BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Información Financiera Intermedia Condensada

30 de septiembre de 2018

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Información Financiera Intermedia Condensada

30 de septiembre de 2018

Preparado por:

Irumis Medina
Departamento de Reporte
Gerencial
CPA 0514

Verificado por:

Ricardo Arroyo
Sub-Gerente Ejecutivo de
Finanzas

Aprobado por:

V°B° Liliana J. Pinilla B.
Gerente Ejecutiva de
Finanzas

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Información Financiera Intermedia Condensada

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

Anexos

Detalle de Inversiones en Valores 1
Detalle de Depósitos Colocados 2

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Activos			
Efectivo y efectos de caja		330,497,538	311,017,486
Depósitos en bancos:			
A la vista - extranjeros		108,544,467	88,351,485
A plazo - locales		112,000,000	225,000,000
A plazo - extranjeros		777,900,000	2,172,900,000
Menos: Reserva para pérdidas en depósitos en bancos		728,235	0
Total de depósitos en bancos, neto		997,716,232	2,486,251,485
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en banco	6	1,328,213,770	2,797,268,971
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	7	118,165,810	72,309,600
Inversiones en valores	7	2,756,460,520	3,068,580,067
Menos: Reserva para pérdidas en inversiones		3,137,448	0
Inversiones en valores, neto		2,753,323,072	3,068,580,067
Préstamos sector privado		3,721,145,780	3,421,103,174
Préstamos sector público		663,108,781	219,742,778
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		50,161,251	34,675,449
Intereses y comisiones no devengadas		27,419,460	26,166,407
Préstamos, neto	8	4,306,673,850	3,580,004,096
Propiedades y equipo, neto		76,125,226	74,086,575
Intereses acumulados por cobrar		50,012,428	57,753,206
Otros activos:			
Bienes adjudicados de prestatarios, neto	9	7,658,907	9,473,110
Activos intangibles - licencias y programas		14,700,377	16,673,745
Créditos fiscales sobre intereses preferenciales		58,771,919	49,692,349
Varios	9	19,612,799	14,639,086
Total de otros activos		100,744,002	90,478,290
Total de activos		8,733,258,158	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	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Pasivos y Fondos de Capital			
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista:			
Locales - privados		830,012,550	800,731,912
Locales - públicos		2,469,105,884	2,211,550,149
Extranjeros		22,330,110	21,222,664
Ahorros:			
Locales - privados		667,534,290	662,414,790
Extranjeros		4,782,043	5,100,930
A plazo:			
Locales - privados		224,164,234	600,422,522
Locales - públicos		3,275,762,134	4,223,623,141
Extranjeros		16,391,420	17,598,743
Restringidos - cuentas inactivas		14,251,575	19,287,734
Restringidos - fondos en custodia		50,412,526	42,547,758
Total de depósitos		7,574,746,766	8,604,500,343
Obligaciones			
Financiamiento recibido extranjero	10	35,000,000	0
Otros pasivos:			
Certificados de garantía por procesos judiciales		150,982,698	135,389,758
Acreedores varios		42,340,787	47,942,170
Cheques de gerencia y certificados		30,591,707	51,246,993
Intereses acumulados por pagar		9,972,929	7,928,284
Varios		31,271,679	26,120,273
Total de otros pasivos		265,159,800	268,627,478
Total de pasivos		7,874,906,566	8,873,127,821
Fondos de capital:			
Capital aportado por el Estado		650,000,000	570,000,000
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		3,494,643	3,649,121
Valuación de inversiones en valores		6,301,224	86,074,116
Provisión dinámica regulatoria	16	56,598,706	56,598,706
Utilidades no distribuidas		141,957,019	151,031,041
Total de fondos de capital		858,351,592	867,352,984
Compromisos y contingencias	11		
Total de pasivos y fondos de capital		8,733,258,158	9,740,480,805

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Resultados

Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	(No auditado) Septiembre 2018	Septiembre 2017
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		156,631,572	143,373,580
Depósitos en bancos		25,561,160	27,259,866
Valores		77,404,522	71,258,706
Comisiones sobre préstamos		6,380,711	5,780,502
Total de ingresos por intereses y comisiones		265,977,965	247,672,654
Gasto por intereses:			
Depósitos		57,895,854	47,862,565
Obligaciones		635,028	233,314
Total de gastos por intereses		58,530,882	48,095,879
Ingresos neto de intereses y comisiones		207,447,083	199,576,775
Reversión de provisión para pérdidas en depósitos en bancos	4	(158,325)	0
Reversión de provisión para pérdidas en inversiones	4	(22,417)	0
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	4	(1,515,565)	2,858,488
Provisión (reversión) para valuación de bienes adjudicados	9	379,233	(40,138)
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		208,764,157	196,758,425
Otros ingresos:			
Comisiones por servicios bancarios		12,423,529	9,295,064
Dividendos	7	545,894	747,908
Ganancia neta en venta de valores	7	13,039,225	809,338
Otros		10,899,541	14,712,313
Total de otros ingresos		36,908,189	25,564,623
Otros gastos:			
Provisión para créditos fiscales, neto		301,993	304,888
Comisiones		293,534	171,645
Total de otros gastos		595,527	476,533
Total de otros ingresos, neto		36,312,662	25,088,090
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		59,394,255	57,991,181
Alquileres		1,457,893	1,388,424
Reparaciones y mantenimiento		7,649,076	7,336,938
Depreciación y amortización		9,587,385	9,977,707
Electricidad		2,293,864	2,260,957
Propaganda y promoción		3,023,209	3,025,226
Comunicaciones		4,401,650	3,758,414
Seguros		464,626	531,242
Papelería y útiles de oficina		1,126,716	872,694
Honorarios y servicios profesionales		2,280,364	2,381,239
Movilización de personal		1,034,092	782,452
Transporte de valores		1,337,126	1,276,442
Cajeros electrónicos		731,520	844,737
Otros		3,055,991	3,246,347
Total de gastos generales y administrativos		97,837,767	95,674,000
Utilidad neta		147,239,052	126,172,515

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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

		(No auditado)	
	Nota	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Utilidad neta		147,239,052	126,172,515
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a los resultados de las operaciones:			
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta		0	49,166,685
Transferencia a resultado por venta de valores		0	(809,338)
		0	48,357,347
Partidas que no podrán ser reclasificadas a los resultados de las operaciones:			
Cambio neto en valuación de inversiones a VROUI	7	30,656	0
Otras utilidades integrales del período		30,656	48,357,347
Total utilidades integrales del período		147,269,708	174,529,862

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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	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, septiembre 2017		0	0	0	0	126,172,515	126,172,515
Otras utilidades (pérdidas) integrales:							
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	49,166,685	0	0	49,166,685
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	(809,338)	0	0	(809,338)
Total de otras utilidades integrales del período		0	0	48,357,347	0	0	48,357,347
Total de utilidades integrales del período		0	0	48,357,347	0	126,172,515	174,529,862
Otros movimientos de fondos de capital:							
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		0	371,872	0	0	(371,872)	0
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (No auditado)		570,000,000	3,339,874	99,648,897	56,598,706	202,082,495	931,669,972
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	3	0	0	(79,803,546)	0	(18,004,279)	(97,807,825)
Balance al 1 de enero de 2018		570,000,000	3,649,121	6,270,570	56,598,706	133,026,762	769,545,159
Utilidad neta, septiembre 2018		0	0	0	0	147,239,052	147,239,052
Otras utilidades integrales:							
Cambio neto en valuación de inversiones a VROUI		0	0	30,654	0	0	30,654
Reclasifiación de Inversiones en valores							
Reclasificación a Costo Amortizado						(3,463,273)	(3,463,273)
Otros movimientos de fondos de capital:							
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		0	(154,478)	0	0	154,478	0
Transacciones registradas directamente en fondos de capital:							0
Capitalización de utilidades		80,000,000	0	0	0	(80,000,000)	0
Distribución de utilidades al Estado Panameño		0	0	0	0	(55,000,000)	(55,000,000)
Total de transacciones registradas directamente en fondos de capital		80,000,000	0	0	0	(135,000,000)	(55,000,000)
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)		650,000,000	3,494,643	6,301,224	56,598,706	141,957,019	858,351,592

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

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	(No auditado) 2018	2017
Actividades de operación:			
Utilidad neta		147,239,052	126,172,515
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación		7,339,572	7,769,320
Amortización de activos intangibles - licencias y programas		2,247,813	2,208,387
Reversión de provisión para pérdidas en depósitos en banco		(158,325)	0
Reversión de provisión para pérdidas en inversiones		(22,417)	0
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos		(1,515,565)	2,858,488
Provisión (Reversión) para valuación de bienes adjudicados		379,233	(40,138)
Ganancia neta en venta de valores		(13,039,225)	(809,338)
Ingresos neto por intereses y comisiones		(207,447,083)	(199,576,776)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses		848,000,000	405,750,000
Valores comprados bajo acuerdos de reventa, neta		(45,856,210)	(27,307,000)
Préstamos		(742,575,317)	(206,811,030)
Otros activos		(16,134,937)	(7,493,389)
Depósitos a la vista recibidos		287,943,819	(1,376,223,062)
Depósitos de ahorros recibidos		4,800,613	31,621,379
Depósitos a plazo recibidos		(1,322,498,009)	717,544,058
Certificados de garantía por procesos judiciales		15,592,940	4,477,897
Cheques de gerencia y certificados		(20,655,286)	9,978,334
Acreedores varios		(5,601,383)	32,591,104
Otros pasivos		5,151,406	2,700,374
Efectivo provisto de operaciones			
Intereses y comisiones recibidos		277,286,458	256,240,107
Intereses pagados		(56,486,237)	(49,390,471)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(836,009,088)	(267,739,241)
Actividades de inversión:			
Adquisiciones a costo amortizado		(646,203,546)	(486,267,443)
Redenciones a costo amortizado		592,389,718	328,509,034
Producto de la venta de valores a costo amortizado		295,605,200	18,688,944
Adquisición de mobiliario y equipo		(9,520,695)	(6,245,445)
Producto de la venta y de descarte de mobiliario y equipo		142,473	159,653
Adquisición de activos intangibles - licencias y programas		(274,447)	(399,704)
Producto de la venta de bienes adjudicados de prestatarios		3,543,419	1,037,815
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		235,682,122	(144,517,146)
Actividad de financiamiento:			
Financiamiento recibidos		35,000,000	0
Distribución de utilidades al Estado Panameño		(55,000,000)	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(20,000,000)	0
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(620,326,966)	(412,256,387)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		1,822,268,971	1,957,920,455
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	6	1,201,942,005	1,545,664,068

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

Índice de las notas a la Información Financiera Intermedia Condensada

1. Constitución y Operaciones
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad
6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
7. Inversiones en Valores
8. Préstamos
9. Otros Activos
10. Financiamientos recibidos del exterior
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 30 de septiembre 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 29 de octubre 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 que 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

Excepto como se describe en la política (e), las políticas de contabilidad aplicadas en estos estados financieros intermedios son las mismas aplicadas en los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2017.

