

16 de mayo de 2023

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá
Ciudad de Panamá, República de Panamá

Hecho Relevante: Calificación de Riesgo

Respetado Superintendente:

Por medio de la presente, en cumplimiento de las normativas vigentes relacionadas con las obligaciones de notificación de Hechos Relevantes, informamos que SCRIESGO Calificadora de Riesgo, en su proceso de actualización anual, ratificó las calificaciones de BICSA Factoring, S. A. y su perspectiva, manteniéndose como sigue:

- Calificación de Largo Plazo local en SCR A (PAN), Perspectiva Estable;
- Calificación de Corto Plazo local en SCR 2 (PAN), Perspectiva Estable;

SCRiesgo considera que la entidad posee una estructura de gobierno corporativo que cumple con la normativa vigente relacionada y con la debida implementación de sanas prácticas de gobernanza a nivel corporativo.

SCRiesgo considera que la Entidad muestra una rentabilidad y situación financiera acorde a su giro de negocio. Respecto a los indicadores de rentabilidad presentados por Bicsa Factoring, S.A., a diciembre de 2022, el rendimiento sobre el activo productivo, así como el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) registran incrementos anuales, principalmente por el crecimiento exhibido por la utilidad neta.

Adjuntamos el informe de Calificación emitido por SCRIEGO en el mes de mayo 2023.

Quedamos a la orden, para cualquier solicitud de información adicional,

Atentamente,



Guillermo Clark.

BICSA FACTORING, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: n.º 2052023

Fecha de ratificación: 08 de mayo de 2023

Información financiera: no auditada a septiembre y auditada a diciembre de 2022.

Contactos: Marcela Mora Rodríguez

Analista sénior

mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Bicsa Factoring, S.A., con información financiera no auditada a septiembre y auditada a diciembre de 2022.

BICSA FACTORING, S.A.				
	Anterior		Actual*	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Largo Plazo	scr A (PAN)	Estable	scr A (PAN)	Estable
Corto Plazo	SCR 2 (PAN)	Estable	SCR 2 (PAN)	Estable

*La calificación otorgada no varió con respecto a la anterior.

Además, se le otorgó la calificación inicial a la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) y de Bonos Corporativos Rotativos:

BICSA FACTORING, S.A.				
	Monto (millones)	Anterior	Actual*	
		Calificación	Calificación	Calificación
Valores Comerciales Negociables (2018)	USD50,00	SCR 2 (PAN)	SCR 2 (PAN)	SCR 2 (PAN)
Valores Comerciales Negociables (2022)	USD100,00	SCR 2 (PAN)	SCR 2 (PAN)	SCR 2 (PAN)
Bonos Corporativos Rotativos (2018)	USD100,00	scr A (PAN)	scr A (PAN)	scr A (PAN)
Bonos Corporativos Rotativos (2022)	USD50,00	scr A (PAN)	scr A (PAN)	scr A (PAN)

*La calificación otorgada no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada:

scr A (PAN): emisor y/o emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel bueno.

SCR 2 (PAN): emisor y/o emisiones a corto plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales

cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel muy bueno.

Las calificaciones desde “scr AA (PAN)” hasta “scr C (PAN)” y desde “SCR 2 (PAN)” hasta “SCR 5 (PAN)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.¹

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

2. PRINCIPALES INDICADORES

BICSA FACTORING, S.A.					
Indicadores	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22
Total activos (millones USD)	234,32	236,20	243,64	265,70	253,74
Morosidad > a 90 días/Cartera Directa	4,01%	3,16%	3,16%	5,10%	5,87%
Margen de Intermediación	1,7%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%
Rendimiento s/patrimonio	8,5%	8,3%	8,6%	13,6%	16,2%
Gastos adm/Utilidad Op. Bruta	62,3%	59,2%	55,7%	42,3%	40,7%

3. FUNDAMENTOS

- Estructura sólida de la Casa Matriz de naturaleza bancaria que soporta sus operaciones.
- Posee políticas de gobierno corporativo.
- Personal ejecutivo de alto perfil académico y profesional, con experiencia en la operación de los productos que ofrece la Compañía.
- Alta capacidad de pago por parte del mayor pagador (Estado panameño) y de la estabilidad macroeconómica de la economía panameña.
- Posee una alta proporción de activos productivos.
- Mantiene una adecuada asignación de los recursos, sustentado en un activo productivo que supera a su pasivo con costo.

“La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos”

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes”

¹El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

- Acceso eficiente a fondeo por medio de línea de crédito con BICSA y mediante el mercado de valores.

Retos

- Industria competitiva dentro de la plaza panameña de los productos y servicios que ofrece la Entidad.
- Conservar sanos indicadores de calidad de cartera.
- Dado que su principal pagador en factoraje es el Estado de Panamá, se vuelve importante la gestión de cobro, dado los plazos de pago que administra este.
- Mantener un constante crecimiento del activo productivo.
- Gestionar de forma eficiente las fuentes de financiamiento que le permita mantener un costo de fondeo competitivo.
- Carencia de una ley de factoraje en Panamá.
- Gestionar de manera adecuada la alta concentración que presenta la Entidad con los 25 mayores deudores, en la cartera total.
- Continuar con la contención del del gasto administrativo.
- Mantener los niveles de rentabilidad logrados al cierre de 2022.

4. RESUMEN DE LOS PROGRAMAS ROTATIVOS DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES

Bicsa Factoring, S.A.: Características de programa de Valores Comerciales Negociables (2018)	
Series	Los VCN podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado.
Monto del programa rotativo	Los VCN se emitirán bajo un Programa Rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los VCN emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder USD50,00 millones.
Fecha de emisión	Determinada por El Emisor antes de la oferta pública de cada serie de VCN. La fecha de oferta respectiva, la fecha de emisión, la tasa de interés, el plazo, la fecha de vencimiento y el monto de cada serie de VCN será notificada por el emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de

	2 días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
Fecha de vencimiento	Los VCN serán emitidos con vencimiento de entre 1 a 12 meses, contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie. La cantidad de VCN a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado de efectuarse la venta de los VCN.
Tasa de interés	La Tasa de Interés para cada una de las series será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva y la misma podrá ser fija o variable.
Pago de intereses	Para cada una de las series de VCN, el Emisor determinará la periodicidad del Pago de Intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual. El Pago de Intereses se hará el último día de cada período de Interés, y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360.
Pago de capital	Para cada una de las Series, el saldo insoluto a capital de los VCN de cada Serie se pagará mediante un sólo pago a capital en su respectiva Fecha de Vencimiento
Prelación	El pago de capital e intereses de los VCN no tienen preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor, excepto por las prelaciones establecidas por leyes aplicables.
Uso de fondos	Durante la vigencia del Programa Rotativo, el Emisor utilizará los fondos netos de la venta de los VCN, que equivalen a USD49.850.624,31 para financiar la operación y crecimiento relacionada con el negocio del Emisor y apoya el crecimiento de sus actividades crediticias propias de su giro ordinario de negocios: factoraje y arrendamiento financiero

“Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”

Página 2 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

Bicsa Factoring, S.A.: Características de programa de Valores Comerciales Negociables (2022)	
Series	Los VCN podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado.
Monto del programa rotativo	Los VCN se emitirán bajo un Programa Rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los VCN emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder USD100,00 millones.
Fecha de emisión	Determinada por El Emisor antes de la oferta pública de cada serie de VCN. La fecha de oferta respectiva, la fecha de emisión, la tasa de interés, el plazo, la fecha de vencimiento y el monto de cada serie de VCN será notificada por el emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de 2 días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
Fecha de vencimiento	Los VCN serán emitidos con vencimiento de entre 1 a 12 meses, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. La cantidad de VCN a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado de efectuarse la venta de los VCN.
Tasa de interés	La tasa de interés para cada una de las series será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva y la misma podrá ser fija o variable.
Pago de intereses	Para cada una de las series de VCN, el Emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360.
Pago de capital	Para cada una de las Series, el saldo insoluto a capital de los VCN de cada Serie se pagará mediante un sólo pago a capital en su respectiva fecha de vencimiento
Garantías	Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de los intereses o del capital, así como tampoco por activos o garantías otorgadas por la

	empresa propietaria de sus acciones, afiliadas o relacionadas al Emisor.
Prelación	El pago de capital e intereses de los VCN no tienen preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor, excepto por las prelaciones establecidas por leyes aplicables.
Uso de fondos	Durante la vigencia del Programa Rotativo, el Emisor utilizará los fondos netos de la venta de los VCN, que equivalen a USD99.762.282,30 para financiar la operación y crecimiento relacionada con el negocio del Emisor y apoya el crecimiento de sus actividades crediticias propias de su giro ordinario de negocios: factoraje y arrendamiento financiero.

