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 JUNIO DE 2020

DATOS GENERALES

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	BICSA FACTORING, S.A. Y SUBSIDIARIA (antes Arrendadora Internacional, 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 Resolución No. SMV- 562-18 de 7 de diciembre de 2018
TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:	Teléfono: 208-9500 Fax: 208-9581
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Calle Aquilino de la Guardia, Edificio Bicsa Financial Center

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: gclark@bicsa.com / rbell@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 junio de 2020.

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/.1,348,326 lo que representa el 0.69% del total de los activos.

Al 30 de junio de 2020, los activos totales ascienden a B/.195,868,386 reflejando un aumento de B/.28,714,422 o de 17.18% comparado con un total de B/.167,153,964 al cierre del 31 de diciembre de 2019.

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.

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria cuenta con un patrimonio de B/.18,499,280, compuesto por el capital pagado por B/.2,500,000 adicional a las reservas y utilidades retenidas por B/.15,999,280.

C. Resultados de las Operaciones

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2020, se registraron ingresos financieros netos por B/.3,528,543; mostrando un aumento en los ingresos financieros de B/.1,230,345 o del 53.54% en comparación con el segundo trimestre del año anterior. El segundo trimestre presentó una utilidad neta de B/.1,695,036.

Provisión

Al 30 de junio de 2020, la provisión para deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje presentó un impacto en el resultado de B/.704,844. La Compañía mantiene arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar morosos y vencidos por B/.5,150,581.

Gastos Generales y administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos incurridos durante el segundo trimestre del período 2020, comparados con los dos trimestres anteriores, terminados en marzo 2020 y diciembre 2019.

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	ABR-JUN 2020	ENE-MAR 2020	OCT-DIC 2019	JUL-SEPT 2019
Salarios y otros gastos del personal	157,308	170,619	138,610	95,306
Honorarios y servicios profesionales	44,075	43,587	32,593	26,803
Impuestos	99,862	48,996	44,246	16,007
FECI	-	-	8,361	-
Servicios de soporte compartidos	210,000	210,000	840,000	-
Otros	79,954	89,186	55,092	58,329
TOTALES	**591,199**	**562,388**	**1,118,902**	**196,445**

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 segundo trimestre de 2020, y a su vez mejorar los indicadores de eficiencia operativa reportados.

II. PARTE

RESUMEN FINANCIERO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANACIERA Y ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	ABR-JUN 2020	ENE-MAR 2020	OCT-DIC 2019	JUL-SEPT 2019
Total de Ingresos por Intereses	3,890,987	4,130,583	4,359,663	1,979,211
Total de Gastos por Intereses	2,341,433	2,235,744	1,860,591	1,626,516
Ingreso Neto de Intereses	1,549,554	1,894,839	2,499,072	352,695
Provisión Préstamos Incobrables	(504,407)	(200,437)	(440,197)	(307,359)
Ingreso Neto de Intereses, después de Provisiones	1,045,147	1,694,402	2,058,875	45,336
Comisiones y Otros Ingresos Netos	205,921	174,153	(717,330)	956,461
Gastos Generales y Administrativos	591,199	562,388	1,118,902	196,445
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	659,869	1,306,167	222,643	805,352
Impuesto Sobre la Renta	(126,000)	(185,000)	(460,000)	(150,000)
Impuesto sobre la renta diferido	-	40,000	78,264	25,000
Utilidad Neta del Período	533,869	1,161,167	(159,093)	680,352

BALANCE GENERAL	JUN 2020	MAR 2020	DIC 2019	SEPT 2019
Activos				
Efectivo	500	500	500	500
Depósitos en Bancos:				
A la Vista en Bancos Locales	107,901	3,094,005	1,067,016	4,177,971
A la Vista en Bancos del Exterior	1,239,925	458,235	696,448	153,700
A Plazo en Bancos Locales	-	-	-	-
A Plazo en Bancos del Exterior	-	-	-	-
Total de Depósitos en Bancos	1,348,326	3,552,740	1,763,964	4,332,171
Inversiones en Titulos de Valores	-	-	-	-
Préstamos, neto	192,106,606	190,965,056	163,105,533	122,451,023
Otros Activos	2,100,918	2,325,531	1,829,045	1,263,206
Total de Activos	195,555,850	196,843,327	166,698,542	128,046,400
Pasivos				
Financiamientos Recibidos	30,026,147	32,981,396	28,414,792	14,408,164
Obligaciones por Deuda Emitida	137,713,611	135,748,264	116,928,125	90,437,500
Otros Pasivos	9,629,348	10,358,566	4,904,577	6,512,331
Total de Pasivos	177,369,106	179,088,226	150,247,494	111,357,995
Patrimonio de los Accionistas				
Acciones Comunes de Capital	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
Exceso de Reserva Regulatoria	2,199,657	2,170,669	1,745,980	2,046,422
Provisión Dinámica Regulatoria	3,753,574	3,753,573	2,754,671	2,754,671
Utilidades no Distribuidas	10,046,049	9,643,395	9,722,933	9,581,584
Total de Patrimonio de los Accionistas	18,499,280	18,067,637	16,723,584	16,882,677
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	195,868,386	197,155,863	166,971,078	128,240,672

