preferencial	1 y 2	3	4 y 5
Hipotecario no preferencial	1 y 2	3	4 y 5

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, el Banco puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

El Banco tiene la intención de monitorear la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares que confirmen que los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento.

Insumos en la medición de PCE

Los insumos claves en la medición de la PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Por lo general, el Banco espera derivar estos parámetros de modelos estadísticos internos y otros datos históricos. Serán ajustados para reflejar información con proyección a futuro según se describe anteriormente.

Insumos en la medición de la PCE

Los estimados de la PI son realizados a cierta fecha, en la cual el Banco utilizando matrices de transición regulatoria a un año con horizonte de observación de 60 meses, de acuerdo con la segmentación de cartera definida por el Banco. Estos modelos estadísticos están basados en datos compilados internamente compuestos tanto de factores cualitativos como cuantitativos. Información de mercado, cuando esté disponible, será utilizada para determinar la PI. Estas se utilizarán para determinar las PI de las carteras de colocaciones interbancarias e inversiones en soberanos, instituciones financieras con calificación de riesgo y corporaciones internacionales.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Banco estima los parámetros de la PDI basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento (dudoso e irrecuperable). Los modelos de la PDI consideran la estructura, colateral, segmento de cartera de la contraparte y costos de recuperación de cualquier garantía integral para el activo financiero. Se debe calcular sobre una base de flujos de caja descontados utilizando la tasa de interés efectiva de los préstamos como factor de descuento.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. El Banco determina la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización. Para compromisos de préstamos, garantías financieras y saldos de líneas de crédito no utilizado, la EI considera el monto previsto, así como futuros montos potenciales que puedan ser retirados o repagados bajo el contrato, los cuales serán estimados basados en observaciones históricas y proyecciones.

(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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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:

Edificios	40 años
Mejoras	5 a 20 años
Mobiliario y equipo	5 a 10 años
Equipo de transporte	4 a 11.7 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 a 10 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) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores recibidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales se tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(n) 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.

(o) 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.

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 condensado de utilidades integrales. 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.

(p) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(q) 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.

(r) 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 2018 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.

(s) Cambios Significativos en las Políticas Contables

Excepto como se describe a continuación, las políticas contables aplicadas en estos estados financieros intermedios son las mismas aplicadas en los estados financieros finalizado al 31 de diciembre de 2017. Se espera que los cambios en las políticas contables se reflejen en los estados financieros por el año que finaliza el 31 de diciembre de 2018.

El Banco ha adoptado inicialmente la NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes y la NIIF 9 Instrumentos financieros desde el 1 de enero de 2018. De acuerdo con la evaluación preliminar la adopción de NIIF 15 no ha tenido un impacto material en el reconocimiento de los ingresos. Para efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9, su afectación principal es en el aumento en las reservas por deterioro reconocidas en los activos financieros.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Clasificación de activos financieros y pasivos financieros a la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9

La siguiente tabla muestra las categorías de medición originales de acuerdo con NIC 39 y las nuevas categorías de medición según NIIF 9 para los activos financieros y los pasivos financieros del banco.

	Clasificación original- NIC 39	Nueva clasificación NIIF 9	31 de diciembre de 2017 Monto original bajo NIC 39	1 de enero de 2018 Nuevo Monto bajo NIIF 9
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	Préstamos y CxC	Costo Amortizado	2,797,268,971	2,796,382,411
Préstamos a clientes	Préstamos y CxC	Costo Amortizado	3,640,845,952	3,639,184,535
Inversiones de deuda	Disponible para la venta	Costo Amortizado	3,966,702,997	2,887,202,859
Inversiones de deuda	Disponible para la venta	VRCR	94,463,273	94,463,273
Inversiones en acciones de capital	Disponible para la venta	VRCOUI	7,413,797	7,413,797
Total Activos Financieros			**9,506,694,990**	**9,424,646,875**

	Clasificación original NIC 39	Nueva clasificación- NIIF 9	31 de diciembre de 2017 Monto original bajo NIC 39	1 de enero de 2018 Nuevo Monto bajo NIIF 9
Pasivos Financieros				
Depósitos	Costo Amortizado	Costo Amortizado	7,828,622,977	7,828,622,977
Total Pasivos Financieros			**7,828,622,977**	**7,828,622,977**

La siguiente tabla concilia los importes en libros bajo la NIC 39, importes en libros bajo NIIF 9 en transición y NIIF 9 al 1 enero de 2018.

	31 de diciembre de 2017 - NIC 39	Reclasificación	Remedición	1 de enero de 2018 - NIIF 9
Activos Financieros a costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Saldo inicial	2,797,268,971			
Remedición			(886,560)	
Cierre de balance				2,796,382,411
Préstamos a clientes:				
Saldo inicial	3,640,845,952			
Remedición			(1,661,417)	
Cierre de balance				3,639,184,535
Valores de inversión				
Saldo inicial	2,966,702,997			
De disponible para la venta		(76,340,273)		
Remedición			(3,159,865)	
Cierre de balance				2,887,202,859
Total a costo amortizado	**9,404,817,920**	**(76,340,273)**	**(5,707,842)**	**9,322,769,805**

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

	31 de diciembre de 2017 - NIC 39	Reclasificación	Remedición	1 de enero de 2018 - NIIF 9
De Disponible para la venta				
Saldo de inicial	3,068,580,067			
A VRCOUI (Acciones)		(7,413,797)		
A VRCR		(94,463,273)		
A costo amortizado		(2,966,702,997)		
Cierre de balance				0
A VRCOUI (Acciones)				
Saldo inicial				
De disponible para la venta		7,413,797		
Cierre de balance				**7,413,797**
A VRCR				
Saldo inicial				
De disponible para la venta		94,463,273		
Cierre de balance				**94,463,273**

A continuación se muestra los efectos de la nueva clasificación de activo financiero y pasivos según NIC 39, en la categoría de costo amortizado según NIIF 9

Activos financieros disponible para la venta bajo NIC 39	
Valor razonable al 31 de diciembre de 2018	86,074,115
Ganancias que habrían sido reconocidas al valor razonable durante el 31 de marzo de 2018 en OCI si los activos financieros no hubieran sido reclasificados	53,240,274

La siguiente tabla analiza el impacto de la transición a NIIF 9 de reservas y las utilidades retenidas. El impacto se relaciona con la provisión de préstamos de clientes, la ganancia o pérdida no realizada y las utilidades retenidas, no hay impacto en otros componentes del patrimonio.

	Impacto de adopción NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Ganancia o pérdida no realizada	
Saldo de cierre bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	86,074,116
Reclasificación de títulos de inversiones (deuda) de disponibles para la venta a costo amortizado	(76,340,273)
Reconocimiento de ganancias por reclasificación a VRCR	(3,463,273)
Saldo de apertura bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018	**6,270,570**
Utilidades retenidas	
Saldo de cierre bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	151,031,041
Reclasificación bajo NIIF 9	3,463,273
Reconocimiento de pérdidas esperadas bajo NIIF 9 (incluyendo préstamos de clientes, instrumentos de inversión y efectivo y equivalentes de efectivo)	(5,707,842)
Saldo de apertura bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018	**148,786,472**

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La siguiente tabla concilia:

- La asignación por deterioro de los activos financieros de acuerdo a la NIC 39 y las provisiones para los préstamos de clientes, instrumentos de inversión y efectivo y equivalente de efectivo.
- La asignación de la pérdida crediticia esperada, determinada de acuerdo con la NIIF 9 al 1 de enero de 2018.

