miéxito
SOLUCIONES FINANCIERAS

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

30 de septiembre de 2020

Refrendado por: **Ana María Saavedra**
C.P.A. 6634

Apoderado General: **Roberto Healy**
Cédula 8-239-1965

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

CORPORACION BELLA VISTA DE FINANZAS, S.A.

30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

Razón Social del Emisor: CORPORACION BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.

Valores que ha registrado: Valores Comerciales Negociables, Bonos Corporativos

Resolución: SMV No. 300-15 de 28 mayo de 2015, SMV No. 480-17 del 8 de septiembre de 2017

Número de Teléfono del Emisor: 227-2750

Número de Fax del Emisor: 227-2826

Dirección del Emisor: Calle 45, Avenida Justo Arosemena, Edificio Balboa, Local No. 3

Dirección de correo del emisor: Roberto.healy@miexito.net

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez
b. Recursos de Capital
c. Resultados de Operaciones
d. Análisis de Perspectivas

II. DIVULGACION

III. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al cierre del tercer trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2020, la empresa registra activos por un monto de $21,845,515. De esta cifra, los préstamos por cobrar neto reportan el saldo de $18,508,462 que representan el 85% y los activos líquidos compuestos por depósitos en bancos e inversiones asciende a $1,992,251 que representan el 12% de los activos y el 3% restantes son otros activos.

b. Recursos de Capital

Durante el tercer trimestre 2020, los recursos utilizados han sido provenientes de los cobros de préstamos (giro normal del negocio), de la utilización de líneas de crédito bancarias a corto y mediano plazo y de la captación de fondos del mercado de valores a través de la colocación de Valores Comerciales Negociables (VCN's) y Bonos Corporativos colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

c. Resultados de Operaciones

Al cierre del tercer trimestre que reportamos, la empresa ha reflejado ingresos totales por la suma de $2,617,682 y gastos totales por la suma de $2,293,198 siendo los gastos más representativos $1,008,779 correspondientes a gastos financieros generados por los financiamientos bancarios, VCN's y Bonos, provisión para posibles préstamos incobrables asciende $85,000, los gastos generales y administrativos suman $999,420 donde el salario a los empleados es $362,518.

Al cierre de este periodo la utilidad antes de impuesto es de $324,484.

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuestos sobre la renta de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A., están sujetas por las autoridades fiscales de la Dirección General de Ingresos de la República de Panamá.

d. Análisis de Perspectivas

Para junio de 2020, la actividad económica de América Latina y El caribe, según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional, será de 3 % negativo, mostrando una desaceleración para el presente período de análisis. Lo anterior, debido a que en medio de prolongadas disputas comerciales y de una gran incertidumbre política proveniente del 2019, el mundo enfrenta la pandemia

de Covid-19. Cabe mencionar que, dicho impacto se considera más profundo al de la contracción económica sufrida en la crisis financiera de 2008–09 y solo comparada con la crisis de la Gran Depresión, debido a que en la actualidad todas las economías se encuentran en recesión. No obstante, se proyecta una recuperación en el siguiente año, con un crecimiento del 5.9 % para las economías emergentes en el 2021, bajo el supuesto que la pandemia se disipe en el segundo semestre de 2020 y las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente conforme la actividad económica se normalice en el 2021. A nivel político, la disputa que ha mantenido Estados Unidos y China por los últimos años sube el debate a un nuevo nivel en el cual Estados Unidos ejerce una presión creciente sobre China debido a la política de Hong Kong y la disputa sobre el Mar del Sur; a pesar de que las presiones están cubiertas por el fallo de la Corte Permanente, que es vinculante según el derecho internacional. Militarmente, la situación entre China y Estados Unidos ha sufrido una escalada, no solo materialmente, sino también en términos de voluntad en las cuales la declaración de guerra se encuentra latente.

Por su parte, Panamá sigue siendo uno de los países referentes de la región como consecuencia de su dinamismo. Según datos del Banco Mundial, se prevé un crecimiento negativo de 2 %, solo superado en el presente período por Guatemala (-1.8 %). Esto último, es producto del periodo de recuperación económico en la cual se encontraba el país, arrastrado desde el 2018, consecuencia de una disminución causada por el bajo rendimiento en el sector de construcción y servicios. Anteriormente se esperaba una recuperación en el 2020, por el contrario, como consecuencia de la pandemia se estima que el país no sufrirá por la caída de las exportaciones primarias, como se espera que suceda en otras naciones de la región, sino por el impacto en sectores como el turismo, la logística, la construcción y la banca. Como lo afirma el asesor del Ministerio de Economía y Finanzas, de las siete actividades que más aportan al PIB nacional, seis son sensibles a esta crisis. De igual forma, están siendo afectadas las actividades que generan gran cantidad de empleo, por lo que se espera un repunte en la tasa de desempleo que, según el FMI, llegará este año a un 8.8 %, desde el 7.1 % de 2019 y el 6 % de 2018.

Asimismo, en el primer trimestre, la inflación del país reflejó una disminución de 0.4 % si se le compara con el mes anterior. Por su parte, la inversión extranjera directa (IED) totalizó, al primer trimestre 2020, B/. 1,128 millones, bajando un 5.1 % en comparación al mismo periodo del año anterior; aunque se espera una caída del 50 % proveniente del colapso del turismo y la interrupción de la inversión de viajes y ocio. No obstante, se espera un repunte que consistirá en la búsqueda por parte de los distintos bloques de áreas más cercanas de trabajo y concentración de sus capitales; como lo son los procesos de ensamblaje en tecnología o textil que se realizaba en China optando por

territorios cercanos. Asimismo, la recaudación fiscal se tenía programada totalizar B/. 3,615.7 millones de enero a junio de 2020, obteniéndose B/. 2,231.1 millones, recaudando un 38.3 % menos de lo programado. Es importarte resaltar que los meses antes del impacto de la Pandemia la recaudación de los ingresos corrientes arrojaba resultados positivos de 11.7 % por encima de los presupuestado, contrariamente a junio, donde las recaudaciones de los ingresos corrientes del Gobierno Central cayeron 63.9 % por debajo de lo presupuestado. Las autoridades anuncian que, el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) está en 3.8 % del PIB y que a pesar de estar B/. 1,384 millones por debajo de lo presupuestado, el gasto publico continua igual, de forma que se planea utilizar endeudamiento por B/. 2,500 millones.

Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano de BBB+ con perspectiva 'Estable' para Standard & Poors (S&P), manteniendo la calificación de riesgo debido al acceso favorable que tiene el país a los mercados financieros internacionales, permitiéndole a la nación hacer frente a los impactos del Covid-19; contempla además, la finalización de grandes proyectos de infraestructura mantendrá el impulso del crecimiento económico adicionado a que el Gobierno Nacional tomará las medidas requeridas para mejorar las perspectivas de crecimiento económico y fortalecer la estructura y calidad de las finanzas públicas en los próximos años.

II. DIVULGACION

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-2000 del 11 de octubre de 2000, el emisor deberá divulgar el informe de Actualización Anual entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre anual. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá y en la Comisión Nacional de Valores; también está disponible para entregar a cualquier personal que lo solicite.

