REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre de 2000)

FORMULARIO INT
AL TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

DATOS GENERALES

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: BICSA FACTORING, S.A. Y SUBSIDIARIA

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos, Valores Comerciales Negociables

RESOLUCIONES DE SMV: Resolución No. SMV- 558-18 de 6 de diciembre de 2018 (B/.50,000,000)
Resolución No. SMV- 562-18 de 7 de diciembre de 2018 (B/.100,000,000)
Resolución No. SMV- 52-22 de 14 de febrero de 2022 (B/.50,000,000)

TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono: 208-9500 Fax: 208-9581

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Calle Aquilino de la Guardia, Edificio Bicsa Financial Center

NOMBRE DE LA PERSONA CONTACTO DEL EMISOR: Guillermo Clark Cano / Ricardo Roy Bell Conte

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: factoring@bicsa.com /contraloriapanama@bicsa.com

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general". (Acuerdo No.6-01)

DGS_____ RRBC_____

I. PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El Emisor es una Compañía constituida en la República de Panamá y se dedica principalmente a los negocios de factoraje y arrendamiento financiero, los cuales incluyen el descuento de facturas, alquiler de equipo y otro tipo de bienes muebles. La Compañía inició operaciones en 1994 y es una subsidiaria poseída en un 100% por Banco Internacional de Costa Rica, S. A. ("la Compañía Matriz"). Esta a su vez tiene la subsidiaria Bicsa Leasing, S.A., sociedad constituida bajo las leyes de Costa Rica dedicada a otorgar arrendamientos financieros en Costa Rica.

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2022.

A. Liquidez

Los activos líquidos de Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria están compuestos por el efectivo y depósitos en bancos de la empresa, el cual alcanzó B/.14,617,788 lo que representa el 5.50% del total de los activos.

Al 30 de septiembre de 2022, los activos totales ascienden a B/.265,701,853 reflejando un aumento de B/.31,377,555 o de 13.39% comparado con un total de B/.234,324,298 al cierre del 31 de diciembre de 2021.

B. Recursos de Capital

A través de la Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV No.562-18 de 7 de diciembre de 2018, la Compañía realizó el registro de la Oferta Pública de Bonos Corporativos Rotativos con un valor nominal de hasta cien millones de dólares (US$100,000,000). Los bonos serán en denominaciones de mil dólares (US$1,000). El programa rotativo estará disponible por un plazo de vigencia definido, el cual será de 10 años. La fecha inicial de la oferta de los bonos corporativos rotativos es a partir del 8 de enero de 2019.

A través de la Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV No.558-18 de 6 de diciembre de 2018, la Compañía realizó el registro de Valores Comerciales Negociables por un valor nominal total de cincuenta millones de dólares (US$50,000,000). Los valores comerciales negociables serán en denominaciones de mil dólares (US$1,000). El programa rotativo estará disponible por un plazo de vigencia definido, el cual será de 10 años. La fecha inicial de la oferta de los valores comerciales negociables es a partir del 8 de enero de 2019.

A través de la Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV No.52-22 de 14 de febrero de 2022, la Compañía realizó el registro de la Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables con un valor nominal de hasta cincuenta millones de dólares (US$50,000,000). Los VCN's serán en denominaciones de mil dólares (US$1,000). El programa rotativo estará disponible por un plazo de vigencia definido, el cual será de 10 años. La fecha inicial de la oferta de los VCN's es a partir del 3 de marzo de 2022.

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria cuenta con un patrimonio de B/.22,180,513, compuesto por el capital pagado por B/.2,500,000 adicional a las reservas y utilidades retenidas por B/.19,680,513.

C. Resultados de las Operaciones

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2022, se registraron ingresos financieros netos por B/.4,656,405; mostrando un aumento en los ingresos financieros de B/.1,913,992 o del 69.79% en comparación con el tercer trimestre del año anterior. El tercer trimestre presentó una utilidad neta de B/.2,161,096.

Provisión

Al 30 de septiembre de 2022, la provisión para deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje presentó un impacto en el resultado de B/.-790,391. La Compañía mantiene arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar morosos y vencidos por B/.11,884,502.

Gastos Generales y administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos incurridos durante el tercer trimestre del período 2022, comparados con los trimestres anteriores, terminados en septiembre, junio y marzo 2022; diciembre 2021.

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	JUL-SEPT 2022	ABR-JUN 2022	ENE-MAR	OCT-DIC
Salarios y otros gastos del personal	200,091	176,572	170,792	162,263
Honorarios y servicios profesionales	75,331	48,949	33,596	33,889
Impuestos	66,816	32,928	40,574	97,758
FECI	376	20,599	0	0
Servicios de soporte compartidos	650,000	378,750	515,000	390,000
Otros	-17,530	26,443	37,192	-61,771
TOTALES	**975,084**	**684,241**	**797,154**	**622,139**

D. Análisis de Perspectivas

El Emisor ve oportunidades de crecimiento principalmente en Panamá, sede de su Casa Matriz, y Costa Rica y el resto de Centroamérica donde opera con Oficinas de Representación. Este mercado meta se espera mantenga tasas de crecimiento aceptables y se beneficie de la mejor perspectiva observada de la economía de Estados Unidos y su área de influencia, comparado con otras regiones del mundo.

El enfoque estratégico sigue estando orientado a la atención de las necesidades de nuestros clientes corporativos mediante servicios personalizados y productos hechos a su medida. Siempre dentro de los estándares de crédito conservadores y con planes de acción preventivos ante el comportamiento de clientes actuales.

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria mantiene las perspectivas de crecimiento de ingresos, ajustados a menores márgenes de intermediación que se vienen observando en el tercer trimestre de 2022, y a su vez mejorar los indicadores de eficiencia operativa reportados.

II. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos, del Emisor y Subsidiarias, para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2022.

III. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral, para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2022 mediante su inclusión en la página de internet de acceso público en: www.bicsa.com.

Panamá, 29 de noviembre de 2022

Daniel González Santiesteban
Gerente General
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Ricardo Roy Bell Conte
Contralor Corporativo
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES

El suscrito, Ricardo Roy Bell Conte, con Cédula de Identidad Personal No 8-719-1558; Contador Público Autorizado, de Bicsa Factoring. y subsidiaria, CERTIFICA lo siguiente en relación a la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2022:

1. Que los Estados Financieros Consolidados de Bicsa Factoring. y subsidiaria al 30 de septiembre de 2022; han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) y que dichas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han sido aplicadas de forma consistente.

2. Que los Estados Financieros Consolidados de Bicsa Factoring. y subsidiaria al 30 de septiembre de 2022; reflejan correctamente la posición financiera de Bicsa Factoring. y subsidiaria y los resultados de sus operaciones para el periodo .

3. Que Bicsa Factoring. y subsidiaria., no ha garantizado las obligaciones de ninguna otra persona, y no tiene obligación contingente alguna, salvo por las divulgadas en dichos Estados Financieros o en la presente certificación.

Dado en la ciudad de Panamá a los 29 días del mes de noviembre de 2022

Ricardo R. Bell Conte
Contador Público Autorizado Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria
Contralor Corporativo

Bicsa Factoring, S.A.
y Subsidiaria

Informe y Estados Financieros
30 de septiembre de 2022

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

DGS

RRBC

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros
30 de septiembre de 2022

	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1-2
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 56

DGS

RRBC

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera
Al 30 de septiembre de 2022
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Activos			
Efectivo		500	501
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		7,306,151	6,064,891
A la vista - extranjeros		1,281,137	1,104,486
A plazo - locales		6,030,000	7,890,014
Total de depósitos en bancos		14,617,288	15,059,391
Total de efectivo y depósitos en bancos	6,16	14,617,788	15,059,892
Arrendamientos financieros por cobrar		42,716,566	43,149,704
Préstamos comerciales		1,193,237	1,192,142
Factorajes por cobrar		205,367,003	174,414,966
		249,276,806	218,756,812
Menos: Reserva para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar		1,270,804	2,061,195
Intereses y comisiones no ganados		2,397	5,179
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, neto	7,16	248,003,605	216,690,438
Activo intangible		46,476	56,178
Impuesto Diferido		153,980	394,501
Otros activos	9	2,880,004	2,123,289
Total de activos		265,701,853	234,324,298
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	10,16	35,880,337	35,893,714
Obligaciones por deuda emitida	15	202,394,653	154,480,764
Otros pasivos	11	5,246,350	23,873,525
Total de pasivos		243,521,340	214,248,003
Patrimonio			
Acciones comunes	13	2,500,000	2,500,000
Exceso de reserva regulatoria de crédito		7,825,170	5,645,276
Provisión dinamica regulatoria		3,753,574	3,753,574
Utilidades no distribuidas		8,101,769	8,177,445
Total de patrimonio		22,180,513	20,076,295
Total de pasivos y patrimonio		265,701,853	234,324,298