	31 de diciembre de 2017 (NIC 39)	Reclasificación	Remedición	1 de enero de 2018 (NIIF 9)
Préstamos y cuentas por cobrar bajo NIC 39/activos financieros a costo amortizado según NIIF 9 (Incluye efectivo y equivalentes de efectivo)	34,675,449	0	2,547,977	37,223,426
Instrumentos de inversión disponibles para la venta según NIC 39 reclasificados a costo amortizado bajo NIIF 9	0	0	3,159,865	3,159,865
Total	**34,675,449**	**0**	**5,707,842**	**40,383,291**

No se registraron hechos significativos que impactaran el movimiento de las provisiones de préstamos a costo amortizado.

El Banco ha designado inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) de entidades asociadas o en negocios conjuntos locales y extranjeras.

Las inversiones en patrimonio medidas a VRCOUI no son mantenidas para negociar. Estas inversiones son mantenidas para propósitos estratégicos y debido a esto, la Administración del Banco ha elegido designar estas inversiones en esta categoría, ya que se considera que reconocer fluctuaciones del valor razonable en el estado de resultados en el corto plazo, no sería consistente con la estrategia del Banco.

(t) 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:

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.

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 marzo, 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:

	31 de marzo de 2018 (No auditado)				31 de diciembre 2017 (Auditado)
Préstamos a costo amortizado	**12 meses pérdida esperada**	**Pérdida esperada a lo largo del crédito no deteriorado**	**Pérdida esperada a lo largo del crédito**	**total**	**total**
Normal	3,536,615,900	0	0	3,536,615,900	3,366,795,719
Mención especial	237,502,320	571,828	0	238,074,148	230,789,229
Subnormal	0	18,909,712	99,059	19,008,771	20,214,319
Dudoso	0	0	8,645,456	8,645,456	7,525,277
Irrecuperable	0	0	16,501,570	16,501,570	15,521,408
Monto Bruto	**3,774,118,220**	**19,481,540**	**25,246,085**	**3,818,845,845**	**3,640,845,952**
Reserva	15,212,882	4,292,850	18,273,837	37,779,569	34,675,449
Importe en libros	**3,758,905,338**	**15,188,690**	**6,972,248**	**3,781,066,276**	**3,606,170,503**

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)		
Máxima exposición	**Préstamos**	**Inversiones en valores**	**Compromisos de préstamos y garantías concedidas**
Valor bruto en libros	3,640,845,952	3,140,893,667	389,646,687
A costo amortizado			
Grado 1: Normal	3,366,795,719	72,309,600	389,646,687
Grado 2: Mención especial	230,789,229	0	0
Grado 3: Subnormal	20,214,319	0	0
Grado 4: Dudoso	7,525,277	0	0
Grado 5: Irrecuperable	15,521,408	0	0
Monto bruto	3,640,845,952	72,309,600	389,646,687
Reserva por deterioro	(34,675,449)	0	0
Intereses y comisiones no devengadas	(26,166,407)	0	0
Valor en libros, neto	3,580,004,096	72,309,600	389,646,687
Disponibles para la venta			
Grado 1: Normal o riesgo bajo	0	3,061,166,270	0
Total	0	3,061,166,270	0
No morosos ni deteriorados			
Grado 1: Normal o riesgo bajo	3,356,129,388	0	389,646,687
Grado 2: Mención especial	216,731,530	0	0
Total	3,572,860,918	0	389,646,687
Morosos no deteriorados			
31 a 60 días	14,953,510	0	0
61 a 90 días	5,916,706	0	0
Más de 90 días	3,853,814	0	0
Total	24,724,030	0	0
Individualmente deteriorados			
Grado 3: Subnormal	20,214,319	0	0
Grado 4: Dudoso	7,525,277	0	0
Grado 5: Irrecuperable	15,521,408	0	0
Total	43,261,004	0	0
Reserva por deterioro			
Individual	1,950,205	0	0
Colectiva	32,725,244	0	0
Total	34,675,449	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 instrumentos de inversión 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 los flujos de pago cubren 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/.1,627,331,580 al 31 de marzo de 2018 (31 de diciembre de 2017: B/.2,486,251,485). 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. Al 31 de marzo de 2018, se estableció una reserva para las colocaciones interbancarias de B/. 648,419.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros	1,627,331,580	2,486,251,485
Depósitos colocados		
A1, P1, F1	889,867,018	1,261,329,510
A2, P2, F2	687,152,542	1,009,611,324
A3, P3, F3	0	0
B	0	15,000,000
Sin calificación	50,312,020	200,310,651
	1,627,331,580	2,486,251,485

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.

Instrumentos de Inversión

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los instrumentos de inversión mantenidas por el Banco, excluyendo acciones, los cuales están sujetos a riesgo de crédito:

	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros	3,178,950,958	3,061,166,270
Disponibles para la venta		
AAA	125,073,270	104,559,020
AA+ a A	859,644,186	862,222,268
A-	77,935,011	68,462,508
BBB+ a BBB-	1,688,295,679	1,723,793,975
BB+	64,852,757	69,525,485
BB a B-	93,966,600	94,463,273
Sin calificación	269,183,455	138,139,741
Valor en libros	3,178,950,958	3,061,166,270

Los instrumentos de inversión 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		Instrumentos de inversión		Depósitos en bancos		Compromisos de préstamos y garantías concedidas	
	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Valor bruto en libros	3,818,845,845	3,640,845,952	3,254,119,730	3,140,889,667	1,627,331,580	2,486,251,485	383,338,666	389,646,687
Concentración por Sector:								
Corporativo	1,259,573,216	1,254,915,673	1,304,308,585	1,271,022,585	0	0	39,157,931	42,878,909
Consumo	2,074,852,348	2,028,639,264	0	0	0	0	344,180,735	346,767,778
Instituciones financieras	122,431,009	137,548,237	409,680,622	370,627,041	1,577,331,580	2,436,251,485	0	0
Sector público	361,989,272	219,742,778	1,540,130,523	1,499,240,041	50,000,000	50,000,000	0	0
	3,818,845,845	3,640,845,952	3,254,119,730	3,140,889,667	1,627,331,580	2,486,251,485	383,338,666	389,646,687
Concentración Geográfica:								
Panamá	3,818,845,845	3,640,845,952	2,115,070,656	2,056,303,052	166,000,000	225,000,000	383,338,666	389,646,687
EUA y Canadá	0	0	964,464,382	936,508,398	1,185,988,894	1,780,842,799	0	0
Europa	0	0	25,219,446	25,251,156	150,342,207	290,407,446	0	0
Otros	0	0	149,365,246	122,827,061	125,000,479	190,001,240	0	0
	3,818,845,845	3,640,845,952	3,254,119,730	3,140,889,667	1,627,331,580	2,486,251,485	383,338,666	389,646,687

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 marzo de 2018 (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, bruto	1,563,800,000	0	0	0	1,563,800,000
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	67,590,920	0	0	0	67,590,920
Instrumentos de inversión, bruto	656,716,222	865,975,186	864,597,512	791,662,038	3,178,950,958
Préstamos, bruto	598,796,402	380,259,035	149,913,750	2,689,876,658	3,818,845,845
Total	2,886,903,544	1,246,234,221	1,014,511,262	3,481,538,696	8,629,187,723
Pasivos:					
Depósitos de ahorros	663,080,991	0	0	0	663,080,991
Depósitos a plazo	2,665,340,373	1,082,220,059	22,237,389	479,209,537	4,249,007,358
Total	3,328,421,364	1,082,220,059	22,237,389	479,209,537	4,912,088,349
Margen neto de sensibilidad de intereses	(441,517,820)	164,014,162	992,273,873	3,002,329,159	3,717,099,374

	31 de diciembre de 2017 (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	0	0	0	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

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 instrumentos de inversión*

El Banco determina que las inversiones en valores 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 instrumentos de inversión que 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 marzo de 2018 (No auditado)	31 de marzo de 2017 (No auditado)
Efectivo y efectos de caja	239,074,535	253,672,090
Depósitos a la vista	63,531,580	79,366,771
Depósitos a plazo	1,563,800,000	2,629,500,000
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos en el estado de situación financiera	1,866,406,115	2,962,538,861
Menos: Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días	760,000,000	1,747,000,000
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	1,106,406,115	1,215,538,861

Al 31 de marzo de 2018, se estableció una reserva para los depósitos en bancos de B/. 648,419.