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Estados Financieros Interinos

Septiembre

2020

Tabla de Contenido

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

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. en adelante la "La Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2020, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otras informaciones explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros intermedios.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de 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 Intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad Del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los Estados Financieros Intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Estas 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 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 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 diseñar 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 Intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A., al 30 de septiembre de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Ana María Saavedra
CPA 6634

30 de noviembre de 2020
Panamá, República de Panamá

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
Estado de Situación Financiera
Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2020 con cifras comparativa al 30 de septiembre 2019
(En balboas)

	Notas		2020		2019
ACTIVOS					
Activos corrientes					
Efectivo y depósitos en bancos	5	B/.	2,120,622	B/.	424,130
Depósitos a plazo fijo	5		140,387		115,387
Inversiones	12		348,394		328,394
Préstamos por cobrar	6,14		26,844,132		27,121,869
Menos:					
Reserva para posibles préstamos incobrables	6		(780,430)		(480,113)
Intereses, retención, comisiones descontado no ganados	6		(7,555,239)		(8,810,040)
Total de préstamos por cobrar netos	6		18,508,462		17,831,716
Cuentas por cobrar otras			43,013		36,007
Gastos e impuestos pagados por anticipado	7		162,743		211,477
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8		172,284		208,342
Bienes Reposeidos	9		257,731		146,933
Cuentas por cobrar partes relacionadas	10		30,341		102,317
Depósitos en garantía y otros activos	13		18,204		20,664
Fondo de cesantía			43,337		36,469
Total de activos		B/.	21,845,518	B/.	19,461,837
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Obligaciones bancarias	14	B/.	5,114,514	B/.	4,557,453
Préstamos por pagar otros	17		95,000		145,000
Préstamos por pagar partes relacionadas	10		100,000		66,000
Emisión de Valores Comerciales Negociables	15		4,871,000		4,261,000
Bonos	16		7,169,560		5,902,560
Bono Subordinado Perpetuo	11		-		750,000
Arrendamiento financiero			-		12,662
Otros Pasivos	18		1,141,139		1,227,289
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	19		34,128		32,993
Total de pasivos			18,525,342		16,954,958
Contingencias	26				
Patrimonio					
Capital en acciones comunes	20		2,000,000		900,000
Capital en acciones preferidas	20		830,000		830,000
NIIF 9	6		(53,530)		(53,530)
Impuesto complementario			(16,262)		(21,544)
Utilidades no distribuidas períodos anteriores			235,484		282,163
Reserva de capital voluntario	24		-		249,692
Utilidad del período			324,484		320,097
Total de patrimonio		B/.	3,320,177	B/.	2,506,879
Total de pasivos y patrimonio		B/.	21,845,518	B/.	19,461,837

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
Estado de Resultados Integrales
Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2020
(En balboas)

	Notas	De julio a septiembre de 2020	Acum. De Enero a septiembre de 2020	De julio a septiembre de 2019	Acum. De Enero a Septiembre de 2019
Ingresos por intereses y comisiones					
Intereses ganados		648,056	2,004,853	693,858	1,940,324
Factor de Descuento		22,941	50,718	16,594	67,877
Comisiones ganadas		128,330	423,249	140,589	432,272
Total de ingresos por intereses y comisiones		799,327	2,478,820	851,040	2,440,474
Gastos de Intereses y Comisiones		(332,332)	(1,008,779)	(300,070)	(848,001)
Ingresos neto por intereses y comisiones		466,995	1,470,042	550,970	1,592,472
Menos: Provisión para posibles préstamos incobrables		(75,000)	(285,000)	(75,000)	(225,000)
Otros Ingresos	23	33,624	138,862	85,336	184,678
Total de Ingresos operacionales neto		425,619	1,323,904	561,306	1,552,148
Gastos de operación y financiamiento					
Salarios y otros beneficios a los empleados	21	(111,080)	(362,518)	(167,284)	(478,992)
Dietas		(5,700)	(19,050)	(9,300)	(24,150)
Alquileres		(12,511)	(65,719)	(33,009)	(98,927)
Depreciación y amortización	8	(19,987)	(59,447)	(19,596)	(60,151)
Impuestos		(29,394)	(95,857)	(29,759)	(87,576)
Honorarios profesionales		(16,612)	(43,511)	(20,035)	(47,152)
Papelería y útiles de oficina		(422)	(1,664)	(2,681)	(7,746)
Vigilancia y seguridad		(180)	(1,364)	(586)	(1,889)
Electricidad, agua y teléfono		(8,917)	(30,608)	(11,557)	(33,083)
Cuotas y suscripciones		(1,244)	(5,670)	(3,371)	(9,658)
Seguros		(48,439)	(145,473)	(48,368)	(128,632)
Publicidad y propaganda		(6,134)	(40,187)	(34,899)	(104,697)
Perdida en Activo fijo		-	-	-	(22)
Combustibles y lubricantes		(2,173)	(7,712)	(4,219)	(11,115)
Reparaciones y mantenimiento		(3,027)	(10,081)	(6,548)	(13,611)
Otros gastos de operación	22	(35,377)	(110,558)	(45,914)	(124,132)
Total de gastos de operación y financiamiento		(301,198)	(999,420)	(437,347)	(1,232,051)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		124,421	324,484	123,959	320,097
Impuesto sobre la renta	25		-		-
Utilidad neta		124,421	324,484	123,959	320,097

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2020

	Nota	Capital en acciones comunes	Capital en acciones preferidas	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de octubre de 2018	20	B/. 900,000	480,000	B/. 537,333	B/. (13,942)	1,903,391
Aumento en Capital			350,000			350,000
Utilidad neta		-		320,097	-	320,097
Impuesto sobre la renta pagado				(95,944)		(95,944)
Distribución de dividendos				(212,755)		(212,755)
Reserva dinámica	24			249,692		249,692
Impuesto complementario pagado					(7,603)	(7,603)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	20	900,000	830,000	798,423	(21,544)	2,506,879
Conversión de Bono Subordinado Perpetuo	11	750,000				750,000
Utilidad Neta				324,484		324,484
Distribución de dividendos		350,000		(262,674)		87,326
Reserva dinámica	24			(249,692)		(249,692)
Impuesto sobre la renta pagado				(104,102)		(104,102)
Impuesto Complementario pagado					(12,514)	(12,514)
Impuesto Complementario aplicado		-			17,797	17,797
Saldo al 30 de septiembre de 2020	20	B/. 2,000,000	B/. 830,000	B/. 506,439	B/. (16,262)	B/. 3,320,177

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2020 con cifras comparativa al 30 de septiembre de 2019