5. RESUMEN DE LOS PROGRAMAS DE BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS

Bicsa Factoring, S.A.: Características de programa de Bonos Corporativos Rotativos (2018)	
Series	Los Bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor, de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado.
Monto del programa rotativo	Los Bonos se emitirán bajo un Programa Rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder USD100,00 millones.
Fecha de emisión	Determinada por El Emisor antes de la oferta pública de cada serie de Bonos. La fecha de oferta respectiva, la fecha de emisión, la tasa de interés, el plazo, la fecha de vencimiento y el monto de cada serie de Bonos será notificada por el emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de 2 días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
Fecha de vencimiento	Los Bonos serán emitidos con vencimiento de entre más de 1 año hasta 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. La cantidad de Bonos a emitirse por serie y por plazo de

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Página 3 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

	vencimiento será determinada por el Emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta.
Tasa de interés	La tasa de interés para cada una de las series será fijada por el Emisor antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable.
Pago de intereses	Para cada una de las series de Bonos, el Emisor determinará la periodicidad del Pago de Intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual. El Pago de Intereses se hará el último día de cada período de Interés, y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente. La base para el cálculo de intereses será días calendarios entre 360.
Pago de capital	Para cada una de las Series, el saldo insoluto a capital de los Bonos de cada Serie se pagará en la forma y frecuencia que determine el Emisor y puede ser pagado, a opción del Emisor, mediante un sólo pago a capital en su respectiva fecha de vencimiento o mediante amortizaciones a capital, cuyos pagos a capital podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada serie, ya sea mediante pagos mensuales trimestrales, semestrales o anuales.
Redención Anticipada	El Emisor podrá redimir los Bonos de forma anticipada, en cualquier momento a partir de la fecha de emisión de la serie correspondiente, total o parcialmente, sin costo o penalidad alguna
Uso de fondos	Durante la vigencia del Programa Rotativo, el Emisor utilizará los fondos netos de la venta de los Bonos, que equivalen a USD99.614.957,30, luego de descontar los gastos y comisiones de la emisión, para financiar la operación y crecimiento relacionada con el negocio del Emisor de la siguiente manera: (i) cancelar el saldo adeudado en virtud de una línea de crédito rotativa para capital de trabajo otorgada por su accionista, BICSA por la suma de USD77.460.323,00; (ii) el monto restante será utilizado para financiar el crecimiento de sus

	actividades crediticias propias de su giro ordinario de negocios: factoraje y arrendamiento financiero
--	--

Bicsa Factoring, S.A.: Características de programa de Bonos Corporativos Rotativos (2022)	
Series	Los bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor, de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado.
Monto del programa rotativo	Los bonos se emitirán bajo un Programa Rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder USD50,00 millones.
Fecha de emisión	Determinada por El Emisor antes de la oferta pública de cada serie de Bonos. La fecha de oferta respectiva, la fecha de emisión, la tasa de interés, el plazo, la fecha de vencimiento y el monto de cada serie de bonos será notificada por el emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de 2 días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
Fecha de vencimiento	Los bonos serán emitidos con vencimiento de entre más de 1 año hasta 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. La cantidad de Bonos a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el Emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta.
Tasa de interés	La tasa de interés para cada una de las series será fijada por el Emisor antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable.
Pago de intereses	Para cada una de las series de bonos, el Emisor determinará la periodicidad del Pago de Intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual. La base para el cálculo de intereses será días calendarios entre 360.

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Página 4 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

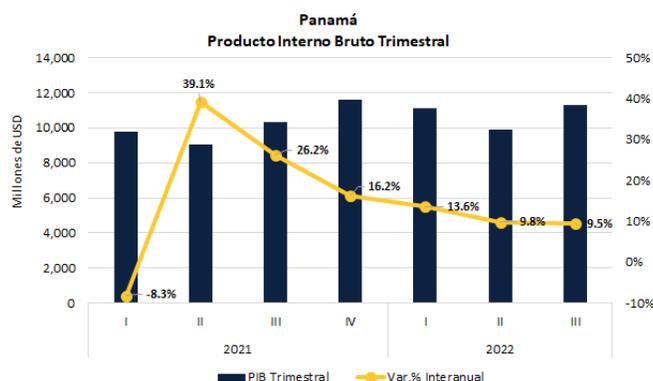
República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

Pago de capital	Para cada una de las series, el saldo insoluto a capital de los bonos de cada serie se pagará en la forma y frecuencia que determine el Emisor y puede ser pagado, a opción del Emisor, mediante un sólo pago a capital en su respectiva fecha de vencimiento o mediante amortizaciones a capital, cuyos pagos a capital podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada serie, ya sea mediante pagos mensuales trimestrales, semestrales o anuales.
Redención Anticipada	El Emisor podrá redimir los Bonos de forma anticipada, en cualquier momento a partir de la fecha de emisión de la serie correspondiente, total o parcialmente, sin costo o penalidad alguna
Prelación	El pago de capital e intereses de los bonos no tienen preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor, excepto por las prelaciones establecidas por leyes aplicables.
Garantías	Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de los intereses o del capital, así como tampoco por activos o garantías otorgadas por la empresa propietaria de sus acciones, afiliadas o relacionadas al Emisor.
Uso de fondos	Durante la vigencia del Programa Rotativo, el Emisor utilizará los fondos netos de la venta de los bonos, que equivalen a USD49.810.799,31, para financiar la operación y crecimiento relacionada con el negocio del Emisor de apoyando el crecimiento de sus actividades crediticias propias de su giro ordinario de negocios: factoraje y arrendamiento financiero.

los combustibles, transporte, materias primas, alimentos, energía, entre otros; aunado a una subida de los tipos de interés con resultados sensibles en las condiciones financieras. Las potencias económicas han registrado pérdidas en el poder adquisitivo de los hogares y han optado por políticas monetarias más restrictivas.

A septiembre de 2022, el PIB panameño alcanzó USD11.590,2 millones y aumentó en 9,5%, en relación con el mismo mes de 2021 (USD10.337,7 millones). El comercio (+13,1%), transporte y almacenamiento (+12,7%), construcción (+17,6%) y explotación de minas (+7,5%) fueron las actividades con mayor crecimiento. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una recuperación en la serie original acumulada y, se situó en 39,0 puntos por encima de lo registrado hace un año (septiembre 2021: +15,1 puntos), atribuidos al aumento en la actividad económica.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá (INEC).

Históricamente, Panamá ha experimentado niveles bajos de inflación en relación con los demás países de Centroamérica, no obstante; se percibieron presiones inflacionarias durante el año que fueron estabilizándose hasta el 2,0% a diciembre de 2022, frente al 2,6% en el año anterior. Ante la ausencia de una política monetaria, los mecanismos de contención son reducidos, por consiguiente, el Gobierno optó por aplicar subsidios al costo del combustible, y establecer límites a los precios de los alimentos.

6. CONTEXTO ECONÓMICO

6.1 Análisis de Plaza Local

Durante el año 2022, la evolución de la economía mundial ha estado condicionada por la actual crisis inflacionaria y el conflicto bélico en el sudoeste de Europa, que de manera combinada han generado una escalada al alza de precios de

6.2 Desempleo

De acuerdo con la Encuesta de Mercado Laboral Telefónica, el desempleo abierto con datos a abril del 2022 fue del 9,9% (2021: 11,3%) con un total de 101.976 personas que abandonaron el desempleo durante el año. Por su parte, la población económicamente activa (PEA) aumentó en 4,2% en relación con 2021.

“Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”

Página 5 de 16

Más información

www.scriesgo.com

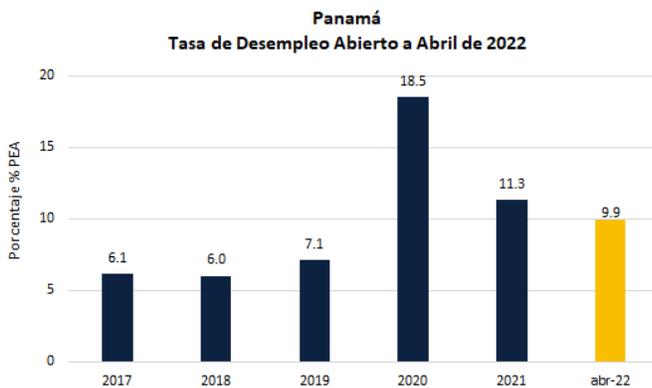
Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

A pesar de la reducción en los indicadores de desempleo, estos aún continúan débiles, explicado por los rezagos de la pandemia en el mercado laboral. En respuesta, los índices de ocupación informal aumentaron a 48,2% de la PEA. El Gobierno ha puesto en marcha proyectos de mejora en infraestructura como potenciadores económicos y laborales. Mediante la contratación de mano de obra en las localidades donde se realizan las obras, están creando empleos temporales en beneficio de la población más afectada por la pandemia.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá.

6.3 Déficit público

Para el año 2022, la actividad fiscal estuvo orientada al cumplimiento de la reducción paulatina del déficit, estableciendo una meta máxima del 4,0% del PIB. A diciembre de 2022, el déficit del Gobierno Central alcanzó los USD3.108,4 millones y reflejó una disminución interanual de USD1.387,1 millones (diciembre 2021: -USD4.495,5 millones). Como porcentaje del PIB, representó el 4,1%, lo cual refleja avances en los objetivos de responsabilidad fiscal (2021: déficit del 6,7% del PIB).

Lo anterior, es resultado del aumento en los ingresos tributarios en 27,7%, favorecidos por la mayor actividad económica, precios altos y, los programas especiales de Fiscalización Digital, y auditorías especiales a grandes contribuyentes. El gasto mantiene una tendencia decreciente al disminuir -0,3% en relación con el año anterior (2021: +7,9%). Específicamente, el gasto corriente que corresponde al 69,9% de total, disminuyó en 4,3% (2021: +13,3%).

6.4 Deuda

El financiamiento neto para cubrir el déficit totalizó USD3.825,0 millones, de los USD4.000,0 aprobados en el presupuesto público. Al cierre de 2022, el monto total de la deuda pública del Gobierno Central ascendió a USD44.258,3 millones y aumentó en 9,4% de manera anual, lo que representa el 57,8% del PIB proyectado para 2022. Durante el mismo año, el Gobierno emitió un bono global por USD1.000,0 millones y dos por USD1.500,0 millones con vencimientos a 2033, 2035 y 2063, respectivamente.

La deuda pública está compuesta en un 83,3% en deuda externa y 16,7% interna. A la misma fecha, para el pago del servicio de la deuda, fueron necesarios USD2.858,3 millones para el pago de capital y USD1.681,8 millones para el pago de intereses.

6.5 Tasas de interés

A diciembre de 2022, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca Panameña) fue de 3,2% (diciembre 2021: 2,65%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada para comercio a un año (Banca Panameña) reportó un 6,96%, superior al 6,92% registrado hace un año. Las tasas de interés del mercado de los depósitos mantienen una tendencia al alza en concordancia con las tasas de interés establecidas por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Con el propósito de desacelerar la creciente inflación, la FED, ha iniciado un aumento de los tipos de interés, sin embargo, la trayectoria de las tasas activas se modificará a partir 2023, debido al anuncio del incremento en algunos bancos del país. Los incrementos dependen de las políticas de cada banco panameño y de la demanda de liquidez del mercado, debido a que Panamá no cuenta con un Banco Central.

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Página 6 de 16

Más información

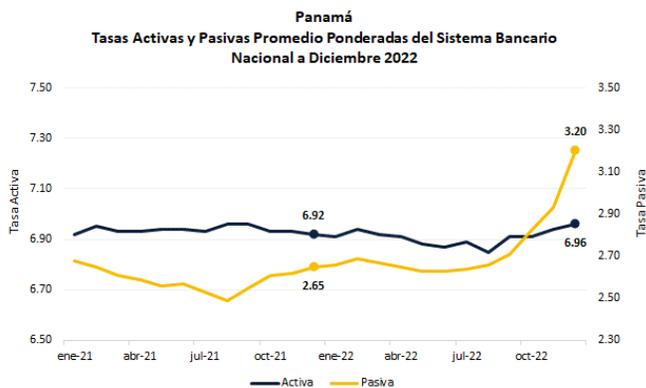
www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

6.6 Centro Bancario Internacional (CBI)

Los elevados niveles de liquidez y de capital del Centro Bancario Internacional (CBI) han permitido sostener fundamentos financieros estables y favorables al compararlos con los límites regulatorios. La acumulación de activos en el corto plazo ha resultado de una estrategia para resguardar la calidad y afrontar la volatilidad del mercado.

Al cierre de 2022, los activos totales del CBI sumaron USD140.024,5 millones y registraron un aumento interanual del 5,0% (diciembre 2021: USD133.350,4 millones). La variación se debe al incremento en la cartera crediticia en 11,9% y del componente de inversiones en 5,4%, resultante de la reactivación de la demanda de financiamiento de la cartera externa (+24,9%).

Por su parte, los depósitos registraron en total USD98.379,6 millones, los cuales aumentaron en 1,4% con respecto a diciembre de 2021 (USD97.014,9 millones). Lo anterior, refleja una menor dinámica en la captación de recursos del público dadas las condiciones inflacionarias (2021: crecimiento de 1,9%). Los depósitos internos disminuyeron en 0,6% y los depósitos externos alcanzaron los USD35.744,5 millones, 5,1% sobre lo observado en un año atrás.

La rentabilidad del CBI ha mostrado un comportamiento positivo en relación con el año anterior, resultado de la disminución de las estimaciones preventivas asociadas a los riesgos crediticios y mejores resultados de la actividad fundamental. El sistema registró USD1.901,3 millones en utilidades acumuladas, 45,8% mayor a diciembre de 2021 (USD1.304,4 millones).

En línea con los resultados, los indicadores de rentabilidad han mejorado; el rendimiento sobre el activo (ROA) y sobre patrimonio (ROE) fueron 1,4% y 11,8%, respectivamente, (diciembre 2021: 1,0% y 8,1%, respectivamente). Sin embargo, debido al alza en el costo del financiamiento, por el aumento en las tasas de interés de referencia, el margen financiero del CBI se posicionó en 3,4% menor al 3,7% en relación con el 2021.

El CBI muestra fundamentos sólidos y resilientes, aunque persiste el riesgo de los efectos derivados de las presiones inflacionarias, tasas pasivas altas, y menores flujos de capitales extranjeros. Lo anterior, podría implicar riesgos en la calidad de la cartera, pérdidas crediticias y un aumento en los activos improductivos.

6.7 Proyecciones económicas para el 2023

Durante el 2023, el desafío de la economía panameña es mantener la senda de la recuperación, frente a un proceso inflacionario global, los efectos de los conflictos externos, el menor ritmo de la actividad comercial, la apreciación del dólar y el endurecimiento de las condiciones financieras globales.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) proyecta una variación positiva del 4,2% para 2023, manteniendo el liderazgo de la región, pero bajo condiciones establecidas por un proceso de desaceleración económica ante los acontecimientos macroeconómicos actuales. Serán necesarios los esfuerzos en la administración de la deuda pública, estratégicos incentivos a la productividad, atender los desbalances en las finanzas del Estado y las medidas precautorias entorno a la inflación, con el objetivo de mantener la liquidez y el consumo de los hogares.

7. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

7.1 RESEÑA HISTÓRICA

Bicsa Factoring, S.A. es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de Panamá. El 16 de diciembre de 1992 fue constituida y opera dentro del grupo económico de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), debido a que su único accionista es 100% el Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Página 7 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

La Entidad inició operaciones el 25 de abril de 1993, con el objetivo de complementar el paquete de productos financieros ofrecidos por su accionista y desarrollar el mercado de arrendamiento financiero y factoraje. La Compañía comenzó a operar en el mercado corporativo, en donde brinda a sus clientes la posibilidad de adquirir bienes de capital a través de arrendamiento sin la necesidad de realizar altas inversiones y obtener mejoras en su flujo de efectivo, a través del descuento de sus facturas.

La Entidad está sujeta a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, que, según la Ley, es la entidad encargada de supervisar a las personas dedicadas al negocio de empresas financieras en Panamá. La actividad de arrendamiento (leasing) se rige por la Ley 7 de 1990 publicada el 10 de julio de 1990. A la fecha, se carece de regulación específica para la actividad de factoraje en Panamá, salvo lo establecido a nivel del código de comercio.

7.2 PERFIL DE LA ENTIDAD

La Compañía mantiene una orientación estratégica dirigida a segmentos corporativos y comerciales, principalmente al servicio de empresas dedicadas a la construcción, alquiler de equipo pesado, al suministro de bienes y servicios mediante el ofrecimiento de líneas para descuentos de factura, provenientes de negociaciones con el Gobierno de Panamá y Costa Rica, así como también líneas para arrendamiento financiero.

Al cierre del primer semestre de 2022, la principal actividad de la Entidad sigue siendo el factoraje, dado que representa el 79% del total de la cartera, seguido por el arrendamiento con el 20%. Cabe mencionar que el principal pagador del negocio de factoraje es el Estado panameño.

Bicsa Factoring, S.A. también otorga préstamos a clientes, principalmente a aquellos derivados de las actividades relacionadas con financiamiento y descuento de contratos.

7.3 INFORMACIÓN SOBRE BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA

BICSA es propiedad de 2 bancos estatales de Costa Rica, 51% el Banco de Costa Rica (BCR) y 49% el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), los cuales, a diciembre de 2022, representan, a nivel de activos, una participación conjunta del 35% sobre el sistema financiero nacional de Costa Rica.

BICSA es un banco mediano con licencia general, establecido en Panamá en 1976. Posee una fuerte presencia en Centroamérica, con oficinas de representación en Costa Rica, Guatemala, El Salvador, México y Miami.

El Banco también ofrece a través de sus empresas subsidiarias, Bicsa Factoring, S.A., servicios de arrendamiento y factoraje financiero en Panamá, y mediante BICSA Capital, S.A., servicios de corretaje. En Costa Rica se cuenta con las Subsidiarias Bicsa Leasing dedicada al negocio de arrendamiento financiero y operativo; y Bicsa Fiduciaria, nueva entidad dedicada al negocio de fiducia.

A la fecha de corte, BICSA está en la posición 15 de los 40 bancos panameños de licencia general, en términos de activos, con una cuota de mercado cercana al 1,6%. Sus líneas de negocio principales se centran en los préstamos corporativos y corresponsalía bancaria. El Banco ha orientado sus productos y servicios principalmente a operaciones de comercio exterior, con énfasis en Centroamérica, principalmente en Panamá y Costa Rica.

A continuación, se muestra un resumen de información financiera sobre BICSA para los últimos 2 años:

Cifras en miles de Dólares	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Dic-22
Activos	1 859,88	1 715,03	1 800,04	1 781,36	1 996,52
Pasivos	1 620,64	1 474,36	1 557,26	1 536,15	1 747,97
Patrimonio	239,24	240,68	242,78	245,21	248,55
Resultados Netos	3,01	1,54	3,82	3,01	6,11
(Moros. y Venc.)/Préstamos	2,60%	3,06%	2,77%	2,85%	2,76%
Utilidad Neta/Patrimonio	1,26%	1,28%	1,57%	2,45%	2,46%

7.4 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Bicsa Factoring, S.A. y BICSA suscribieron desde el 2013 un Contrato de Servicios entre Empresas Relacionadas dentro del mismo Grupo Económico y así permite que el Banco le facilite a la Compañía, a través de sus áreas de soporte tecnológico, administrativo, contable, auditoría interna, operaciones, servicios de crédito, recurso humano y cualquier otro, personal capacitado e idóneo, servicios administrativos, transaccionales, asesoría legal y financiera en forma permanente.

Dado lo anterior, las operaciones de la Compañía se soportan en la estructura de su accionista, mediante dicho contrato, el cual fue autorizado por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

“Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”

Página 8 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

7.5 GOBIERNO CORPORATIVO

Bicsa Factoring, S.A. como subsidiaria de BICSA, se rige bajo las normas de gobierno corporativo adoptadas por el Banco. por lo que, posee una estructura de gobierno corporativo que cumple con la normativa vigente relacionada y con la debida implementación de sanas prácticas de gobernanza a nivel corporativo.

El sistema de gobierno corporativo del Grupo se orienta por los marcos regulatorios, las definiciones del conglomerado financiero al cual pertenece, las mejores prácticas, las cuales se identificarán, adoptarán periódicamente y se parte de definiciones y desarrollo de organismos especializados no gubernamentales.

La estructura del sistema de gobierno corporativo define los cuerpos colegiados a través de los cuales los accionistas se hacen representar dentro de la dirección del Grupo. Conforme a las normas vigentes y a las mejores prácticas, la estructura orgánica del Gobierno Corporativo inicia con la Asamblea de Accionistas de BICSA, la cual a su vez nombra la Junta Directiva de BICSA, misma que establece comités de directivos y por su parte nombra la Gerencia Superior de BICSA, la cual también establece comités de apoyo administrativos.

La Junta Directiva de Bicsa Factoring S.A. está conformada por profesionales de alto perfil académico y laboral, los cuales ejercen puestos claves dentro de BICSA. La misma está conformada de la siguiente manera:

Junta Directiva	
Daniel González Santiesteban	Presidente
Maria Eugenia Mora Junes	Secretaria
David Rincón De Freitas	Tesorero
Omar A. Moreno Barría	Fiscal

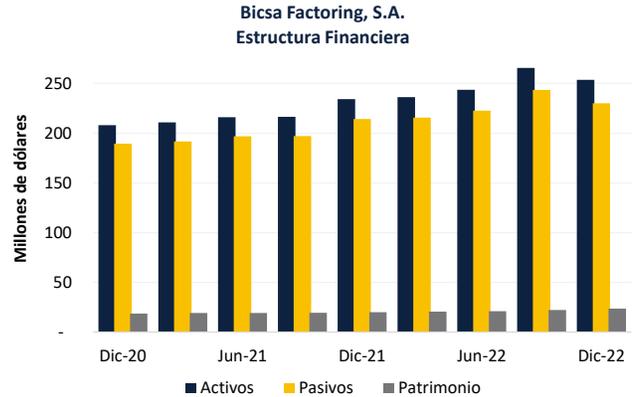
Los principales comités que forman parte de la estructura de Gobierno Corporativo del Banco BICSA y sus subsidiarias (Bicsa Factoring), son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Supervisión de Cumplimiento
- Comité de Riesgos
- Comité de Crédito
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Tecnología

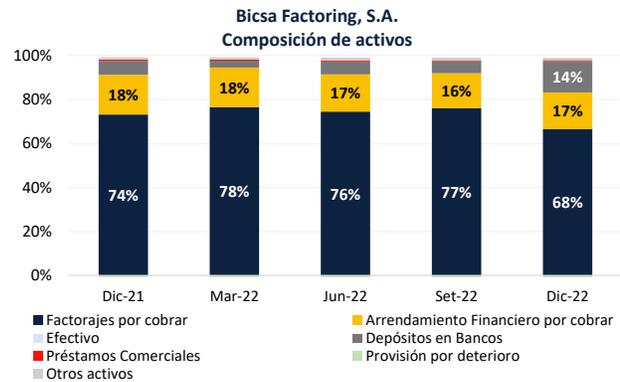
8. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

8.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Durante los últimos 3 años, Bicsa Factoring registra una tendencia creciente de su estructura financiera, sin embargo, se observa una ligera disminución semestral.