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

DGS

RRBC

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Septiembre 2022	Septiembre 2021
Ingresos por intereses y comisiones			
Arrendamientos financieros y factoraje	16	12,839,591	
Préstamos comerciales		74,219	74,504
Depósitos en bancos	16	1,378	8,918
Total de ingresos por intereses y comisiones		12,915,188	11,638,549
Gastos de intereses			
Financiamientos recibidos		1,309,130	1,369,962
Bonos		6,949,653	6,294,097
Total de gastos de intereses	16	8,258,783	7,664,059
Ingresos neto de intereses y comisiones		4,656,405	3,974,490
Provisión para pérdida en arrendamientos financieros, prestamos comerciales y factoraje	7	790,391	(40,572)
		(35,000)	-100,602
Ingresos neto de intereses y comisiones después de provisiones		5,411,796	3,833,316
Otros ingresos			
Otras comisiones		365,529	218,869
Otros ingresos (Egresos), neto	14	251,861	168,071
Gastos por comisiones		(224,505)	(60,969)
Total de otros ingresos		392,885	325,971
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos del personal	15	547,455	465,091
Honorarios y servicios profesionales		157,876	67,857
Impuestos		140,318	299,800
Servicios de soporte compartidos	17	1,543,750	1,755,000
Otros	15	46,105	158,134
Total de gastos generales y administrativos		2,456,479	2,745,882
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		3,348,202	1,413,405
Impuesto sobre la renta, estimado	8	(1,187,106)	(505,665)
Utilidad neta		2,161,096	907,740

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones Comunes	Exceso de Reserva Regulatoria de Crédito	Reserva Dinámica de Créditos	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2,500,000	4,708,235	3,753,574	7,557,774	18,519,583
Utilidad neta integral	0	0	0	1,631,633	1,631,633
Otros Movimientos de Patrimonio					
Reserva regulatoria de crédito	0	937,041	0	(937,041)	0
Reserva regulatoria dinámica	0	0	0	-	0
Total de movimientos de patrimonio	0	937,041	0	(937,041)	0
Transacciones con Accionista					
Impuesto complementario	0	0	0	(74,921)	(74,921)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	2,500,000	5,645,276	3,753,574	8,177,445	20,076,295
Utilidad neta integral	0	0	0	2,161,096	2,161,096
Otros Movimientos de Patrimonio					
Exceso de reserva regulatoria de crédito	0	2,179,894	0	(2,179,894)	0
Total de movimientos de patrimonio	0	2,179,894	0	(2,179,894)	0
Transacciones con Accionista					
Impuesto complementario	0	0	0	(56,878)	(56,878)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	2,500,000	7,825,170	3,753,574	8,101,769	22,180,513

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

DGS

RRBC

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad neta		2,161,096	1,631,633
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Provisión para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar	7	(790,391)	332,046
Impuesto sobre la renta	8	299,314	406,598
Ingresos por intereses		(12,915,188)	(15,801,899)
Gastos de intereses		8,258,783	10,319,104
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar		(30,520,419)	(17,878,745)
Impuesto sobre la renta diferido		240,521	28,841
Otros activos		(747,013)	(306,373)
Otros pasivos		(18,926,379)	16,442,416
Efectivo generado por las operaciones:			
Impuesto sobre la renta pagado		-	-
Intereses recibidos		12,912,831	15,853,719
Intereses pagados		(10,358,271)	(9,498,530)
Efectivo neto de las actividades de operación		(50,385,116)	1,528,810
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Financiamientos (pagados) recibidos		-	(6,342,419)
Productos de bonos y VCNs emitidos		105,000,000	65,000,000
Cancelaciones de VCN's recibidos		(55,000,000)	(50,000,000)
Impuesto complementario		(56,988)	(74,921)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento		49,943,012	8,582,660
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(442,104)	10,111,470
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	15,059,892	4,948,422
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	14,617,788	15,059,892

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

DGS_____

RRBC

1. Información General

Bicsa Factoring, S. A. está constituida en la República de Panamá y se dedica principalmente a los negocios de factoraje y arrendamiento financiero, los cuales incluyen el descuento de facturas, alquiler de equipo y otro tipo de bienes muebles. La Compañía inició operaciones en 1994 y es una subsidiaria poseída en un 100% por Banco Internacional de Costa Rica, S. A. ("la Compañía Matriz"). La Compañía se encuentra ubicada en el Edificio BICSA Financial Center, Piso No.50, Calle Aquilino de la Guardia y Avenida Balboa, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

En la asamblea extraordinaria de accionista celebrada el 7 de mayo de 2019, se modificó el pacto social de la arrendadora para cambiar el nombre de la sociedad por lo que pasó a denominarse Bicsa Factoring, S. A.

La Compañía tiene la subsidiaria Bicsa Leasing, S.A., sociedad constituida bajo las leyes de Costa Rica dedicada a otorgar arrendamientos financieros en Costa Rica, y poseída en 100% por la Compañía, iniciando operaciones en enero 2019, la cual es consolidada en estos estados financieros consolidados. Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria serán referidas como "la Compañía".

2. Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento
Estos estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Base de Medición
Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico y costo amortizado, excepto los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros y el valor razonable menos costos de venta.

(c) Moneda Funcional y de Presentación
Los estados financieros consolidados están presentados en dólares (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 como la moneda funcional de la Compañía.

(d) Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía
A la fecha de los estados financieros consolidados existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 30 de junio de 2022; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las modificaciones están:

(a) Contratos onerosos-Costo de incumplimiento de un contrato (enmienda a la NIC 37).

(b) Reforma de tasas de interés de referencia – Fase 2 (LIBOR por sus siglas en inglés)
(c) Referencia al marco conceptual (modificaciones a la NIIF 3).
(d) Propiedades, planta y equipo: Productos obtenidos antes del uso previsto (modificaciones a la NIC16).
(e) Mejoras anuales a las normas NIIF 2018-2020.
(f) Clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC1).

En opinión de la Gerencia, no se espera que estas normas e interpretaciones modificadas aun no vigentes tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados de la Compañía.

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad significativas adoptadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros consolidados, se detallan a continuación:

(a) Base de Consolidación
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y cuentas de resultados de Bicsa Factoring, S.A. (antes Arrendadora Internacional, S.A.) y su subsidiaria totalmente poseída Bicsa Leasing, S.A. Todos los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(b) Subsidiarias
La Compañía controla una subsidiaria cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. La Compañía evalúa nuevamente si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los elementos de control.

Los estados financieros de la subsidiaria, descrita en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo. La Compañía evalúa nuevamente si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los elementos de control.

(c) Instrumentos Financieros

Reconocimiento Inicial y Medición

Inicialmente la Compañía reconoce los arrendamientos financieros, los préstamos y los factorajes por cobrar, instrumentos de deuda emitidos y financiamientos en la fecha en que se originan.

La Compañía mide los activos financieros o pasivos financieros por su valor razonable más o menos, en el caso de un activo financieros o pasivo financieros que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o del pasivo financiero.

Activos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros a costo amortizado (CA) a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros a costo amortizado (CA): Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen 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 establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales (VRCOUI):

Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales solo si cumple las siguientes condiciones:

• El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y 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.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantenga para negociación, la Compañía puede elegir irrevocablemente presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. Esta elección se realiza inversión por inversión. Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a valor razonable con cambios en resultados.
Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Evaluación del modelo de negocio
La Compañía realizó una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la Gerencia. La información considerada incluye:

• Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Gerencia se enfoca en cobrar solo pago de capital e intereses, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

• Cómo se evalúa e informa al personal clave de la Gerencia de la Compañía sobre el rendimiento de los portafolios;

• Los riesgos que afectan el rendimiento de los modelos 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 efectivo contractuales obtenidos);

• La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de caja son realizados.

- Modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales: Un portafolio de activos financieros se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo mediante pagos de capital e intereses a lo largo de la vida del instrumento, incluso cuando las ventas de los activos financieros tengan lugar o se espera que ocurran en el futuro.
- Modelo de negocio cuyo objetivo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros. En este tipo de modelo de negocios existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez diarias, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros junto con los pasivos con que dichos activos se están financiando.

En comparación con el modelo de negocio en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses, este modelo de negocio involucra habitualmente mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

Cambio del modelo de negocio
Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no se reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

Evaluación de si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)
Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define 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 de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación consideró, entre otros:

(a) Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja.
(b) Condiciones de apalancamiento.
(c) Términos de pago anticipado y extensión.
(d) Términos que limitan la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos.
(e) Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

Los créditos tienen una tasa de interés contractual basada en una duración que no supera la vida restante del instrumento. En la gran mayoría de las operaciones de la Compañía no se contempla un restablecimiento periódico de las tasas de interés y en caso de darse una operación de este tipo, se sustenta en la evaluación del riesgo de crédito, y en la moneda en la que se denomina el activo, validando que el período en el cual se establece la tasa de interés corresponda a su vigencia. En estos casos, la Compañía evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo capital e intereses considerando un número de factores que incluyen si:

- Los deudores están en condiciones de pre-pagar los préstamos sin penalidades importantes;
- Los factores competitivos de mercado aseguran que las tasas de interés son consistentes entre los bancos;
- Cualquier norma regulatoria de protección puesta a favor de los clientes.

Todos los préstamos de consumo y comerciales a tasa fija contienen condiciones para prepago.

En adición, una característica de prepago es tratada como consistente con este criterio si un activo financiero es adquirido u originado con una prima o descuento de su monto contractual nominal y el monto prepagado sustancialmente representa el monto contractual a la par más los intereses acumulados contractualmente, pero no pagados, lo cual puede incluir una compensación razonable por la terminación anticipada, y el valor razonable de la característica de prepago es insignificante en su reconocimiento inicial.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce pérdidas crediticias esperadas (PCE) en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados:

- Arrendamientos financieros
- Préstamos al costo amortizado;

- Factorajes por cobrar
- Valores de deuda de inversión;
- Cuentas por cobrar de arrendamientos;
- Compromisos de préstamo irrevocables emitidos; y
- Contratos de garantía financieras irrevocables emitidos.