	Notas	2020	2019
Flujos de efectivo por actividades de operaciones			
Utilidad neta		B/. 324,484	B/. 320,097
Aumento en la reserva para cuentas malas		285,000	225,000
Depreciación y amortización de mobiliario, equipo y mejoras		83,150	83,993
Provisión de prima de antigüedad e indemnización		8,044	4,361
Resultados de las operaciones antes del movimiento en el capital de trabajo:		700,678	633,451
Préstamos por cobrar		(626,706)	(940,502)
Cuentas por cobrar factoring		183,105	(31,204)
Cuentas por cobrar Cartera Comercial		(417,503)	(1,078,934)
Cuentas por cobrar Cartera Leasing		1,676	19,318
Cuentas por cobrar otras		(7,006)	1,420
Bienes Reposeidos		(110,797)	3,095
Gastos e impuestos pagados por anticipado		48,734	17,588
Depósitos en garantía y otros activos		2,460	4,287
Fondo de cesantía		(6,868)	(6,244)
Gastos e impuestos acumulados por pagar		(86,150)	89,108
Otras cuentas por pagar		-	(150,250)
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		(6,910)	2,805
Flujos de efectivo usados en las actividades de operación		(325,289)	(1,436,611)
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Depositos a plazo fijo		(25,000)	-
Inversiones en acciones		(20,000)	-
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras		(47,092)	(18,557)
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		(92,092)	(18,557)
Flujos de efectivo actividades de financiamiento			
Cuentas por cobrar partes relacionadas		(30,341)	66,623
Obligaciones bancarias		557,061	(156,674)
Préstamos por pagar partes relacionadas		34,000	(16,000)
Bonos		1,267,000	975,000
Arrendamiento Financiero		(12,662)	(12,702)
Préstamos por pagar Valores Comérciaes Negociables		610,000	380,000
Distribución de Dividendos		(366,776)	(308,699)
Capital pagado		1,100,000	-
Acciones Preferidas		-	350,000
Adopción de NIIF 9		-	(53,530)
Impuesto complementario		5,282	(7,603)
Reserva de capital voluntario		(249,692)	249,692
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		2,113,872	1,466,108
(Disminución) Aumento en el efectivo		1,696,491	10,940
Efectivo al inicio del año		424,130	413,190
Efectivo al final del año		B/. 2,120,622	B/. 424,130

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

(1) Información corporativa

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. (la Financiera) (Subsidiaria 100% de Grupo Bellavista Internacional, Inc.) es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de Panamá en septiembre de 1979, y su principal actividad es establecer, gestionar, y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento.

Fusión de las sociedades:

Mediante Escritura Pública No.32,056 del 27 de diciembre de 2007, inscrita el 17 de enero de 2008, se celebró la fusión por absorción de las sociedades: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. y Crediviajes, S.A. siendo Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. la sociedad absorbente. En base a dicha fusión los valores según libros de sus activos, pasivos y capital, en enero 2008 de la sociedad absorbida, fueron transferidos a Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

La Financiera está regulada y supervisada por el Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001.

La oficina principal de la Financiera se encuentra ubicada en Calle 45 Bellavista y Avenida Justo Arosemena, Edificio Balboa, planta baja, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros interinos de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. al 30 de septiembre de 2020, fueron aprobados por la Administración de la Financiera el 20 de noviembre de 2020.

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros interinos de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. al 30 de septiembre de 2020, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

(3) Base para la preparación de los estados financieros

(a) Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros interinos de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. al 30 de septiembre de 2020, fueron preparados bajo las bases de costo histórico. Estos estados financieros están expresados en balboa (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá la cual, está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

(b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información presentada en los estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Financiera.

En los estados financieros interinos correspondientes al período terminado el 30 de septiembre de 2020, la Financiera utilizó ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil del mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada.
- Reserva para posibles préstamos incobrables.
- Provisión de prima de antigüedad e indemnización.

Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 30 de septiembre de 2020, sobre los hechos analizados y es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas del estado de resultados integrales.

(c) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC1 "Presentación de Estados Financieros" la información presentada en los estados financieros referida al año 2020, se presenta para efectos comparativos con la información similar al año 2019.

(4) Resumen de las principales políticas contables

(a) Efectivo

El efectivo en caja y bancos está representado por el dinero en efectivo y cuentas corrientes bancarias, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses desde la fecha de adquisición. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado de situación financiera.

(b) Préstamos por cobrar, netos

Los préstamos concedidos se presentan a su valor agregado. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de suma de años dígitos con base a valor principal pendiente de cobro y las tasas de intereses pactados.

(c) Cuentas por cobrar factoring, netas

Las cuentas por cobrar factoring, netas son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado utilizando el método de interés, menos una provisión para posibles cuentas incobrables, si hubiere. Los principales factores considerados para determinar si las cuentas por cobrar factoring presentan deterioro son los siguientes: dificultades financieras importantes del deudor, posibilidades de que el deudor entre en bancarrota, incumplimiento o atrasos en los pagos. La Financiera tiene como política retener una porción de las cuentas por cobrar factoring dependiendo de los riesgos y plazos, la cual se presenta en la nota No.7 bajo el rubro de cuentas por cobrar factoring.

(d) Préstamos incobrables

Los préstamos incobrables son establecidos a través de cargos directos al gasto de operaciones basado en varios factores que incluyen, entre otros, la revisión analítica de la experiencia de pérdidas en préstamos por cobrar, la revisión de préstamos problemáticos, la evaluación del monto de la provisión en relación con la antigüedad de los préstamos por cobrar y el juicio de la Administración con respecto a las condiciones presentes y futuras relativas a la cartera de préstamos por cobrar existentes.

(e) Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto adquiridos para las operaciones de la Financiera se presentan en el estado de situación financiera al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

(e) Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto (continuación)

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como activo separado según corresponda, sólo cuando es probable que la Financiera obtenga beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimientos son reconocidos en el estado de resultados integrales durante el período financiero en el cual se incurren.

La depreciación es cargada para ser disminuida del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta. La vida útil de los activos fijos es como sigue:

	Vida útil estimada
Mobiliario y enseres	4 años
Licencias y programas	5 años
Equipo rodante	6 años
Mejoras al local arrendado	10 años

Estas tasas de depreciación han sido determinadas en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos. La vida útil de los activos se evalúa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera.

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados integrales.

(f) Bienes reposeídos

Los bienes reposeídos los constituyen activos recuperados de los prestatarios las cuales están conformadas en su mayoría por bienes inmuebles. Los bienes reposeídos son reconocidos en el estado de situación financiera de la Financiera por el valor nominal del préstamo más los intereses vencidos a la fecha de liquidación del préstamo.

(g) Partes relacionadas

Las transacciones de financiamiento entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales.

(h) Obligaciones bancarias

Las obligaciones bancarias son reconocidas inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles.

Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Empresa reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

(i) Préstamos por pagar otros

Los préstamos por pagar otros comprenden principalmente financiamiento de terceros con interés pactado según contrato.

(j) Provisión para prima de antigüedad e indemnización

Regulaciones laborales vigentes, requieren que, al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la provisión para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones.

(k) Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por intereses es acumulado sobre una base de tiempo, por referencia al principal pendiente y la tasa de interés aplicable. La acumulación de intereses de los préstamos deteriorados es descontinuada cuando, en opinión de la Administración, existe la posibilidad de que el deudor no pueda cumplir con los pagos que la Financiera espera a su vencimiento. El ingreso por interés es posteriormente reconocido por los pagos recibidos.

(l) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

(m) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta está basado en los resultados del año, ajustados por partidas que no son gravables o deducibles del impuesto sobre la renta. El impuesto sobre la renta corriente es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable, utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del estado de situación financiera.

(n) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Financiera cuando éstas se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera de la Financiera cuando se lleva a cabo su adquisición.

Pasivos financieros y patrimonio

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Financiera una vez deducidos todos sus pasivos.

Instrumentos de capital

Los instrumentos de capital son registrados cuando se reciben netos de los costos directos de emisión.