RAZONES FINANCIERAS

Pasivos Totales / Patrimonio	9.59	9.91	8.98	6.60
Préstamos, neto / Activos Totales	98.24%	97.01%	97.84%	95.63%
Gastos de Operación / Ingresos Netos	33.68%	27.18%	62.80%	15.01%

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos, del Emisor y Subsidiarias, para el trimestre terminado al 30 de junio de 2020.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral, para el trimestre terminado al 30 de junio de 2020 mediante su inclusión en la página de internet de acceso público en: www.bicsa.com.

Panamá, 20 de agosto de 2020.

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.

DGS

RRBC

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 junio de 2020:

1. Que los Estados Financieros Consolidados de Bicsa Factoring. y subsidiaria al 30 de junio de 2020; 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 junio de 2020; 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 20 días del mes de agosto de 2020.

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

Bicsa Factoring, S.A.
y Subsidiaria
(Antes Arrendadora Internacional, S. A. y Subsidiaria)

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2020

"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

Informe del Contador Público Autorizado

A la Junta Directiva
Bicsa Factoring, S.A. (Antes Arrendadora Internacional, S.A. y Subsidiaria)

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2020, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos

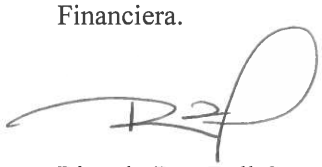
La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público Autorizado

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios interinos están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de señalar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria al 30 de junio de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Ricardo Roy Bell Conte
Licencia de CPA No. 9518

20 de agosto de 2020
Panamá, República de Panamá

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros
30 de junio de 2020

	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 - 52

DGS

RRBC

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

Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2020
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	Junio 2020	Diciembre 2019
Efectivo		500	500
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		107,901	1,067,016
A la vista - extranjeros		1,239,925	696,448
Total de depósitos en bancos		1,347,826	1,763,464
Total de efectivo y depósitos en bancos	6,17	1,348,326	1,763,964
Arrendamientos financieros por cobrar		44,532,534	29,197,177
Préstamos comerciales		1,200,465	1,202,243
Factorajes por cobrar		148,597,741	134,404,972
		194,330,740	164,804,392
Menos: Reserva para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes		2,200,552	1,495,708
Intereses y comisiones no ganados		23,582	20,265
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, neto	7,17	192,106,606	163,288,419
Impuesto diferido		312,536	272,536
Otros activos	9	2,100,918	1,829,045
Total de activos		195,868,386	167,153,964
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	10,17	30,026,147	28,414,792
Obligaciones por deuda emitida	11	137,713,611	116,928,125
Otros pasivos	12	9,629,348	4,904,577
Total de pasivos		177,369,106	150,247,494
Patrimonio			
Acciones comunes	14	2,500,000	2,500,000
Reserva regulatoria de crédito		2,199,657	1,928,866
Provisión dinamica regulatoria		3,753,574	2,754,671
Utilidades no distribuidas		10,046,049	9,722,933
Total de patrimonio		18,499,280	16,906,470
Total de pasivos y patrimonio		195,868,386	167,153,964

El estado consolidado de situación financiera 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 Resultados Integrales
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Junio 2020	Junio 2019	Abr. - Jun. 2020	Abr. - Jun. 2019
Ingresos por intereses y comisiones					
Arrendamientos financieros y factoraje	17	7,971,430	4,545,180	3,866,078	2,618,961
Préstamos comerciales		49,875	49,821	24,925	24,884
Depósitos en bancos	17	265	1,453	(16)	1,453
Total de ingresos por intereses y comisiones		8,021,570	4,596,454	3,890,987	2,645,298
Gastos de intereses					
Financiamientos recibidos		633,583	723,256	365,264	39,916
Bonos		3,859,444	1,575,000	1,965,347	1,327,083
Total de gastos de intereses	17	4,493,027	2,298,256	2,330,611	1,366,999
Ingresos neto de intereses y comisiones		3,528,543	2,298,198	1,560,376	1,278,299
Provisión para pérdida en arrendamientos financieros, prestamos comerciales y factoraj	7	(704,844)	(337,060)	(504,407)	(85,022)
Ingresos neto de intereses y comisiones después de provisiones		2,823,699	1,961,138	1,055,969	1,193,277
Otros ingresos					
Otras comisiones		73,908	33,202		
Otros ingresos, neto	15	306,166	83,440	160,463	51,468
Gastos por comisiones		(84,150)	(149,694)	(10,822)	(78,764)
Total de otros ingresos		295,924	(33,052)	149,641	(27,296)
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	16	327,927	188,877	157,308	92,817
Honorarios y servicios profesionale:		87,662	35,397	44,075	23,547
Impuestos		148,858	35,355	99,862	22,486
FECI		-	216,431	-	-
Servicios de soporte compartido:	17	420,000	-	210,000	-
Otros	16	169,140	157,345	79,954	93,350
Total de gastos generales y administrativos		1,153,587	633,405	591,199	232,200
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		1,966,036	1,294,681	659,869	944,220
Impuesto sobre la renta, neto	8	(271,000)	(130,000)	(126,000)	(80,000)
Utilidad neta		1,695,036	1,164,681	533,869	864,220