No se reconoce pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.
Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando la metodología que aplica el concepto de pérdidas crediticias esperadas (PCE). Las pérdidas esperadas están basadas en la posibilidad de potenciales déficits de efectivo en el futuro, los cuales se sustentan en potenciales eventos de incumplimiento del deudor.

Las pérdidas esperadas de una cartera se calculan a partir de los parámetros de riesgo: Probabilidad de Incumplimiento (PI); Severidad o Pérdida dada el incumplimiento (PDI) y Exposición en el incumplimiento (EEI).

Esta pérdida esperada se calcula con parámetros de riesgo estimados con modelos internos en base a la información histórica de la Compañía.

La NIIF 9 determina las reservas de manera escalonada dependiendo de la etapa del nivel de riesgo que experimente el instrumento financiero.

Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado, y valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta.

La Compañía, en concordancia con la NIIF 9 estima la Pérdida Crediticia Esperada (PCE) con base en el valor presente de la diferencia entre flujos de efectivo contractuales y flujos de efectivo esperados del instrumento (en el caso especial de productos como compromisos de préstamos).

La NIIF 9 establece una valoración de pérdida crediticia detallada y acorde con el riesgo de crédito inherente de los instrumentos. De esta manera, una evaluación de perfil de riesgo de crédito del instrumento determinará su clasificación en una etapa determinada y consecuentemente un modelo de estimación PCE específico.

El modelo basado en pérdida esperada calculada por la Compañía clasifica los activos financieros en un patrón de deterioro por etapas. De este modo, se diferencian tres "etapas" de riesgo:

• Etapa 1: En la primera "etapa" se encuentran aquellas operaciones que no presentan un incremento significativo del riesgo desde el reconocimiento inicial.

• Etapa 2: En esta etapa la Compañía diferencia aquellas operaciones cuyo riesgo se encuentra deteriorado significativamente en la fecha de reporte con respecto a su fecha de origen.
• Etapa 3: En esta etapa, tal como menciona la norma, se incluyen las operaciones que poseen evidencias objetivas de deterioro. Dicho concepto está alineado tanto con las definiciones de incumplimiento que sigue la gestión del riesgo de la Compañía, así como con la definición de incumplimiento normativa. Adicionalmente, la Compañía considera como incumplimiento a aquellos clientes cuya clasificación en la Superintendencia de Bancos de Panamá sea mayor o igual a la categoría subnormal.

Tomando en consideración la clasificación de los activos financieros de acuerdo a las etapas descritas, se utilizan los siguientes componentes para el establecimiento de reservas:

- Etapa 1: Pérdida esperada a 12 meses por la Pérdida dada el Incumplimiento por Exposición en Incumplimiento.

- Etapa 2: Pérdida esperada de acuerdo al plazo de la operación por la Pérdida dada el Incumplimiento por Exposición en Incumplimiento.

- Etapa 3: Se basa en una evaluación de las exposiciones caso por caso. La pérdida esperada 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 reserva para pérdidas en el estado consolidado de resultados.

La Compañía ha definido que la medición de deterioro de la cartera de crédito puede hacerse a través de una evaluación colectiva o individual de acuerdo con el monto y las características del crédito.

La medición del deterioro se realizó por medio de modelos de evaluación colectiva e individual, con la suficiente sofisticación requerida para cada portafolio; los modelos colectivos incluyen parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento a toda la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo. La metodología de análisis individual se aplica en exposiciones significativas e incluye la evaluación de escenarios de pérdida ponderados, teniendo en cuenta las expectativas macroeconómicas y las condiciones particulares de cada deudor.

• Metodología individual
La Compañía evalúa los créditos clasificados en incumplimiento analizando el perfil de la deuda de cada deudor, las garantías otorgadas e información financiera y del comportamiento crediticio del cliente y del sector. Los activos financieros significativos son considerados incumplidos cuando, basados en información y eventos actuales o pasados, es probable que la entidad no pueda recuperar todos los montos descritos en el contrato original incluyendo los intereses y comisiones pactados en el contrato. Cuando un activo financiero significativo ha sido identificado como incumplido el monto de la pérdida es medido como el saldo adeudado menos el valor presente neto ponderado de los flujos futuros de efectivo esperados bajo tres escenarios macroeconómicos con una probabilidad de ocurrencia esperada.

• Metodología colectiva
Para créditos incumplidos y que no se consideran individualmente significativos, cuando se determina que la fuente fundamental de cobro del crédito es una garantía, el monto de la pérdida se estima como el saldo adeudado menos el valor presente neto ponderado del valor esperado de la garantía afectado por múltiples escenarios macroeconómicos con una probabilidad de ocurrencia esperada que resultan en una pérdida esperada ponderada.

Para créditos no incumplidos y créditos incumplidos que no se consideran individualmente significativos ni que la fuente fundamental de cobro es una garantía, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares.

Este modelo de pérdida esperada incorpora metodologías estadísticas que permiten identificar el incremento significativo en el riesgo (ISRC) a toda la vida de un instrumento, de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro.

• Medición de las pérdidas crediticias esperadas
Para estimar las reservas bajo la metodología colectiva se utiliza la siguiente fórmula:

- Deterioro: EEI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento) * PDI (Pérdida dado el incumplimiento).

- La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores: Probabilidad de incumplimiento (PI): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento.

La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación discriminada según el estado de riesgo del instrumento. Estas etapas se resumen a continuación:

• Etapa 1: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de 12 meses, la Compañía utiliza técnicas tradicionales como la regresión logística, modelizando el comportamiento del portafolio por nivel de riesgo para cada uno de los segmentos.

• Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito. La Compañía estima este factor a través de modelos de supervivencia los cuales plantean un análisis estadístico para cuantificar la tasa de supervivencia de una cartera para un período determinado.

• Etapa 3: los clientes evaluados por la metodología colectiva tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.

Pérdida dado el incumplimiento (PDI): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder de la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es PDI=1- % de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento.

Exposición en el incumplimiento (EEI): es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la estimación de la (EEI) considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento.

Incremento significativo del riesgo de crédito
La Compañía determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo.

La cartera clasificada en etapa 2 incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo. Para establecer si un activo presenta incremento significativo en el riesgo desde el reconocimiento inicial, se realiza una evaluación de factores cuantitativos y cualitativos, estos factores son:

- Activos con mora de más de 30 días, excepto para la cartera hipotecaria donde se considera una altura de mora mayor a 60 días.
- Activos reestructurados por riesgos, en donde el cliente está experimentando dificultades financieras.
- Clientes en lista de observación (Administración Especial de Clientes) con nivel de riesgo medio.
- Instrumentos con incremento del riesgo desde el origen a través de la identificación de un umbral en el cambio de la probabilidad de incumplimiento de la vida del activo.
- Adicionalmente, la Compañía revisa semestralmente si existen criterios colectivos para la migración de un grupo de clientes a etapa 2.

- Definición de incumplimiento.

La cartera clasificada en etapa 3 incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incumplimiento.

Un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

- Los clientes que tienen una mora de más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones, excepto para la cartera hipotecaria, en donde se considera incumplido en una mora de más de 180 días.
- Clientes que presentan al menos un instrumento castigado.
- Clientes en estados especiales de acuerdos de ley de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación con nivel de riesgo alto.
- Clientes calificados en categoría de incumplimiento de acuerdo a los modelos de calificación interna.

Información Prospectiva
La Compañía ha incorporado escenarios macroeconómicos en el cálculo de la pérdida esperada con el fin de reflejar el efecto prospectivo. La inclusión de las condiciones macroeconómicas en los modelos de pérdida esperada se hace a partir de metodologías que correlacionan el comportamiento histórico de la cartera con determinadas variables económicas. La Compañía ha realizado la proyección de tres escenarios macro (base, pesimista y optimista).

Cada escenario cuenta con una probabilidad de ocurrencia plausible con el fin de evaluar la mejor estimación de la pérdida crediticia esperada bajo condiciones económicas futuras posibles. La Compañía ha realizado análisis estadísticos en los cuales ha determinado que el índice mensual de actividad económica (IMAE) es la variable macroeconómica que mayor correlación presenta con los niveles de cartera vencida de la Compañía.

Con el objetivo de incorporar información prospectiva en las estimaciones, en línea con los requerimientos de NIIF 9 de considerar un rango de resultados posibles para obtener un valor insesgado, La Compañía ha decidido realizar un ajuste sobre las estimaciones a partir de la incorporación de tres escenarios macroeconómicos distintos: uno base, uno optimista y otro adverso.

En este sentido, el escenario base constituye el escenario esperado, con la mayor probabilidad de ocurrencia (70%). Por otra parte, en el escenario adverso se incluye una proyección más pesimista de la actividad económica (con probabilidad de ocurrencia de 20%). Asimismo, se considera un escenario levemente optimista (con probabilidad de ocurrencia de 10%).