(o) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La Financiera ha adoptado la Norma International de Información Financiera No. 9 /NIIF 9), emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en julio de 2014, y con fecha efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

Los requerimientos de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" representan cambios significativos en comparación con la Norma International de Contabilidad No. 39 "Reconocimiento y Medición de Instrumentos Financieros" (NIC 39). La nueva norma trae cambios fundamentales en la contabilidad de los activos financieros y en ciertos aspectos de la contabilidad de los pasivos financieros.

Los cambios clave en las políticas de contabilidad de la Financiera resultantes de la adopción de la NIIF 9 se resumen a continuación:

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros:

- Medidos al costo amortizado (CA)
- Al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) y
- Al valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros basados en el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo. La Norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros, sin embargo, aunque según la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados bajo la opción de valor razonable eran reconocidos en resultados, según la NIIF 9, los cambios en el valor razonable generalmente se presentan de la siguiente manera:

- El monto del cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en OUI; y
- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en resultados. Para una explicación de cómo la Financiera clasifica los activos financieros según la NIIF 9.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "perdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "perdida crediticia esperada". El nuevo modelo de deterioro también será aplicable a instrumentos de deuda, contratos de garantía financiera y compromisos de préstamos emitidos, pero no sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

Bajo NIIF 9, las perdidas por deterioro son reconocidas más temprano que bajo el modelo de la NIC 39. Para una explicación de cómo la Financiera aplica los requerimientos para deterioro de activos financieros de la NIIF 9.

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 fueron aplicados retrospectivamente, con excepción de los siguiente:

La Financiera planea aprovechar la exención que le permite no re expresar la información y comparativo de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido deterioro) .

Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas.

La reserva para cada crédito de la cartera debe valorarse ya sea en forma individual o en forma colectiva. La reserva para un préstamo se determinará en forma individual si bajo los criterios establecidos por la institución se considera tanto significativo, como deteriorado, donde exista evidencia objetiva de deterioro. Otros créditos, tanto significativos como no significativos pueden evaluarse en forma individual o bien en forma colectiva.

La valorización colectiva consiste en evaluar el deterioro que pueda tener cada préstamo utilizando el comportamiento histórico de préstamos que guardan similitudes en: características de riesgo de crédito: tipo de deudor, geografía, destino del crédito, moneda, garantía, segmento, etc y términos del contrato del préstamo.

Estimación de la probabilidad de deterioro:
La probabilidad de deterioro se estima a partir de una matriz de transición o migración de estados de crédito, correspondiente al segmento o grupo de créditos que se están evaluando colectivamente.

Para la elaboración se realizaron los siguientes pasos:

- Segmentación de la cartera de tal manera que los segmentos sean homogéneos , es decir, que los créditos tengan gran similitud de comportamiento crediticio.
- Obtener integraciones históricas mensuales de 3 años.
  - Información de estado del crédito
  - Clasificaciones o categorías crediticias que se reportan al ente supervisor
  - Estado de mora
  - Otras clasificaciones internas o regulatorias
- Información que permita identificar a qué segmento pertenece cada crédito

Metodología: Pérdida Esperada
Cada grupo o segmento definido tendrá una pérdida esperada para un préstamo que es igual a:

Pérdida Esperada = PD X EAD X LGD

Donde:
PD es la probabilidad de deterioro: La probabilidad de que un deudor en un estado no deteriorado migre al estado deteriorado en un período de un año.

EAD es la exposición crediticia: Representa el monto de la exposición crediticia en la fecha en que se reconoce el deterioro.

LGD es la pérdida dada del deterioro: Dado el deterioro de un préstamo, es la pérdida (como porcentaje de la exposición crediticia), es igual a 100% menos el porcentaje de recuperación sobre la exposición crediticia.

La NIIF 9 tiene un enfoque de cálculo de reservas de pérdida esperada, que es el valor esperado de pérdida dado el deterioro presente en las exposiciones de crédito para un período determinado.

El modelo de pérdida esperada permite determinar una reserva de deterioro por pérdida esperada sobre una cartera colectiva, utilizando los mismos parámetros de pérdida esperada e introduciendo un parámetro que se conoce como período de identificación de la pérdida (PIP)

Estimación del PIP
Para la estimación del PIP se utilizará como primer indicio de deterioro 30 días de mora y como evidencia objetiva de deterioro los defaults definidos , de la estimación de la probabilidad de deterioro.

Se definieron los segmentos en base al análisis de crédito que se realiza, el cual arrojó principalmente tres tipos de carteras: Consumo, Comercial y Factoring. Para armar los matrices se tomo en base las carteras de consumo donde se agrupo toda la data.

Se definieron los rangos de mora basado en la industria microcrediticia y contemplando las políticas de cobros de la institución.

Se tomo como base información del año 2012 – 2019
El porcentaje de recuperación se incluyeron variables como los préstamos que a diciembre de cada año quedaban en mora + 90 los cuales lograban poner al día durante el año siguiente. También se incluyó los préstamos castigados y recuperados en su siguiente año.

(5) Efectivo

Al 30 de septiembre de 2020, el efectivo estaba constituido de la siguiente manera:

	2020	2019
Efectivo en Caja:		
Caja General	B/.	B/. 800
Caja Menuda	150	150
	150	950
Bancos:		
Prival Bank, S.A.	110,504	15,523
Banco General, S.A.	269,974	94,547
BCT Bank	25,716	11,227
Metrobank, S.A.	240,833	13,617
Banco Aliado fusión Panamá, S.A.	72,851	13,783
Banco International de Costa Rica, S.A.	77,007	12,571
MMG Bank	83,156	115,501
AllBank	10,824	10,675
Unibank	75,604	16,088
Global Bank Corp.	8,124	6,392
Banistmo	306,910	105,859
Capital Bank	38,779	7,397
Banco Nacional de Panamá	800,190	
Sub-total	2,120,472	423,180
Total, de efectivo y depósitos en bancos	B/. 2,120,622	B/. 424,130

Depósitos a Plazo Fijo		
BCT Bank	50,000	25,000
Banco Panamá, S.A.	15,168	15,168
Banco AllBank	30,000	30,000
Banco Metrobank	30,000	30,000
Banco International de Costa Rica, S.A.	15,219	15,219
Total, de depósitos a plazo fijo	140,387	115,387

(6) Préstamos por cobrar, netos

Al 30 de septiembre, los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2020	2019
Facturas descontadas	B/. 506,324	B/. 714,091
Préstamos personales	22,397,696	22,988,088
Préstamos comerciales	3,927,443	3,404,088
Arrendamiento por cobrar	12,669	15,602
	26,844,132	27,121,869
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(780,430)	(480,113)
Intereses, comissiones, retenciones descontada		
Comisiones diferidas		
Subtotal	(7,555,239)	(8,810,040)
Total	B/. 18,508,462	B/. 17,831,716

La Financiera mantiene letras morosas en sus préstamos por cobrar que se detallan a continuación:

	2020	2019
Corriente	B/. 26,104,860	B/. 26,655,038
30 días	286,249	53,713
60 días	68,718	33,749
90 días y más	384,305	379,369
Total,	B/. 26,844,132	B/. 27,121,869

NIIF 9

Al 30 de septiembre el cálculo de reservas de pérdidas esperada es:

	2020	2019
Total, de Cartera Neta	**B/. 19,288,892**	**B/. 18,311,829**
Total de requerimiento NIIF 9	**424,356**	**341,667**
Total de reserva acumulada	**780,430**	**480,113**

Los préstamos por rango de vencimiento se resumen a continuación:

	2020	2019
Hasta 60 días	B/. 203,107	B/. 637,578
De 61 a 90 días	262,745	1,035,621
De 91 a 180 días	633,397	1,448,177
De 181 a 360 días	2,379,084	404,233
Más de 360 días	22,918,378	23,034,699
Vencidos	447,421	561,561
Total	B/. 26,844,132	B/. 27,121,869

Los movimientos de la reserva para préstamos incobrables se resumen así:

Saldo al inicio del año	B/. 470.406	B/. 230,137
Reserva patrono	53,499	
Aumento de la reserva con cargos a resultados	285,000	272,779
Préstamos castigados contra la reserva	(28,475)	(22,803)
Saldo al final del año	B/. 780,430	B/. 480,113

Se han otorgado pagarés en garantías de obligaciones bancarias. Ver nota 14

(7) Gastos e impuestos pagados por anticipado

Al 30 de septiembre, los gastos e impuestos pagados por anticipado se detallan a continuación:

		2020		2019
Comisión por estructuración de valores comerciales	B/.	0	B/.	1,551
Agente de Pago (MMG BANK)		11,250		11,250
Optima Cía. De Seguros		48,423		64,528
Impuesto sobre la renta		36,436		71,159
Aviso de Operación		11,775		9,656
Entidad Financiera		10,813		8,625
Comisión por estructuración de Bonos Corporativos		11,389		17,012
Impuestos		1,990		
Modificación y términos al contrato VCN's		3,571		
Otros		27,096		27,696
Total	B/.	162,743	B/.	211,477

(8) Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto

Al 30 de septiembre el mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto se detallan a continuación:

	Inmuebles	Mobiliario y enseres	Equipo Rodante	Mejoras al local arrendado	Licencias y programas	Total
Al 1 de octubre de 2018	B/. 22,273	B/. 134,094	B/. 68,565	B/. 162,799	B/. 181,768	B/. 569,499
Adiciones		5,221		1,167	13,766	20,154
Disminuciones		-280				(280)
Reclasificaciones						-
Al 30 de septiembre de 2019	22,273	139,035	68,565	163,966	195,534	589,373
Adiciones	5,022	1,996	1,178	3,838	35,057	47,092
Disminuciones						-
Reclasificaciones						-
Al 30 de septiembre de 2020	27,296	141,031	69,743	167,805	230,592	636,466
Depreciación y amortización acumulada						
Al 1 de octubre de 2018	-	(109,162)	(45,473)	(72,931)	(69,731)	(297,297)
Gasto de depreciación		(13,362)	(13,157)	(16,947)	(40,528)	(83,993)
Disminuciones		258				258
Reclasificaciones						-
Al 30 de septiembre de 2019	-	(122,266)	(58,629)	(89,877)	(110,259)	(381,032)
Gasto de depreciación		(8,133)	(10,721)	(27,852)	(36,444)	(83,150)
disminucion						
Al 30 de septiembre de 2020		(130,398.67)	(69,350.20)	(117,729.76)	(146,702.61)	(464,181.24)
Valor razonable al:						
30 deseptiembre de 2019	B/. 27,296	B/. 10,632	B/. 393	B/. 50,075	B/. 83,889	B/. 172,284
30 de septiembre de 2020	B/. 22,273	B/. 16,769	B/. 9,936	B/. 74,089	B/. 85,276	B/. 208,342

(8) Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto (continuación)

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están cubiertos con pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos. Dichas pólizas cubren un límite aproximado de B/.100,000.

(9) Bienes Reposeídos

Los bienes reposeídos corresponden a bienes adquiridos como parte de acciones judiciales de cobros efectuados a clientes morosos. El saldo al 30 de septiembre es:

	2020	2019
Bienes Inmuebles	B/. 257,731	B/ 146,933
Total	B/. 257,731	B/. 146,933

(10) Cuentas por cobrar y préstamos por pagar partes relacionadas

Al 30 de septiembre, las cuentas por cobrar y préstamos por pagar partes relacionadas se detallan a continuación:

	2020	2019
En Activos:		
Agrocomercial Tocumen, S.A.	B/. 0	B/. 102,317
Miguel Carrizo	30,341	0
Total	B 30,341	B/. 102,317
En Pasivos:		
Roberto E. Healy		36,000
Grupo Bellavista Internacional Corp.	70,000	
José Luis García de Paredes	30,000	30,000
Total	100,000	66,000
Porción corriente	(70,000)	(36,000)
Porción no corriente	B/. 30,000	B/. 30,000

La cuenta por cobrar de Miguel Carrizo es una Línea de Crédito de Consumo otorgado en diciembre 2019 el mismo tiene fecha de vencimiento, forma de pago y genera intereses.

Los préstamos por pagar relacionadas generan cargos por intereses anual de 8.75%, con fecha de vencimiento corriente a requerimiento.

Transacciones con directores y Ejecutivos

Al 30 de septiembre de 2020 la Compañía ha pagado dietas por B/.19,050 (2019 B/.24,150) a los directores que asisten a las sesiones de Junta Directiva y comités.

La Compañía ha pagado salarios y otros beneficios tales como seguro de vida, y salarios en especie a los ejecutivos por B/.114,890 (2019, B/.139,631)

(11) Bono Subordinado Perpetuo Convertible

Bonos Subordinado Perpetuo Convertible en Acciones Comunes Emisión NoCBF2017-001 hasta por la suma de US$1,500,000.00 aprobada en Acta de Asamblea General el 30 de junio de 2017.

Oferta privada de Bonos Corporativos subordinados perpetuos convertibles en acciones comunes (en adelante los "Bonos") por un valor nominal de hasta un millón quinientos mil Dólares (US$1,500,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, suma ésta que representa el 43% del patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2016, que serán emitidos de tiempo en tiempo. El valor nominal de la presente Emisión representa 83% sobre el capital pagado del Emisor al 31 de marzo de 2016. Los Bonos serán emitidos de forma nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US$1,000.00) o sus múltiplos; y en tantas Series como lo estime conveniente el Emisor, según sus necesidades y demanda del mercado. Los Bonos serán ofrecidos inicialmente a un precio a la par, es decir al cien por ciento (100%) de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuentos, así como de primas o sobreprecios, según lo determine el Emisor, de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado.

Los Bonos serán emitidos en tantas Series como lo estime conveniente el Emisor, según sus necesidades y demanda del mercado. Los Bonos de cada Serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Liquidación a una tasa anual fija o variable, la cual será determinada por el Emisor con al menos dos (2) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Oferta de cada Serie. Los intereses serán pagaderos al periodo de interés que sea determinado por el Emisor para cada Serie, en los días indicados por el Emisor para dicho pago (cada uno, un "Día de Pago de Interés") y en caso de no ser éste un Día Hábil, entonces el pago se hará el primer Día Hábil siguiente. La base para el cálculo de intereses será 365/360. El Emisor tendrá el derecho de suspender el pago de intereses en ciertas circunstancias y los intereses no se acumularán con respecto a los periodos donde el Emisor ejerza dicho derecho (Ver "Limitación a la Obligación de Pagar Intereses"). Sujeto a la ocurrencia de un Evento Gatillador de Conversión el Monto de Capital Adeudado de los Bonos se convertirá en capital común del Emisor, de forma automática e inmediata, en la Fecha de Conversión.