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre el saldo inicial y el final de la corrección de valor por pérdida de reserva:

	31 de marzo de 2018 (No auditado)			
Efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado	**12 meses pérdida esperada**	**Pérdida no esperada a lo largo del crédito**	**Pérdida esperada a lo largo del crédito**	**Total**
Balance al 1 de enero	886,560	0	0	886,560
Transferido a pérdida esperada 12 meses	0	0	0	0
Transferidos a PCE Crédito no deteriorado	0	0	0	0
Transferidos a PCE Crédito deteriorado	0	0	0	0
Neto de la remedición por asignación de pérdida	(186,191)	0	0	(186,191)
Neto de nuevos activos financieros originados o comprados	11,500	0	0	11,500
Activos financieros que han sido dados de baja	(63,450)	0	0	(63,450)
Balance al 31 de marzo de 2018	**648,419**	**0**	**0**	**648,419**

(7) Instrumentos de Inversión

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre las partidas y las categorías de los instrumentos de inversión al 31 de marzo de 2018.

	31 de marzo de 2018 No auditado		
	VRCR	VRCOUI	Costo amortizado
Títulos de deuda pública	0	0	1,540,130,523
Títulos de deuda privada	93,966,600	0	1,544,853,835
Acciones de capital privado	0	7,577,852	0
Total de instrumentos de inversión	93,966,600	7,577,852	3,084,984,358

El título a valor razonable con cambios en resultado, al 31 de marzo 2018 registró una pérdida de inversiones a valor razonable con cambios en resultados por el monto de B/. 496,673.

Los títulos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales al 31 de marzo de 2018, registraron una ganancia neta no realizada de B/.164,054 como resultado del cambio neto del valor razonable.

Al 31 de marzo de 2018, los títulos a costo amortizado fueron redimidos por B/. 134,209,166.

Al 31 de marzo de 2018, el Banco recibió dividendos sobre inversiones en acciones de capital privado por B/.74,723.

La siguiente tabla concilia el saldo inicial y el final de la corrección de valor por pérdida de reserva:

	31 de marzo de 2018			
Instrumentos de inversión a costo amortizado	12 meses pérdida esperada	Pérdida no esperada a lo largo del crédito	Pérdida esperada a lo largo del crédito	Total
Balance al 1 de enero	3,159,865	0	0	3,159,865
Transferido a pérdida esperada 12 meses	0	0	0	0
Transferidos a PCE Crédito no deteriorado	0	0	0	0
Transferidos a PCE Crédito deteriorado	0	0	0	0
Neto de la remedición por asignación de pérdida	60,033	0	0	60,033
Neto de nuevos activos financieros originados o comprados	2,170	0	0	2,170
Activos financieros que han sido dados de baja	(10,764)	0	0	(10,764)
Balance al 31 de marzo 2018	**3,211,304**	**0**	**0**	**3,211,304**

(7) Instrumentos de Inversión, continuación

La composición de los valores disponibles para la venta que se mantenían al 31 de diciembre de 2017, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Títulos de deuda pública	1,478,903,841
Títulos de deuda privada	1,582,262,429
Acciones de capital privado	7,413,797
Total	3,068,580,067

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; obteniendo ganancias netas realizadas por B/.949,746 incluidas en el estado condensado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2017, los títulos de deuda pública y privada por B/.461,002,491, que se mantenían disponibles para la venta, fueron redimidos.

El monto registrado al 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.

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco recibió dividendos sobre inversiones en acciones de capital privado por B/.1,305,541.

(7) Instrumentos de Inversión, continuación

Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de marzo de 2018, 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	31 de Marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
18/06/2018	12 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	5,950,000	5,950,000
25/06/2018	3 meses	1.50%	Bono Corporativo Local	6,329,100	6,329,100
25/06/2018	3 meses	1.50%	Bono Corporativo Local	9,484,400	9,484,400
25/06/2018	3 meses	1.50%	Bono Corporativo Local	6,026,500	6,026,500
25/06/2018	3 meses	1.50%	Bono Corporativo Local	8,160,000	8,160,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Bono Globales de la República de Panamá	6,200,000	6,200,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	4,950,000	4,950,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	1,350,000	1,350,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Bono Corporativo Local	6,100,000	6,100,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Bono Corporativo Local	6,400,000	6,400,000
18/06/2018	3 meses	1.50%	Bono Corporativo Local	3,320,460	0
25/04/2018	6 meses	2.00%	Bono Corporativo Local	3,320,460	0
12/03/2018	3 meses	2.00%	Bonos Corporativos Local	0	1,909,600
12/03/2018	3 meses	2.00%	Bonos Corporativos Local	0	1,600,000
20/03/2018	3 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	0	400,000
20/03/2018	3 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	0	400,000
20/03/2018	3 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	0	800,000
20/03/2018	3 meses	2.00%	Letras de la República de Panamá	0	400,000
27/03/2018	3 meses	2.00%	Letras de la República de Panamá	0	4,500,000
27/03/2018	3 meses	2.00%	Letras de la República de Panamá	0	450,000
27/03/2018	3 meses	2.00%	Letras de la República de Panamá	0	900,000
			Total	67,590,920	72,309,600

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

(8) Préstamos a Costo Amortizado

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 marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Sector público	361,989,272	219,742,778
Sector privado:		
Hipotecarios residenciales	1,000,375,610	967,466,588
Personales	1,074,455,544	1,061,147,676
Agropecuarios	555,151,996	550,114,394
Comerciales	654,673,709	653,212,975
Instituciones financieras	122,431,009	137,548,237
Industriales	49,415,592	51,292,734
Sobregiros	353,113	320,570
Total sector privado	3,456,856,573	3,421,103,174
Total de préstamos	3,818,845,845	3,640,845,952
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	37,779,569	34,675,449
Intereses y comisiones no devengadas	26,781,767	26,166,407
Préstamos a costo amortizado, neto	3,754,284,509	3,580,004,096

Conciliación entre el saldo inicial y el final de la corrección de la provisión para pérdidas crediticias.