A continuación, se incluyen los valores proyectados de IMAE para cada escenario y región, utilizados dentro de las estimaciones:

Proyecciones Evolución IMAE 2022

Región	Escenario Pesimista	Escenario Base	Escenario Optimista
Panamá	5.50%	7.10%	8.50%
Costa Rica	2.80%	3.10%	4.00%

En el siguiente cuadro se muestra el impacto estimado en la reserva para pérdidas en préstamos, causados por supuestos aumentos o disminuciones de 1% en el IMAE:

	100 pb de incremento	100 pb de disminución
Al 30 de septiembre de 2022	-28,300	6,930
Al 31 de diciembre de 2021	-26,776	6,410

Activos financieros deteriorados
Un activo financiero está deteriorado cuando ha ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero.

Los activos financieros deteriorados son referidos como activos de la Etapa 3. La evidencia de deterioro incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:
• Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
• Una violación del contrato tal como un incumplimiento o evento de vencimiento;
• El prestador del prestatario, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del prestatario, le ha otorgado al prestatario una concesión que el prestador de otra manera no consideraría;

• La desaparición de un mercado activo para un valor a causa de dificultades financieras;
• La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Puede no ser posible identificar un evento discreto único, en lugar de ello, el efecto combinado de varios eventos puede haber causado que activos financieros se vuelvan deteriorados. La Compañía valora si los instrumentos de deuda que sean activos financieros medidos a costo amortizado o a VROUI están deteriorados en cada fecha de presentación de reporte. Para valorar si instrumentos de deuda soberana y corporativa tienen deterioro, la Compañía considera factores tales como rendimientos del bono, calificaciones del crédito y la capacidad del prestatario para obtener fondos.

Un préstamo es considerado deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores.
Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo satisfacer la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 o más días de vencidas.

Castigos
La Compañía determina el castigo de un grupo de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado. Los activos financieros que son castigados son sujetos a procedimientos de recuperación por parte de la Compañía con la finalidad de cumplir con las políticas de la Compañía para la recuperación de los montos adeudados por los clientes.

Pasivos financieros
La Compañía clasifica todos los pasivos financieros de acuerdo a su medición posterior a costo amortizado.

Baja de activos y pasivos financieros
Un activo financiero se da de baja parcial o en su totalidad cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.

- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.
- La Compañía se reserva el derecho de recibir los flujos del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibido en su totalidad y sin demora material a un tercero en virtud de un acuerdo "pass-throug".

- Cuando la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y ni se ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continua la participación de la Compañía en el activo.

Al dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo dado de baja) y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales, se reconoce en resultados.

La continua participación que tome la forma de una ganancia sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración que la Compañía podría ser obligado a pagar.

La Compañía realiza operaciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo transferidos o parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no son dados de baja.

Pasivo Financiero
Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación, en virtud de la responsabilidad, cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Modificación de activos y pasivos financieros
Cuando un activo financiero es modificado, la Compañía verifica si está modificación resulta en una baja en cuentas. La modificación resulta en una baja en cuentas cuando los nuevos términos son significativamente diferentes a los términos contractuales originales, la Compañía considera los siguientes:

- Factores cualitativos, tales como flujos de efectivo después de la modificación ya no son SPPI, cambio de moneda o cambio de contraparte, la extensión del cambio en tasa de interés, vencimiento, acuerdos de pago. Si ellos no identifican de manera clara una modificación importante, entonces;

- Una valoración cuantitativa es realizada para comprar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales restantes según los términos originales con los flujos de efectivo contractuales según los términos revisados, ambas cantidades descontadas al interés efectivo original.

- Si los flujos de efectivo del activo modificado contabilizado al costo amortizado no son sustancialmente diferentes, la modificación no dará como resultado la baja en cuentas del activo financiero. En este caso, la Compañía vuelve a calcular el importe en libros bruto del activo financiero y reconoce en sus resultados el ajuste del importe en libros bruto como una ganancia o pérdida por modificación. Si dicha modificación se lleva a cabo debido a dificultades financieras del deudor, entonces la ganancia o pérdida se presenta como ingreso por interés.

(d) Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar

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

Arrendamientos Financieros
Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo y equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos por el valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como ingreso por intereses no ganados, el cual se amortiza a ingresos de operaciones utilizando un método que refleje una tasa periódica de retorno.

Factoraje
El factoraje consiste en la compra de facturas, las cuales se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Estas facturas por cobrar reflejan el valor presente del contrato.

La Compañía se dedica al financiamiento de facturas, cuya fuente de repago proviene de cesión de crédito de las mismas, cuyos financiamientos oscilan entre 30 y 180 días.

Reserva para Deterioro en Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar
La Compañía utiliza el método de reserva para deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar. El monto de reserva durante el período corriente incrementa la reserva de deterioro y se reconoce en resultados como gasto de reserva por deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar.

El deterioro se determina utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, individualmente para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar que no son individualmente significativos.

La reserva se presenta deducida de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un arrendamiento o factoraje se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva por deterioro.

(e) Propiedades, Equipos y Mejoras
Las propiedades, equipos y mejoras comprenden terrenos, edificios, mobiliarios, vehículos y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades y equipos son registrados y presentados al costo histórico menos depreciación, amortización acumulada y cualquier pérdida

por deterioro si existe. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que el Banco obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se cargan a estado consolidado de resultados integrales durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización de propiedades y equipos se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos, a excepción del terreno, que no se deprecia. La vida útil de los activos se resume como sigue:

Edificios 40-50 años
Mejoras a edificios 5-35 años
Mobiliario y equipo 3-5 años
Software y licencias 3-15 años

La vida útil se revisa, y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado consolidado de situación financiera.

Activos Intangibles

Licencias y Programas
Las licencias y programas adquiridos por separado se reconocen inicialmente 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 sus vidas útiles estimadas entre 3 a 5 años. Las licencias adquiridas de programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poder utilizar el software específico.

(f) Impuesto sobre la Renta
El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta neta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos para diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando son reversadas,

basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Un activo por impuesto diferido es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuesto diferidos son revisados en cada fecha del estado consolidado de situación financiera y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

(g) Títulos de Deuda Emitidos
La Compañía clasifica los instrumentos de deuda en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que la Compañía decide registrar a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía no mantiene pasivos a valor razonable.

(h) Plan de Ahorro para Retiro
Las aportaciones de la Compañía al plan de ahorro para retiro se reconocen en el gasto de salarios y otros gastos de personal en el estado consolidado de resultados en la medida en que la Compañía va realizando los aportes. Este plan está considerado como de contribuciones definidas donde la responsabilidad de la Compañía corresponde solamente al aporte realizado y no se requiere estudio actuarial.

(i) Ingresos y Gastos por Intereses
Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero para:

- El valor en libros bruto del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias esperadas.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios y puntos pagados o recibidos que son parte integral de la tasa de interés efectiva los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

(a) Costo amortizado y saldo bruto en libros
El costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero es el importe al que se mide el activo financiero o pasivo financiero en el reconocimiento inicial menos los pagos a principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial al vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier pérdida crediticia esperada.

El importe bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar por cualquier reserva para pérdidas crediticias esperadas.

(a) Cálculo de ingresos y gastos por intereses
Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

Sin embargo, para los activos financieros que presentan deterioro crediticio posterior a su reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses revierte al importe en libros bruto del activo.

Para los activos financieros con deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando las tasas de interés efectiva ajustada al costo amortizado del activo.

El cálculo de los ingresos por intereses no se calcula sobre una base bruta, aún si el riesgo de crédito del activo mejora.

(b) Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de utilidades integrales incluyen:

- Intereses sobre activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado calculados sobre una base de interés efectivo;
- Intereses sobre los instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales calculados sobre una base de interés efectivo.

(j) Ingresos por Comisiones

Las comisiones sobre arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar, a corto plazo, son reconocidas como ingreso 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 a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del arrendamiento financiero y factoraje por cobrar.

(k) Medición a Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para 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 la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía 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 instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

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

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximicen 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 de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

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

(l) Información de Segmentos
Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia General para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(m) Efectivo y Equivalentes de Efectivo
Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo el efectivo y los depósitos a la vista en bancos y a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, la Administración de la Compañía en conjunto con la Administración de su Compañía Matriz, mantiene ciertos comités para la administración y vigilancia de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía, entre los comités están los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Crédito
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité de Riesgos
- Comité de Cumplimiento

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de Crédito
Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los arrendatarios o arrendatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses y la reestructuración de dichos límites cuando sea apropiado. La exposición al riesgo crediticio es también manejada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva y revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

La Compañía tiene en funcionamiento una serie de informes crediticios para evaluar el desempeño de su cartera, los requerimientos de reservas y especialmente para anticiparse a eventos que puedan afectar en el futuro la condición de sus deudores.