El Emisor podrá efectuar emisiones de Bonos en las denominaciones que la demanda del mercado reclame, siempre y cuando no sobrepase el monto autorizado de US$1,500,000.00. Los Bonos son emitidos a perpetuidad, por lo que no tienen una fecha fija de vencimiento. Los Bonos de cualquier Serie podrán ser redimidos, total o parcialmente, a opción del Emisor, a partir del sexto año de la Fecha de Emisión de la Serie respectiva, según lo establecido en la Sección III.A (10) de este. Los Bonos son obligaciones subordinadas del Emisor. La Fecha de Oferta Inicial de los Bonos será el

(11) Bono Subordinado Perpetuo Convertible (continuación)

20 de junio de 2017. Los Bonos estarán respaldados únicamente por el crédito general del Emisor. Los Bonos y las obligaciones dimanantes de los mismos se regirán e interpretarán de conformidad con las leyes de la República de Panamá. Precio inicial de la oferta: 100%

"La Oferta privada de estos valores no ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. La Superintendencia del Mercado de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto".

Bono Subordinado Perpetuo Convertible fue capitalizado en el mes de enero 2020.

Tipo de Emisión	Fecha de Emisión	Tasa de Interés	2020	2019
A	Junio, 2017	0%	B/. 0.00	B/. 750,000

(12) Inversiones

Corto Plazo

Inversión en VCN

Al 30 de septiembre, la inversión a corto plazo consiste en que Corporación Bella Vista adquirió un VCN serie I de Corporación de Finanzas del País, S.A., (el "Emisor"), por el valor recibido pagará a Corporación Bellavista de Finanzas, S.A., la suma de B/. 300,000.00 (trescientos mil dólares con 00/100), moneda de curso legal de los Estados de Unidos de América, un (1) abono a capital, pagadero el 3 de mayo de 2021, (lo antes en caso de Redención Anticipada). El emisor se obliga a pagar intereses sobre el monto del capital adeudado de los Valores Comerciales Negociables (VCN) a la tasa de interés anual que se describe en este VCN Serie I. El valor nominal total de la emisión de la cual es parte este VCN Serie I. El valor nominal total de la emisión de la cual es parte este VCN Serie I es de diez millones de dólares (B/. 10,000,000.00). Esta emisión de VCN fue autorizada para su venta en oferta pública por la Superintendencia de Valores mediante resolución SMV No.13-12 de 23 de enero de 2012.

(12) Inversiones (continuación)

	2020	2019
Corto Plazo	B/. 320,000	B/. 300,000

Largo Plazo

Al 30 de septiembre, la Empresa mantenía un acuerdo de suscripción de acciones de Grupo APC, S.A. (El Emisor) Tenedora del 100% de APC Buró, S.A., para la compra de acciones comunes suscritas del Emisor acciones Clase B y acciones Clase C, como Asociado Panameña de Crédito (APC Buró, S.A.).

Basado en los términos y condiciones del acuerdo, la Financiera ha adquirido de las acciones de Clase B la cantidad de 9,027 acciones a B/.0.15 cada acción por un valor de B/.1,354 y de Clase C la cantidad de 180,266 acciones a B/.0.15 cada acción por un valor de B/.27,040 ofrecidos por el Emisor Grupo APC Buró, S.A.

Las acciones de Grupo APC Buró, S.A. serán emitidas de forma inmovilizada bajo la custodia de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clair), de conformidad con lo establecido en la Ley de Valores de la República de Panamá.

Se mantienen ciertas restricciones en cuanto a la venta de las acciones una vez emitidas, entre otras:

1. Completados al menos dos años de suscripción de acciones.
2. Cumplido seis meses desde la fecha establecida en el punto anterior, para que los accionistas puedan vender, ceder, traspasar o de cualquier otra manera enajenar sus acciones suscritos libremente.

	2020	2019
Largo Plazo.	B/. 28,394	B/. 28,394

(13) Depósitos entregados en garantía y otros activos

Al 30 de septiembre, los depósitos entregados en garantía y otros activos se detallan a continuación:

	2020	2019
Banco Nacional de Panamá	B/. 7,496	B/. 9,315
Ministerio de Vivienda	9,218	10,568
Edemet, S.A.	492	492
Municipio de San Miguelito	205	205
Telecarrier	0	0
ENSA	35	62
Inventarios	736	
Panahigiene	22	22
Total	B/. 18,204	B/. 20,664

(14) Obligaciones bancarias

Al 30 de septiembre, las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

	2020	2019
Prival Bank, S.A.		
Línea de Crédito por la suma de B/.500,000 para capital de trabajo, con vencimiento en marzo 2021 con una tasa de interés del 7.25%	B/. 500,000	B/. 350,000
Banco Aliado fusión Panamá, S.A.		
Línea de Crédito por B/.450,000 otorgada para financiamiento de su cartera de préstamos a una tasa de 7% , 7.25% y 6.75%, a cuarenta y ocho (48) meses con garantía de pagres por el 125% del valor del desembolso, tomando en cuenta los saldos a capital de los pagarés a endosar. Fianzas mancomunadas de los Grupo Accionistas: Roberto Healy 40%, Robert Cohen Henríquez 20%, José Luis García De Paredes 12%, José Miguel Alemán 8%, Leopoldo Liakopulos 10% y Jorge Araúz Guardia 10%.	284,536	417,525
Metrobank		
Línea de Crédito por B/.750,000 otorgada para financiamiento de su cartera de préstamos a una tasa de 7.25%, con vencimiento en mayo 2024 ; para desembolsos ; cuarenta y ocho (48) meses, contra endoso de pagaré, Los pagaré endosados a favor de Metrobank, S.A., por el 125% del valor del desembolso, tomando en cuenta los saldos a capital de los pagarés a endosar. Fianzas mancomunadas de los Grupo Accionistas: Roberto Healy 40%, Robert Cohen Henríquez 20%, José Luis García De Paredes 12%, José Miguel Alemán 8%, Leopoldo Liakopulos 10% y Jorge Araúz Guardia 10%.	698,509	663,783
Totales pasan...	**B/.1,483,045**	**B/.1,431,308**