Específicamente, a diciembre de 2022, los activos contabilizan un monto por USD253,74 millones, cifra que crece 8% anual y 4% semestral. Dichas variaciones son explicadas mayoritariamente por el incremento en los depósitos en bancos y en el arrendamiento financiero por cobrar. A la fecha de análisis, los activos están compuestos en 68% por factoraje por cobrar, seguido de arrendamiento financiero por cobrar con 17% y depósitos en bancos con 14%, estas como las cuentas más representativas.



Por su parte, los pasivos suman USD230,17 millones, monto que aumenta 7% anual y 3% semestral. Ambas variaciones obedecen principalmente al incremento en obligaciones por deuda emitida con 22% anual y 3% semestral, asimismo, los financiamientos recibidos crecen 1% anual y 4% semestral.

El patrimonio a diciembre de 2022 totaliza un monto de USD23,56 millones, partida que exhibe un crecimiento de

“Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”

Página 9 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

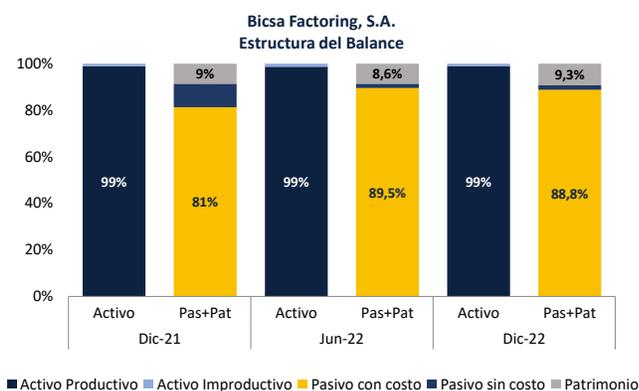
República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

17% anual y 13% semestral. Dichas variaciones son explicadas principalmente por el incremento en la reserva regulatoria de créditos, que se incrementa 40% anual y semestral, asociado con el crecimiento del portafolio crediticio, sumado al aumento de las utilidades no distribuidas, las cuales crecen 15% anual y 5% semestral.

El activo productivo representa cerca del 99% de los activos totales y presenta un incremento interanual del 8%. Además, se destaca que los activos de la Entidad se financian principalmente por pasivo con costo, pues este representa el 89% de las fuentes de fondeo y registra un crecimiento de 18% anual. El 9% de la estructura de financiamiento corresponde al patrimonio y el restante 2% recae sobre el pasivo sin costo.

Cabe destacar, que el activo productivo cubre alrededor de 1,1 veces al pasivo con costo, a diciembre de 2022, esta condición expresa que la Entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.



8.2 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

8.2.1. Riesgo Cambiario

De acuerdo con lo especificado en los estados financieros auditados e internos, 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 dólar (USD) 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.

8.2.2. Riesgo Tasa de Interés

La Compañía tiene una limitada exposición a pérdidas como resultado de una estructura financiera poco sensible a variaciones en tasas de interés. A diciembre de 2022, el análisis de sensibilidad muestra que una variación de ± 100 puntos base en las tasas de interés, provocaría comportamiento en los ingresos de $\pm USD1,99$ millones en promedio. Por su parte, un desplazamiento de ± 50 puntos base en las tasas registraría una variación de $\pm USD994,5$ mil en promedio.

Al analizar la posición de los activos y pasivos sensibles a tasas de interés de la Entidad, se observa una brecha positiva en el tracto de hasta 1 año plazo, lo que implica una exposición relativamente baja a variaciones en la tasa de interés, no obstante, en el tracto de 1 a 3 años, la brecha es negativa, la Entidad posee más pasivos sensibles a tasas de interés que activos.

8.2.3. Riesgo de Liquidez

La Entidad no tiene requerimientos regulatorios en cuanto a la liquidez, históricamente ha mantenido en niveles bajos las sumas de efectivo y depósitos bancarios, además no mantiene un portafolio de inversiones. No obstante, la casa matriz posee políticas formales de liquidez que por gobierno corporativo cubren a la Compañía.

La Administración indica que la gestión de liquidez de BICSA Factoring, S.A. se realiza a través de una emisión pública de Bonos Corporativos Rotativos autorizada hasta por la suma de USD150,00 millones, una emisión pública de Valores Comerciales Negociables (VCN) autorizada hasta por la suma de USD150,00 millones, y una línea de crédito en BICSA por la suma de USD70,00 millones con capacidad de sobregiro por USD10,00 millones.

Al analizar la posición neta entre activos y pasivos hasta 1 año, exhibe una posición holgada, dado que el pago de la fuente de financiamiento se distribuye a más plazo y muestra una posición neta de USD141,86 millones en el tracto de hasta 1 año, al cierre de 2022.

8.2.4. Riesgo de Crédito

La Entidad estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación con un solo prestatario, o grupo de prestatarios, y segmento geográfico.

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Página 10 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

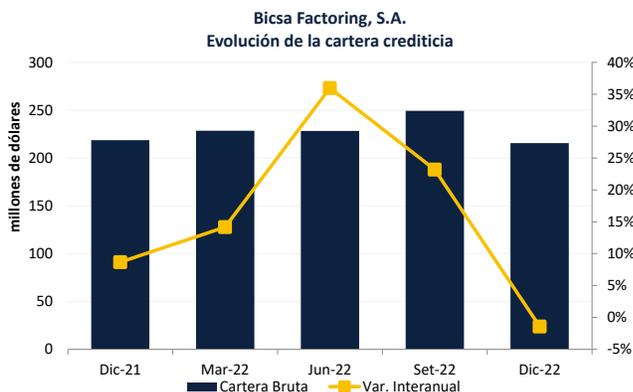
El Salvador
(503) 2243 7419

Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica por el área correspondiente.

La Compañía, como subsidiaria de BICSA, utiliza el mismo sistema de clasificación de riesgo de crédito establecido por la SBP para la determinación de las reservas regulatorias y aplica modelos de reservas de crédito en cumplimiento de las normas internacionales de información financiera. La gestión crediticia se realiza bajo políticas definidas por la Junta Directiva, las cuales se revisan y modifican periódicamente según sea necesario.

A diciembre de 2022, la cartera bruta total suma USD215,65 millones, monto que disminuye 1% anual y 6% semestral, explicado por la reducción que registra el factoraje por cobrar (-2% anual y -7% semestral). Dicha cartera representa el 85% del total de los activos de la Entidad.

La Administración proyectó para el cierre del 2022, una cartera bruta por USD243,61 millones, por lo que se alcanzó un 89% de dicha meta, esto influenciado principalmente porque durante el mes de diciembre de 2022, se recibieron pagos de entidades estatales panameñas por encima del promedio, por lo que al ser menor la re-colocación de esta cartera de factoraje dentro del mismo mes, registró a una reducción interanual.

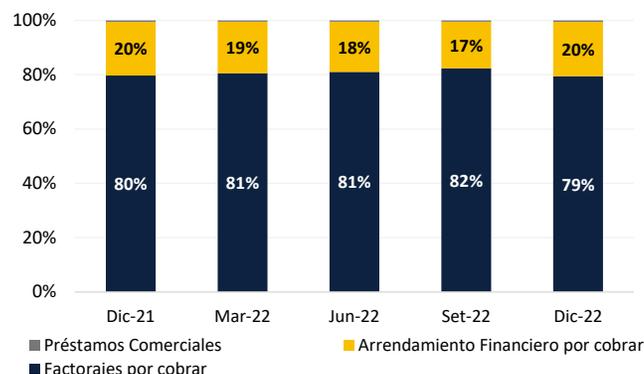


Para el 2023 la Administración proyecta una cartera cercana a USD257,40 lo que se traduce en un incremento anual del 19%, impulsado principalmente por el factoraje por cobrar y el leasing.