	31 de marzo de 2018 (No auditado)				31 de diciembre de 2017 (Auditado)		
Préstamos corporativos a costo amortizado	**12 meses pérdida esperada**	**Pérdida no esperada a lo largo del crédito**	**Pérdida esperada a lo largo del crédito**	**Total**	**Colectivo**	**Individual**	**Total**
Balance al 1 de enero	8,634,620	4,437,859	8,390,840	21,463,319			
Transferido a pérdida esperada 12 meses	1,410,857	(1,362,932)	(47,924)	0			
Transferidos a PCE Crédito no deteriorado	(86,779)	680,866	(594,086)	0			
Transferidos a PCE Crédito deteriorado	(430)	(425,462)	425,892	0			
Neto de la remedición por asignación de pérdida	(947,781)	410,626	1,143,765	606,611			
Neto de nuevos activos financieros originados o comprados	193,143	59,555	82,965	335,663			
Activos financieros que han sido dados de baja castigados	(192,684)	(76,459)	(222,496)	(491,639)	0	0	0
Balance al 31 de marzo 2018	**9,010,946**	**3,724,053**	**9,178,956**	**21,913,954**	**0**	**0**	**0**

(8) Préstamos a Costo Amortizado, continuación

Préstamos consumo a costo amortizado	31 de marzo de 2018 (No auditado) 12 meses pérdida esperada	Pérdida no esperada a lo largo del crédito	Pérdida esperada a lo largo del crédito	Total	31 de diciembre de 2017 (Auditado) Colectivo	Individual	Total
Balance al 1 de enero	4,342,377	827,058	8,372,310	13,541,745	14,568,849	0	14,568,849
Transferido a pérdida esperada 12 meses	817,228	(275,423)	(541,806)	0			
Transferidos a PCE Crédito no deteriorado	(12,117)	46,857	(34,740)	0			
Transferidos a PCE Crédito deteriorado	(30,873)	(119,535)	150,409	0			
Neto de la remedición por asignación de pérdida	(612,308)	127,532	1,249,181	764,405			
Neto de nuevos activos financieros originados o comprados	189,561	83	24,349	213,994			
Activos financieros que han sido dados de baja castigados	(54,006)	(37,774)	(124,823)	(216,603)	0	0	0
Balance al 31 de marzo 2018	**4,639,862**	**568,798**	**9,094,880**	**14,303,541**	**14,568,849**	**0**	**14,568,849**

Préstamos a instituciones financieras a costo amortizado	31 de marzo de 2018 (No auditado) 12 meses pérdida esperada	Pérdida no esperada a lo largo del crédito	Pérdida esperada a lo largo del crédito	Total	31 de diciembre de 2017 (Auditado) Colectivo	Individual	Total
Balance al 1 de enero	1,002,190			1,002,190	0	772,957	772,957
Transferido a pérdida esperada 12 meses	0	0	0	0			
Transferidos a PCE Crédito no deteriorado	0	0	0	0			
Transferidos a PCE Crédito deteriorado	0	0	0	0			
Neto de la remedición por asignación de pérdida	2,038	0	0	2,038			
Neto de nuevos activos financieros originados o comprados	14,863	0	0	14,863	0	0	0
Balance al 31 de marzo 2018	**1,019,091**	**0**	**0**	**1,019,091**	**0**	**772,957**	**772,957**

Préstamos del sector público a costo amortizado	31 de marzo de 2018 (No auditado) 12 meses pérdida esperada	Pérdida no esperada a lo largo del crédito	Pérdida esperada a lo largo del crédito	Total	31 de diciembre de 2017 (Auditado) Colectivo	Individual	Total
Balance al 1 de enero	329,613	0	0	329,613	0	0	0
Transferido a pérdida esperada 12 meses	0	0	0				
Transferidos a PCE Crédito no deteriorado	0	0	0				
Transferidos a PCE Crédito deteriorado	0	0	0				
Neto de la remedición por asignación de pérdida	(11,630)	0	0	(11,630)			
Neto de nuevos activos financieros originados o comprados	225,000	0	0	225,000	0	0	0
Balance al 31 de marzo de 2018	**542,983**	**0**	**0**	**542,983**	**0**	**0**	**0**

(8) Préstamos a Costo Amortizado, continuación

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos al 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	24,216,081
Provisión (reversión) cargada a gastos	9,466,368
Préstamos castigados	(736,727)
Recuperaciones	1,729,727
Saldo al final del año	34,675,449

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.

(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 marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Bienes adjudicados de prestatarios	18,509,474	18,478,690
Reserva por deterioro	(8,973,341)	(9,005,580)
Saldo neto	9,536,133	9,473,110

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

	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	9,005,580	9,417,254
Reversión de provisión reconocida en gastos en venta de bienes adjudicados	(16,717)	(66,632)
Bienes castigados	(15,522)	(345,042)
Saldo al final del año	8,973,341	9,005,580

(9) Otros Activos, continuación

Al 31 de marzo de 2018, el Banco efectuó ventas de bienes adjudicados de prestatarios por B/.143,581(31 de diciembre de 2017: B/.1,595,504).

Otros activos varios

Los otros activos varios se detallan así:

	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Monedas numismáticas y otros	2,386,268	2,383,052
Programa de financiamiento (Profinco)	704,578	717,135
Imprenta y suministros	1,673,160	1,917,952
Cuenta por cobrar - subsidio FECI	3,265,483	1,864,538
Otras remesas y transferencias en tránsito	4,905,054	2,059,250
Gastos y seguros pagados por adelantado	359,111	470,857
Bienes culturales	355,933	357,014
Retiros de efectivo por compensar – tarjeta Clave	387,652	523,057
Seguros por cobrar sobre préstamos	434,613	416,232
Saldo de préstamos en cobro mediante pólizas de vida	1,203,724	858,532
Otros	2,994,394	3,071,467
	18,669,970	14,639,086

(10) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

El Banco mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra los cuales ascienden a B/.200,000,000 (31 de diciembre de 2017: B/.0.0), con vencimiento al 20 de abril de 2018 y tasas de interés anual de 2.69067%. Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/. 241,882,000.

(11) 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.

(11) Compromisos y Contingencias, continuación

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 marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Cartas de crédito	660,640	2,464,000
Garantías y avales otorgados	5,605,013	5,605,013
Promesas de pago	370,173,462	374,504,852
Compromisos de préstamos – tarjetas de crédito	6,899,551	7,072,822
	383,338,666	389,646,687

Al 31 de marzo de 2018, había juicios interpuestos en contra del Banco Nacional de Panamá por la suma de B/.6,294,316 (31 de diciembre de 2017: B/.6,294,316). 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 marzo de 2018, el Banco mantiene una provisión de B/.49,484 (31 de diciembre de 2017: B/.49,484) en relación con casos judiciales.