(14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	2020	2019
totales vienen....	**B/.1,483,045**	**B/.1,431,308**
Global Bank, Corp. Línea de Crédito por B/.250,000, otorgada para capital de trabajo, con vencimiento el 20 de abril 2021, con una tasa de interés de 7.5% anual, garantizado con fianzas solidarias e ilimitada de Roberto Healy. Primera hipoteca y anticresis sobre la finca No. 101131 que consiste en un apartamento de 130m2 ubicado en el complejo residencial PH Bijao Beach Club.	250,000	250,000
Banco General, S.A. Línea de crédito aprobada por B/.500,000 otorgada para financiamiento de cartera de préstamos, con vencimeinto hasta el año 2023, con una tasa de interés entre 6.75% a 7% anual. Garantías: Endoso de pagaré de jubilados. Fianzas mancomunadas de Roberto Healy W. por B/.200,000, Robert Cohen Henríquez B/.100,000, José Luis García De Paredes B/.60,000, Jorge Araúz B/.50,000, Leopoldo Liakopulos B/.50,000 y josé Miguel Alemán B/.40,000.	380,034	445,630
Banco Internacional de Costa Rica Línea de Crédito por B/.600,000 otorgado para capital de trabajo, con vencimiento en 2022 y 2023 con una tasa de interés del 7.5%, 7.25% anual con garantía de pagares por el 130% del valor del desembolso tomando en cuenta los saldos a capital de los pagarés a endosar., garantizado con fianzas solidarias de la sociedad Grupo Bella Vista International Inc., Fianzas solidarias personales y limitadas de los señores: Roberto Healy 40%, Roberto Cohen Henríquez 20%, José Luis García De Paredes 12%,Leopoldo Liakopulos 10%, Jorge Araúz G. 10%, José Miguel Alemán 8%.	519,583	353,125
Totales pasan...	**B/.2,632,663**	**B/.2,480,063**

14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	2020	2019
totales vienen....	**B/.2,632,663**	**B/.2,480,063**
BCT BANK International, S.A.		
Línea de Crédito por B/.500,000 otorgado para capital de trabajo, sub-límite de $250,000 con vencimiento en 2021, con una tasa de interés de 8% anual, Pagaré endosados por el 125% del valor del desembolso garantizada con fianzas limitadas y mancomunadas de los accionistas: Roberto Healy, Roberto Cohen Henriquez, José Luis García De Paredes, Leopoldo Liakopulos, Jorge Arauz G, José Miguel Alemán y fianza comercial solidaria de la Holding, Grupo Bella Vista International. Garantía de pagarés por el 125% del valor del desembolso.		452,224
Unibank		
Línea de Crédito por la suma de B/.500,000 otorgado para capital de trabajo, con vencimiento en diciembre 2021 y 2022, con una tasa de interés de 7.5%, plazo en treinta y seis meses (36), garantía de pagares por el 125% del valor del desembolso. Fianza mancomundas de los accionistas: Roberto Healy 40%, Robert Cohen Henríquez 20%, José Luis García De Paredes 12%, Leopoldo Liakopulos 10%, Jorge Araúz G. 10% y José Miguel Alemán 8%.	383,699	397,495
Allbank		
Línea de Crédito por B/.500,000 otorgado para capital de trabajo, con vencimiento en 2022, con una tasa de interés del 7.75% , endosos de pagares de 125%, garantizado con fianzas solidarias de la sociedad Grupo Bella Vista International Inc., Fianzas solidarias personales y limitadas de los señores: Roberto Healy 40%, Roberto Cohen Henríquez 20%, José Luis García De Paredes 12%, Leopoldo Liakopulos 10%, Jorge Araúz G. 10%, José Miguel Alemán 8%. Cesión de pagaré por un 130% del total de las disposiciones.	124,691	210,246
Total	**B/.3,141,053**	**B/.3,540,028**

(14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	2020	2019
totales vienen....	**B/.3,141,053**	**B/.3,540,028**
Banistmo		
Línea de crédito rotativa por B/.750,000 otorgado para capital de trabajo, con vencimiento en julio, noviembre y diciembre 2020, con una tasa de interés del 6.55% , 6.66% y 6.68% garantizado con fianzas solidarias de la sociedad Grupo Bella Vista International Inc., Fianzas solidarias personales y limitadas de los señores: Roberto Healy 40%, Roberto Cohen Henríquez 20%, José Luis García De Paredes 12%, Leopoldo Liakopulos 10%, Jorge Araúz G. 10%, José Miguel Alemán 8%.	750,000	600,000
Capital Bank		
Línea de crédito por B/.500,000 otorgado para capital de trabajo, con vencimiento en 2022 y 2024 , cuarenta y ocho meses (48), con una tasa del 7.5% garantizado con fianzas solidarias de la sociedad Grupo Bella Vista International Inc., Fianzas solidarias personales y limitadas de los señores: Roberto Healy 40%, Roberto Cohen Henríquez 20%, José Luis García De Paredes 12%, Leopoldo Liakopulos 10%, Jorge Araúz G. 10%, José Miguel Alemán 8%. Cesión de pagaré por un 125% del total de las disposiciones.	423,461	417,426
Banco Nacional de Panamá		
Préstamo a largo plazo por B/.800,000, con vencimiento de 7 años, tasa de 1.5% otorgado para apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 y promover la recuperación enonómicas de las MIPYME.	800,000	
Totales pasan....	**5,114,514**	**4,557,453**
Porción Corriente	**(2,532,492)**	**(2,354,286)**
Porción no corriente	**B/.2,582,022**	**B/.2,203,167**

(15) Valores Comerciales Negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación...

Tipo de Emisión	Fecha de Emisión	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	2020	2019
Serie AC	Diciembre 2018	7%	Diciembre 2019	B/.	B/. 500,000
Serie AD	Febrero 2019	7%	Febrero 2020		600,000
Serie AE	Febrero 2019	7%	Febrero 2020		500,000
Serie AF	Marzo 2019	7%	Marzo 2020		500,000
Serie AG	Mayo 2019	7%	Mayo 2020		300,000
Serie AH	Mayo 2019	7%	Mayo 2020		500,000
Serie AI	Julio 2019	7%	Diciembre 2020	500,000	500,000
Serie AJ	Agosto 2019	7%	Enero 2021	500,000	500,000
Serie AK	Agosto 2019	7%	Febrero 2021	500,000	321,000
Serie AL	Sept. 2019	7%	Marzo 2021	500,000	40,000
Serie AM	Diciembre 2019	7%	Diciembre 2020	500,000	
Serie AN	Enero 2020	7%	Enero 2021	500,000	
Serie AO	Febrero 2020	7%	Enero 2021	500,000	
Serie AP	Febrero 2020	7%	Febrero 2021	650,000	
Serie AQ	Marzo 2020	6.5%	Marzo 2021	230,000	
Serie AR	Mayo 2020	6%	Noviembre 2020	300,000	
Serie AS	Mayo 2020	6.5%	Noviembre 2020	191,000	
	Totales			B/. 4,871,000	B/. 4,261,000

Resolución No. SMV No.300-15 de 28 de mayo de 2015 ("La Resolución"), La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó el registro de la oferta pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos a ser emitidos por Corporación Bella Vista de Finanzas, S.A. ("El Emisor") hasta por un monto de Diez Millones de Dólares (US$10,000,000.00), moneda de los Estados Unidos de América ("VCNs") a una tasa de interés del 6% a 7% anual con vencimiento en un año.

Estos Valores Comerciales Negociables (VCN's) tienen las siguientes condiciones;

- Los VCN's serán emitidos en forma global , rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones

de Mil Dólares (US$1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos VCN's.

- La tasa de interés será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante un suplemento al prospecto informativo con al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de expedición respectiva.

- El emisor pagará en su totalidad la suma de capital en la portada del VCN's en la fecha de vencimiento de la serie correspondiente.

- Los intereses de los VCN's se pagarán mensualmente los 30 días de cada mes, hasta la fecha de vencimiento.