La siguiente tabla muestra los préstamos clasificados en las diferentes etapas de consideración de riesgo:

	Septiembre 2022			
	Etapa (1)	**Etapa (2)**	**Etapa (3)**	**Total**
Grado 1: Normal o bajo riesgo	230,457,222	26,353	-	230,483,575
Grado 2: Mención especial	-	6,078,008	-	6,078,008
Grado 3: Subnormal	-	-	10,480,142	10,480,142
Grado 4: Dudoso	-	-	-	-
Grado 5: Irrecuperable	-	-	2,235,081	2,235,081
	230,457,222	6,104,361	12,715,223	249,276,806
Reserva para préstamos	(542,235)	(149,729)	(578,840)	(1,270,804)
Total neto	229,914,987	5,954,632	12,136,383	248,006,002
Intereses y comisiones no ganadas				(2,397)
Total				248,003,605

	Diciembre 2021			
	Etapa (1)	**Etapa (2)**	**Etapa (3)**	**Total**
Grado 1: Normal o bajo riesgo	206,535,411	89,663	-	206,625,074
Grado 2: Mención especial	-	3,361,930	-	3,361,930
Grado 3: Subnormal	-	-	3,335,952	3,335,952
Grado 4: Dudoso	-	-	1,513,374	1,513,374
Grado 5: Irrecuperable	-	-	3,920,482	3,920,482
	206,535,411	3,451,593	8,769,808	218,756,812
Reserva para préstamos	(577,679)	(75,955)	(1,407,561)	(2,061,195)
Total neto	205,957,732	3,375,638	7,362,247	216,695,617
Intereses y comisiones no ganadas				(5,179)
Total				216,690,438

(1) Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.

(2) Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (no deteriorados).

(3) Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (deteriorados) evaluados individualmente.

El movimiento de la reserva para deterioro en préstamos al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se presenta a continuación:

	Préstamos Septiembre 2022			
	Etapa (1)	Etapa (2)	Etapa (3)	Total
Saldo al Inicio del año	**577,679**	**75,955**	**1,407,561**	**2,061,195**
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(47)	(66)	114	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia	108,807	(108,807)	-	-
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	71,516	(71,516)	-
Remedición neta de la reserva para pérdidas esperadas	(277,836)	111,231	(749,915)	(916,520)
Nuevos préstamos originados	172,922	-	-	172,922
Préstamos que han sido dados de baja	(39,289)	(100)	(7,403)	(46,793)
Préstamos castigados	-	-	-	-
Saldo al final del período	542,234	149,729	578,840	1,270,804

	Préstamos Diciembre 2021			
	Etapa (1)	Etapa (2)	Etapa (3)	Total
Saldo al Inicio del año	**365,839**	**54,504**	**1,667,915**	**2,088,258**
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(13,436)	12,148	1,288	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia	20,679	(2,881,594)	2,860,915	-
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	-	-	-
Remedición neta de la reserva para pérdidas esperadas	36,146	2,896,913	(2,485,749)	447,310
Nuevos préstamos originados	218,103	5,542	86,116	309,761
Préstamos que han sido dados de baja	(49,652)	(11,558)	(363,815)	(425,025)
Préstamos castigados	-	-	(359,109)	(359,109)
Saldo al final del período	577,679	75,955	1,407,561	2,061,195

(1) Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.
(2) Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (no deteriorados).
(3) Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (deteriorados) evaluados individualmente.

Los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar y depósitos en bancos:
  El deterioro para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de estos activos. Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la Compañía no mantiene deterioro sobre depósitos en bancos.

- Morosidad sin deterioro de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar:
  Son considerados en morosidad sin deterioro los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar donde la Compañía considera que el nivel de garantía y/o fuentes de repago son suficientes para cubrir el valor en libros del arrendamiento financiero y factorajes.

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

Depósitos en Bancos
Los depósitos interbancarios son colocados en bancos con grado de inversión a corto plazo, por lo cual no se prevé el establecimiento de reservas para posibles pérdidas. Al 30 de junio de 2022, los depósitos en bancos están con su Casa Matriz y compañías relacionadas.

Garantías y su Efecto Financiero
Los arrendamientos financieros otorgados son garantizados 100%, ya que estos bienes sirven de garantía para la operación.

Concentración de Riesgo de Crédito
La Compañía da seguimiento a la concentración de 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 consolidados es la siguiente:

	Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factoraje por Cobrar		Depósitos en Bancos	
	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Valor en libros bruto	228,377,400	218,756,812	14,662,232	15,059,391
Concentración por Sector:				
Particulares	1,217,286	781,850	-	-
Bancos y entidades financieras	6,124,590	3,274,142	14,617,288	15,059,377
Corporaciones	241,904,879	214,664,271	-	-
Entidades públicas y gobiernos	-	8,869	-	-
Más: Intereses por cobrar	30,051	27,680	-	14
Menos: Reserva por deterioro	(1,270,804)	(2,061,195)	-	-
Menos: Intereses y comisiones no ganadas	(2,397)	(5,179)	-	-
	248,003,605	216,690,438	14,617,288	15,059,391
Concentración Geográfica:				
Costa Rica	36,782,255	36,755,308	2,303,852	861,734
Panamá	212,464,500	181,973,824	12,313,436	14,197,643
Más: Intereses por cobrar	30,051	27,680		14
Menos: Reserva por deterioro	(1,270,804)	(2,061,195)	-	-
Menos: Intereses y comisiones no ganadas	(2,397)	(5,179)	-	-
	248,003,605	216,690,438	14,617,288	15,059,391

Las concentraciones geográficas de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar y depósitos con bancos están basadas, en la ubicación del deudor.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Compañía de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un deterioro en la calidad de la cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez

Se tienen definidos planes de contingencia para reaccionar a cambios en los niveles de liquidez del mercado y de situaciones no previstas que pudiesen afectar la posición de liquidez, debidamente respaldados por la Compañía Matriz.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros de la Compañía, sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

	Valor en Libros	Monto Nominal Bruto (Salidas)/Entradas	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años
Septiembre 2022						
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos y deuda emitida	238,274,990	251,344,953	117,599,931	115,418,286	18,326,736	-
Activos financieros:						
Efectivo	500	500	500	-	-	-
Depósitos a la vista en bancos	8,587,288	8,587,288	8,587,288	-	-	-
Depósitos a plazo en bancos	6,030,000	6,030,000	6,030,000	-	-	-
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, bruto	249,276,806	250,527,658	243,660,653	2,727,986	3,848,494	290,525
	263,894,594	265,145,446	258,278,441	2,727,986	3,848,494	290,525
Diciembre 2021						
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos y deuda emitida	190,374,478	202,322,611	62,349,194	120,907,306	19,066,111	-
Activos financieros:						
Efectivo	501	501	501	-	-	-
Depósitos a la vista en bancos	7,169,377	7,169,377	7,169,377	-	-	-
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, bruto	218,756,812	218,023,320	210,079,535	3,541,873	4,253,777	148,135
	233,816,704	233,083,212	225,139,427	3,541,873	4,253,777	148,135

Para los activos y pasivos financieros no derivados el monto nominal bruto es medido con base en los flujos de efectivo no descontados e incluyen los intereses estimados a pagar y por cobrar, razón por la cual difieren de los importes presentados en el estado consolidado de situación financiera.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, tanto a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

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

La Junta Directiva de la Compañía, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y supervisado directamente por el Comité de Riesgo de la Compañía Matriz.

Riesgo en la Tasa de Cambio
Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional. La cartera de colocaciones en países con monedas diferentes del US$ se concentra en clientes generadores de divisas o con capacidades evidentes por la índole de su actividad y solvencia financiera para absorber fluctuaciones relevantes de la tasa de cambio.

Riesgo Tasas de Interés
Es el riesgo de reducción de valor de los activos financieros en las tasas de interés, precios cotizados y otras variables que afecten el valor de esos activos en el mercado.

A continuación, se presenta la exposición de la Compañía a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos del Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento. Los activos y pasivos presentados no incluyen intereses acumulados por cobrar o pagar, por lo cual sus cifras difieren con las presentadas en el estado consolidado de situación financiera.

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Septiembre 2022					
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros	891,062	2,315,790	39,029,251	459,098	42,695,201
Prestamos comerciales	1,184,550	0	0	0	1,184,550
Factoraje	205,367,003	0	0	0	205,367,003
	207,442,615	2,315,790	39,029,251	459,098	249,246,754
Pasivos					
Financiamientos recibidos y deuda emitida	128,200,000	92,500,000	15,000,000	-	235,700,000
Total de sensibilidad de tasa de interés	79,242,615	(90,184,210)	24,029,251	459,098	13,546,754

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Diciembre 2021					
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros	1,487,807	2,139,413	39,030,371	468,072	43,125,663
Prestamos comerciales	1,188,503	0	0	0	1,188,503
Factoraje	174,414,966	0	0	0	174,414,966
	177,091,276	2,139,413	39,030,371	468,072	218,729,132
Pasivos					
Financiamientos recibidos y deuda emitida	64,700,000	106,000,000	15,000,000	-	185,700,000
Total de sensibilidad de tasa de interés	112,391,276	(103,860,587)	24,030,371	468,072	33,029,132

La Compañía tiene una limitada exposición a pérdidas como resultado de una estructura financiera poco sensible a variaciones en tasas de interés.

El análisis base que efectúa la administración consiste en determinar el impacto por aumentos o disminuciones de 50 y 100 puntos básicos (pb) en las tasas de interés.