(12) 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 marzo de 2018
(No auditado)

Detalle	Corporativo y Comercial	Agropecuaria y Forestal	Consumo	Instituciones Financieras	Sector Público	Tesorería	Total
Ingresos por intereses y comisiones	13,598,851	7,497,340	25,789,684	4,126,656	84,243	34,847,252	85,944,026
Gastos por intereses	(5,064,132)	(2,791,965)	(9,603,925)	(1,536,742)	(31,372)	0	(19,028,136)
Reversión para bancos	0	0	0	0	0	238,141	238,141
Provisión para valuación de inversiones	0	0	0	0	0	(51,439)	(51,439)
Provisión de pérdidas en préstamos	(213,787)	(184,832)	(690,799)	(61,505)	(0)	(0)	(1,150,923)
Otros ingresos	1,679,636	1,036,284	3,564,655	570,387	11,644	0	7,062,606
Gastos generales y administrativos	(8,107,000)	(4,469,564)	(15,374,605)	(2,460,119)	(50,222)	(315,538)	(30,777,048)
Utilidad neta	2,093,568	1,087,263	3,685,010	638,677	14,293	34,718,416	42,237,227
Activos del segmento	630,128,450	544,783,804	2,036,101,756	181,281,227	826,180,371	4,877,591,588	9,096,067,195
Pasivos del segmento	1,235,073,997	1,067,795,479	3,990,831,288	355,317,602	1,619,342,679	0	8,268,361,045

31 de marzo de 2017
(No auditado)

Detalle	Corporativo y Comercial	Agropecuaria y Forestal	Consumo	Instituciones Financieras	Sector Público	Tesorería	Total
Ingresos por intereses y comisiones	12,319,941	7,002,326	23,388,335	4,024,482	1,040,939	31,311,017	79,087,040
Gastos por intereses	(4,032,095)	(2,291,735)	(7,654,581)	(1,317,141)	(340,680)	0	(15,636,232)
Provisión pérdidas en préstamos	(87,283)	(68,637)	(247,246)	(31,321)	0	0	(434,487)
Otros ingresos	2,817,272	1,601,262	5,348,345	920,301	238,037	0	10,925,217
Gastos generales y administrativos	(7,788,215)	(4,426,614)	(14,785,248)	(2,544,130)	(658,043)	(198,755)	(30,401,005)
Utilidad neta	3,229,620	1,816,602	6,049,605	1,052,191	280,253	31,112,262	43,540,533
Activos del segmento	650,993,793	511,927,898	1,844,079,113	233,605,471	884,616,952	5,615,711,781	9,740,935,008
Pasivos del segmento	1,407,322,661	1,106,689,094	3,986,542,348	505,009,843	1,912,370,741	0	8,917,934,686

(13) 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 marzo de 2018, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones con partes relacionadas:

	Personal Gerencial Clave		Sector Público	
	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Activos				
Inversiones en valores	0	0	1,411,100,399	1,376,412,981
Préstamos				
Préstamos vigentes al inicio del año	2,070,102	1,304,174	219,742,778	406,138,253
Préstamos emitidos durante el año	9,166	901,703	170,201,557	613,373,989
Préstamos cancelados durante el año	(258,272)	(135,775)	(27,955,063)	799,769,464
Préstamos vigentes al final del año	1,820,996	2,070,102	361,989,272	219,742,778
Intereses acumulados por cobrar	181	41	17,740,291	20,612,231
Otros activos – créditos fiscales sobre intereses preferenciales	0	0	50,638,830	49,692,349
Pasivos				
Depósitos				
Depósitos a la vista	17,891	20,768	2,169,015,065	2,211,550,149
Depósitos de ahorros	251,668	304,450	0	0
Depósitos a plazo	0	0	3,847,917,342	4,223,623,141
Depósitos restringidos	0	0	2,160,890	8,359,890
Intereses acumulados por pagar	0	0	4,046,653	2,196,580
Compromisos de préstamos y garantías concedidas				
Cartas de crédito	0	0	1,828,170	6,439,890

	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de marzo de 2017 (No auditado)	31 de marzo de 2018 (No auditado)	31 de marzo de 2017 (No auditado)
Resultados				
Ingresos por intereses y comisiones:				
Instrumentos de Inversión	0	0	13,382,415.41	11,371,706
Préstamos	14,764	13,002	2,827,480	3,594,026
Gastos por intereses:				
Depósitos	4,983	3,084	16,532,112.26	14,762,498
Gastos generales y administrativos:				
Dietas de directores	56,500	22,150	0	0
Salarios	682,102	661,718	0	0
Beneficios a empleados	41,553	40,748	0	0

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

Al 31 de marzo de 2018, 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.

(14) Activos Bajo Administración y Custodia

El 31 de marzo de 2018, el Banco mantenía bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de terceros por la suma de B/.2,428,429,262 (31 de diciembre de 2017: B/.2,458,546,854). 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, en adelante, Fideicomiso Balboa-Pasivos, consiste en custodiar los activos 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 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 custodiar los activos 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 custodiar los activos 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 marzo de 2018, el valor en libros de esta cartera asciende aproximadamente a B/. 3,121,448,801 (31 de diciembre de 2017: B/.2,997,057,967) 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.

(15) 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.

(15) 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 marzo de 2018 (No auditado)		31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos a plazo, neto	1,563,158,530	1,563,158,530	2,397,900,000	2,397,900,000
Instrumentos de Inversión, neto	3,183,317,506	3,228,803,062	3,067,980,804	3,067,980,804
Préstamos, neto	3,754,284,509	3,643,790,144	3,580,004,096	3,460,165,218
	8,500,760,545	8,435,751,736	9,045,884,900	8,926,046,022
Pasivos financieros:				
Depósitos a plazo	4,249,007,358	4,164,698,064	4,903,479,898	4,807,800,553

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 marzo 2018 (No auditado)	Valor Razonable Nivel 1	Nivel 2	Total
Instrumentos de inversión:			
Títulos de deuda pública	0	1,578,078,530	1,578,078,530
Títulos de deuda privada	0	1,643,745,943	1,643,745,943
Acciones de capital	6,978,589	0	6,978,589
	6,978,589	3,221,824,473	3,228,803,062

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

Al 31 de marzo de 2018, el Banco mantiene acciones de capital por un monto de B/.599,263 (31 de diciembre de 2017: B/.599,263), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma fiable su valor razonable.

Para instrumentos de inversión 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.

(15) 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
Instrumentos de inversión	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 marzo de 2018 (No auditado) Nivel 3	31 de diciembre de 2017 (Auditado) Nivel 3
Activos:		
Depósitos a plazo	1,563,158,530	2,397,900,000
Préstamos	3,643,790,144	3,460,165,218
	5,206,948,674	5,858,065,218
Pasivos:		
Depósitos a plazo	4,164,698,064	4,807,800,553

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.

(16) 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 marzo de 2018, el Banco mantenía requerimiento adicional de capital por B/.3,752,069.

(16) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Al 31 de marzo de 2018, 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.

(16) 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 Condensado 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 condensado 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.

(16) 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 marzo de 2018 (No auditado)		31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Préstamos	**Provisión**	**Préstamos**	**Provisión**
Normal	3,536,615,900	0	3,366,795,719	0
Mención especial	238,074,148	1,641,216	230,789,229	2,641,440
Sub-normal	19,008,771	1,097,712	20,214,319	1,127,046
Dudoso	8,645,456	1,722,450	7,525,277	1,437,171
Irrecuperable	16,501,570	7,498,529	15,521,408	6,913,233
	3,818,845,845	11,959,907	3,640,845,952	12,118,890

(16) 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 marzo de 2018 (No auditado)	Cartas de crédito	Reservas	Garantías y avales otorgados	Reservas
Normal	660,640	0	5,605,013	0

31 de diciembre de 2017 (Auditado)	Cartas de crédito	Reservas	Garantías y avales otorgados	Reservas
Normal	2,464,000	0	5,605,013	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 marzo de 2018 el Banco mantiene préstamos por B/.17,593,267 (31 de diciembre de 2017: B/.15,855,991) en no acumulación de intereses y los intereses no percibidos ascienden a B/.1,802,413 (31 de diciembre de 2017: B/.1,617,609).

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.

(16) 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 marzo de 2018 (No auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
27,779,511	32,281,462	60,060,973

31 de diciembre de 2017 (Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
21,497,968	26,454,111	47,952,079

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2018, se renegociaron préstamos por B/.1,375,228 (31 de diciembre de 2017: B/.17,580,233).