(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, 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) Activos Financieros

A partir del 1 de enero de 2018, el Banco ha adoptado la NIIF 9 *Instrumentos Financieros.* Esta norma reemplaza la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.*

La siguiente tabla analiza el impacto en reservas y las utilidades retenidas de los saldos iniciales al 1 de enero de 2018 por la transición a NIIF 9. El impacto se relaciona con la reclasificación de activos y el reconocimiento de pérdidas esperadas. No hay impacto en otros componentes del patrimonio.

	Nota	Impacto de adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Valuación de inversiones en valores		
Saldo de cierre bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017		86,074,116
Ajuste por cambio en clasificación de títulos de deuda de disponibles para la venta a costo amortizado	(e.1)	(76,340,273)
Ajuste por cambio en clasificación de títulos de deuda de disponibles para la venta a valor razonable con cambios en resultados	(e.1)	(3,463,273)
Saldo de apertura bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018		6,270,570
Utilidades no distribuidas		
Saldo de cierre bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017		151,031,041
Reclasificación bajo NIIF 9	(e.1)	3,463,273
Reconocimiento de pérdidas esperadas bajo NIIF 9 (incluyendo préstamos, inversiones a valores a CA y depósitos en bancos)	(e.2)	(21,467,552)
Saldo de apertura bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018		133,026,762

Las nuevas políticas de contabilidad significativas y la naturaleza y el impacto de los cambios con respecto a las políticas anteriormente mantenidas al 31 de diciembre de 2017, se detallan a continuación.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

La NIIF 9 elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenido hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponible para la venta.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo en las políticas contables del Banco relacionadas con los pasivos financieros. El impacto de NIIF 9 en la clasificación y medición de activos financieros se detallan a continuación.

El Banco ha adoptado las 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). La clasificación de los activos financieros generalmente se basa en el modelo de negocio en el que administra un activo financiero y sus características contractuales de flujo de efectivo.

Evaluación del modelo de negocio

El Banco realiza una evaluación del modelo de negocio en el cual se mantienen 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;
- Cómo 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.

Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

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 básico de préstamos y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Al evaluar si los flujos de efectivo 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 efectivo 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 efectivo 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).

Clasificación y Medición

El Banco clasifica un activo financiero a CA y no a VRCR 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 efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero cumplen con el criterio de SPPI.

Un activo financiero es clasificado 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 efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

El Banco clasifica un activo financiero a VRCR cuando los flujos de efectivo contractuales no cumplen con el criterio de SPPI.

En el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Banco ha elegido designar dichas inversiones a VRCOUI, por lo que son medidas a valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen directamente en el estado condensado de utilidades integrales.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al CA o VRCOUI como se describe anteriormente, se miden a VRCR.

Un activo financiero se mide inicialmente a valor razonable más los costos relacionados a la transacción, atribuible directamente a su adquisición; excepto por las inversiones contabilizadas a VRCR.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Las siguientes políticas contables se aplican a la medición posterior de los activos financieros.

Activos financieros a CA	Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdida por deterioro. Los ingresos por intereses y el deterioro se reconocen en el estado condensado de resultados, al igual que cualquiera ganancia o pérdida.
Inversiones a VRCOUI	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en el estado condensado de resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en el estado condensado de utilidades integrales y nunca se registrarán en el estado condensado de resultados.
Inversiones a VRCR	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en el estado condensado de resultados.

Impacto en la Clasificación de Instrumentos Financieros a la Fecha de Aplicación Inicial de la NIIF 9

La aplicación de las políticas antes detalladas dio como resultado reclasificaciones y remediciones en los activos financieros. La siguiente tabla y las notas que la acompañan, muestran 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 al 1 de enero de 2018. No se incluye en la siguiente tabla los saldos de reservas de pérdidas, esto se presenta en la nota (3.e.2).

	Clasificación original bajo NIC 39	Nueva clasificación bajo NIIF 9	Nota	31 de diciembre de 2017 Monto original bajo NIC 39	1 de enero de 2018 Nuevo Monto bajo NIIF 9
Activos Financieros					
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	Préstamos	Costo Amortizado		2,797,268,971	2,796,382,411
Préstamos a clientes	Préstamos	Costo Amortizado		3,580,004,096	3,562,582,969
Inversiones de deuda	Disponible para la venta	Costo Amortizado	(a)	2,966,702,997	2,887,202,859
Inversiones de deuda	Disponible para la venta	VRCR	(b)	94,463,273	94,463,273
Inversiones en acciones de capital	Disponible para la venta	VRCOUI	(c)	7,413,797	7,413,797
Total Activos Financieros				9,445,853,134	9,348,045,309
Pasivos Financieros					
Depósitos de clientes	Costo Amortizado	Costo Amortizado		8,604,500,343	8,604,500,343
Total Pasivos Financieros				8,604,500,343	8,604,500,343

(a) La administración considera que estas inversiones se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener las inversiones para obtener flujos de efectivos contractuales, por lo que en la adopción de la NIIF 9 estas inversiones fueron clasificadas a costo amortizado. Estas inversiones podrían ser vendidas, pero la administración no espera que estas ventas sean frecuentes.

(b) A la fecha de la adopción de la NIIF 9, la administración evaluó que un título de deuda sería administrado en un portafolio separado y clasificado como VRCR. Durante el segundo semestre 2018, este título fue reclasificado a costo amortizado.

(c) El Banco ha designado inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) de entidades asociadas o en negocios conjuntos locales y extranjeras a VRCOUI. Estas inversiones en patrimonio no son mantenidas para negociar, sino 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La siguiente tabla concilia los importes en libros bajo NIC 39 con los importes en libros bajo NIIF 9 en la transición a NIIF 9 al 1 enero de 2018:

	Valor en libros al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	Reclasificación	Remedición	Valor en libros al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9
Activos financieros a costo amortizado:				
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos				
Saldo inicial	2,797,268,971			
Reconocimiento de pérdida esperada			(886,560)	
Saldo final				2,796,382,411
Préstamos:				
Saldo inicial	3,580,004,096			
Reconocimiento de pérdida esperada			(17,421,127)	
Saldo final				3,562,582,969
Inversiones en valores a CA:				
Saldo inicial	0			
Desde disponible para la venta		2,966,702,997		
Remedición de valor razonable a CA			(76,340,273)	
Reconocimiento de pérdida esperada			(3,159,865)	
Saldo final				2,887,202,859
Inversiones disponibles para la venta:				
Saldo inicial	3,068,580,067			
A VRCOUI (Acciones)		(7,413,797)		
A VRCR		(94,463,273)		
A costo amortizado		(2,966,702,997)		
Saldo final				0
Inversiones a VRCOUI:				
Saldo inicial	0			
De disponible para la venta		7,413,797		
Saldo final				7,413,797
Inversiones a VRCR:				
Saldo inicial	0			
De disponible para la venta		94,463,273		
Saldo final				94,463,273

A continuación se muestra el efecto del cambio en la clasificación de las inversiones en valores clasificados como disponibles para la venta bajo NIC 39 y clasificadas a costo amortizado bajo NIIF 9:

Valor razonable de las inversiones a costo amortizado al 30 de septiembre de 2018	2,771,730,974
Ganancias que habrían sido reconocidas al valor razonable al 30 de septiembre de 2018 en OCI si los activos financieros no hubieran sido reclasificados	22,688,112

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e.2) Deterioro de activos financieros

El Banco reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "pérdida crediticia esperada" (PCE) bajo NIIF 9. 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
- Compromisos de préstamos irrevocables

No se reconoce pérdidas por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

Bajo NIIF 9, la PCE es medida sobre las siguientes bases:

- 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.

- PCE durante la vida del activo: son las pérdidas que resultan de todos los posibles eventos de deterioro durante la vida de un instrumento financiero.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Incremento significativo en el riesgo de crédito

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.

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.

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.

Definición de incumplimiento

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 (para los préstamos y bonos locales) y obtenido de fuentes externas, como calificaciones de riesgo por parte de agencias calificadoras (para los casos de colocaciones, inversiones internacionales y riesgo soberano de Panamá).

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)

El Banco obtiene estos parámetros de modelos estadísticos internos y otros datos históricos, que son ajustados para reflejar información con proyección a futuro según se describe anteriormente.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los estimados de la PI son realizados a cierta fecha, en la cual el Banco utiliza 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. De igual forma, información de mercado para análisis prospectivo, cuando esté disponible, es utilizada para ajustar la PI de la cartera de créditos. Para determinar las PI de las carteras de colocaciones interbancarias e inversiones en soberanos e instituciones financieras, se utilizaran la información de mercado proveniente de calificadoras externas. El Banco estableció que no es necesaria la incorporación del impacto del contexto para análisis prospectivo, ya que las calificaciones externas producidas por las firmas calificadoras capturan dichos impactos.

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.

El Banco evalúa a cada fecha de reporte, la PCE de los activos financieros mantenidos a costo amortizado. El monto de pérdidas 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, depósitos en bancos o inversiones. La reserva se presenta deducida de los activos financieros que la generaron, 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.

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, inversiones o en depósitos en bancos, según corresponda. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado condensado de resultados.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Deterioro de Préstamos

El Banco determina la pérdida esperada de los préstamos utilizando dos bases de evaluación:

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

- *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.

Calificación de Riesgo de Crédito

El Banco asigna 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 carteras de préstamos. El Banco obtiene 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Incremento significativo en el riesgo de crédito en la cartera de préstamos
El Banco considera un préstamo con incremento significativo de riesgo por segmentos de negocio de la cartera de préstamos cuando: se encuentre en clasificación 3 para todos los segmentos de negocio, con excepción del segmento de jubilados, para el cual se ha determinado la clasificación 2.

Definición de incumplimiento en la cartera de préstamos
El Banco considera un activo financiero en incumplimiento por segmentos de negocio cuando el deudor por segmento de negocio presenta clasificaciones regulatorias de dudoso e irrecuperable y para el segmento de jubilados las clasificaciones subnormales, dudosas e irrecuperables.