A junio de 2022, el producto factoraje por cobrar representa el 79% del total de la cartera, seguido del arrendamiento financiero por cobrar con el 20% y el restante 1% corresponde a préstamos comerciales. Dicha composición varía respecto a los periodos anteriores, debido a la reducción en el factoraje por cobrar.

Un aspecto importante por mencionar es que los arrendamientos financieros por cobrar son garantizados 100%, ya que estos bienes sirven de garantía para las operaciones. En el caso del factoraje, en su mayoría, las operaciones se hacen con recurso al cedente, de tal forma que, en caso de incumplimiento en el pago del documento por parte del deudor, la deuda deberá ser asumida por el cedente.

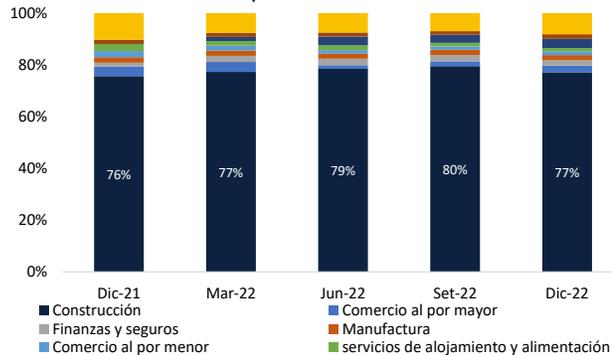
Bicsa Factoring, S.A. Composición de la cartera bruta por producto



La cartera por distribución geográfica se concentra en la plaza panameña, con un promedio del 83% de sus operaciones en el último año. El resto se ubica en Centroamérica, especialmente en Costa Rica. Además, la distribución de la cartera por sector se concentra 97% en corporativo y mantiene dicha concentración a lo largo del período en análisis.

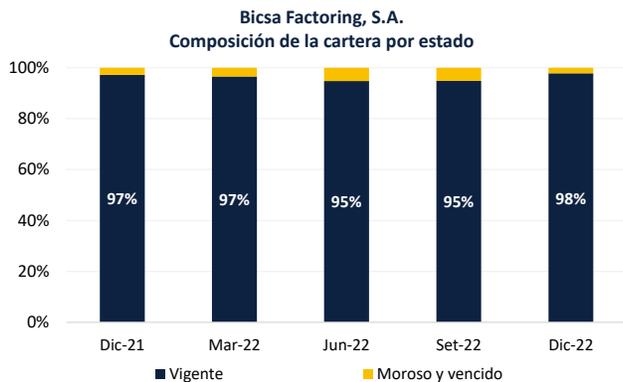
Por su parte, la cartera por actividad económica se concentra, a diciembre de 2022, en 77% en construcción (mayormente proyectos de infraestructura), seguido de 4% en servicios de alquiler y *leasing* y 3% en comercio, las anteriores como las actividades con mayor incidencia relativa.

Bicsa Factoring, S.A. Cartera por actividad económica



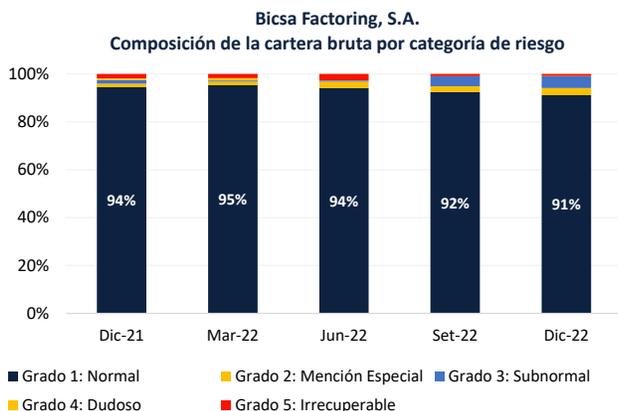
"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Al analizar la totalidad de la cartera bruta por estado, a diciembre de 2022, refleja que el 98% se encuentra vigente, mientras que los créditos morosos y vencidos representan el 2% restante. A continuación, se observa que a lo largo de los últimos períodos la composición varía ligeramente, dado el comportamiento de los créditos vencidos y morosos en el último trimestre, los cuales disminuyen en mayor proporción.



Al finalizar diciembre de 2022, las operaciones clasificadas en categoría normal concentran el 91% de la cartera total, categoría que disminuye 5% anual y 9% semestral. Seguido se encuentra la categoría de mención especial con el 3%, partida que manifiesta un crecimiento del 92% anual y 6% semestral.

Por su parte, el indicador de créditos subnormales, dudosos e irrecuperables a cartera bruta se ubica en 5,9%, a diciembre de 2022, con un monto de USD12,65 millones, partida que registra un incremento de 44% anual y 76% semestral, esto producto de una operación que deterioró su clasificación, sin embargo, se ha reactivado el trámite de cobro del proyecto y en los primeros meses de 2023 la Entidad ya está recibiendo recursos de dicha operación.



Además, de acuerdo con la normativa bancaria y a la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9, la Compañía establece una provisión por deterioro, la cual se establece de acuerdo con los niveles de cartera en que está clasificada en categoría de riesgo de mención especial, subnormal, dudoso o irrecuperable.

Por tanto, a diciembre de 2022, la provisión por deterioro suma USD1,05 millones, cifra que se reduce 49% anual y 59% semestral, producto de un traslado de cartera de unas operaciones deterioradas, para propósitos de su gestión de cobros, los cuales se trasladan con sus provisiones específicas, como lo requiere la normativa contable. Siendo así, dichas provisiones cubren en 8% los créditos subnormales, dudosos e irrecuperables. Además, si se toma en cuenta toda la cartera su cobertura es de 0,5%, porcentaje que disminuye respecto a períodos anteriores.

Indicadores de Cartera	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22
Créd. Subn.+ Dud.+Irrec. / Cart. Bruta	4,0%	3,2%	3,2%	5,1%	5,9%
Crédito normal/ Activo productivo	89,2%	93,1%	89,4%	87,8%	78,2%
Provisiones/ Cartera Bruta	0,9%	1,0%	1,1%	0,5%	0,5%
Provisiones/ Créd. Subn.+ Dud.+Irrec.	23,5%	32,2%	35,1%	10,0%	8,3%

La concentración de los deudores es otro rubro importante para evaluar, debido a que una alta concentración puede elevar el riesgo crediticio, ante un eventual incumplimiento por parte de uno de ellos. En el caso de Bicsa Factoring es importante mencionar que son facturas al Gobierno de Panamá en trámite de cobro, luego de ser aceptadas por cada institución y por su parte la Entidad realiza un control y seguimiento a las diferentes operaciones.

Al cierre de diciembre de 2022, los 25 mayores deudores correspondientes a la cartera total sumaron USD175,47 millones (91% del monto corresponde a créditos categoría "A"), monto que concentra el 81% de la cartera total y la operación de mayor representatividad registra una participación de 16%. Además, este principal deudor representa un equivalente a 144% del patrimonio, lo que SCRiesgo considera como una concentración alta. Sin embargo, los mayores deudores representan Instituciones del Estado panameño.

8.2.5. Riesgo Operativo

La estructura de Gobierno Corporativo que cubre a la Compañía establece un Comité de Riesgo, y la Unidad de Gestión Integral de Riesgo. Esto les otorga todas las facultades para el desarrollo y pleno seguimiento del riesgo

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

operativo, para lo cual ya tienen establecido un método para evaluar y dar seguimiento. Además, se elaboran informes trimestrales en materia de riesgo operativo, los cuales son presentados en Comité de Riesgo y Junta Directiva, como seguimiento y tratamiento a la gestión de este riesgo, como parte del Grupo BICSA.