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 marzo de 2018 la provisión dinámica del Banco es de B/.56,598,706 (31 de diciembre de 2017: B/.56,598,706).

Anexo 1

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalles de valores comprados bajo acuerdos de reventa/ instrumentos de Inversión

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Valor en libros	Valor Razonable
VALORES COMPRADOS BAJO ACUERDO DE REVENTA			
NOTAS DEL TESORO 5HA6/BANVIVIENDA	18-jun-18	5,950,000	5,950,000
AES CHANGUINOLA 21B0/GLOBAL BANK	25-jun-18	6,329,100	6,329,100
ALBROOK LEASIN CO./GLOBAL BANK	25-jun-18	9,484,400	9,484,400
CABLE ONDA/GLOBAL BANK	25-jun-18	6,026,500	6,026,500
SUCASA 2DD8 /GLOBAL BANK	25-jun-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
REAL ESTATE THRUST 22A7/PRIVAL BANK	25-abr-18	3,320,460	3,320,460
REAL ESTATE THRUST 22A7/PRIVAL BANK	27-jul-18	3,320,460	3,320,460
		67,590,920	67,590,920
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO			
FIDEICOMISO ENA ESTE 21A4	28-mar-24	93,966,600	93,966,600
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRAS UTILIDADES INTEGRALES			
VISA INC.	NA	4,048,286	4,048,286
BLADEX	NA	2,930,304	2,930,304
TELEREO 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
		7,577,853	7,577,853
A COSTO AMORTIZADO			
3M COMPANY AQ44	07-ago-20	29,628,153	29,103,079
AMAZON.COM INC AD80	21-ago-20	7,196,367	7,084,973
BERKSHIRE HATHAWAY BZ33	15-oct-20	12,490,394	12,275,274
COCA COLA CO. BF66	01-nov-18	25,052,633	24,900,500
IBM CORP. JF91	19-feb-21	14,783,212	14,749,800
INTEL CORP. AQ35	29-jul-20	15,150,337	14,909,100
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP EF07	10-ene-20	18,988,043	18,845,530
JOHNSON AND JOHNSON BG88	05-dic-18	15,029,410	14,930,700
MICROSOFT CORP. AV63	06-dic-18	30,016,416	29,869,500
ORACLE AX30	08-oct-19	22,177,533	21,917,500
PEPSICO INC. DC92	14-oct-20	20,178,347	19,736,600
PFIZER INC. DL45	15-may-19	13,038,487	12,953,200
PROCTER & GAMBLE CO. EE59	15-nov-18	19,040,358	18,927,990
		242,769,690	240,203,745
Títulos de Deuda - Pública			
PANAMA GLOBAL/BD54	22-sep-24	70,984,806	71,814,400
PANAMA GLOBAL/BE38	16-mar-25	15,024,133	15,111,600
PANAMA GLOBAL/BF03	17-mar-28	20,428,593	20,143,400
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5MA6	15-jun-18	170,526,013	171,000,280
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5HA6	05-jun-19	137,746,568	137,792,188
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5PA9	05-feb-21	15,658,913	15,915,810
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5SA3	29-sep-23	9,953,438	9,973,330
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5NA4	25-jul-22	562,861,833	593,295,000
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5OA2	24-may-24	187,909,282	195,577,925
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5QY7	06-abr-18	6,998,124	6,999,111
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5QZ4	27-abr-18	27,969,035	27,969,396
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RA5	11-may-18	6,874,243	6,873,805
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RC1	18-jul-18	9,950,886	9,933,490
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RD9	10-ago-18	1,222,260	1,219,952
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RE7	07-sep-18	4,714,233	4,699,907
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RF4	05-oct-18	9,911,923	9,882,810
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RG2	16-nov-18	7,415,404	7,389,968
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RH0	25-ene-19	5,525,908	5,516,488
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RI8	22-feb-19	8,819,645	8,791,182
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RJ6	15-mar-19	14,666,299	15,000,000
AUTORIDAD CANAL DE PANAMÁ/AA22	29-jul-35	6,892,617	7,081,744
CENTRAL AMERICAN BANK 0034	09-dic-20	12,240,380	12,360,631
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BX31	27-sep-21	20,830,691	20,392,260
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BY14	18-jul-20	20,070,620	19,741,800
EUROPEAN INVESTMENT BANK 9082	16-mar-20	19,954,437	19,693,800
INTL BK RECON AND DEVELOP/ DH31	01-nov-20	17,137,512	16,833,570
INTL BK RECON AND DEVELOP/EV16	26-jul-19	12,976,704	12,824,110
NORDIC INVESTMENT BANK/AW50	30-sep-21	19,960,473	19,717,600
NORTH AMERICAN DEV. BANK/AD53	10-oct-18	5,859,307	5,846,724
CERPAN	09-oct-33	1,489,943	1,489,160
CERDEM	15-oct-16	123,525	123,338
CEPADEM	15-oct-22	107,432,774	107,053,755
		1,540,130,523	1,575,078,530
Títulos de Deuda - Privada			
AEROPUERTO INTL DE TOCUMEN 21A6	09-oct-23	104,843,077	109,845,245
AEROPUERTO INTL DE TOCUMEN AC38	18-may-36	74,000,000	80,563,800
AES CHANGUINOLA S.A. 21A2	25-nov-23	32,400,000	33,560,795
AES CHANGUINOLA S.A. 21B0	25-nov-23	39,300,000	41,699,069
ALBROOK LEASING COMPANY, INC. 22A9	30-sep-20	5,000,000	4,990,815
ARROW CAPITAL CORP. 21A1	15-ene-23	5,000,000	4,967,675
BAHIA LAS MINAS CORP 21A2	10-ene-20	3,794,905	3,794,191
BAHIA LAS MINAS CORP 21B0	10-ene-22	9,770,299	9,754,745
CABLE ONDA S.A. 22A1	03-sep-25	10,184,285	10,452,572
CORP. AZUCARERA LA ESTRELLA S.A. 26A0	12-abr-23	5,775,000	5,789,536
CORP. INT. PARA EL FIN DE INFRA S.A. (CIFI) 31B2	07-nov-18	7,000,000	7,000,000
ELECTRON INVESTMENT, S.A. 221A2	14-jul-25	25,000,000	24,423,850
EMPRESAS MELO S.A. 26D2	02-ago-23	3,000,000	2,976,222
EMPRESAS MELO S.A. 26P9	02-ago-27	5,320,000	5,254,005
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22B6	03-jul-18	105,263	105,277
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22D2	15-jun-20	675,000	672,910
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22E0	15-mar-21	642,600	634,852
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22H3	15-mar-22	1,000,000	993,345
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 33M0	02-jul-18	1,500,000	1,500,000
LOS CASTILLOS REAL STATE 22B7	21-dic-27	3,674,480	3,698,224
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28A4	15-dic-20	785,714	787,682
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28C0	15-sep-22	2,826,643	2,791,920
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DC0	04-feb-23	1,520,690	1,505,446
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25Q6	01-abr-23	200,000	199,807
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25R4	02-may-23	233,333	232,974
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25V6	31-mar-26	1,400,000	1,388,570
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25W4	30-sep-27	550,000	529,123
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25X2	30-sep-27	500,000	481,237
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25Y0	30-sep-27	500,000	481,444
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28K3	15-jun-26	1,700,000	1,652,666
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28L1	15-sep-26	300,000	294,674
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DF3	15-abr-26	800,000	792,329
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BK5	19-abr-18	1,000,000	1,000,342
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BL3	28-sep-18	1,000,000	999,823
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3GE7	30-ago-18	1,000,000	1,000,422