La siguiente tabla muestra las etapas de deterioro por segmentos de negocio establecidas para la cartera de préstamos:

	Categorías de clasificación regulatoria de la SBP		
Segmento	**Riesgo Bajo**	**Riesgo Significativo**	**Incumplimiento**
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

Deterioro de Depósitos en Bancos e Inversiones a CA
Para las colocaciones interbancarias e instrumentos de inversión, las asignaciones en las etapas de deterioro para el cálculo de pérdidas, se basan en calificaciones externas, las cuales se muestran a continuación:

- Riesgo bajo: instrumentos financieros internacionales de bajo riesgo, es decir, aquellos con grado de inversión mayor o igual a BBB- al momento de la presentación; y para instrumentos financieros locales calificados como BB+, BB y BB- que mantuvieron la misma calificación desde su adquisición hasta la fecha de presentación.
- Riesgo significativo: instrumentos financieros que presentan calificaciones de riesgo menores a BB pero mayores a CCC.
- Incumplimiento: instrumentos financieros que presentan de calificación de riesgo menor o igual a CCC.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

Impacto en la Medición de Deterioro de Instrumentos Financieros a la Fecha de Aplicación Inicial de la NIIF 9

Producto de la aplicación de los nuevos modelos de deterioro antes descritos adoptados a partir del 1 de enero de 2018 con la entrada en vigencia de la NIIF 9, el Banco ha asignado nuevas reservas de deterioro y ha incrementado las reservas para pérdidas que ya mantenía, según se resume a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2017 (bajo NIC 39)	Remedición	Al 1 de enero de 2018 (bajo NIIF 9)
Reserva para pérdidas en depósitos en bancos	0	886,560	886,560
Reserva para pérdidas en inversiones a CA	0	3,159,865	3,159,865
Reserva para pérdidas en préstamos	34,675,449	17,421,127	52,096,576
Total	34,675,449	21,467,552	56,143,001

A la fecha, el Banco se encuentra en la fase final de la revisión de los modelos de deterioro, como parte del proceso de adopción de la NIIF 9.

(f) 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.

(g) Propiedades y Equipo

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

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

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

Edificios	40 años
Mejoras	5 a 20 años
Mobiliario y equipo	5 a 10 años
Equipo de transporte	4 a 11.7 años

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

En el 2018, la administración realizó una revisión de la vida útil de ciertas propiedades y equipos, específicamente en los rubros de mobiliario y equipo y equipo de transporte. Este cambio en la estimación de la vida útil se aplicó de forma prospectiva y no tuvo un efecto significativo en el gasto de depreciación reconocido en el estado condensado de resultados.

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.

(h) 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.

En el 2018, la administración realizó una revisión de la vida útil de ciertos activos intangibles. Este cambio en la estimación de la vida útil se aplicó de forma prospectiva y no tuvo un efecto significativo en el gasto de amortización reconocido en el estado condensado de resultados.

(i) 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.

(j) Depósitos de Clientes y Obligaciones

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

(k) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos 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

(l) 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.

(m) 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.

(n) Ingresos y Gastos por Intereses

El Banco ha adoptado la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* desde el 1 de enero de 2018, fecha de su entrada en vigencia. De acuerdo con la evaluación realizada por el Banco, esta norma no ha tenido un impacto en las políticas contables de reconocimiento de los ingresos.

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

(o) 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.

(p) Uniformidad en la Presentación de la Información Financiera Intermedia condensada

Algunas cifras en los estados financieros del año 2017 han sido reclasificadas para adecuar su presentación a la del año 2018, específicamente en la nota de segmentos.

(q) Nuevas NIIF e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha de la información financiera intermedia condensada la siguiente norma emitida aún no ha sido aplicada 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

Al 30 de septiembre de 2018, el Banco al evaluar sus instrumentos financieros no presentó cambios significativos en su administración de riesgos con respecto al 31 de diciembre 2017, excepto por la clasificación y medición de sus activos financieros según se describió en la nota 3(e).

Al 30 de septiembre, 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de calidad crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros a costo amortizado, de los compromisos de crédito y las reservas por PCE para estos activos mantenidas por el Banco al 30 de septiembre de 2018:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)			
	12 meses pérdida esperada	Pérdida esperada a lo largo del crédito no deteriorado	Pérdida esperada a lo largo del crédito	Total
Préstamos				
Normal	4,110,159,764	0	0	4,110,159,764
Mención especial	219,912,904	425,723	0	220,338,627
Subnormal	0	24,289,555	74,463	24,364,018
Dudoso	0	0	10,613,904	10,613,904
Irrecuperable	0	0	18,778,248	18,778,248
Monto bruto	4,330,072,668	24,715,278	29,466,615	4,384,254,561
Reserva	24,836,294	4,191,609	21,133,348	50,161,251
Importe en libros	4,305,236,374	20,523,669	8,333,267	4,334,093,310
Compromisos de crédito				
Normal	419,651,251	0	0	419,651,251
Monto bruto	419,651,251	0	0	419,651,251
Reserva	332,502	0	0	332,502
Importe en libros	419,318,749	0	0	419,318,749
Depósitos en bancos				
Monto bruto	998,444,467	0	0	998,444,467
Reserva	728,235	0	0	728,235
Importe en libros	997,716,232	0	0	997,716,232
Inversiones en valores a CA				
Monto bruto	2,749,042,862	0	0	2,749,042,862
Reserva	3,137,448	0	0	3,137,448
Importe en libros	2,745,905,414	0	0	2,745,905,414

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros a costo amortizado, de los compromisos de crédito y las reservas de pérdida incurrida para estos activos mantenidas por el Banco al 31 de diciembre de 2017:

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)		
	Préstamos	Inversiones en valores	Compromisos de préstamos y garantías concedidas
Máxima exposición			
Valor bruto en libros	3,640,845,952	3,140,889,667	389,646,687
A costo amortizado			
Normal	3,366,795,719	72,309,600	389,646,687
Mención especial	230,789,229	0	0
Subnormal	20,214,319	0	0
Dudoso	7,525,277	0	0
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			
Normal	0	3,061,166,270	0
Total	0	3,061,166,270	0
No morosos ni deteriorados			
Normal	3,356,129,388	0	389,646,687
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			
Subnormal	20,214,319	0	0
Dudoso	7,525,277	0	0
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

El Banco mantiene depósitos colocados en bancos por B/.998,444,467 al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018, se estableció una reserva de pérdida esperada para las colocaciones interbancarias de B/.728,235.

La siguiente tabla presenta los depósitos colocados en bancos según su calificación de riesgo crediticio a corto plazo, otorgada por agencias de calificación internacionales:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros	997,716,232	2,486,251,485
Depósitos en bancos		
A1, P1, F1	254,334,514	1,261,329,510
A2, P2, F2	713,524,892	1,009,611,324
A3	5,000,000	15,000,000
B	25,000,000	0
Sin calificación	585,061	200,310,651
Reserva para pérdidas	(728,235)	0
Total	997,716,232	2,486,251,485

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.

La siguiente tabla presenta las inversiones en valores en títulos de deuda según su clasificación de riesgo crediticio a largo plazo otorgada por agencias de calificación internacionales.

	30 de septiembre de 2018 (No auditado) Inversiones a CA	31 de diciembre de 2017 (Auditado) Inversiones Disponibles para la Venta
Máxima exposición		
Valor en libros	2,745,905,414	3,061,166,270
Inversiones en valores		
AAA	161,888,962	104,559,020
AA+ a A	534,815,974	862,222,268
A-	337,529,485	68,462,508
BBB+ a BBB-	1,276,567,488	1,723,793,975
BB+	61,602,582	69,525,485
BB a B-	0	94,463,273
Sin calificación	376,638,371	138,139,741
Reserva para pérdidas	(3,137,448)	0
Valor en libros bruto	2,745,905,414	3,061,166,270

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Concentración del riesgo de crédito

El Banco monitorea la concentración del riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Préstamos		Inversiones en valores y valores comprados bajo acuerdo de reventa		Depósitos en bancos		Compromisos de préstamos y garantías concedidas	
	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Valor bruto en libros	4,384,254,561	3,640,845,952	2,874,626,330	3,140,889,667	998,444,467	2,486,251,485	419,651,251	389,646,687
Concentración por Sector:								
Corporativo	1,312,123,086	1,254,915,673	1,288,161,340	1,271,022,585	0	0	49,459,054	42,878,909
Consumo	2,186,374,664	2,028,639,264	0	0	0	0	370,192,197	346,767,778
Instituciones financieras	222,648,030	137,548,237	453,258,625	370,627,041	948,444,467	2,436,251,485	0	0
Sector público	663,108,781	219,742,778	1,133,206,365	1,499,240,041	50,000,000	50,000,000	0	0
	4,384,254,561	3,640,845,952	2,874,626,330	3,140,889,667	998,444,467	2,486,251,485	419,651,251	389,646,687
Concentración Geográfica:								
Panamá	4,384,254,561	3,640,845,952	1,725,541,111	2,056,303,052	112,000,000	225,000,000	419,651,251	389,646,687
EUA y Canadá	0	0	938,169,928	936,508,398	810,815,998	1,780,842,799	0	0
Europa	0	0	25,138,022	25,251,156	25,628,397	290,407,446	0	0
Otros	0	0	185,777,270	122,827,061	50,000,071	190,001,240	0	0
	4,384,254,561	3,640,845,952	2,874,626,330	3,140,889,667	998,444,467	2,486,251,485	419,651,251	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

Pérdidas crediticias esperadas

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre el saldo inicial y el final de las reservas para pérdidas en activos financieros a costo amortizado:

	Reserva de pérdida esperada al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)	Reserva de pérdida incurrida al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Depósitos en bancos		
Saldo al inicio del período	0	0
Ajuste de adopción de NIIF 9	886,560	0
Remedición neta de la reserva	(158,325)	0
Saldo al final del período	728,235	0
Inversiones a costo amortizado		
Saldo al inicio del período	0	0
Ajuste de adopción de NIIF 9	3,159,865	0
Remedición neta de la reserva	(22,417)	0
Saldo al final del período	3,137,448	0
Préstamos		
Saldo al inicio del período	34,675,449	24,216,081
Ajuste de adopción de NIIF 9	17,421,127	0
Remedición neta de la reserva	(1,515,565)	9,466,368
Préstamos castigados	(1,569,857)	(736,727)
Recuperaciones	1,150,097	1,729,727
Saldo al final del período	50,161,251	34,675,449

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Riesgo de mercado

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.

	30 de septiembre 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	889,900,000	0	0	0	889,900,000
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	118,165,810	0	0	0	118,165,810
Instrumentos de inversión, bruto	469,130,893	890,668,134	610,323,264	778,920,571	2,749,042,862
Préstamos, bruto	1,098,535,225	338,316,068	125,049,172	2,822,354,096	4,384,254,561
Total	2,575,731,928	1,228,984,202	735,372,436	3,601,274,667	8,141,363,233
Pasivos:					
Depósitos de ahorros	672,316,333	0	0	0	672,316,333
Depósitos a plazo	1,750,315,414	1,301,810,013	33,654,470	495,201,993	3,580,981,891
Total	2,422,631,747	1,301,810,013	33,654,470	495,201,993	4,253,298,224
Margen neto de sensibilidad de intereses	153,100,181	72,825,811)	701,717,966	3,106,072,673	3,888,065,009

	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:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	30 de septiembre de 2017 (No auditado)
Efectivo y efectos de caja	330,497,538	327,481,770
Depósitos a la vista	108,544,467	110,182,298
Depósitos a plazo	889,900,000	2,654,000,000
Total bruto de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos, en el estado de situación financiera	1,328,942,005	3,091,664,068
Menos: Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días	127,000,000	1,546,000,000
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	1,201,942,005	1,545,664,068

Al 30 de septiembre de 2018, se estableció una reserva de pérdida esperada para los depósitos en bancos de B/.728,235. Véase en nota (3.e) cambio en política contable producto de la adopción de NIIF 9.