La Entidad 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 BICSA, esto proporciona los siguientes beneficios a saber:

- Revisiones periódicas y auditorías a los procedimientos operativos son efectuadas regularmente para fortalecer la eficiencia, el control, y para neutralizar debilidades identificadas. Las actualizaciones de los manuales se realizan por lo menos una vez al año.
- Programas de mantenimiento y planes de contingencia adecuados, mantenidos para la continuidad de negocios, que incluyen 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 Entidad mantiene un control interno, el cual es seguido estrechamente por el personal de Auditoría Interna de BICSA.

8.2.6. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de Bicsa Factoring, el indicador de gastos generales y administrativos a gasto total representa el 20,9%, a diciembre de 2022, razón que registra una contracción de forma interanual, esto obedece a que los gastos administrativos disminuyen 1% anual, mientras que los gastos totales aumentan 10% anual.

Detalladamente, la partida de gastos generales y administrativos se reducen debido principalmente a la contracción que manifiesta la cuanta de impuestos (-51%).

La partida más representativa del gasto administrativo corresponde a gastos de servicios de soporte compartido (entidad especializada en brindar un servicio altamente transaccional para distintas unidades de negocio) con 64%, seguida de los salarios con 22%, honorarios y servicios profesionales con 7% e impuestos con 6%, estos como los de mayor incidencia relativa.

Con respecto a la rotación de gasto administrativo, el activo productivo cubre 72,17 veces el gasto administrativo, indicador que aumenta de manera anual, influenciado por el incremento en el activo productivo, combinado con la reducción en los gastos administrativos. Asimismo, el 40,7% de la utilidad bruta es absorbida por el gasto administrativo, porcentaje que disminuye de manera anual.

La adecuada asignación de recursos se evalúa a través de la relación cartera bruta entre pasivo total. A diciembre de 2022, este indicador fue de 0,94 veces, razón que disminuye de manera anual, debido a la reducción en cartera (-1%) respecto al incremento en los pasivos (+7%).

La eficiencia operativa cuyo resultado mide el grado de absorción de los ingresos fundamentales del negocio, frente a los gastos administrativos, exhibe un aumento de manera anual producto de un incremento en el ingreso financiero neto (+14%) combinado con la contracción del gasto administrativo (-1%), lo cual se refleja en un indicador de 1,87 veces. Importante mencionar que dicho nivel de eficiencia operativa, a lo largo del último año, se mantiene holgadamente por encima de una vez.

Indicadores de Gestión y Manejo	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22
Gasto adm. / Gasto total	23,3%	21,2%	19,6%	20,6%	20,9%
Rotación de Gastos Administrativos	64,71	73,02	79,70	75,47	72,17
Cartera bruta / Pasivo total	1,02	1,06	1,03	1,02	0,94
Gasto Admin. / Util. Oper. Bruta	62,3%	59,2%	55,7%	42,3%	40,7%
Eficiencia operativa	1,63	1,92	2,01	1,90	1,87

8.3 FONDEO

A diciembre de 2022, los pasivos suman USD230,17 millones con un aumento del 7% anual y 3% semestral. A la fecha de corte, la estructura de fondeo se realiza principalmente mediante deuda emitida por un monto de USD188,90 millones que representa el 82% de los pasivos.

Adicionalmente, Bicsa Factoring mantiene una línea de crédito rotativa con Banco Internacional de Costa Rica S.A. por la suma de USD70,0 millones, con capacidad de

“Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”

Página 13 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

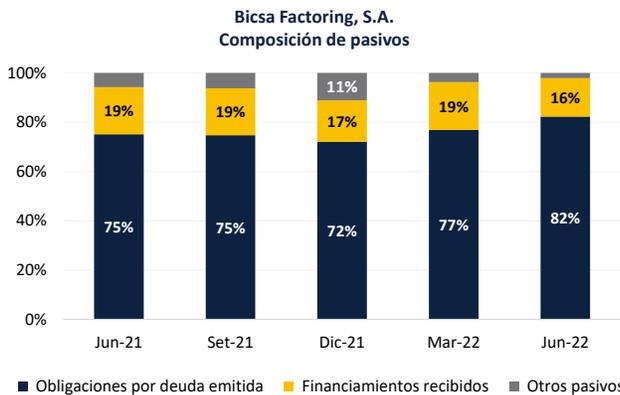
Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

sobregiro por USD10,0 millones. A diciembre de 2022, dicho financiamiento contabiliza USD36,39 millones y registra un incremento de 1% anual y 4% semestral.

A diciembre de 2022, la composición de las fuentes de fondeo de la Entidad se mantiene concentradas por deuda emitida, con el 82%, seguido por los financiamientos recibidos, correspondiente a la línea de crédito con BICSA, con una representatividad del 16% y, por último, la cuenta de otros pasivos con el 2% restante.



Respecto a las emisiones estandarizadas, a partir de diciembre de 2018, la Entidad mantiene inscrito un Programa de Bonos Corporativos Rotativos por un monto de hasta USD100,00 millones y un Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por un monto de hasta USD50,00 millones, ambos con un plazo de vigencia de 10 años. Adicionalmente, a partir de febrero de 2022, la SBP autorizó el Programa de Bonos Corporativos Rotativos por un monto de hasta USD50,00 millones y un Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por un monto de hasta USD100,00 millones, ambos con un plazo de vigencia de 10 años. De las emisiones anteriores se encuentran en circulación las siguientes series:

Bonos corporativos	Monto en millones	Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Tasa
Serie A	USD60,00	1/3/2019	1/3/2024	6,5%
Serie B	USD25,00	29/11/2019	29/11/2024	6,5%
Serie C	USD10,00	21/1/2021	26/12/2025	6,5%
Serie D	USD5,00	1/1/2021	5/11/2026	6,5%
Valores Comerciales	Monto en millones	Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Tasa
Serie I	USD10,00	21/2/2022	16/2/2023	4,0%
Serie J	USD10,00	14/3/2022	9/3/2023	4,0%
Serie A	USD15,00	24/3/2022	19/3/2023	4,0%
Serie D	USD50,00	30/11/2022	28/2/2023	4,5%

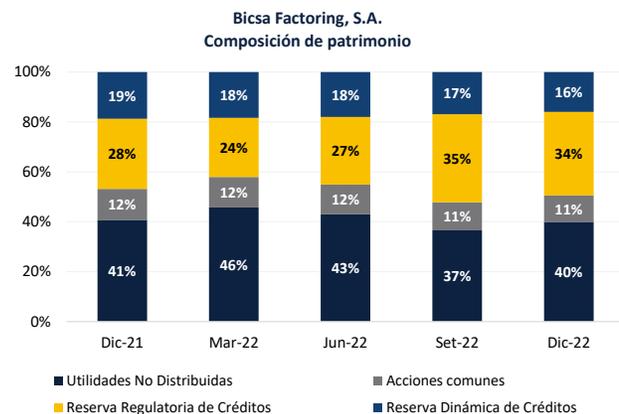
Con base en lo anterior, el valor nominal de la emisión de bonos corporativos rotativos (USD100,00 millones) representa 4,8 veces el patrimonio y 40,0 veces el capital pagado de la Entidad. Por su parte, la emisión de VCN (USD80,00 millones) representa 2,4 veces el patrimonio y 20,0 veces el capital pagado de la Compañía.

La Institución vela por mantener una gestión eficiente de los calces y costos de fondeo de acuerdo con las condiciones actuales del mercado y su utilización depende en gran medida del ritmo de las colocaciones de crédito.

8.4 CAPITAL

A diciembre de 2022, el patrimonio suma USD23,56 millones, partida que exhibe un crecimiento de 17% anual y 13% semestral. Dichas variaciones son explicadas principalmente por el incremento en la reserva regulatoria de créditos (+40% anual y 39% semestral) y las utilidades no distribuidas (+15% anual y +5% semestral).