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020
(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 2018	2,500,000	2,876,156	2,110,044	7,610,837	15,097,037
Utilidad neta integral	-	-	-	1,868,826	1,868,826
Otros Movimientos de Patrimonio					
Reserva regulatoria de crédito	-	(947,290)	-	947,290	-
Reserva regulatoria dinámica	-	-	644,627	(644,627)	-
Total de movimientos de patrimonio	-	(947,290)	644,627	302,663	-
Transacciones con Accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(59,393)	(59,393)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2,500,000	1,928,866	2,754,671	9,722,933	16,906,470
Utilidad neta integral	-	-	-	1,695,036	1,695,036
Otros Movimientos de Patrimonio					
Exceso de reserva regulatoria de crédito	-	270,791		(270,791)	-
Reserva regulatoria dinámica	-	-	998,903	(998,903)	-
Total de movimientos de patrimonio	-	270,791	998,903	(1,269,694)	-
Transacciones con Accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(102,226)	(102,226)
Saldo al 30 de junio de 2020	2,500,000	2,199,657	3,753,574	10,046,049	18,499,280

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2020
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Junio 2020	Diciembre 2019
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad neta		1,695,036	1,868,826
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	704,844	901,730
Impuesto sobre la renta	8	271,000	636,736
Ingresos por intereses		(8,021,570)	(10,936,128)
Gastos de intereses		4,493,027	5,473,562
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar		(29,469,186)	(71,594,939)
Impuesto sobre la renta diferido		(40,000)	(117,038)
Otros activos		(271,873)	(678,795)
Otros pasivos		4,453,771	374,317
Efectivo generado por las operaciones:			
Impuesto sobre la renta pagado		-	(387,924)
Intereses recibidos		7,967,725	10,946,527
Intereses pagados		(2,029,285)	(5,481,267)
Efectivo neto de las actividades de operación		(20,246,511)	(68,994,393)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Financiamientos (pagados) recibidos		1,409,141	(47,566,186)
Productos de bonos y VCNs emitidos		18,523,958	116,476,042
Pagos a financiamientos recibidos			
Impuesto complementario		(102,226)	(59,393)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento		19,830,873	68,850,463
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(415,638)	(143,930)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	1,763,964	1,907,894
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	1,348,326	1,763,964

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

1. Información General

Bicsa Factoring, S. A. (antes Arrendadora Internacional, 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

Modificación al Marco Conceptual
El marco conceptual emitido en el año 2010 y revisado en marzo 2018, establece conceptos de información financiera que guían al Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el desarrollo de las NIIF, tales como conceptos de presentación y revelación de información en estados financieros, contribuir a la trasparencia mejorando la comparabilidad, entre otros. La fecha efectiva para esta modificación es el 1 de enero de 2020, con aplicación prospectiva, aunque se permite su adopción anticipada. La Compañía no espera que esta modificación tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Nueva definición de materialidad
El 31 de octubre de 2018, el IASB emitió 'Definición de material (enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8)' para aclarar la definición de 'material' y para alinear la definición utilizada en el Marco conceptual y las normas mismas. Las enmiendas son períodos efectivos de presentación de informes anuales que comienzan el 1 de enero de 2020 o después.

Modificaciones de la NIIF 3
El 22 de octubre de 2018, el IASB emitió la 'Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)' destinada a resolver las dificultades que surgen cuando una entidad determina si ha adquirido un negocio o un grupo de activos. Las enmiendas son efectivas para combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es el o después del comienzo del primer período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2020 o después.

Reforma de referencia de tasa de interés (IBOR por sus siglas en inglés)
El 26 de septiembre de 2019, el IASB emitió 'Reforma de referencia de tasa de interés (enmiendas a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)' como una primera reacción a los posibles efectos que la reforma IBOR podría tener en la información financiera. Las enmiendas son efectivas para los periodos de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Pronunciamientos Contables Emitidos Recientemente y Aplicables en Períodos Futuros

Presentación de estados financieros
La NIC 1 "Presentación de estados financieros" establece los requisitos generales para los estados financieros, incluyendo cómo deben estructurarse, los requisitos mínimos para su contenido y conceptos primordiales como negocio en marcha, la base acumulativa de contabilidad y el estado actual / no actual distinción. La norma requiere un conjunto completo de estados financieros que comprenda un estado de situación financiera, un estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral, un estado de cambios en el patrimonio y un estado de flujos de efectivo.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se aplicarán de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.