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalles de valores comprados bajo acuerdos de reventa/ instrumentos de inversión

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

Tipo de inversión	Vencimiento	Valor en libros	Valor Razonable
BANCO GENERAL 1D86	26-may-19	25,000,000	25,048,950
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 3JH5	04-jun-18	600,000	601,071
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 3IM7	23-ago-18	3,000,000	3,005,640
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 1KM7	17-nov-19	620,000	622,913
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 2KJ1	26-jul-19	760,000	763,852
BANCO PANAMA S.A. 11U5	01-mar-19	2,000,000	2,005,124
BANCO PANAMA S.A. 34R3	10-ago-18	2,500,000	2,504,165
BANISTMO S.A. 1JA4	27-feb-23	50,000,000	49,909,450
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 12D1	17-dic-19	197,500	195,344
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21H3	17-abr-19	89,286	89,528
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21N1	05-ago-20	428,571	429,126
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21O9	14-feb-21	489,429	490,088
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21S0	28-may-22	3,642,857	3,621,051
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21T8	20-jul-23	2,042,857	2,017,849
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21B6	27-sep-23	2,875,000	2,883,312
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21G5	20-may-21	10,000,000	9,925,650
HYDRO CAISAN S.A. 21A7	30-sep-21	9,545,455	9,594,652
FIDEICOMISO ENA SUR WAB74	25-may-25	6,800,189	6,905,556
FIDEICOMISO ENA NORTE AA74	25-abr-28	64,852,757	66,474,594
3M COMPANY AP60	07-ago-18	13,814,366	13,754,874
AMAZON.COM INC AD80	21-ago-20	12,705,090	12,508,427
AMERICAN HONDA FINANCE BF77	12-jul-21	9,808,957	9,599,200
AMERICAN INTL GROUP CX31	15-ago-20	6,632,743	6,542,476
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AE65	01-feb-19	3,915,554	3,899,181
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AG14	01-feb-19	7,116,693	7,082,321
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AJ52	01-feb-21	12,110,501	11,690,320
APPLE INC AJ95	03-may-18	21,996,900	21,974,700
APPLE INC BQ20	22-feb-19	8,019,396	7,957,200
APPLE INC CK41	07-feb-20	10,045,022	9,883,500
BERKSHIRE HATHAWAY BL15	14-ago-19	5,036,929	4,985,000
BERKSHIRE HATHAWAY CG43	15-mar-19	7,818,037	7,746,570
BOEING CO. BE44	15-may-18	9,994,960	9,981,600
BOEING CO. BG91	30-oct-21	9,994,634	9,853,200
CISCO SYSTEMS INC AR30	01-mar-19	15,036,848	14,965,050
COCA COLA CO. BA79	01-abr-18	9,999,948	10,000,000
COCA COLA CO. BG40	01-nov-20	5,068,538	4,979,750
COSTCO WHOLESALE CORP. AF21	15-dic-19	14,021,266	13,794,060
COSTCO WHOLESALE CORP. AG04	15-feb-20	9,954,900	9,844,200
CHEVRON CORP. AY62	17-nov-20	15,025,454	14,879,700
EXELON GENERATION CO LLC AP86	15-ene-20	30,385,661	29,909,400
EXXON MOBIL CORP. AV41	01-mar-21	5,587,575	5,573,685
GENERAL ELECTRIC 6W94	02-abr-18	22,000,427	22,000,000
GENERAL ELECTRIC 7G36	14-ene-19	10,035,731	9,961,100
GENERAL ELECTRIC 7M04	09-ene-20	4,994,751	4,927,650
GENERAL MOTROS FNL CO. AR70	15-ene-20	15,164,724	14,987,250
GENERAL MOTROS FNL CO. BV73	13-abr-20	5,037,324	4,939,600
HARLEY DAVIDSON FINL SER AH96	15-ene-21	9,956,696	9,901,600
IBM CORP. HM60	15-may-20	7,956,650	7,818,960
JOHN DEERE CAPITAL CORP SW02	10-mar-20	7,056,546	6,960,456
JOHN DEERE CAPITAL CORP SY67	14-jul-20	10,593,719	10,409,014
JOHN DEERE CAPITAL CORP TQ25	13-mar-20	1,734,087	1,703,050
KELLOGG CO. BD94	15-dic-20	4,362,588	4,315,676
KELLOGG CO. BE77	21-may-18	2,004,929	2,001,700
MERCK AND CO. INC. AG08	18-may-18	1,998,895	1,997,720
MERCK AND CO. INC. AS46	10-feb-20	1,920,319	1,914,569
MICROSOFT CORP. AS35	01-may-18	9,998,319	9,990,500
NESTLE HOLDING INC 1978	12-mar-19	3,018,371	2,995,800
NESTLE HOLDING INC 5399	14-ene-20	12,022,013	11,890,800
NESTLE HOLDING INC 7342	18-ene-22	10,066,799	9,813,900
NEW YORK LIFE GLOBAL CD12	14-sep-21	10,308,657	10,110,587
PEPSICO INC. CK28	07-ene-19	1,005,199	998,470
PFIZER INC. DG59	15-jun-18	1,999,785	1,996,940
PFIZER INC. EB53	15-dic-19	5,004,517	4,932,300
QUALCOMM INC. AG87	18-may-18	14,997,009	14,979,300
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP CF03	03-dic-20	6,024,455	5,931,480
VERIZON COMMUNICATIONS DG68	15-ago-21	19,631,305	19,087,600
WAL MART STORES INC CU56	08-jul-20	9,176,500	8,997,296
WAL MART STORES INC CZ44	25-oct-20	6,204,780	6,097,380
WAL MART STORES INC DF70	11-abr-18	5,000,089	4,998,600
WAL MART STORES INC DJ92	15-dic-18	10,029,025	9,974,400
WALT DISNEY COMPANY DE34	17-sep-20	16,075,315	15,764,840
WALT DISNEY COMPANY DH54	08-ene-19	4,007,863	3,976,640
CITIGROUP INC HU88	29-jul-19	4,003,953	3,982,320
CITIGROUP INC JJ16	18-feb-20	4,022,589	3,955,560
BANK OF AMERICA CORP EX48	10-dic-20	5,000,000	5,072,950
BANK OF AMERICA CORP FT13	19-oct-20	4,045,188	3,962,000
BANK OF AMERICA CORP GB95	09-nov-20	3,975,249	3,920,760
BANK OF MONTREAL MS12	09-abr-18	15,000,246	14,996,550
BANK OF MONTREAL YL87	15-jun-20	15,072,753	14,725,200
BANK OF NEW YORK MELLON DD89	17-ago-20	14,169,723	13,887,020
BARCLAYS BANK PLC BP37	14-oct-20	10,416,445	10,314,500
DANSKE BANK A/S AF84	06-sep-19	11,801,557	11,613,641
DANSKE BANK A/S AF67	06-sep-19	3,001,444	2,951,370
HSBC USA INC. PR74	05-mar-20	12,155,414	11,955,695
HSBC USA INC. FU04	07-ago-18	12,870,193	12,857,460
MORGAN STANLEY 7U70	25-abr-18	25,003,184	24,992,250
MORGAN STANLEY OW21	27-ene-20	6,043,395	5,959,920
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	15,001,021	14,990,550
TORONTO-DOMINION BANK BT40	11-sep-20	9,973,799	9,751,100
JP MORGAN CHASE & CO. HJL50	15-may-18	4,996,499	4,995,300
JP MORGAN CHASE & CO. HKA76	25-ene-20	19,925,714	19,758,600
WELLS FARGO & COMPANY FR69	22-ene-21	10,687,766	10,517,986
WELLS FARGO & COMPANY FU98	22-abr-19	8,009,124	7,955,120
WELLS FARGO & COMPANY GR50	12-jul-20	25,330,919	24,607,000
BLADEX, S.A. AB44	07-may-20	20,335,122	19,950,000
		1,302,084,145	1,309,575,596
		3,186,528,811	3,229,402,325