(7) Inversiones en valores

La composición y clasificación de las inversiones en valores se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)			31 de diciembre de 2017 (Auditado)
	VRCOUI	CA	Total	Disponibles para la Venta
Títulos de deuda pública	0	1,133,206,365	1,133,206,365	1,478,903,841
Títulos de deuda privada	0	1,615,836,497	1,615,836,497	1,582,262,429
Acciones de capital privado	7,417,658	0	7,417,658	7,413,797
Total bruto	7,417,658	2,749,042,862	2,756,460,520	3,068,580,067

El banco reclasificó el título a VRCR que se mantenía; a costo amortizado, registrando una pérdida reconocida en las utilidades retenidas por B/. 3,463,273.

Los títulos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales al 30 de septiembre de 2018, registraron una ganancia neta no realizada de B/.30,654 como resultado del cambio neto del valor razonable. Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones disponibles para la venta mantenían una ganancia neta no realizada de B/.35,732,312.

Al 30 de septiembre de 2018, el Banco vendió valores a costo amortizado por un total de B/.295,605,200 (30 de septiembre de 2017: vendió valores disponible para la venta por B/.18,688,944) obteniendo ganancias netas realizadas por B/.13,039,225 (30 de septiembre de 2017: B/.809,338) incluidas en el estado condesando de resultados.

Al 30 de septiembre de 2018, títulos a costo amortizado fueron redimidos por B/.592,389,718 (30 de septiembre de 2017: B/.328,509,034).

Al 30 de septiembre de 2018, el Banco recibió dividendos sobre inversiones en acciones de capital privado por B/.545,894 (30 de septiembre de 2017: B/.747,908).

Al 30 de septiembre de 2018, se estableció una reserva de pérdida esperada para las inversiones en valores de B/.3,137,448. Véase en nota (3.e) cambio en política contable producto de la adopción de NIIF 9.

(7) Inversiones en valores, continuación

Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 30 de septiembre 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	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (No auditado)
25/01/2018	1 mes	1.50%	Bonos Corporativos Local	0	6,329,100
25/01/2018	1 mes	1.50%	Bonos Corporativos Local	0	9,484,400
25/01/2018	1 mes	1.50%	Bonos Corporativos Local	0	6,026,500
25/01/2018	1 mes	1.50%	Bonos Corporativos Local	0	8,160,000
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
18/06/2018	6 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	0	5,950,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Bonos Globales de la República de Panamá	0	6,200,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	0	4,950,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Notas de la República de Panamá	0	1,350,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Bonos Corporativos Locales	0	6,100,000
18/06/2018	6 meses	2.00%	Bonos Corporativos Locales	0	6,400,000
29/10/2018	2 meses	1.35%	Bono Supranacional	1,997,500	0
29/10/2018	2 meses	1.35%	Bono Globales de la República de Panamá	18,000,000	0
06/11/2018	2 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	800,000	0
06/11/2018	2 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	1,200,000	0
06/11/2018	2 meses	1.35%	Bono Supranacional	3,102,500	0
06/11/2018	2 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	8,000,000	0
06/11/2018	2 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	12,000,000	0
23/11/2018	3 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	210,000	0
23/11/2018	3 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	525,000	0
23/11/2018	3 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	928,500	0
23/11/2018	2 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	4,698,752	0
17/12/2018	2 meses	1.50%	Bono Globales de la República de Panamá	6,237,000	0
17/12/2018	6 meses	1.50%	Notas de la República de Panamá	1,350,000	0
17/12/2018	6 meses	1.50%	Notas de la República de Panamá	4,878,225	0
17/12/2018	6 meses	1.50%	Bono Corporativo Local	6,038,693	0
17/12/2018	6 meses	1.50%	Bono Corporativo Local	6,400,000	0
21/12/2018	3 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	5,672,000	0
21/12/2018	3 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	5,956,800	0
21/12/2018	3 meses	1.35%	Bono Corporativo Local	9,416,400	0
24/04/2019	3 meses	2.00%	Bono Corporativo Local	6,607,380	0
27/05/2019	12 meses	1.50%	Notas de la República de Panamá	5,950,000	0
28/06/2019	12 meses	1.50%	Bono Supranacional	8,197,060	0
29/10/2018	2 meses	1.35%	Bono Supranacional	1,997,500	0
			Total	118,165,810	72,309,600

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

(8) Préstamos

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

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Sector público	663,108,781	219,742,778
Sector privado:		
Hipotecarios residenciales	1,081,472,382	967,466,588
Personales	1,104,886,256	1,061,147,676
Agropecuarios	581,755,069	550,114,394
Comerciales	677,524,605	653,212,975
Instituciones financieras	222,648,030	137,548,237
Industriales	52,547,339	51,292,734
Sobregiros	312,099	320,570
Total sector privado	3,721,145,780	3,421,103,174
Total de préstamos	4,384,254,561	3,640,845,952
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	50,161,251	34,675,449
Intereses y comisiones no devengadas	27,419,460	26,166,407
Préstamos a costo amortizado, neto	4,306,673,850	3,580,004,096

(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:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Bienes adjudicados de prestatarios	17,024,098	18,478,690
Reserva por deterioro	(9,365,191)	(9,005,580)
Saldo neto	7,658,907	9,473,110

(9) Otros Activos, continuación

Bienes adjudicados de prestatarios

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

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	9,005,580	9,417,254
Provisión (reversión) para valuación de bienes adjudicados	379,233	(66,632)
Bienes castigados	(19,622)	(345,042)
Saldo al final del año	9,365,191	9,005,580

Al 30 de septiembre de 2018, el Banco efectuó ventas de bienes adjudicados de prestatarios por B/.3,543,419 (30 de septiembre de 2017: B/.1,037,815).

Otros activos varios

Los otros activos varios se detallan así:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Monedas numismáticas y otros	2,394,251	2,383,052
Programa de financiamiento (Profinco)	680,609	717,135
Imprenta y suministros	2,607,749	1,917,952
Cuenta por cobrar - subsidio FECI	3,015,810	1,864,538
Otras remesas y transferencias en tránsito	5,606,208	2,059,250
Gastos y seguros pagados por adelantado	592,237	470,857
Bienes culturales	337,439	357,014
Retiros de efectivo por compensar – tarjeta Clave	331,467	523,057
Seguros por cobrar sobre préstamos	323,345	416,232
Saldo de préstamos en cobro mediante pólizas de vida	1,207,378	858,532
Otros	2,516,306	3,071,467
	19,612,799	14,639,086

(10) Financiamientos recibidos del exterior

Al 30 de septiembre de 2018, el Banco mantiene financiamiento recibido del exterior por B/.35,000,000 con vencimiento al 29 de enero del 2019 a una tasa de interés de 3.19%.

(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.

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.

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Cartas de crédito	736,831	2,464,000
Garantías y avales otorgados	6,739,472	5,605,013
Promesas de pago	405,045,868	374,504,852
Compromisos de préstamos	7,129,080	7,072,822
	419,651,251	389,646,687

Al 30 de septiembre de 2018, había juicios interpuestos en contra del Banco Nacional de Panamá por la suma de B/.1,274,826,126 (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 30 de septiembre 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.

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)						
Detalle	Corporativo y Comercial	Agropecuaria y Forestal	Consumo	Instituciones Financieras	Sector Público	Tesorería	Total
Ingresos por intereses y comisiones	22,349,631	26,764,902	94,154,246	8,983,265	10,760,240	102,965,681	265,977,965
Gastos por intereses	(8,024,816)	(9,610,155)	(33,806,846)	(3,225,514)	(3,863,551)	0	(58,530,882)
Provisión para pérdidas en depósitos en bancos	0	0	0	0	0	158,325	158,325
Reversión de provisión para pérdidas en inversiones	0	0	0	0	0	22,417	22,417
Provisión para pérdidas en préstamos a costo amortizado	270,301	236,940	890,477	117,847	0	0	1,515,565
Provisión para valuación de bienes adjudicados	(62,419)	(246,138)	(70,676)	0	0	0	(379,233)
Otros ingresos	5,060,259	6,059,936	21,317,797	2,033,933	2,436,264	0	36,908,189
Gastos generales y administrativos	(13,326,895)	(15,959,683)	(56,143,374)	(5,356,644)	(6,416,239)	(1,230,459)	(98,433,294)
Utilidad neta	6,266,061	7,245,802	26,341,624	2,552,887	2,916,714	101,915,964	147,239,052
Activos del segmento	652,152,816	571,661,703	2,148,441,383	284,328,542	1,207,468,600	3,869,205,114	8,733,258,158
Pasivos del segmento	1,055,836,038	925,520,848	3,478,328,670	460,328,183	1,954,892,827	0	7,874,906,566

	30 de septiembre de 2017 (No auditado)						
Detalle	Corporativo y Comercial	Agropecuaria y Forestal	Consumo	Instituciones Financieras	Sector Público	Tesorería	Total
Ingresos por intereses y comisiones	20,437,585	25,339,610	85,564,109	6,657,630	11,155,148	98,518,572	247,672,654
Gastos por intereses	(6,590,256)	(8,170,952)	(27,590,804)	(2,146,804)	(3,597,063)	0	(48,095,879)
Provisión pérdidas en préstamos	(552,134)	(464,740)	(1,677,548)	(164,065)	0	0	(2,858,488)
Reversión de provisión para bienes adjudicados	13,663	9,000	17,475	0	0	0	40,138
Otros ingresos	3,502,949	4,343,143	14,665,467	1,141,101	1,911,963	0	25,564,623
Gastos generales y administrativos	(13,019,266)	(16,141,982)	(54,506,534)	(4,241,081)	(7,106,116)	(1,135,554)	(96,150,533)
Utilidad neta	3,792,541	4,914,079	16,472,165	1,246,781	2,363,932	97,383,018	126,172,515
Activos del segmento	642,527,743	540,825,355	1,952,188,760	190,925,195	957,425,644	5,720,993,905	10,004,886,602
Pasivos del segmento	1,360,863,545	1,145,459,503	4,134,704,759	404,376,527	2,027,812,295	0	9,073,216,629

A partir del año 2018, se ha segregado el segmento de Tesorería, con el fin de revelar los ingresos y gastos relacionados a este rubro, que corresponden a la totalidad de ingresos y gastos relacionados con los depósitos en bancos e inversiones en valores.