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.

(b) 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.

DGS RRBC

- 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:

DGS RRBC

- 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 (EOD).

DGS RRBC

• 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.

DGS RRBC

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 2021

Región	Escenario Pesimista	Escenario Base	Escenario Optimista
Panamá	3.00%	3.60%	4.00%
Costa Rica	1.80%	2.30%	2.60%

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 junio de 2020	-17,818	30,304
Al 31 de diciembre de 2019	-13,958	18,463

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.

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".

DGS RRBC

- 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.

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.

DGS RRBC

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) 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.

(f) 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.

(g) 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.

(h) 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.

- El impacto 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.

DGS RRBC

(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.

(i) 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.

DGS RRBC

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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:

	Junio 2020			
	Etapa (1)	**Etapa (2)**	**Etapa (3)**	**Total**
Grado 1: Normal o bajo riesgo	188,248,200	-	-	188,248,200
Grado 2: Mención especial	-	1,300,509	-	1,300,509
Grado 3: Subnormal	-	-	1,725,631	1,725,631
Grado 4: Dudoso	-	-	44,583	44,583
Grado 5: Irrecuperable	-	-	3,011,817	3,011,817
	188,248,200	1,300,509	4,782,031	194,330,740
Reserva para préstamos	(575,847)	(25,441)	(1,599,264)	(2,200,552)
Total neto	187,672,353	1,275,068	3,182,767	192,130,188
Intereses y comisiones no ganadas				(23,582)
Total				192,106,606

	31 de Diciembre 2019			
	Etapa (1)	**Etapa (2)**	**Etapa (3)**	**Total**
Grado 1: Normal o bajo riesgo	160,252,751	-	-	160,252,751
Grado 2: Mención especial	-	1,551,494	-	1,551,494
Grado 3: Subnormal	-	-	39,252	39,252
Grado 4: Dudoso	-	-	20,448	20,448
Grado 5: Irrecuperable	-	-	2,940,447	2,940,447
	160,252,751	1,551,494	3,000,147	164,804,392
Reserva para préstamos	(343,006)	(24,126)	(1,128,576)	(1,495,708)
Total neto	159,909,745	1,527,368	1,871,571	163,308,684
Intereses y comisiones no ganadas				(20,265)
Total				163,288,419

(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.

DGS RRBC

El movimiento de la reserva para deterioro en préstamos al 31 de diciembre de 2019 se presenta a continuación:

	Préstamos Junio 2020			
	Etapa (1)	Etapa (2)	Etapa (3)	Total
Saldo al Inicio del año (NIIF 9)	**343,006**	**24,126**	**1,128,576**	**1,495,708**
	-	-	-	
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(1,989)	1,989	-	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia	184	(2,141)	1,957	-
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	-	-	-
Remedición neta de la reserva para pérdidas esperadas	(28,575)	1,466	459,065	431,956
Nuevos préstamos originados	282,665	-	-	282,665
Préstamos que han sido dados de baja	(19,444)	-	9,667	(9,777)
Préstamos castigados	-	-	-	-
Saldo al final del año	575,847	25,440	1,599,265	2,200,552

	Préstamos Diciembre 2019			
	Etapa (1)	Etapa (2)	Etapa (3)	Total
Saldo al Inicio del año (NIIF 9)	**125,219**	**28,929**	**838,749**	**992,897**
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	3,048	(3,048)	-	-
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia	(552)	552	-	-
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	-	(90)	90	-
Remedición neta de la reserva para pérdidas esperadas	(53,501)	(2,017)	363,560	308,042
Nuevos préstamos originados	286,789	-	640,613	927,402
Préstamos que han sido dados de baja	(17,997)	(200)	(315,517)	(333,714)
Préstamos castigados	-	-	(398,919)	(398,919)
Saldo al final del período	343,006	24,126	1,128,576	1,495,708

(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 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Compañía no mantiene deterioro sobre depósitos en bancos.

DGS RRBC

- 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 por cobrar 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.

- Política de 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 partidas de la Compañía para la recuperación de los montos adeudados por los clientes.

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 2020, los depósitos en bancos están con su Casa Matriz y compañías relacionadas.

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

DGS RRBC

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	
	Junio 2020	Diciembre 2019	Junio 2020	Diciembre 2019
Valor en libros bruto	194,330,740	164,804,392	1,347,826	1,763,464
Concentración por Sector:				
Particulares	787,407	805,929	-	-
Bancos y entidades financieras	378,903	418,739	1,347,826	1,763,464
Corporaciones	193,067,499	163,514,720	-	-
Entidades públicas y gobiernos	20,367	23,129	-	-
Más: Intereses por cobrar	76,564	41,875	-	-
Menos: Reserva por deterioro	(2,200,552)	(1,495,708)	-	-
Menos: Intereses y comisiones no ganadas	(23,582)	(20,265)	-	-
	192,106,606	163,288,419	1,347,826	1,763,464
Concentración Geográfica:				
Nicaragua	1,771	2,552	-	-
Costa Rica	36,537,922	22,973,964	512,441	540,799
Panamá	157,714,483	141,786,001	835,385	1,222,665
Más: Intereses por cobrar	76,564	41,875	-	-
Menos: Reserva por deterioro	(2,200,552)	(1,495,708)	-	-
Menos: Intereses y comisiones no ganadas	(23,582)	(20,265)	-	-
	192,106,606	163,288,419	1,347,826	1,763,464

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.