A continuación se resume el impacto en el ingreso neto de intereses y el patrimonio:

	50 pb de incremento	100 pb de incremento	50 pb de disminución	100 pb de disminución
Septiembre 2022				
Al 30 de junio	1,097,884	2,195,768	(1,097,884)	(2,195,768)
Promedio del período	978,890	1,957,780	(978,890)	(1,957,780)
Máximo del período	1,104,347	2,208,693	(1,104,347)	(2,208,693)
Mínimo del período	842,969	1,685,937	(842,969)	(1,685,937)
Diciembre 2021				
Al 31 de diciembre	954,596	1,909,191	(954,596)	(1,909,191)
Promedio del período	857,030	1,714,061	(857,030)	(1,714,061)
Máximo del período	954,596	1,909,191	(954,596)	(1,909,191)
Mínimo del período	800,309	1,600,618	(800,309)	(1,600,618)

Riesgo Operacional
El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no esté relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

La Compañía dedica especial atención a los riesgos asociados a fallas en los procesos operativos por errores, o desviación de los procedimientos o comportamiento inadecuado del personal; indebido o mal funcionamiento de los sistemas tecnológicos o a factores externos que pudiesen comprometer el continuo y buen funcionamiento de las operaciones, para lo cual se apoya en las facilidades tecnológicas y de personal de su Compañía Matriz lo cual proporciona los siguientes beneficios a saber:

- Revisiones periódicas y auditorías a los procedimientos operativos son efectuadas regularmente para fortalecer la eficiencia y el control, y para neutralizar debilidades identificadas. Las actualizaciones de los manuales correspondientes por lo menos una vez al año.
- Programas de mantenimiento y planes de contingencia adecuados mantenidos para la continuidad de negocios, incluyendo las diferentes aplicaciones tecnológicas.
- Además de funcionarios dedicados a la seguridad tecnológica, se cuenta en esta área con asesorías externas para limitar la posibilidad de que las facilidades tecnológicas que puedan ser utilizadas indebidamente por personal o terceros no autorizados.

- La Compañía mantiene un control interno el cual es seguido estrechamente por el Personal de Auditoría Interna de la Compañía Matriz.

Administración de Capital
La estrategia del riesgo de mercado utilizada por la Compañía para calcular sus requerimientos de capital cubre los riesgos generales de mercado de las operaciones de la Compañía, así como los riesgos específicos de posiciones abiertas en monedas y deudas e inversiones en accione incluidas en el portafolio de riesgo. Las operaciones de arrendamiento financiero están reguladas por la Ley No.7 del 10 de julio de 1990, el cual indica que el capital mínimo pagado será de cien mil dólares de los Estados Unidos de América (US$100,000).

5. Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad

La Gerencia ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y resultados basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. El ambiente económico actual ha incrementado el grado inherente de incertidumbre en estos estimados y supuestos.

Los activos son medidos de acuerdo con categorías específicas del riesgo crediticio, siendo asignado un porcentaje medido de riesgo de acuerdo con el monto del capital necesario para cubrir los riesgos mencionados. Diez categorías para medir los riesgos son aplicadas (0%, 10%, 20%, 35%, 50%, 100%, 125%, 150%, 200% y 250%).

Pérdidas por deterioro sobre arrendamientos financieros, préstamos comerciales factorajes por cobrar

La Compañía revisa su cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados integrales, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción medible en los flujos de efectivo futuros estimados de una cartera de arrendamientos financiero y factorajes por cobrar antes que la reducción pueda ser identificada con un arrendamiento financiero y factorajes por cobrar individual en esa cartera.

Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en activos en la Compañía. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivo futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

Cuando una operación es considerada incobrable, se carga contra la reserva relacionada por deterioro del arrendamiento financiero por cobrar. Tales operaciones son dadas de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el

monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada a un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada ajustando la cuenta de reserva. El monto de la reversión es reconocido en el estado consolidado de resultados integrales.

La Compañía ha realizado un análisis de sensibilidad para medir el impacto que pudiera tener la reserva de préstamos incobrables. Al 30 de septiembre de 2022, el aumento del 1% sobre la tasa de pérdida de créditos, da como resultado un aumento en el gasto de reserva por US$278,452 (31 de diciembre de 2021: US$229,372).

6. Efectivo

El efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Efectivo	500	501
Depósitos a la vista en bancos	#¡REF!	15,059,391
Total de efectivo y depósitos en bancos en el estado consolidado de flujo de efectivo	#¡REF!	15,059,892

7. Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar

La cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar presenta la siguiente distribución:

	Septiembre 2022			Diciembre 2021		
	Monto Bruto	Reserva por Deterioro	Monto en Libros	Monto Bruto	Reserva por Deterioro	Monto en Libros
Sector Interno:						
Corporativo	211,975,490	607,697	211,367,792	181,471,100	1,426,409	180,044,691
Consumo	431,724	1,803	429,921	411,403	1,811	409,592
Otros préstamos	0	-	0	8,869	3	8,866
Total sector interno	212,407,214	609,500	211,797,713	181,891,372	1,428,223	180,463,149
Sector Externo:						
Corporativo	36,366,037	659,287	35,706,750	36,467,313	631,415	35,835,898
Consumo	473,505	2,017	471,488	370,447	1,557	368,890
Total sector externo	36,839,542	661,304	36,178,238	36,837,760	632,972	36,204,788
Más: Intereses por cobrar	30,051	-	30,051	27,680	-	27,680
Total	249,276,806	1,270,804	248,006,002	218,756,812	2,061,195	216,695,617
Menos: Intereses y comisiones no ganadas			(2,397)			(5,179)
Total neto			248,003,605			216,690,438

El detalle de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar por actividad económica se presenta a continuación:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Infraestructura y Construcción	193,169	59,164
Comercial	216,022,150	179,623,177
Servicios y sobregiros	13,966,525	20,994,175
Industria	9,271,035	11,357,401
Ganadería	1,608,728	1,780,040
Agricultura	843,273	850,314
Consumo	1,217,286	781,850
Bancos e instituciones financieras	6,124,590	3,274,142
Instituciones Públicas	-	8,869
Más: intereses por cobrar	30,051	27,680
Menos: Reservas por deterioro	(1,270,804)	(2,061,195)
Menos: Intereses y comisiones no ganadas	(2,397)	(5,179)
	248,003,605	216,690,438

El perfil de los vencimientos de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales se presenta a continuación:

	Factoraje		Préstamos Comerciales		Arrendamientos financieros	
	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Menos de un año	1,785,973	174,414,966	-	-	8,415	2,051,987
De 1 a 5 años y más	203,581,030	-	1,193,237	1,192,142	42,708,151	41,097,717
	205,367,003	174,414,966	1,193,237	1,192,142	42,716,566	43,149,704

8. Activos Intangibles

El movimiento de licencias y programas informáticos se presenta a continuación:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Saldo neto al inicio del año	56,178	70,028
Adiciones	-	-
Amortización del año	(9,702)	(13,850)
Saldo neto al final del año	46,476	56,178

El gasto de amortización de los activos intangibles se presenta dentro del rubro de otros gastos en el estado consolidado de resultados integrales.

A continuación, se presenta el detalle de los activos intangibles:

Septiembre 2022

Descripción	Vida Útil	Monto Bruto	Amortización Acumulada	Saldo en Libros
Licencias y program	3 a 5 años	56,178	(9,702)	46,476

Diciembre 2021

Descripción	Vida Útil	Monto Bruto	Amortización Acumulada	Saldo en Libros
Licencias y program	3 a 5 años	70,028	(13,850)	56,178

9. Impuestos

De acuerdo a la legislación fiscal vigente en Panamá, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta por concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentas del pago de impuestos, las rentas provenientes de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y de los intereses ganados sobre valores del Estado panameño. La tasa impositiva aplicable en la República de Panamá es del 25% (31 de diciembre 2021: 25%).

De conformidad con lo establecido en el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, las personas jurídicas, deberán calcular el impuesto sobre la renta de acuerdo a la tasa de 25% a partir del 1 de enero de 2011.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 introduce la modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil dólares (US$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos - DGI que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

El detalle de los gastos de impuestos sobre la renta es el siguiente:

	Septiembre 2022	Septiembre 2021
Impuesto sobre la renta estimado	827,215	361,476
Impuesto sobre la renta diferido	359,891	144,189
Total de gasto de impuesto sobre la renta	1,187,106	505,665

La Administración realizó sus estimaciones de impuesto diferido de activo utilizando la tasa impositiva que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando las mismas sean reversadas.

La conciliación del impuesto diferido es como sigue:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Impuesto diferido activo al inicio del año	394,501	423,343
Más: Reserva para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar	(240,521)	(28,842)
Impuesto diferido activo al final del período	153,980	394,501

La tasa de impuesto efectiva al 30 de septiembre de 2022 fue 35.46% (31 de diciembre de 2021: 19.95%)

De acuerdo a regulaciones fiscales, las declaraciones del impuesto sobre la Compañía, en la República de Panamá, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive al período terminado al 30 de junio de 2022.

10. Otros Activos

El detalle de otros activos es el siguiente:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Fondos de Cesantía	4,207	10,100
Cuentas por cobrar a clientes	927,622	716,492
Gastos pagados por anticipado	477,214	300,419
Impuestos pagados por anticipado	440,944	302,958
Bienes adjudicados, neto	456,708	275,310
Otros	573,309	518,010
	2,880,004	2,123,289

11. Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

Acreedor	Vencimiento	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	Varios hasta septiembre 2025	35,700,000	35,700,000
Más: Intereses por pagar		180,337	193,714
		35,880,337	35,893,714

Estas obligaciones, sin garantía tangible, mantenían tasas de interés de 4.6% a 6.5% (31 de diciembre de 2021: 4.93%).