(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 30 de septiembre de 2018, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones con partes relacionadas:

	Personal Gerencial Clave		Sector Público	
	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Activos				
Inversiones en valores	0	0	966,946,672	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	499,097	901,703	595,845,599	613,373,989
Préstamos cancelados durante el año	(465,009)	(135,775)	(152,479,596)	(799,769,464)
Préstamos vigentes al final del año	2,104,190	2,070,102	663,108,781	219,742,778
Intereses acumulados por cobrar	254	41	11,797,404	20,612,231
Otros activos – créditos fiscales sobre intereses preferenciales	0	0	58,771,919	49,692,349
Pasivos				
Depósitos				
Depósitos a la vista	13,961	20,768	2,469,105,884	2,211,550,149
Depósitos de ahorros	203,050	304,450	0	0
Depósitos a plazo	0	0	3,275,762,134	4,223,623,141
Depósitos restringidos	0	0	3,057,152	8,359,890
Intereses acumulados por pagar	0	0	4,080,976	2,196,580
Compromisos de préstamos y garantías concedidas				
Cartas de crédito	0	0	3,057,152	6,439,890
	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	**30 de septiembre de 2017 (No auditado)**	**30 de septiembre de 2018 (No auditado)**	**30 de septiembre de 2017 (No auditado)**
Resultados				
Ingresos por intereses y comisiones:				
Instrumentos de Inversión	0	0	35,381,978	34,763,981
Préstamos	49,243	40,961	10,770,585	11,190,658
Gastos por intereses:				
Depósitos	16,293	10,475	50,827,290	41,369,978
Gastos generales y administrativos:				
Dietas de directores	192,750	127,000	0	0
Salarios	2,083,495	1,949,379	0	0
Beneficios a empleados	124,941	118,112	0	0

El personal gerencial clave está conformado por 5 directores y 30 gerentes ejecutivos que mantiene el Banco.

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018, el Banco mantenía bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de terceros por la suma de B/.2,411,717,135 (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 30 de septiembre de 2018, el valor en libros de esta cartera asciende aproximadamente a B/. 3,838,649,922 (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 detalla a continuación:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:		
Depósitos a plazo, neto	889,182,473	889,182,473
Inversiones en valores a CA, neto	2,745,905,414	2,771,730,974
Inversiones en valores a VRCOUI	7,417,658	7,417,658
Préstamos, neto	4,306,673,850	4,130,649,233
	7,949,179,395	7,798,980,338
Pasivos financieros:		
Depósitos a plazo	3,580,981,891	3,498,667,598

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor en libros
Activos financieros:		
Depósitos a plazo	2,397,900,000	2,397,900,000
Valores disponibles para la venta	3,067,980,804	3,067,980,804
Préstamos, neto	3,580,004,096	3,460,165,218
	9,045,884,900	8,926,046,022
Pasivos financieros:		
Depósitos a plazo	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:

	Valor Razonable			
30 de septiembre 2018 (No auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en valores:				
Acciones de capital	6,845,190	0	572,468	7,417,658
	6,845,190	0	572,468	7,417,658

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

(15) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco mantenía acciones de capital por un monto de B/.599,263, las cuales se mantenían 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.

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
Inversiones en valores	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:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)		31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Descripción	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Nivel 3**
Activos:			
Depósitos a plazo	0	889,182,473	2,397,900,000
Inversiones en valores a CA	2,771,730,974	0	0
Préstamos	0	4,130,649,233	3,460,165,218
	2,771,730,974	5,019,831,706	5,858,065,218
Pasivos:			
Depósitos a plazo	0	3,498,667,598	4,807,800,553

(15) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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:

(16) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

- Requerimiento Adicional de Capital: El Artículo 4-A del Acuerdo No. 008-2013, establece que todas las casas de valores que ofrecen el servicio de manejo de cuentas de custodia en forma física o a través de terceros, deberán cumplir con el requerimiento adicional de capital. Al 30 de septiembre de 2018, el Banco mantenía requerimiento adicional de capital por B/.2,264,919.

  Al 30 de septiembre de 2018, el capital aportado por el Estado por B/.650,000,000 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.

(16) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

A continuación se presenta un resumen sobre los aspectos más destacados que introduce la Ley 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).

(d) Prima Antigüedad para el Servidor Público

La Ley 23 del 12 mayo de 2017 incluye un nuevo derecho para los servidores públicos, al establecer que el servidor público permanente, transitorio o contingente, cualquiera que sea la causa de finalización de funciones, tendrá derecho a recibir una prima de antigüedad, a razón de una semana de salario por cada año laborado en la institución, desde el inicio de la relación permanente.

En adición se establece que el derecho a la prima de antigüedad, entrará en vigencia a partir del nombramiento, de tres magistrados que formarán el Tribunal Administrativo de la Función Pública.

A la fecha de los estados financieros, solo se ha nombrado uno, de los tres magistrados del Tribunal Administrativo de la Función Pública, por tanto aún no ha entrado en vigencia el requerimiento de prima de antigüedad y no se ha registrado el pasivo correspondiente. El Banco está actualmente realizando una evaluación detallada del impacto y espera revelar información adicional en sus estados financieros anuales.

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.

(16) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

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.

(16) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)		31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Préstamos	Provisión	Préstamos	Provisión
Normal	4,110,159,764	0	3,366,795,719	0
Mención especial	220,338,627	1,975,519	230,789,229	2,641,440
Sub-normal	24,364,018	2,863,341	20,214,319	1,127,046
Dudoso	10,613,904	1,728,271	7,525,277	1,437,171
Irrecuperable	18,778,248	8,424,320	15,521,408	6,913,233
	4,384,254,561	14,991,451	3,640,845,952	12,118,890

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

30 de septiembre de 2018 (No auditado)	Cartas de crédito	Reservas	Garantías y avales otorgados	Reservas
Normal	736,831	0	6,739,472	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 30 de septiembre de 2018 el Banco mantiene préstamos por B/.20,175,381 (31 de diciembre de 2017: B/.15,855,991) en no acumulación de intereses y los intereses no percibidos ascienden a B/.1,783,218 (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.

(16) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

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

30 de septiembre de 2018 (No auditado)			31 de diciembre de 2017 (Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**	**Morosos**	**Vencidos**	**Total**
19,795,846	34,647,671	54,443,517	21,497,968	26,454,111	47,952,079

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2018, se renegociaron préstamos por B/.10,589,409 (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 30 de septiembre de 2018 la provisión dinámica del Banco es de B/.56,598,706 (31 de diciembre de 2017: B/.56,598,706).

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1

Detalles de Inversiones en Valores

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
VALORES COMPRADOS BAJO ACUERDO DE REVENTA			
AES CHANGUINOLA AA01/CAJA DE AHORROS	06-nov-18	12,000,000	12,000,000
BANVIVIENDA CORP. ANDINA DE FOMENTO US219868BX31	28-jun-19	8,197,060	8,197,060
CORP. ANDINA DE FOMENTO BS46 /CAJA DE AHORRO	29-oct-18	1,997,500	1,997,500
CORP. ANDINA DE FOMENTO BS46 / CAJA DE AHORROS	06-nov-18	3,102,500	3,102,500
PANAMA GLOBAL AW45/CAJA DE AHORRO	29-oct-18	18,000,000	18,000,000
PANAMA GLOBAL BE38/METROBANK	17-dic-18	6,237,000	6,237,000
BANVIVIENDA REPUBLICA DE PANAMA PAL634445HA6	27-may-19	5,950,000	5,950,000
EMPRESAS MELO S.A. 26O2/ CAJA DE AHORROS	06-nov-18	1,200,000	1,200,000
EMPRESAS MELO S.A. 2AD0/ CAJA DE AHORROS	06-nov-18	800,000	800,000
INVERSIONES INM. ARROCHA 21H3/ CAJA DE AHORROS	06-nov-18	8,000,000	8,000,000
AES CHANGUINOLA 21A2/GLOBAL BANK	23-nov-18	4,698,752	4,698,752
AES CHANGUINOLA 21B0/GLOBAL BANK	21-dic-18	5,956,800	5,956,800
ALBROOK LEASIN CO./GLOBAL BANK	21-dic-18	9,416,400	9,416,400
CABLE ONDA/GLOBAL BANK	21-dic-18	5,672,000	5,672,000
SUCASA 28D8/GLOBAL BANK	23-nov-18	928,500	928,500
SUCASA 28E6/GLOBAL BANK	23-nov-18	210,000	210,000
SUCASA 28F3/GLOBAL BANK	23-nov-18	525,000	525,000
NOTAS DEL TESORO 5SA3/METROBANK	17-dic-18	4,878,225	4,878,225
NOTAS DEL TESORO 5NA4/METROBANK	17-dic-18	1,350,000	1,350,000
INMOBILIARIA CERVELLO 21A2/METROBANK	17-dic-18	6,038,693	6,038,693
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21D2/METROBANK	17-dic-18	6,400,000	6,400,000
REAL ESTATE THRUST 22A7/PRIVAL BANK	24-abr-19	6,607,380	6,607,380
		118,165,810	**118,165,810**
INVERSIONES EN VALORES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRAS UTILIDADES INTEGRALES			
VISA INC.	NA	0	3,744,499
BLADEX	NA	543,966	3,100,691
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	3,142	3,142
ASOCIACIÓN PANAMEÑA DE CRÉDITO - ACC B	NA	79,286	79,286
ASOCIACIÓN PANAMEÑA DE CRÉDITO - ACC C	NA	27,040	27,040
		1,116,434	**7,417,658**
INVERSIONES EN VALORES A COSTO AMORTIZADO			
Títulos de Deuda - Pública			
PANAMA GLOBAL/BD54	22-sep-24	70,908,667	71,058,400
PANAMA GLOBAL/BE38	16-mar-25	15,022,396	14,942,700
PANAMA GLOBAL/BF03	17-mar-28	20,407,046	19,859,200
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5HA6	05-jun-19	137,641,877	137,431,250
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5PA9	05-feb-21	15,543,955	15,536,235
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5SA3	29-sep-23	8,862,337	8,828,702
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5SA3	29-sep-23	1,095,345	1,091,188
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5NA4	25-jul-22	278,234,349	287,480,714
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5OA2	24-may-24	187,256,700	189,984,474
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RF4	05-oct-18	9,997,658	9,997,700
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RG2	16-nov-18	7,482,713	7,479,233
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RH0	25-ene-19	5,586,354	5,586,300
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RI8	22-feb-19	8,920,270	8,915,193
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RJ6	15-mar-19	14,841,277	14,834,220
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RL2	17-may-19	4,179,073	4,184,151
AUTORIDAD CANAL DE PANAMÁ/AA22	29-jul-35	6,882,450	6,763,132
REPUBLICA DE CHILE 2020/AV04	05-ago-20	5,082,657	5,083,800
REPUBLICA DE CHILE 2020/AW86	14-sep-21	5,009,707	5,014,800
US TREASURY 2021/T677	31-oct-21	5,742,665	5,711,484
US TREASURY 2021/J769	31-mar-22	5,801,316	5,769,609
US TREASURY 2021/V236	31-dic-23	5,826,201	5,792,578
CENTRAL AMERICAN BANK 0034	09-dic-20	12,195,675	11,761,284
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BX31	27-sep-21	20,854,973	20,148,240
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BY14	18-jul-20	20,055,235	19,589,400
EUROPEAN INVESTMENT BANK 9082	16-mar-20	19,966,083	19,655,000
INT'L BK RECON AND DEVELOP/ DH31	01-nov-20	17,110,911	16,731,400
INT'L BK RECON AND DEVELOP/EV16	26-jul-19	12,985,549	12,859,470
INT'L BK RECON AND DEVELOP/GF48	13-dic-21	9,812,110	9,736,000
NORDIC INVESTMENT BANK/AW50	30-sep-21	19,966,128	19,552,800
NORTH AMERICAN DEV. BANK/AD53	10-oct-18	5,850,482	5,850,351
CERPAN	09-oct-33	1,395,086	1,599,369
CEPADEM	15-oct-22	172,689,120	189,961,861
		1,133,206,365	**1,158,790,238**