DGS RRBC

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
Junio 2020						
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos y deuda emitida	167,739,758	188,130,563	51,421,250	29,911,744	106,797,569	-
Activos financieros:						
Efectivo	500	500	500	-	-	-
Depósitos a la vista en bancos	1,347,826	1,347,826	1,347,826	-	-	-
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, bruto	194,330,740	195,229,441	177,929,317	6,580,035	10,344,883	375,206
	195,679,066	196,577,767	179,277,643	6,580,035	10,344,883	375,206
Diciembre 2019						
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos y deuda emitida	145,342,917	158,380,118	30,228,750	18,560,604	109,590,764	-
Activos financieros:						
Efectivo	500	500	500	-	-	-
Depósitos a la vista en bancos	1,763,464	1,763,464	1,763,464	-	-	-
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, bruto	164,804,392	165,591,841	151,909,935	5,518,005	7,740,481	423,420
	166,568,356	167,355,805	153,673,899	5,518,005	7,740,481	423,420

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 riésgo, 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.

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
Junio 2020				
Al 30 de junio	822,154	1,644,308	(822,154)	(1,644,308)
Promedio del período	796,226	1,592,451	(796,226)	(1,592,451)
Máximo del período	822,154	1,644,308	(822,154)	(1,644,308)
Mínimo del período	734,077	1,468,154	(734,077)	(1,468,154)
Diciembre 2019				
Al 31 de diciembre	682,291	1,364,582	(682,291)	(1,364,582)
Promedio del período	486,381	972,761	(438,046)	(972,761)
Máximo del período	682,291	1,364,582	(682,291)	(1,364,582)
Mínimo del período	76,081	152,162	(76,081)	(152,162)

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 acciones incluidas en el portafolio de riesgo. 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%). 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.

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 junio de 2020, el aumento del 1% sobre la tasa de pérdida de créditos, da como resultado un aumento en el gasto de reserva por US$196,572 (31 de diciembre de 2019: US$162,014).

6. Efectivo

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
Efectivo	500	500
Depósitos a la vista en bancos	1,347,826	1,763,464
Total de efectivo y depósitos en bancos en el estado consolidado de flujo de efectivo	1,348,326	1,763,964

DGS RRBC

7. Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar

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

	Junio 2020			Diciembre 2019		
	Monto Bruto	Reserva por Deterioro	Monto en Libros	Monto Bruto	Reserva por Deterioro	Monto en Libros
Sector Interno:						
Corporativo	157,034,546	1,527,599	155,506,947	141,093,568	1,057,169	140,036,399
Consumo	659,570	2,996	656,574	618,916	2,874	616,042
Otros préstamos	20,367	10	20,357	23,129	12	23,117
Total sector interno	157,714,483	1,530,605	156,183,878	141,735,613	1,060,055	140,675,558
Sector Externo:						
Corporativo	36,411,856	669,330	35,742,526	22,839,891	434,323	22,405,568
Consumo	127,837	617	127,220	187,013	1,330	185,683
Total sector externo	36,539,693	669,947	35,869,746	23,026,904	435,653	22,591,251
Más: Intereses por cobrar	76,564	-	76,564	41,875	-	41,875
Total	194,330,740	2,200,552	192,130,188	164,804,392	1,495,708	163,308,684
Menos: Intereses y comisiones no ganadas			(23,582)			(20,265)
Total neto			192,106,606			163,288,419

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
Infraestructura y Construcción	115,764	172,426
Comercial	156,255,698	136,098,328
Servicios y sobregiros	24,013,437	18,969,072
Industria	10,538,195	7,110,506
Ganadería	1,330,176	793,363
Agricultura	814,229	371,025
Consumo	787,407	805,929
Bancos e instituciones financieras	378,903	418,739
Instituciones Públicas	20,367	23,129
Más: intereses por cobrar	76,564	41,875
Menos: Reservas por deterioro	(2,200,552)	(1,495,708)
Menos: Intereses y comisiones no ganadas	(23,582)	(20,265)
	192,106,606	163,288,419

DGS RRBC

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

	Factoraje		Préstamos Comerciales		Arrendamientos financieros	
	Junio 2020	Diciembre 2019	Junio 2020	Diciembre 2019	Junio 2020	Diciembre 2019
Menos de un año	148,597,741	134,404,972	-	-	538,708	305,024
De 1 a 5 años y más	-	-	1,200,465	1,202,243	43,993,826	28,892,153
	148,597,741	134,404,972	1,200,465	1,202,243	44,532,534	29,197,177

El movimiento de la reserva para pérdidas en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar por deterioro se detalla a continuación:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Saldo al inicio del período	1,495,708	992,897
Provisión (reversión) cargada a gastos	704,844	901,730
Préstamos castigados	-	(398,919)
Saldo al final del período	2,200,552	1,495,708

8. 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.