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalles de valores comprados bajo acuerdos de reventa/ instrumentos de inversión

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
INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN			
Títulos de Deuda - Pública			
PANAMA GLOBAL/BD54	22-sep-24	71,021,630	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	7,382,901	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	20,078,188	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	1,620,309
CERDEM	15-oct-16	123,365	123,365
CEPADEM	15-oct-22	28,389,701	31,706,732
		1,458,780,393	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	33,483,696
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	10,558,348
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)20F3	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	28-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. 3M7	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	28-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	7,853,760
FIDEICOMISO ENA NORTE AA74	25-abr-28	66,663,940	69,525,485
3M COMPANY AP60	07-ago-18	13,824,250	13,758,186
3M COMPANY AQ44	07-ago-20	29,648,584	29,378,142
AMAZON.COM INC AD60	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 comprados bajo acuerdos de reventa/ instrumentos de inversión

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	9,984,860	9,964,100
BOEING CO. BG91	30-oct-21	2,684,116	2,669,546
CISCO SYSTEMS INC AR30	01-mar-19	15,046,746	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	10,095,445	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 7G38	14-ene-19	10,047,002	10,017,400
GENERAL ELECTRIC 7M04	09-ene-20	4,994,023	4,988,500
GENERAL MOTROS FNL CO. AR70	15-ene-20	15,167,358	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	9,978,700
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	15-ene-22	10,071,127	9,984,600
NEW YORK LIFE GLOBAL CD12	14-sep-21	3,611,976	3,570,078
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. EE69	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 JJ18	16-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	15,080,887	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	10,564,812	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	3,088,580,067

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

Detalle de Depósitos Colocados

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

			Vencimiento	Monto
Depósitos en Bancos Locales				
1.1. A Plazo:				
BANCO GENERAL, S.A	28-Mar-18	al	2-Apr-18	10,000,000
BANCO ALIADO, S.A.	20-Mar-18	al	19-Apr-18	3,000,000
CAJA DE AHORROS	23-Mar-18	al	2-Apr-18	25,000,000
CAJA DE AHORROS	27-Mar-18	al	3-Apr-18	25,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA, PANAMÁ	21-Jul-17	al	16-Jul-18	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA, PANAMÁ	17-Oct-17	al	17-Apr-18	25,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA, PANAMÁ	19-Dec-17	al	20-Jun-18	48,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA, PANAMÁ	19-Dec-17	al	18-Sep-18	15,000,000
Sub-Total				**166,000,000**
2. Depósitos en Bancos Extranjeros				
2.1. A la Vista:				
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,SUIZA				312,021
BANK OF AMERICA, N.A., MIAMI				791,830
BANK OF NEW YORK, NEW YORK				2,849,754
CITIBANK N. A., NEW YORK				1,291,879
FEDERAL RESERVE BANK, NEW YORK				53,328,335
JPMORGAN CHASE BANK N.Y				4,238,647
WELLS FARGO BANK, N. A, NEW YORK				688,449
BANK OF TOKYO, TOKYO JAPON (CTA. YENES AL CANJE EN DOLARES)				479
COMMERZBANK AG, FRANKFURT (CTA.EUROS AL CANJE EN DOLARES)				0
JPMORGAN CHASE BANK , N.A., LONDON (CTA.EUROS AL CANJE EN DOLARES)				30,186
Sub-Total				**63,531,580**
2.2. A Plazo:				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, ESTADOS UNIDOS	21-Dec-17	al	21-May-18	30,000,000
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, ESTADOS UNIDOS	2-Jan-18	al	1-Oct-18	25,000,000
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, ESTADOS UNIDOS	3-Jan-18	al	3-May-18	30,000,000
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, ESTADOS UNIDOS	3-Jan-18	al	2-Jul-18	15,000,000
Sub-Total				**100,000,000**
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION, MULTINACIONAL	18-Jan-18	al	19-Jul-18	25,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION, MULTINACIONAL	18-Jan-18	al	21-May-18	25,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION, MULTINACIONAL	22-Jan-18	al	22-May-18	25,000,000
Sub-Total				**75,000,000**
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS	22-Mar-18	al	3-Apr-18	50,000,000
Sub-Total				**50,000,000**
BANQUE NATIONALE DU CANADA	29-Mar-18	al	2-Apr-18	50,000,000
Sub-Total				**50,000,000**
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, NEW YORK	5-Jan-18	al	5-Apr-18	20,000,000
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE , NEW YORK	18-Jan-18	al	18-Jul-18	25,000,000
Sub-Total				**45,000,000**
CITIBANK, N.A, ESTADOS UNIDOS	29-Mar-18	al	2-Apr-18	299,700,000
Sub-Total				**299,700,000**
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO, MULTINACIONAL	19-Dec-17	al	19-Sep-18	50,000,000
				50,000,000

BANCO NACIONAL DE PANAMA
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Depósitos Colocados

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

			Vencimiento	Monto
2.2. A Plazo: (Continuación)				
JPMORGAN CHASE, BANK, ESTADOS UNIDOS	29-Mar-18	al	2-Apr-18	271,100,000
Sub-Total				**271,100,000**
SUMITOMO MITSUI BANKING, ESTADOS UNIDOS	19-Dec-17	al	15-Jun-18	50,000,000
Sub-Total				**50,000,000**
THE BANK OF NOVA SCOTIA, CANADÁ	18-Dec-17	al	13-Dec-18	12,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA, CANADÁ	19-Dec-17	al	19-Jun-18	50,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA, CANADÁ	19-Dec-17	al	17-Jul-18	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA, CANADÁ	19-Dec-17	al	16-Aug-18	15,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA, CANADÁ	19-Dec-17	al	17-Sep-18	50,000,000
THE BANK OF NOVA SCOTIA, CANADÁ	5-Jan-18	al	6-Apr-18	30,000,000
Sub-Total				**172,000,000**
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	18-Oct-17	al	18-Apr-18	10,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	19-Dec-17	al	18-Jun-18	25,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	5-Jan-18	al	4-Apr-18	50,000,000
WELLS FARGO, SAN FCO. U.S.A.	7-Jul-17	al	3-Apr-18	50,000,000
Sub-Total				**135,000,000**
ZURCHER KANTONAL BANK	16-Jan-18		16-May-18	25,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	18-Jan-18		18-May-18	50,000,000
ZURCHER KANTONAL BANK	18-Jan-18		18-Jun-18	25,000,000
Sub-Total				**100,000,000**
Total de Depósitos a Plazo				**1,397,800,000**
Total de Depósitos en Bancos Locales y Extranjeros				**1,627,331,580**

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**