Detalles de Inversiones en Valores, continuación

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
Títulos de Deuda - Privada			
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN 21A6	09-oct-23	104,843,077	108,562,490
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN AC38	18-may-36	74,000,000	76,775,000
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN AD11	18-nov-48	10,000,000	10,135,000
AES CHANGUINOLA S.A. 21A2	25-nov-23	30,240,000	30,488,391
AES CHANGUINOLA S.A. 21B0	25-nov-23	39,300,000	40,082,070
ALBROOK LEASING COMPANY, INC. 22A9	30-sep-20	5,000,000	4,998,015
BAHIA LAS MINAS CORP 21A2	10-ene-20	2,846,179	2,845,977
BAHIA LAS MINAS CORP 21B0	10-ene-22	9,104,143	9,091,497
CABLE ONDA S.A. 22A1	03-sep-25	10,175,699	10,413,641
CORP. AZUCARERA LA ESTRELLA S.A. 26A0	12-abr-23	5,425,000	5,437,879
CORP. INT. PARA EL FIN DE INFRA S.A. (CIFI) 31B2	07-nov-18	7,000,000	7,002,653
ELECTRON INVESTMENT, S.A. 221A2	14-jul-25	25,000,000	24,485,825
EMPRESAS MELO S.A. 26O2	02-ago-23	3,000,000	2,997,351
EMPRESAS MELO S.A. 26P9	02-ago-27	5,320,000	5,265,247
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22D2	15-jun-20	525,000	523,919
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22E0	15-mar-21	535,500	529,502
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22H3	15-mar-22	875,000	867,520
LOS CASTILLOS REAL STATE 22B7	21-dic-27	3,525,581	3,549,043
PETROLEOS DELTA	03-may-19	10,014,909	10,021,130
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28A4	15-dic-20	642,857	644,255
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28C0	15-sep-22	2,512,571	2,481,976
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DC0	04-feb-23	1,375,862	1,359,613
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25Q6	01-abr-23	181,818	181,139
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25R4	02-may-23	212,121	211,370
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25V6	31-mar-26	1,356,250	1,346,170
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25W4	30-sep-27	550,000	523,790
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25X2	30-sep-27	500,000	476,386
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25Y0	30-sep-27	500,000	476,598
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28K3	15-jun-26	1,700,000	1,637,921
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28L1	15-sep-26	300,000	291,843
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DF3	15-abr-26	775,000	768,176
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2HA5	30-jun-28	1,100,000	1,091,893
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BM1	12-abr-19	1,000,000	1,000,673
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BN9	20-sep-19	1,000,000	1,000,042
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3GU3	23-ago-19	1,000,000	1,000,214
BANCO GENERAL 1DB6	26-may-19	25,000,000	25,062,575
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 3IW6	18-ago-19	3,000,000	3,001,716
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 3JK9	30-may-19	600,000	599,480
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 1KM7	17-nov-19	620,000	619,968
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 2KJ1	26-jul-19	780,000	780,735
BANCO PANAMA S.A. 11U5	01-mar-19	2,000,000	2,004,680
BANCO PANAMA S.A. 36I7	05-ago-19	2,500,000	2,502,195
BANISTMO S.A. 1JA4	27-feb-23	50,000,000	49,828,450
BANISTMO S.A. 1JB2	16-ago-21	15,000,000	14,957,880
MMG BANK CORPORATION 31H5	23-ago-19	5,000,000	4,998,930
INMOBILIARIA DON ANTONIO, S..A. 23A4	28-sep-28	3,500,000	3,498,117
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21B6	27-sep-23	2,625,000	2,632,111
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21G5	20-may-21	10,000,000	9,919,650
HYDRO CAISAN S.A. 21A7	30-sep-21	9,454,545	9,360,709
FIDEICOMISO ENA ESTE 21A4	28-mar-24	91,000,000	92,329,601
FIDEICOMISO ENA SUR WAB74	25-may-25	5,933,835	5,896,858
FIDEICOMISO ENA NORTE AA74	25-abr-28	61,602,582	61,434,530
3M COMPANY AQ44	07-ago-20	29,590,244	28,968,198
AMAZON.COM INC AT31	21-ago-20	19,922,090	19,610,000
AMERICAN HONDA FINANCE BF77	12-jul-21	9,838,116	9,590,500
AMERICAN INTL GROUP CX31	15-ago-20	6,607,287	6,520,531
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AJ52	01-feb-21	12,091,102	11,832,000
APPLE INC AR12	06-may-21	21,978,700	21,905,840
APPLE INC BQ20	22-feb-19	8,008,575	7,977,280
APPLE INC CK41	07-feb-20	10,032,870	9,883,600
BERKSHIRE HATHAWAY BZ33	15-oct-20	12,433,190	12,203,416
BERKSHIRE HATHAWAY CG43	15-mar-19	7,808,579	7,774,494
BERKSHIRE HATHAWAY BL15	14-ago-19	5,023,440	4,976,900
BOEING CO. BG91	30-oct-21	11,275,867	11,056,711
BOEING CO. BM69	30-oct-20	5,670,033	5,642,472
CISCO SYSTEMS INC AR30	01-mar-19	15,016,719	14,980,200
CISCO SYSTEMS INC RD35	28-feb-21	4,931,272	4,897,400
COCA COLA CO. AR14	15-nov-20	5,046,803	5,016,050
COCA COLA CO. BF66	01-nov-18	25,005,959	24,985,250
COCA COLA CO. BG40	01-nov-20	5,055,280	4,946,100
COCA COLA CO. BT60	27-oct-20	4,919,169	4,889,950
CODELCO AM67	04-nov-20	1,315,464	1,310,166
CODELCO AN41	03-nov-21	2,019,968	2,012,300

Detalles de Inversiones en Valores, continuación

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
Títulos de Deuda - Privada, continuación			
COSTCO WHOLESALE CORP. AF21	15-dic-19	14,015,030	13,819,820
COSTCO WHOLESALE CORP. AG04	15-feb-20	9,966,930	9,845,800
CHEVRON CORP. AY62	17-nov-20	15,020,615	14,820,150
ESTEE LAUDER CO. INC. AL42	07-feb-20	4,932,043	4,929,200
EXELON GENERATION CO LLC AP86	15-ene-20	30,277,911	29,917,800
EXXON MOBIL CORP. AV41	01-mar-21	14,819,934	14,710,200
GENERAL ELECTRIC 7G36	14-ene-19	10,013,105	9,992,800
GENERAL ELECTRIC 7M04	09-ene-20	4,996,231	4,948,500
GENERAL MOTROS FNL CO. AR70	15-ene-20	15,118,701	14,981,100
GENERAL MOTROS FNL CO. BV73	13-abr-20	5,028,143	4,949,400
HARLEY DAVIDSON FINL SER AH96	15-ene-21	9,964,457	9,812,000
IBM CORP. HM60	15-may-20	7,966,872	7,832,000
IBM CORP. JF91	19-feb-21	14,820,780	14,705,250
INTEL CORP. AQ35	29-jul-20	15,118,008	14,879,700
JOHN DEERE CAPITAL CORP SW02	10-mar-20	7,057,179	6,962,221
JOHN DEERE CAPITAL CORP SY67	14-jul-20	10,577,582	10,392,287
JOHN DEERE CAPITAL CORP TQ25	13-mar-20	1,730,731	1,701,449
JOHNSON AND JOHNSON BG88	05-dic-18	15,007,796	14,982,300
KELLOGG CO. BD94	15-dic-20	4,333,458	4,271,818
MERCK AND CO. INC. AS46	10-feb-20	6,524,951	6,501,432
MICROSOFT CORP. AV63	06-dic-18	30,004,400	29,966,700
MICROSOFT CORP. BG87	03-nov-20	9,867,629	9,825,400
NESTLE HOLDING INC 1978	12-mar-19	3,008,654	2,996,040
NESTLE HOLDING INC 5399	14-ene-20	12,015,887	11,894,400
NESTLE HOLDING INC 7342	18-ene-22	10,057,998	9,754,700
NEW YORK LIFE GLOBAL BT72	11-feb-20	6,913,809	6,905,220
NEW YORK LIFE GLOBAL CD12	14-sep-21	10,352,319	10,128,412
ORACLE AX30	08-oct-19	22,119,101	21,897,260
PEPSICO INC. CK28	07-ene-19	1,001,825	999,480
PEPSICO INC. DC92	14-oct-20	20,143,178	19,683,800
PFIZER INC. DL45	15-may-19	13,021,309	12,965,550
PFIZER INC. DX82	03-jun-21	1,952,297	1,945,360
PFIZER INC. EB53	15-dic-19	5,003,194	4,936,200
PROCTER & GAMBLE CO. EE59	15-nov-18	19,008,107	18,984,800
QUALCOMM INC. AD56	20-may-20	14,838,267	14,808,600
STRYKER CORP. AB77	15-ene-20	7,120,622	7,114,730
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP CF03	03-dic-20	6,018,169	5,935,380
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP EF07	10-ene-20	18,991,409	18,834,890
VERIZON COMMUNICATIONS DG68	15-ago-21	19,686,026	19,189,800
WAL MART STORES INC CU56	08-jul-20	9,093,489	8,911,320
WAL MART STORES INC CZ44	25-oct-20	6,164,872	6,039,420
WAL MART STORES INC DJ92	15-dic-18	10,008,517	9,990,100
WAL MART STORES INC EA74	15-dic-20	4,912,159	4,893,450
WALT DISNEY COMPANY DE34	17-sep-20	16,060,018	15,800,000
WALT DISNEY COMPANY DH64	08-ene-19	4,002,778	3,991,280
CITIGROUP INC HU88	29-jul-19	4,002,461	3,991,000
CITIGROUP INC JJ16	18-feb-20	4,016,589	3,961,320
BANK OF AMERICA CORP EX48	10-dic-20	5,000,000	5,083,250
BANK OF AMERICA CORP FT13	19-oct-20	4,036,325	3,954,880
BANK OF AMERICA CORP GB95	09-nov-20	3,979,996	3,912,600
BANK OF MONTREAL 4W71	13-abr-21	4,995,061	4,979,500
BANK OF MONTREAL YL87	15-jun-20	15,056,256	14,763,300
BANK OF NEW YORK MELLON DD89	17-ago-20	15,675,514	15,427,000
BARCLAYS BANK PLC BP37	14-oct-20	10,334,322	10,282,600
DANSKE BANK A/S AF84	06-sep-19	11,802,760	11,633,355
DANSKE BANK A/S AF67	06-sep-19	3,000,940	2,956,380
HSBC USA INC. PR74	05-mar-20	17,100,791	16,934,762
MORGAN STANLEY EA08	21-abr-21	9,804,190	9,769,200
MORGAN STANLEY DW21	27-ene-20	6,031,489	5,961,960
MORGAN STANLEY B325	16-jun-20	4,973,621	4,962,900
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 BG29	07-abr-21	4,873,478	4,864,150
TORONTO-DOMINION BANK BT40	11-sep-20	9,979,154	9,759,800
TORONTO-DOMINION BANK FF47	15-mar-21	9,798,175	9,765,800
JP MORGAN CHASE & CO. HKA76	23-ene-20	19,946,218	19,805,200
JP MORGAN CHASE & CO. QJ22	01-mar-21	4,934,170	4,909,200
WELLS FARGO & COMPANY FR69	22-ene-21	10,665,912	10,484,917
WELLS FARGO & COMPANY FU98	22-abr-19	8,004,809	7,973,440
WELLS FARGO & COMPANY GR50	07-dic-20	25,269,251	24,626,500
BLADEX, S.A. AB44	07-may-20	20,255,268	19,859,200
		1,615,836,497	**1,612,940,736**
		2,749,042,862	**2,771,730,974**