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%).

DGS RRBC

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:

	Junio 2020	Junio 2019
Impuesto sobre la renta estimado	311,000	165,000
Impuesto diferido por diferencias temporales	(40,000)	(35,000)
Total de gasto de impuesto sobre la renta	271,000	130,000

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:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Impuesto diferido activo al inicio del año	272,536	134,272
Más: Reserva para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar	40,000	138,264
Impuesto diferido activo al final del período	312,536	272,536

La tasa de impuesto efectiva al 30 de junio de 2020 fue 13.78% (30 de junio de 2019: 10.04%)

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 2020.

9. Otros Activos

El detalle de otros activos es el siguiente:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Fondos de Cesantía	3,815	3,247
Cuentas por cobrar a clientes	243,854	12,711
Gastos pagados por anticipado	286,304	163,412
Impuestos pagados por anticipado	26,767	521,561
Bienes adjudicados	370,421	370,421
Otros	1,169,757	757,693
	2,100,918	1,829,045

10. Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

Acreedor	Vencimiento	Junio 2020	Diciembre 2019
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	Varios hasta mayo 2022	29,823,398	28,304,299
Más: Intereses por pagar		202,749	110,493
		30,026,147	28,414,792

Estas obligaciones, sin garantía tangible, mantenían tasas de interés de 5% (31 de diciembre de 2019: 5%).

11. 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.

DGS RRBC

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.

Bonos Corporativos

Resolución	Fecha	Serie	Calificadora de la Emisión	Calificación	Vencimiento	Tasa	Junio 2020
SMV No.562-18	01-mar-19	A	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica,	SCR A(PAN)	01-mar-24	6.5%	85,000,000

Valores Comerciales Negociables

Resolución	Fecha	Serie	Calificadora de la Emisión	Calificación			
SMV No.558-18	01-mar-19	A	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica,	SCR 2(PAN)	29-nov-24	4.5%	50,000,000
Total de deuda emitida							135,000,000
Más: Intereses por pagar							2,713,611
Total de deuda emitida + Intereses							137,713,611

Bonos Corporativos

Resolución	Fecha	Serie	Calificadora de la Emisión	Calificación	Vencimiento	Tasa	Diciembre 2019
SMV No.562-18	01-mar-19	A	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica,	SCR A(PAN)	01-mar-24	6.5%	85,000,000

Valores Comerciales Negociables

Resolución	Fecha	Serie	Calificadora de la Emisión	Calificación			
SMV No.558-18	01-mar-19	A	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica,	SCR 2(PAN)	29-nov-24	4.5%	30,000,000
Total de deuda emitida							115,000,000
Más: Intereses por pagar							1,928,125
Total de deuda emitida + Intereses							116,928,125

Al 30 de junio de 2020, las tasas de interés anual para bonos corporativos eran de 6.50% (31 de diciembre de 2019: 6.50%). Para los Valores Comerciales Negociables las tasas eran de 4.50% (31 de diciembre de 2019: 4.50%).

12. Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos es el siguiente:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Depósitos en garantía - arrendamiento financiero	259,148	204,065
Provisiones para beneficios laborales	91,382	68,555
Impuesto sobre la renta por pagar, neto	905,823	971,680
Cheques certificados por pagar	291	167,461
Pagos pendientes en compensación	3,108,900	981
Cuentas por pagar varias	103,220	159,416
Proveedores de operaciones Leasing	2,974,743	2,803,699
Otros	2,185,841	528,720
	9,629,348	4,904,577

13. 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 junio de 2020 ascendió a US$14,744 (30 de junio de 2019: US$10,040). 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.

DGS RRBC

14. Acciones Comunes

La composición de las acciones comunes se resume así:

	Junio 2020		Diciembre 2019	
	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.

15. Otros Ingresos

El desglose de los otros ingresos se presenta a continuación:

	Junio 2020	Junio 2019
Ganancia en venta de activos	9,734	18,152
Comisiones de factoraje	11,634	6,818
Trámites legales	3,800	2,750
Otros	280,998	55,720
	306,166	83,440

16. Salarios y Otros Gastos de Personal y Otros

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

	Junio 2020	Junio 2019
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios	241,865	138,535
Prestaciones laborales	64,617	11,385
Beneficios a empleados	6,671	28,657
Planes de retiro	14,774	10,040
Capacitación	-	260
	327,927	188,877

Otros gastos		
Gastos misceláneos	3,540	3,346
Papelería y útiles de oficina	165,387	242
Otros	213	153,757
	169,140	157,345