12. Obligaciones por Deuda Emitida

A través de la Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV No.562-18 de 7 de diciembre de 2018, la Compañía realizó el registro de la Oferta Pública de Bonos Corporativos Rotativos con un valor nominal de hasta cien millones de dólares (US$100,000,000). Los bonos serán en denominaciones de mil dólares (US$1,000). El programa rotativo estará disponible por un plazo de vigencia definido, el cual será de 10 años. La fecha inicial de la oferta de los bonos corporativos rotativos es a partir del 8 de enero de 2019.

A través de la Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV No.558-18 de 6 de diciembre de 2018, la Compañía realizó el registro de la Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables con un valor nominal de hasta cincuenta millones de dólares (US$50,000,000). Los VCN's serán en denominaciones de mil dólares (US$1,000). El programa rotativo estará disponible por un plazo de vigencia definido, el cual será de 10 años. La fecha inicial de la oferta de los VCN's es a partir del 8 de enero de 2019.

A través de la Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV No.52-22 de 14 de febrero de 2022, la Compañía realizó el registro de la Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables con un valor nominal de hasta cincuenta millones de dólares (US$100,000,000). Los VCN's serán en denominaciones de mil dólares (US$1,000). El programa rotativo estará disponible por un plazo de vigencia definido, el cual será de 10 años. La fecha inicial de la oferta de los VCN's es a partir del 3 de marzo de 2022.

A través de la Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV No.53-22 de 14 de febrero de 2022, la Compañía realizó el registro de la Oferta Pública de

Bonos Corporativos Rotativos con un valor nominal de hasta cien millones de dólares (US$50,000,000). Los bonos serán en denominaciones de mil dólares (US$1,000). El programa rotativo estará disponible por un plazo de vigencia definido, el cual será de 10 años. La fecha inicial de la oferta de los bonos corporativos rotativos es a partir del 3 de marzo de 2022.

Bonos Corporativos							
Resolución	**Fecha**	**Series**	**Calificadora de la Emisión**	**Calificación**	**Vencimiento**	**Tasa**	**Septiembre 2022**
SMV No.562-18	01-mar-19	A	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR A(PAN)	01-mar-24	6.5%	60,000,000
SMV No.562-18	29-nov-19	B	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR A(PAN)	29-nov-24	6.5%	25,000,000
SMV No.562-18	21-ene-21	C	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR A(PAN)	26-dic-25	6.5%	10,000,000
SMV No.562-18	01-dic-21	D	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR A(PAN)	05-nov-26	6.5%	5,000,000
Valores Comerciales Negociables							
Resolución	**Fecha**	**Serie**	**Calificadora de la Emisión**	**Calificación**			
SMV No.558-18	22-ago-22	H	Sociedad Calificadora de Riesgo	SCR 2(PAN)	20-nov-22	3.5%	30,000,000
SMV No.558-18	21-feb-22	I	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR 2(PAN)	16-feb-23	4.0%	10,000,000
SMV No.558-18	14-mar-22	J	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR 2(PAN)	09-mar-23	4.0%	10,000,000
SMV-52-2022	24-mar-22	A	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR 2(PAN)	19-mar-23	4.0%	15,000,000
SMV-52-2022	03-may-22	B	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR 2(PAN)	30-oct-22	3.5%	15,000,000
SMV-52-2022	22-ago-22		Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR 2(PAN)	20-nov-22	3.5%	20,000,000
Total de deuda emitida							200,000,000
Más: Intereses por pagar							2,394,653
Total de deuda emitida + Intereses							202,394,653

Bonos Corporativos

Resolución	Fecha	Serie	Calificadora de la Emisión	Calificación	Vencimiento	Tasa	Diciembre 2021
SMV No.562-18	01-mar-19	A	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR A(PAN)	01-mar-24	6.5%	60,000,000
SMV No.562-18	29-nov-19	B	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR A(PAN)	29-nov-24	6.5%	25,000,000
SMV No.562-18	21-ene-21	C	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR A(PAN)	26-dic-25	6.5%	10,000,000
SMV No.562-18	01-dic-21	D	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR A(PAN)	05-nov-26	6.5%	5,000,000

Valores Comerciales Negociables

Resolución	Fecha	Serie	Calificadora de la Emisión	Calificación			
SMV No.558-18	18-ene-21	E	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR 2(PAN)	13-ene-22	4.5%	10,000,000
SMV No.558-18	25-feb-21	F	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR 2(PAN)	20-feb-22	4.5%	30,000,000
SMV No.558-18	19-mar-21	G	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A.	SCR 2(PAN)	14-mar-22	4.5%	10,000,000
Total de deuda emitida							150,000,000
Más: Intereses por pagar							4,480,764
Total de deuda emitida + Intereses							154,480,764

13. Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos es el siguiente:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Depósitos en garantía - arrendamiento financiero	213,093	221,803
Provisiones para beneficios laborales	137,337	108,861
Impuesto y tributos por pagar	829,210	0
Pagos pendientes en compensación	363,328	12,553,627
Cuentas por pagar varias	77,289	88,809
Proveedores de operaciones Leasing	1,276,992	700,512
Retenciones de desembolso a clientes	1,639,092	9,697,284
Otros	710,009	502,629
	5,246,350	23,873,525

La cuenta Retenciones de desembolsos a clientes presenta los saldos producto de desembolsos parciales bajo la modalidad de factoring en la cual los clientes han presentado al Estado Panameño su solicitud de gestión de cobro y las mismas se encuentran pendientes de refrendo por la Autoridad correspondiente, previo al desembolso parcial, los clientes presentan el avance de obra y la Compañía desembolsa un aproximado del 70% del monto del crédito y se retiene el 30% hasta que el cliente cumpla con la presentación de la documentación pendiente.

14. Plan de Ahorro para Retiro

La Compañía adoptó un plan de ahorro voluntario para retiro de contribuciones en el cual la Compañía aporta dos veces la cantidad que aportan los empleados hasta un máximo de un 10% de aporte patronal de los salarios mensuales. En el plan participan todos los empleados que laboran dentro de la Compañía. Para realizar retiros a los aportes del plan, el empleado deberá cumplir por lo menos una de las siguientes condiciones, para poder retirar la contribución realizada por la Compañía en su favor:

a) Haber optado por una jubilación,
b) Haberse retirado de la Compañía,
c) Haber sufrido incapacidad total y permanente debidamente certificada por la Caja del Seguro Social.
d) Haber fallecido, en cuyo caso se entregará la porción a la que tenga derecho al / los beneficiarios.

La contribución de la Compañía a este plan al 30 de septiembre de 2022 ascendió a US$29,489 (30 de septiembre de 2021: US$25,026). Este plan es administrado por un tercero independiente de la Compañía. Este gasto se incluye en el estado consolidado de resultados integrales en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

15. Acciones Comunes

La composición de las acciones comunes se resume así:

	Septiembre 2022		Diciembre 2021	
	Cantidad de Accionos	Monto	Cantidad de Accionos	Monto
Acciones autorizadas y emitidas				
Saldo al inicio y al final del período	1,000	2,500,000	1,000	2,500,000

El capital autorizado y emitido fue totalmente pagado por el accionista.

16. Otros Ingresos

El desglose de los otros ingresos se presenta a continuación:

	Septiembre 2022	Septiembre 2021
Ganancia en venta de activos	45,161	25,259
Trámites legales	2,807	3,900
Inspecciones	82,374	-
Otros	121,519	90,661
	251,861	119,820

17. Salarios y Otros Gastos de Personal y Otros

El detalle de gastos de salarios, y otras remuneraciones, y otros gastos se detalla a continuación:

	Septiembre 2022	Septiembre 2021
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios	377,661	228,878
Prestaciones laborales	82,612	50,824
Beneficios a empleados	57,693	10,798
Planes de retiro	29,489	14,763
	547,455	305,263
Otros gastos		
Gastos misceláneos	2,162	3,205
Papelería y útiles de oficina	57	434
Gastos de amortización de activos intangibles	9,701	7,011
Otros	34,185	113,971
	46,105	124,621

18. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía realizó en transacciones en el curso ordinario del negocio con partes relacionadas tales como accionistas, directores y personal gerencial clave. Los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones significativas con partes relacionadas:

	Director y Personal Gerencial Clave		Casa Matriz	
	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Activos				
Depósitos en bancos a la vista BICSA	-	-	7,306,151	6,307,643
Arrendamientos financieros	17,857	49,605	-	-
Depósitos a plazo fijo	-	-	6,030,000	7,890,000
Intereses por cobrar	-	-	-	14
Pasivos				
Financiamientos recibidos	-	-	35,700,000	35,700,000
Deuda emitida	-	-	200,000,000	150,000,000
Intereses acumulados por pagar	-	-	2,574,990	4,674,478

Los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones antes relacionadas:

	Director y Personal Gerencial Clave		Casa Matriz	
	Septiembre 2022	Septiembre 2021	Septiembre 2022	Septiembre 2021
Ingresos por Intereses sobre				
Arrendamientos financieros	504	966	-	-
Depósitos en bancos	-	-	1,378	4,950
Otros ingresos	-	-	-	1,866
Gastos de Intereses sobre				
Financiamientos recibidos	-	-	1,309,130	898,586
Deuda emitida	-	-	6,949,653	4,141,042
Comisiones pagadas - Bicsa Capital, S.A.	-	-	146,250	43,750
Servicios de soporte compartidos	-	-	1,543,750	1,170,000

La Compañía recibe de su Casa Matriz soporte de servicios administrativos. Adicionalmente, la Compañía efectuó pagos por comisiones a Bicsa Capital, S.A., la cual es una Compañía 100% controlada por la Casa Matriz.

19. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los 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, la Compañía 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 grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la administración de la Compañía pueda 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.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	Septiembre 2022			Diciembre 2021		
	Valor en libros	Valor Razonable	Nivel de Jeraquía	Valor en libros	Valor Razonable	Nivel de Jeraquía
Activos						
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar neto	247,973,553	249,019,808	2	216,690,438	218,666,915	3
Pasivos						
Financiamientos recibidos y deuda emitida	227,200,000	227,609,157	2	190,374,478	185,940,800	3

No se revelan aquellos activos financieros de los cuales su valor en libros se asemeja a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 2 y Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar	El valor razonable para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Financiamientos recibidos	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para nuevos financiamientos con vencimiento remanente similar.

20. Información por Segmentos

La Gerencia utiliza la siguiente información de segmento en base a los negocios de la Compañía para sus análisis financieros:

La Compañía orienta su gestión de los negocios a los segmentos de descuento de facturas (factoring), Prestamos Comerciales y Leasing. El Comité de Activos y Pasivos monitorea la gestión por segmentos, para lo cual evalúa su desempeño periódicamente.

En atención a lo anterior, el Comité ALCO de la Compañía administra su gestión de negocios, en los segmentos que se presentan en el cuadro a continuación:

	Septiembre 2022				
	BICSA Leasing	Préstamos Comerciales	Servicios de Factoraje	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	2,133,300	74,219	10,707,669	-	12,915,188
Gastos de Intereses	(1,258,987)	(47,460)	(6,952,336)	-	(8,258,783)
Provisiones	(51,068)	-	806,459	-	755,391
Otros ingresos netos	6,847	-	606,673	(220,635)	392,885
Gastos generales y administrativos	(464,486)	(8,936)	(1,983,057)	-	(2,456,479)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	365,606	17,823	3,185,408	(220,635)	3,348,202
Total de activos	38,574,762	1,193,237	226,992,294	(758,440)	266,001,853
Total de pasivos	37,807,405	1,193,237	204,120,698	-	243,121,340

	Septiembre 2021				
	BICSA Leasing	Préstamos Comerciales	Servicios de Factoraje	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	1,420,005	49,421	6,312,615	-	7,782,041
Gastos de Intereses	(898,586)	(32,005)	(4,109,037)	-	(5,039,628)
Provisiones	(99,226)	-	(4,061)	-	(103,287)
Otros ingresos netos	3,829	-	216,175	-	220,004
Gastos generales y administrativos	(373,330)	(7,988)	(1,442,676)	-	(1,823,994)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	52,692	9,428	973,016	-	1,035,136
	Diciembre 2021				
Total de activos	37,480,451	1,192,142	196,151,705	(500,000)	234,324,298
Total de pasivos	36,933,838	1,192,142	176,122,023	-	214,248,003

21. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Ley de Arrendamientos Financieros
Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de julio de 1990.

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

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

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

Por requerimiento del Acuerdo No.4-2013, al 30 de septiembre de 2022, se mantiene una reserva regulatoria por US$7,666,837 (31 de diciembre de 2021: US5,643,226) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las provisiones de crédito reconocidas según NIIF 9.

<u>Análisis de la Calidad Crediticia</u>
La compañía, para la evaluación de los préstamos, el mismo sistema de clasificación del riesgo de crédito que la Superintendencia de Bancos ha establecido para la determinación de reservas regulatorias.

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las provisiones por deterioro/pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos.

	Arrendamientos Financieros		Préstamos Comerciales		Factoraje por Cobrar	
	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Préstamos reestructurados						
Monto sin deterioro	1,185,742	1,188,503	-	-	-	-
Provisión para monto sin deterioro	(7,313)	(8,819)	-	-	-	-
Monto con deterioro	245,020	245,020	-	-	-	-
Provisión para monto con deterioro	(133,559)	(132,469)	-	-	-	-
Total, neto	1,289,890	1,292,235	-	-	-	-
No morosos ni deteriorado						
Grado 1: Normal riesgo bajo	37,367,624	40,777,009	-	-	193,115,952	165,848,064
Grado 2: Mención especial	4,747,195	1,964,961	1,193,237	1,192,142	137,576	204,828
Sub-total	42,114,819	42,741,970	1,193,237	1,192,142	193,253,528	166,052,892
Individualmente deteriorados						
Grado 3: Subnormal	429,972	29,751	-	-	10,050,169	3,306,201
Grado 4: Dudoso	-	-	-	-	-	1,513,374
Grado 5: Irrecuperable	171,776	377,983	-	-	2,063,306	3,542,499
Sub-total	601,747	407,734	-	-	12,113,475	8,362,074
Reserva por deterioro						
Individual	183,681	257,192	-	-	395,159	1,150,370
Colectivo	635,689	602,270	7,349	8,819	48,925	42,544
Total de reserva por deterioro	819,371	859,462	7,349	8,819	444,084	1,192,914
Provisión para deterioro NIIF9						
Etapa 1	495,134	327,525	-	-	47,101	39,829
Etapa 2	140,556	36,778	7,349	8,819	1,824	2,716
Etapa 3	183,681	265,835	-	-	395,159	1,150,370
Total de provisión NIIF 9	819,371	630,138	7,349	8,819	444,084	1,192,915

La cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar reporta créditos morosos y vencidos que ascendían a US$12,862,074 (31 de diciembre de 2021: US$6,126,312), sobre los cuales se mantenía una reserva por US$686,611 (31 de diciembre de 2021: US$1,428,602).

Provisión Dinámica

El Acuerdo No.004-2013 también 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 retenidas. 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 de Bancos de Panamá.

Al 30 de septiembre de 2022, se determinó una provisión dinámica por US$3,753,574 (31 de diciembre de 2021: US$3,753,574).

22. Gestión e impactos de la pandemia de COVID-19

Efectos globales de la pandemia

La Organización Mundial de la Salud elevó el 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. Dicha declaración llevó a la mayoría de los gobiernos de los países afectados a tomar medidas en el ámbito de salud pública que incluyeron medidas de aislamiento, confinamiento y/o cuarentena en diferente grado según cada gobierno, con limitaciones a la libre circulación de personas, llegando al cierre de fronteras. Las empresas se han enfrentado a perturbaciones en las cadenas de suministro, cierres temporales y una reducción de la demanda, mientras que los hogares han encarado el desempleo y una caída de los ingresos. Esta situación ha ocasionado una recesión de la economía global (caída del PIB de -3.5%), que afecta especialmente a la región de América Latina y El Caribe, la cual sufre una fuerte contracción en el año 2020 que se estima en -7.4%. (FMI, Octubre 2020).

Medidas adoptadas a nivel normativo

La evolución de los hechos ha requerido de la adopción de diversas medidas para hacer frente a una crisis sanitaria sin precedentes y de enorme magnitud, tanto por el número de personas afectadas, como por el impacto económico y social que ha generado, en los ámbitos nacional y mundial. Estas medidas incluyeron en el ámbito normativo bancario el Acuerdo 2-2020 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá y con posteriores Acuerdos y Circulares referidas a la gestión del riesgo de crédito y la implementación de mecanismos de alivio económico para clientes afectados por la pandemia del COVID 19 (Acuerdo No. 003-2020, Acuerdo No. 007-2020, Acuerdo No. 009-2020, Circular 294-2020 y Acuerdo No. 013-2020).

Entre las medidas de apoyo financiero públicas se promulgó de la Ley No. 156 del 1 de julio de 2020, en la cual se extiende el período de evaluación de los créditos afectados hasta el 31 de diciembre de 2021, y la cual se hace extensiva a todos los préstamos otorgados por bancos, cooperativas y financieras cuyos deudores hayan sido afectados por COVID-19.

Efectos de la pandemia en Bicsa Factoring
Al 30 de junio de 2022, el importe de las moratorias concedidas por Bicsa Factoring alcanza un monto de 60 Mil de dólares (31 de diciembre 2021: 107 Mil de dólares), lo cual representa 0.03% del portafolio total. Estas moratorias se otorgaron a productos de leasing (31 de diciembre de 2021: 0.05%).

Ante la situación de pandemia, Grupo BICSA del cual Bicsa Factoring forma parte, se vio obligado a responder rápidamente a cuestiones críticas en los ámbitos operativos y financieros. En particular, cobra especial importancia la recalibración y actualización de los modelos NIIF 9 como tarea fundamental en el contexto actual debido al efecto de diversos factores que a su vez generan impacto en las provisiones. Estas revisiones consideraron ajustes a los aspectos metodológicos convencionales como la probabilidad de default (PD), la pérdida dado el incumplimiento / default (LGD) y en el ajuste forward-looking (efecto económico prospectivo del Modelo de NIIF 9). También se han revisado los criterios de Clasificación en Stages para incorporar los efectos que el entorno COVID-19 pudiera traer en los clientes, siendo, en este caso necesario definir criterios de incremento significativo del riesgo crediticio (ISRC) en función del riesgo del sector económico, la actividad dentro del sector económico y las características particulares de cada cliente. Finalmente, en función de la metodología definida tomando como referencia las normativas internacionales y el contexto normativo local, el Banco definió los Ajustes Post Modelos (Overlays) con lineamientos generales del proceso de clasificación de los préstamos modificados en los distintos stages establecidos por NIIF 9.