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1

Detalles de Inversiones en Valores

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
VALORES COMPRADOS BAJO ACUERDO DE REVENTA			
NOTAS DEL TESORO 5HA6/BANCO DELTA	20-mar-18	400,000	400,000
NOTAS DEL TESORO 5PA9/BANCO DELTA	20-mar-18	400,000	400,000
NOTAS DEL TESORO 5SA3/BANCO DELTA	20-mar-18	800,000	800,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5QZ4/BANCO DELTA	20-mar-18	400,000	400,000
NOTAS DEL TESORO 5HA6/BANVIVIENDA	18-jun-18	5,950,000	5,950,000
AES CHANGUINOLA 21B0/GLOBAL BANK	25-ene-18	6,329,100	6,329,100
ALBROOK LEASIN CO./GLOBAL BANK	25-ene-18	9,484,400	9,484,400
CABLE ONDA/GLOBAL BANK	25-ene-18	6,026,500	6,026,500
SUCASA 2DD8 /GLOBAL BANK	25-ene-18	8,160,000	8,160,000
PANAMA GLOBAL BE38/METROBANK	18-jun-18	6,200,000	6,200,000
NOTAS DEL TESORO 5SA3/METROBANK	18-jun-18	4,950,000	4,950,000
NOTAS DEL TESORO 5NA4/METROBANK	18-jun-18	1,350,000	1,350,000
INMOBILIARIA CERVELLO 21A2/METROBANK	18-jun-18	6,100,000	6,100,000
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21D2/METROBANK	18-jun-18	6,400,000	6,400,000
BANCO ALIADO 16R9/MMG BANK	12-mar-18	1,909,600	1,909,600
SUCASA 2DE6/MMG BANK	12-mar-18	1,600,000	1,600,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ5RA5/MMG BANK	27-mar-18	4,500,000	4,500,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5RE7/MMG BANK	27-mar-18	450,000	450,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ 5RG2/MMG BANK	27-mar-18	900,000	900,000
		72,309,600	**72,309,600**
VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Títulos de Deuda - Pública			
PANAMA GLOBAL/BD54	22-sep-24	71,021,830	74,553,500
PANAMA GLOBAL/BE38	16-mar-25	15,024,977	15,663,000
PANAMA GLOBAL/BF03	17-mar-28	20,439,193	20,939,600
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5MA6	15-jun-18	171,148,923	172,637,086
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5HA6	05-jun-19	137,797,450	139,192,706
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5PA9	05-feb-21	15,715,825	15,975,576
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5SA3	29-sep-23	9,951,374	9,930,742
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5NA4	25-jul-22	564,480,450	604,275,624
M. DE ECONOMIA Y FINANZAS/5OA2	24-may-24	188,230,223	196,914,230
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5QX9	09-mar-18	9,970,999	10,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5QY7	06-abr-18	6,969,990	7,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5QZ4	27-abr-18	27,865,819	28,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RA5	11-may-18	6,848,435	6,886,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RC1	18-jul-18	9,911,065	10,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RD9	10-ago-18	1,216,983	1,230,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RE7	07-sep-18	4,694,366	4,750,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RF4	05-oct-18	9,869,759	10,000,000
REPÚBLICA DE PANAMÁ/5RG2	16-nov-18	7,382,301	7,500,000
AUTORIDAD CANAL DE PANAMÁ/AA22	29-jul-35	6,897,562	7,312,511
CENTRAL AMERICAN BANK 0034	09-dic-20	12,262,115	12,380,631
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BX31	27-sep-21	20,818,749	20,582,310
CAF CORP ANDINA DE FOMENTO BY14	18-jul-20	20,078,186	19,861,000
EUROPEAN INVESTMENT BANK 9082	16-mar-20	19,948,709	19,807,000
INT'L BK RECON AND DEVELOP/ DH31	01-nov-20	17,150,594	17,005,780
INT'L BK RECON AND DEVELOP/EV16	26-jul-19	12,972,355	12,854,140
CERPAN	09-oct-33	1,599,095	1,820,309
CERDEM	15-oct-16	123,364	123,364
CEPADEM	15-oct-22	28,389,701	31,708,732
		1,418,780,392	**1,478,903,841**
Títulos de Deuda - Privada			
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN 21A6	09-oct-23	107,501,538	115,356,868
AEROPUERTO INT'L DE TOCUMEN AC38	18-may-36	74,000,000	80,563,800
AES CHANGUINOLA S.A. 21A2	25-nov-23	32,400,000	33,463,696
AES CHANGUINOLA S.A. 21B0	25-nov-23	39,300,000	41,059,845
ALBROOK LEASING COMPANY, INC. 22A9	30-sep-20	5,000,000	4,978,273
ARROW CAPITAL CORP. 21A1	15-ene-23	5,000,000	4,983,049
BAHIA LAS MINAS CORP 21A2	10-ene-20	4,269,268	4,270,033
BAHIA LAS MINAS CORP 21B0	10-ene-22	10,103,378	10,089,758
CABLE ONDA S.A. 22A1	03-sep-25	10,188,461	10,558,346
CORP. AZUCARERA LA ESTRELLA S.A. 26A0	12-abr-23	5,950,000	6,011,262
ELECTRON INVESTMENT, S.A. 221A2	14-jul-25	25,000,000	24,441,261
EMPRESAS MELO S.A. 26O2	02-ago-23	3,000,000	2,984,356
EMPRESAS MELO S.A. 26P9	02-ago-27	5,320,000	5,307,123
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22B6	03-jul-18	157,895	157,975
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22D2	15-jun-20	750,000	749,568
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22E0	15-mar-21	696,150	689,002
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 22H3	15-mar-22	1,062,500	1,059,056
FRANQUICIAS PANAMEÑAS 33M0	02-jul-18	1,500,000	1,502,562
LOS CASTILLOS REAL STATE 22B7	21-dic-27	3,748,929	3,746,787
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28A4	15-dic-20	857,143	859,844
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28C0	15-sep-22	2,983,679	2,953,753
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DC0	04-feb-23	1,593,103	1,580,289
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25Q6	01-abr-23	209,091	209,309
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25R4	02-may-23	243,939	244,362