17. 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		Compañías Relacionadas	
	Junio 2020	Diciembre 2019	Junio 2020	Diciembre 2019
Activos				
Depósitos en bancos a la vista BICSA	-	-	3,094,005	1,222,665
Arrendamientos financieros por cobrar	18,269	20,334	-	-
Depósitos a plazo fijo	-	-	-	-
Intereses por cobrar	46	0	22	
Pasivos				
Financiamientos recibidos	-	-	28,900,000	28,304,299
Deuda emitida	-	-	135,000,000	115,000,000
Intereses acumulados por pagar	-	-	3,356,780	2,038,618

DGS RRBC

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

	Junio 2020	Junio 2019	Junio 2020	Junio 2019
Ingresos por Intereses sobre				
Arrendamientos financieros	496	1,327	-	-
Depósitos en bancos	-	-	626	1,453
Gastos de Intereses sobre				
Financiamientos recibidos	-	-	758,014	723,256
Deuda emitida	-	-	4,530,208	1,575,000
Servicios de soporte compartidos	-	-	420,000	-

(1) Banco de Costa Rica (Matriz)

(2) Banco Nacional de Costa Rica - Relacionada

Todas las transacciones con compañías relacionadas son con su Casa Matriz; en adición, la Compañía recibe directamente de la misma servicios administrativos.

18. 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:

DGS RRBC

- 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:

	Junio 2020			Diciembre 2019		
	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	192,106,606	193,102,240	3	163,288,419	163,733,476	3
Pasivos						
Financiamientos recibidos y deuda emitida	167,739,758	162,731,449	3	145,342,917	133,023,568	3

DGS RRBC

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.

19. 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.

DGS RRBC

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:

	Junio 2020				
	BICSA Leasing	Préstamos Comerciales	Servicios de Factoraje	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	1,227,543	49,875	6,744,152	-	8,021,570
Gastos de Intereses	(633,583)	(27,936)	(3,831,508)	-	(4,493,027)
Provisiones	(225,000)	-	(479,844)	-	(704,844)
Otros ingresos netos	172,214	-	123,710	-	295,924
Gastos generales y administrativos	(553,774)	(3,676)	(596,137)	-	(1,153,587)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	(12,600)	18,263	1,960,373	-	1,966,036
Total de activos	33,435,576	1,200,465	161,732,345	(500,000)	195,868,386
Total de pasivos	32,959,135	1,200,465	143,209,506	-	177,369,106

	Junio 2019				
	BICSA Leasing	Préstamos Comerciales	Servicios de Factoraje	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	208,343	49,821	4,338,290	-	4,596,454
Gastos de Intereses	(40,450)	(24,732)	(2,233,074)	-	(2,298,256)
Provisiones	-	-	(337,060)	-	(337,060)
Otros ingresos netos	(11,219)	-	(21,833)	-	(33,052)
Gastos generales y administrativos	(225,670)	(4,203)	(403,532)	-	(633,405)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	(68,996)	20,886	1,342,791	-	1,294,681
			Diciembre 2019		
Total de activos	20,137,170	1,202,243	146,314,551	(500,000)	167,153,964
Total de pasivos	19,635,127	1,202,243	129,410,124	-	150,247,494

20. 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.

DGS RRBC

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 junio de 2020, se mantiene una reserva regulatoria por US$2,199,657 (31 de diciembre de 2019: US$1,928,866) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las provisiones de crédito reconocidas según NIIF 9.

Análisis de la Calidad Crediticia
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 por Cobrar		Préstamos Comerciales		Factoraje por Cobrar	
	Junio 2020	Diciembre 2019	Junio 2020	Diciembre 2019	Junio 2020	Diciembre 2019
Préstamos reestructurados						
Monto sin deterioro	1,194,832	1,197,092	-	-	-	-
Provisión para monto sin deterioro	23,384	(23,419)	-	-	-	-
Monto con deterioro	245,020	245,020	-	-	-	-
Provisión para monto con deterioro	(34,475)	(66,808)	-	-	-	-
Total, neto	1,428,761	1,351,885	-	-	-	-
No morosos ni deteriorado						
Grado 1: Normal riesgo bajo	43,938,462	28,712,010	-	-	144,309,738	131,540,741
Grado 2: Mención especial	100,045	29,451	1,200,465	1,202,243	-	319,800
Sub-total	44,038,507	28,741,461	1,200,465	1,202,243	144,309,738	131,860,541
Individualmente deteriorados						
Grado 3: Subnormal	9,101	39,252	-	-	1,716,530	-
Grado 4: Dudoso	44,583	-	-	-	-	20,448
Grado 5: Irrecuperable	440,343	416,464	-	-	2,571,473	2,523,983
Sub-total	494,027	455,716	-	-	4,288,003	2,544,431
Reserva por deterioro						
Individual	244,957	234,268	-	-	1,354,308	894,307
Colectivo	545,410	307,891	23,384	23,419	32,493	35,823
Total de reserva por deterioro	790,367	542,159	23,384	23,419	1,386,801	930,130
Provisión para deterioro NIIF9						
Etapa 1	543,354	307,367	-	-	32,493	35,639
Etapa 2	2,057	523	23,384	23,419	-	184
Etapa 3	244,956	234,269	-	-	1,354,308	894,307
Total de provisión NIIF 9	790,367	542,159	23,384	23,419	1,386,801	930,130

La cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar reporta créditos morosos y vencidos que ascendían a US$5,150,581 (31 de diciembre de 2019: US$1,744,618), sobre los cuales se mantenía una reserva por US$1,600,007 (31 de diciembre de 2019: US$1,125,309).