La composición del patrimonio ubica a las utilidades no distribuidas como la cuenta más representativa con 40% del patrimonio, seguido de la reserva regulatoria de créditos con 34%, la reserva dinámica de créditos con 16% y las acciones comunes con 11%.



Los bancos panameños deben constituir una reserva patrimonial como medida prudencial de cobertura del riesgo crediticio. Lo anterior, según Acuerdo 4-2013 de la Superintendencia de Bancos de Panamá (en lo pertinente a las reservas dinámicas y regulatorias), lo cual cubre a sus subsidiarias.

Por su parte, la Casa Matriz posee una política formal de distribución de dividendos, bajo la cual históricamente, ni Bicsa Factoring, S.A., ni la Compañía han distribuido

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Página 14 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

dividendos y mantiene una política de retención del 100% de las utilidades, sin proyecciones de cambios.

Dada la composición actual del patrimonio, SCRiesgo considera importante mantener la decisión conservadora de no distribuir dividendos, orientado al fortalecimiento permanente del patrimonio.

Con respecto al endeudamiento económico, este indica que el pasivo total cubre 9,8 veces el patrimonio, dicho indicador disminuye de manera anual, producto de un incremento en mayor proporción del patrimonio respecto al pasivo. La posición de la Administración es mantenerse en niveles cercanos a 10 veces su endeudamiento.

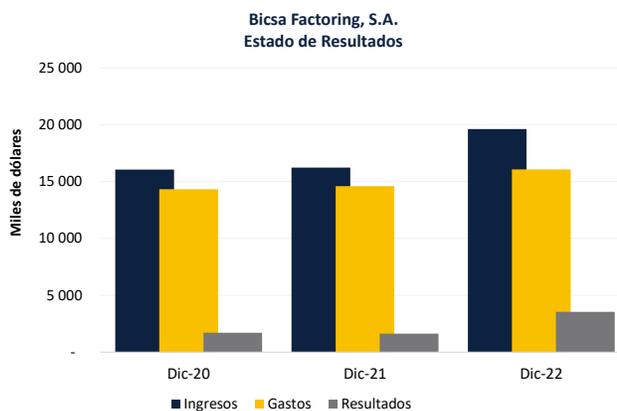
Al observar el indicador de apalancamiento productivo, este revela que el patrimonio está invertido 10,7 veces en activos que generan recursos para la Entidad. Dicho indicador disminuye de forma anual, en virtud de que el activo productivo crece en menor magnitud respecto al patrimonio.

Indicadores de Capital	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22
Apalancamiento Productivo	11,5	11,4	11,5	11,8	10,7
Endeudamiento económico	10,7	10,5	10,7	11,0	9,8

8.5 RENTABILIDAD

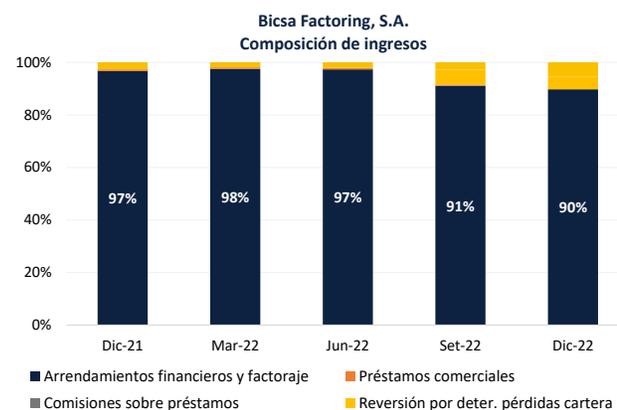
La utilidad acumulada de la Entidad, al cierre de 2022, suma USD3,5 millones, monto que registra un incremento anual de 117%, explicado por un incremento de mayor magnitud en los ingresos totales (+21%) sobre los gastos totales (+10%). Mas en detalle, la partida otros ingresos (comisiones) impactan positivamente en los resultados, respecto al año anterior.

Para el cierre de 2022, la Administración superó las proyecciones realizadas. Para el 2023 se proyecta alcanzar una utilidad de USD3,6 millones lo que se traduce en un crecimiento esperado del 4% anual.



Detalladamente, a diciembre de 2022, los ingresos acumulados suman USD19,61 millones y exhiben un incremento del 21% anual, producto principalmente del aumento de 12% anual en los ingresos por cartera de crédito (factoraje y arrendamiento financiero), así como el crecimiento de los otros ingresos (146% anual), específicamente los provenientes de comisiones por desembolsos de la cartera de descuento de proyectos que son modalidad "llave en mano". Y de los ingresos por reversión de deterioro para pérdidas en arrendamiento (5% anual).

Con respecto a la composición de los ingresos, la principal partida continúa siendo los ingresos por intereses sobre cartera con una participación del 90%, seguida por la partida de otros ingresos y de ingresos por reversión de deterioro para pérdidas en arrendamiento, ambas con un 5%.



Por su parte, los gastos acumulados, a la fecha de corte, alcanzan la suma de USD16,07 millones, y se incrementan en 10% anual. La variación anterior, obedece en mayor medida al aumento de 10% anual en los gastos por interés (principalmente por la deuda emitida), así como un mayor

"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Página 15 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

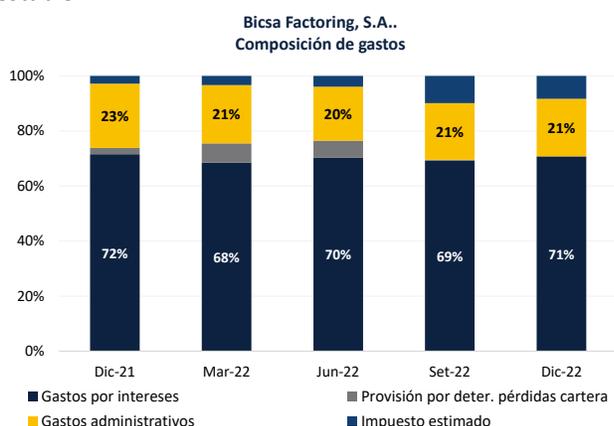
República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

registro de impuestos sobre renta. Sin embargo, este comportamiento fue aminorado por la disminución mostrada en la partida de gastos administrativos con 1% anual y que para la fecha de corte no se registró provisión por deterioro para pérdidas en cartera.

Respecto a la composición de los gastos totales, se mantiene el gasto financiero como el más representativo con 71%, seguido de los gastos administrativos con 21% y el impuesto de renta con el 8%.

El aumento en los gastos por interés viene dado tanto por el incremento que responde a la emisión de títulos valores como al financiamiento recibido. En promedio para el último año, el costo del fondeo ronda 5,3% manteniéndose estable.



Respecto a los indicadores de rentabilidad presentados por Bicsa Factoring, S.A., a diciembre de 2022, el rendimiento sobre el activo productivo, así como el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) registran incrementos anuales, principalmente por el crecimiento exhibido por la utilidad neta.

Por último, el margen financiero, a diciembre de 2022, aumenta ligeramente de forma anual, son embargo, se puede decir que se ha mantenido estable a lo largo del año, dado el comportamiento del costo y del rendimiento financiero.

Indicadores de Rentabilidad	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22
Rendimiento financiero	7,3%	7,1%	7,0%	7,0%	7,3%
Costo financiero	5,6%	5,2%	5,2%	5,1%	5,5%
Margen financiero	1,7%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%
Rendimiento sobre activo productivo	0,7%	0,7%	0,7%	1,2%	1,5%
Rendimiento sobre patrimonio	8,5%	8,3%	8,6%	13,6%	16,2%

SCRiesgo considera que la Entidad muestra una rentabilidad y situación financiera acorde a su giro de negocio. Es importante mencionar que se vuelve un desafío mantener la diversificación de su fondeo acompañado de un bajo costo financiero y que esto les permita continuar rentabilizando su operación, apegado a los estándares corporativos de la administración del riesgo.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la Entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en noviembre de 2020. SCRiesgo da calificación de riesgo a este emisor desde enero de 2019. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”

“Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”

Página 16 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419