Detalles de Inversiones en Valores, continuación

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
Títulos de Deuda - Privada, continuación			
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25V6	31-mar-26	1,400,000	1,392,541
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25W4	30-sep-27	550,000	545,167
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25X2	30-sep-27	500,000	495,234
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)25Y0	30-sep-27	500,000	495,606
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28K3	15-jun-26	1,700,000	1,669,645
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)28L1	15-sep-26	300,000	296,112
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)2DF3	15-abr-26	800,000	794,004
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BK5	19-abr-18	1,000,000	1,001,726
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3BL3	28-sep-18	1,000,000	1,001,320
SOCIEDAD URB. DEL CARIBE S.A. (SUCASA)3GE7	30-ago-18	1,000,000	1,002,464
BANCO GENERAL 1DB6	26-may-19	25,000,000	25,011,548
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 3JH5	04-jun-18	600,000	600,455
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 3IM7	23-ago-18	3,000,000	3,002,594
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 1KM7	17-nov-19	620,000	620,291
BANCO LA HIPOTECARIA S.A. 2KJ1	26-jul-19	780,000	781,335
BANCO PANAMA S.A. 11U5	01-mar-19	2,000,000	2,001,434
BANCO PANAMA S.A. 34R3	10-ago-18	2,500,000	2,501,607
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 12D1	17-dic-19	225,714	223,799
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21H3	17-abr-19	107,143	107,579
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21N1	05-ago-20	471,429	472,397
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21O9	14-feb-21	530,214	531,189
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21S0	28-may-22	3,857,143	3,845,688
INMOBILIARIA DON ANTONIO S.A. 21T8	20-jul-23	2,135,714	2,112,849
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21B6	27-sep-23	3,000,000	3,013,132
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA 21G5	20-may-21	10,000,000	9,951,974
HYDRO CAISAN S.A. 21A7	30-sep-21	10,000,000	10,078,228
FIDEICOMISO ENA ESTE 21A4	28-mar-24	91,000,000	94,463,273
FIDEICOMISO ENA SUR WAB74	25-may-25	7,478,787	7,653,760
FIDEICOMISO ENA NORTE AA74	25-abr-28	66,663,940	69,525,485
3M COMPANY AP60	07-ago-18	13,824,260	13,758,186
3M COMPANY AQ44	07-ago-20	29,646,584	29,378,142
AMAZON.COM INC AD80	21-ago-20	19,891,309	19,853,600
AMERICAN HONDA FINANCE BF77	12-jul-21	9,794,617	9,741,600
AMERICAN INTL GROUP CX31	15-ago-20	6,645,263	6,659,236
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AE65	01-feb-19	3,920,113	3,902,652
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AG14	01-feb-19	7,121,845	7,085,445
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN AJ52	01-feb-21	12,120,190	12,072,000
APPLE INC AJ95	03-may-18	21,988,445	21,948,960
APPLE INC BQ20	22-feb-19	8,024,718	7,978,000
APPLE INC CK41	07-feb-20	10,050,998	9,957,400
BERKSHIRE HATHAWAY BL15	14-ago-19	5,043,563	5,004,150
BERKSHIRE HATHAWAY BZ33	15-oct-20	10,599,542	10,516,200
BERKSHIRE HATHAWAY CG43	15-mar-19	7,822,688	7,772,700
BOEING CO. BE44	15-may-18	9,984,880	9,964,100
BOEING CO. BG91	30-oct-21	2,684,118	2,669,546
CISCO SYSTEMS INC AR30	01-mar-19	15,046,748	15,020,700
COCA COLA CO. BA79	01-abr-18	9,995,271	9,988,200
COCA COLA CO. BF66	01-nov-18	25,074,663	24,950,749
COCA COLA CO. BG40	01-nov-20	5,075,059	5,042,650
COSTCO WHOLESALE CORP. AF21	15-dic-19	14,024,334	13,905,500
COSTCO WHOLESALE CORP. AG04	15-feb-20	3,268,999	3,246,446
CHEVRON CORP. AV24	02-mar-18	5,001,340	4,996,500
CHEVRON CORP. AY62	17-nov-20	10,065,445	10,060,300
EXELON GENERATION CO LLC AP86	15-ene-20	30,438,653	30,315,900
EXXON MOBIL CORP. AL68	06-mar-18	14,999,706	14,990,700
GENERAL ELECTRIC 6W94	02-abr-18	22,019,652	21,989,440
GENERAL ELECTRIC 7G36	14-ene-19	10,047,002	10,017,400
GENERAL ELECTRIC 7M04	09-ene-20	4,994,023	4,988,600
GENERAL MOTROS FNL CO. AR70	15-ene-20	15,187,358	15,165,150
GENERAL MOTROS FNL CO. BV73	13-abr-20	5,041,839	5,003,900
IBM CORP. HM60	15-may-20	7,951,622	7,902,640
IBM CORP. HZ73	06-feb-18	14,997,076	14,997,150
JOHN DEERE CAPITAL CORP SW02	10-mar-20	3,739,925	3,722,424
JOHN DEERE CAPITAL CORP SY67	14-jul-20	10,601,655	10,530,520
JOHN DEERE CAPITAL CORP TQ25	13-mar-20	1,735,739	1,719,744
JOHNSON AND JOHNSON BG88	05-dic-18	15,040,040	14,975,100
KELLOGG CO. BD94	15-dic-20	1,052,873	1,045,760
KELLOGG CO. BE77	21-may-18	2,013,626	2,009,760
MERCK AND CO. INC. AC93	31-ene-18	15,001,075	14,991,900
MERCK AND CO. INC. AG08	18-may-18	1,996,823	1,996,700
MICROSOFT CORP. AS35	01-may-18	9,993,438	9,976,700
MICROSOFT CORP. AV63	06-dic-18	30,022,326	29,940,300
NESTLE HOLDING INC 9250	16-ene-18	5,749,931	5,749,368
NESTLE HOLDING INC 1978	12-mar-19	3,023,093	3,008,010
NESTLE HOLDING INC 5399	14-ene-20	6,288,229	6,239,625
NESTLE HOLDING INC 7342	18-ene-22	10,071,127	9,984,600
NEW YORK LIFE GLOBAL CD12	14-sep-21	3,611,976	3,570,079
ORACLE AX30	08-oct-19	22,206,270	22,090,200
PEPSICO INC. CK28	07-ene-19	1,006,858	1,002,920
PEPSICO INC. DC92	14-oct-20	20,195,644	19,965,400
PFIZER INC. DG59	15-jun-18	1,999,529	1,996,940
PFIZER INC. DL45	15-may-19	13,046,935	13,018,330
PFIZER INC. EB53	15-dic-19	5,005,169	4,971,650
PROCTER & GAMBLE CO. EE59	15-nov-18	19,056,220	18,939,770
QUALCOMM INC. AG87	18-may-18	14,991,480	14,973,300
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP CA16	12-ene-18	19,001,584	18,997,150
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP CF03	03-dic-20	6,027,511	5,990,400

Detalles de Inversiones en Valores, continuación

Tipo de Inversión	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor Razonable
Títulos de Deuda - Privada, continuación			
VERIZON COMMUNICATIONS DG68	15-ago-21	19,604,699	19,495,000
WAL MART STORES INC CU56	08-jul-20	9,216,857	9,138,008
WAL MART STORES INC CZ44	25-oct-20	6,224,183	6,183,420
WAL MART STORES INC DF70	11-abr-18	5,000,806	4,992,550
WAL MART STORES INC DJ92	15-dic-18	10,038,989	10,012,200
WALT DISNEY COMPANY DE34	17-sep-20	16,082,751	15,977,440
WALT DISNEY COMPANY DH64	08-ene-19	4,010,364	3,985,800
CITIGROUP INC HU88	29-jul-19	4,004,678	4,011,240
CITIGROUP INC JJ16	18-feb-20	4,025,541	3,996,000
BANK OF AMERICA CORP EX48	10-dic-20	5,000,000	5,060,000
BANK OF AMERICA CORP ET22	11-ene-18	4,000,145	3,999,800
BANK OF AMERICA CORP FT13	19-oct-20	4,049,546	4,034,400
BANK OF MONTREAL MS12	09-abr-18	15,002,710	14,987,400
BANK OF MONTREAL YL87	15-jun-20	15,080,867	14,902,200
BANK OF NEW YORK MELLON CJ68	06-mar-18	6,998,539	6,992,650
BANK OF NEW YORK MELLON DD89	17-ago-20	14,187,280	14,111,020
BARCLAYS BANK PLC BP37	14-oct-20	10,456,832	10,598,500
DANSKE BANK A/S AF84	06-sep-19	11,800,966	11,683,527
DANSKE BANK A/S AF67	06-sep-19	3,001,691	2,969,130
HSBC USA INC. PR74	05-mar-20	12,159,935	12,114,667
HSBC USA INC. PU04	07-ago-18	12,863,351	12,882,834
MORGAN STANLEY 7U70	25-abr-18	25,014,647	25,016,500
MORGAN STANLEY DW21	27-ene-20	6,049,251	6,028,560
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3A31	10-mar-19	5,000,000	4,990,420
THE BANK OF NOVA SCOTIA 3B14	20-feb-19	5,000,000	5,008,831
TORONTO-DOMINION BANK AG38	30-abr-18	15,004,040	14,978,700
TORONTO-DOMINION BANK BT40	11-sep-20	9,971,194	9,881,100
JP MORGAN CHASE & CO. JG65	25-ene-18	20,005,015	20,001,000
JP MORGAN CHASE & CO. HJL50	15-may-18	4,989,498	4,994,700
WELLS FARGO & COMPANY FG05	16-ene-18	10,564,912	10,555,597
WELLS FARGO & COMPANY FU98	22-abr-19	8,011,245	7,999,680
WELLS FARGO & COMPANY GR50	12-jul-20	25,361,247	25,080,250
BLADEX, S.A. AB44	07-may-20	20,374,394	20,336,200
		1,562,582,330	**1,582,262,429**
Acciones de capital			
VISA INC.	NA	0	3,968,595
BLADEX	NA	543,966	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**
		2,982,505,951	**3,068,580,067**

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

Detalle de Depósitos Colocados

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Vencimiento			Monto
DEPÓSITOS EN BANCOS LOCALES				
A Plazo:				
BAC INTERNATIONAL BANK, S.A	14-Sep-18	al	13-Dec-18	25,000,000
BANCO GENERAL, S.A	27-Sep-18	al	1-Oct-18	25,000,000
BANCO ALIADO	27-Sep-18	al	26-Oct-18	3,000,000
CAJA DE AHORROS	26-Sep-18	al	3-Oct-18	20,000,000
CAJA DE AHORROS	27-Sep-18	al	4-Oct-18	20,000,000
CAJA DE AHORROS	28-Sep-18	al	5-Oct-18	10,000,000
GLOBAL BANK CORP	19-Sep-18	al	17-Oct-18	4,000,000
CREDICORP BANK, S.A	13-Sep-18	al	12-Oct-18	5,000,000
Sub-Total				**112,000,000**
DEPÓSITOS EN BANCOS EXTRANJEROS				
A la Vista:				
BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,SUIZA				585,061
BANK OF AMERICA, N.A., MIAMI				415,098
BANK OF NEW YORK, NEW YORK				2,833,491
CITIBANK N. A., NEW YORK				4,274,633
FEDERAL RESERVE BANK, NEW YORK				92,500,951
JPMORGAN CHASE BANK N.Y				7,657,848
WELLS FARGO BANK, N. A, NEW YORK				233,977
MUFG BANK, LTD (YENES)				72
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON (CTA. EUROS AL CANJE EN DOLARES)				43,337
Sub-Total				**108,544,467**
A Plazo:				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, ESTADOS UNIDOS	2-Jan-18	al	1-Oct-18	25,000,000
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, ESTADOS UNIDOS	6-Sep-18	al	5-Oct-18	20,000,000
Sub-Total				**45,000,000**
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION, MULTINACIONAL	9-May-18	al	10-Oct-18	30,000,000
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION, MULTINACIONAL	28-Sep-18	al	1-Oct-18	10,000,000
Sub-Total				**40,000,000**
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	5-Sep-18	al	12-Oct-18	20,000,000
BANK OF AMERICA, N.A. MIAMI	28-Sep-18	al	1-Oct-18	40,000,000
Sub-Total				**60,000,000**
BANQUE NATIONALE DU CANADA	9-May-18	al	7-Nov-18	15,000,000
Sub-Total				**15,000,000**
CITIBANK, N.A, ESTADOS UNIDOS	28-Sep-18	al	1-Oct-18	200,000,000
CITIBANK, N.A, ESTADOS UNIDOS	28-Sep-18	al	1-Oct-18	8,000,000
Sub-Total				**208,000,000**
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO, MULTINACIONAL	28-Sep-18	al	1-Oct-18	10,000,000
Sub-Total				**10,000,000**
JPMORGAN CHASE, BANK, ESTADOS UNIDOS	28-Sep-18	al	1-Oct-18	290,900,000
JPMORGAN CHASE, BANK, ESTADOS UNIDOS	28-Sep-18	al	1-Oct-18	72,000,000
Sub-Total				**362,900,000**
THE BANK OF NOVA SCOTIA, CANADÁ	18-Dec-17	al	13-Dec-18	12,000,000
Sub-Total				**12,000,000**
ZURCHER KANTONAL BANK	28-Jun-18	al	2-Oct-18	25,000,000
Sub-Total				**25,000,000**
Total de Depósitos a Plazo				**777,900,000**
Total de Depósitos en Bancos Locales y Extranjeros				**998,444,467**

BANCO NACIONAL DE PANAMÁ
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

Detalle de Depósitos Colocados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Vencimiento			Monto
DEPÓSITOS EN BANCOS LOCALES				
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
THE BANK OF NOVA SCOTIA	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**
DEPÓSITOS EN BANCOS EXTRANJEROS				
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)				1,240
Sub-Total				**88,351,485**
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	12-Jul-17	al	10-Jan-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	12-Jul-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**
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**

Detalle de Depósitos Colocados, continuación

		Vencimiento		Monto
A Plazo, continuación				
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**