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 junio de 2020, se determinó una provisión dinámica por US$3,753,574 (31 de diciembre de 2019: US$2,754,671).

ANEXO 1

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación financiera

Al 30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Bicsa Leasing, S.A.	Bicsa Factoring, S.A.
Efectivo	500	-	-	500
Depósitos en bancos:				
A la vista - locales	107,901	-	-	107,901
A la vista - extranjeros	1,239,925	-	1,239,925	-
A plazo - locales	-	-	-	-
Total de depósitos en bancos	1,347,826	-	1,239,925	107,901
Total de efectivo y depósitos en bancos	1,348,326	-	1,239,925	108,401
Inversiones en títulos de valores	-	(500,000)	-	500,000
Arrendamientos financieros por cobrar	44,532,534	-	31,085,304	13,447,230
Préstamos comerciales	1,200,465	-	-	1,200,465
Factorajes por cobrar	148,597,741	-	-	148,597,741
	194,330,740	-	31,085,304	163,245,436
Menos: Reserva para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar	2,200,552	-	225,000	1,975,552
Intereses y comisiones no ganados	23,582	-	-	23,582
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, neto	192,106,606	-	30,860,304	161,246,302
Impuesto Diferido	312,536	-	-	312,536
Otros activos	2,100,918	-	1,335,347	765,571
Total de activos	195,868,386	(500,000)	33,435,576	162,932,810
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	30,026,147	-	29,102,749	923,398
Obligaciones por deuda emitida	137,713,611	-	-	137,713,611
Otros pasivos	9,629,348	-	3,856,386	5,772,962
Total de pasivos	177,369,106	-	32,959,135	144,409,971
Patrimonio:				
Acciones comunes	2,500,000	(500,000)	500,000	2,500,000
Exceso de reserva regulatoria de crédito	2,199,657	-	-	2,199,657
Provisión dinamica regulatoria	3,753,574	-	-	3,753,574
Utilidades no distribuidas	10,046,049	-	(23,559)	10,069,608
Total de patrimonio	18,499,280	(500,000)	476,441	18,522,839
Total de pasivos y patrimonio	195,868,386	(500,000)	33,435,576	162,932,810

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

DGS

RRBC

Bicsa Factoring, S.A. y Subsidiaria

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el estado consolidado de resultados y utilidades no distribuidas

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Bicsa Leasing, S.A.	Bicsa Factoring, S.A.
Ingresos por intereses y comisiones:				
Arrendamientos financieros y factoraje	7,971,430	-	1,227,543	6,743,887
Préstamos comerciales	49,875	-	-	49,875
Depósitos en bancos	265	-	-	265
Total de ingresos por intereses y comisiones	8,021,570	-	1,227,543	6,794,027
Gastos de intereses:				
Financiamientos recibidos	633,583	-	633,583	-
Bonos	3,859,444	-	-	3,859,444
Total de gastos de intereses	4,493,027	-	633,583	3,859,444
Ingresos neto de intereses y comisiones	3,528,543	-	593,960	2,934,583
Provisión para pérdida en arrendamientos financieros, prestamos comerciales y factoraje	(704,844)	-	(225,000)	(479,844)
Ingresos neto de intereses y comisiones después de provisiones	2,823,699	-	368,960	2,454,739
Ingresos (gastos) por servicions bancarios y otros:				
Otras comisiones	73,908		-	73,908
Otros ingresos	306,166	-	225,096	81,070
Gastos por comisionies	(84,150)	-	(52,882)	(31,268)
Total de otros ingresos	295,924	-	172,214	123,710
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros gastos del personal	327,927	-	201,508	126,419
Honorarios y servicios profesionales	87,662	-	82,287	5,375
Impuestos	148,858	-	115,016	33,842
FECI	-	-	-	-
Servicios de soporte compartido	420,000	-	-	420,000
Otros	169,140	-	154,963	14,177
Total de gastos generales y administrativos	1,153,587	-	553,774	599,813
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	1,966,036	-	(12,600)	1,978,636
Impuesto sobre la renta, estimado	(311,000)	-	(13,000)	(298,000)
Impuesto sobre la renta diferido	40,000	-	-	40,000
Utilidad neta	1,695,036	-	(25,600)	1,720,636

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

DGS

RRBC