- Los VCN's tendrán vencimiento hasta trescientos sesenta (360) días a partir de la fecha de expedición.

(16) Bonos

La empresa mantiene Bonos Corporativos y Bonos Privados
Los Bonos Corporativos por pagar se presentan a continuación

Tipo de Emisión	Fecha de Emisión	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	2020	2019
Serie A	Octubre 2017	7.75%	Octubre 2020	B/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Serie B	Noviembre 2017	7.75%	Noviembre 2020	1,000,000	1,000,000
Serie C	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2020	500,000	500,000
Serie D	Marzo 2018	7.75%	Marzo 2021	497,000	497,000
Serie E	Junio 2018	7.75%	Junio 2021	500,000	400,000
Serie F	Septiembre 2018	7.75%	Septiembre 2021	500,000	500,000
Serie G	Septiembre 2019	7.75%	Septiembre 2022	495,000	295,000
Serie H	Octubre 2019	7.75%	Octubre 2022	500,000	
Serie I	Enero 2020	7.75%	Enero 2023	467,000	
	Totales			B/. 5,459,000	B/. 4,192,000

(16) Bonos (continuación)

Mediante Resolución SMV No. 480-17 del 8 de septiembre de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta B/.10,000,000. En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos Bonos hasta por un valor nominal igual al monto redimido. Los

Bonos serán emitidos en forma nominativa y desmaterializada, representados por medio de anotaciones en series que van de 24 meses hasta 10 años.

Los Bonos pagarán intereses hasta su vencimiento de forma mensual o trimestral según lo determine la Empresa. La tasa de interés será previamente determinada por la Empresa para cada una de las series y podrá ser fija o variable, y será determinada por la Empresa al menos dos días hábiles antes de la fecha de emisión de cada serie. La tasa variable de los bonos se revisará trimestralmente, dos días hábiles antes de cada período de interés por empezar. Se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante adenda la tasa de interés antes de la fecha de oferta. A opción de la Empresa, los bonos de las Series A, B, y C con vencimiento de tres años respectivamente, podrán ser redimidos total o parcialmente una vez transcurridos treinta y seis (36) meses a partir de la fecha de emisión de la serie correspondiente a opción del emisor.

El cumplimiento de las obligaciones a cargo de la Empresa, para las series con plazo de vencimiento de 24 meses hasta 10 años estará garantizada mediante un fideicomiso de garantía que está constituido por la Empresa sobre sus préstamos por cobrar, originados por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y que representen un valor no menor a ciento veinticinco (125%), del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación, MMG BANK Corporation actuará como Fiduciario de la Empresa. Todas las series de esta emisión estarán respaldadas por el crédito general de la Empresa.

Bonos Privados

Bonos Corporativos Rotativos Convertibles de Colocación Privada- Emisión N°CBF2016-001 por $5,000,000.00 aprobada en Acta de Asamblea General del 11 de octubre de 2016.

Oferta Privada de Bonos Rotativos Convertibles por una suma no mayor a cinco Millones de Dólares (US$5,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América debidamente aprobada por la Junta Directiva en su reunión del día 28 de junio de 2016

(16) Bonos Privados (continuación)

Los Bonos serán emitidos de tiempo en tiempo bajo un programa rotativo en el cual el saldo total a capital de los Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder la suma antes indicada. Los Bonos serán emitidos de forma materializada, a través de certificados, registrados y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta, en

Denominaciones de mil dólares (US$1,000.00) y en sus múltiplos. Los Bonos serán ofrecidos inicialmente a un precio a la par, es decir al cien por ciento (100%) de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuentos, así como de prima o sobreprecio, según lo determine el Emisor, de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado. A opción del Emisor, los Bonos podrán ser emitidos en una o más series, con plazos de pago de capital que van de 12 hasta 60 meses plazo contados a partir de la respectiva Fecha de Emisión de cada serie.

Todo Tenedor tendrá derecho de solicitar al Emisor la conversión de sus bonos en Acciones Preferidas emitidas por el propio Emisor, cada 30 de junio de cada año, siempre que su bono mantenga saldo a capital o intereses. El Emisor deberá responder la solicitud de conversión dentro de los siguientes 30 días - calendario, y su respuesta deberá indicar el valor al que se llevará a cabo la conversión, el número de Acciones Preferidas, el dividendo y condiciones de pago, la fecha de efectividad de la conversión y los requisitos para su ejecución.

Para cada una de las series, el valor nominal de cada Bono se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento, exceptuando aquellos casos en que el Tenedor hubiere ejercido el Derecho de Conversión. Los Bonos de cada serie podrán ser redimidos total o parcialmente de forma anticipada, para lo cual se le enviará una notificación por escrito a cada tenedor de bono informándole de la decisión de redimir anticipadamente el bono con 30 días de anticipación.

El cumplimiento de las obligaciones derivadas de los Bonos estará respaldado por el crédito general del Emisor.

Esta es una Oferta Exenta de registro en la Superintendencia del Mercado de Valores, de conformidad con lo estipulado por el artículo 129 de la Ley No. 67 de 2011, por ser una Oferta de Valores de Colocación Privada, definida como "las ofertas de valores que hayan sido hechas por un emisor o por una persona afiliada a este, o por un oferente de dicho emisor o de dicha afiliada, en su conjunto, a no más de veinticinco personas, o cualquiera otra cantidad que establezca la Superintendencia, y que juntas resulten en la venta de dichos valores a no más de diez personas, o cualquiera otra cantidad de personas que establezca la Superintendencia, dentro de un período de un año."

(16) Bonos Privados (continuación)

Tipo de Emisión	Fecha de Emisión	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	2020	2019
Serie A	Octubre 2016	8%	Octubre 2019	B/. -	B/. 385,560
Serie C	Enero 2017	8%	Enero 2019		500,000
Serie D	Febrero 2017	8%	Febrero 2019		500,000
Serie E	Junio 2017	8%	Junio 2020	100,000	100,000
Serie F	Enero 2018	8%	Diciembre 2020	25,000	25,000
Serie G	Enero 2019	8%	Enero 2021	500,000	
Serie H	Enero 2019	8%	Enero 2022	200,000	200,000
Serie I	Febrero 2019	8%	Febrero 2021	500,000	
Serie J	Octubre 2019	8%	Octubre 2022	385,560	
	Totales			B/. 1,710,560	B/. 1,710,560
	Total de Bonos			B/. 7,169,560	B/. 5,902,560

(17) Préstamos por pagar otros

Al 30 de septiembre los préstamos por pagar otros se detallan a continuación:

	2020	2019
Gustavo Cesar Morfu Rinaldi	B/. 50,000	B/. 50,000
Fundación Francisco Miró Saldaña	25,000	25,000
Claudia Viggiano	0	50,000
Mirian de Roner	20,000	20,000
Total	95,000	145,000
Porción corriente	(95,000)	(145,000)
Porción no corriente	B/. 0	B/. 0

Los préstamos por pagar otros corresponden a financiamientos de terceros; los cuales en su gran mayoría vencen en término de más de un año; los cuales generan intereses anuales entre 6% y 8% y se pagan mensualmente a los acreedores.

(18) Otros Pasivos

Al 30 de septiembre los gastos e impuestos acumulados por pagar se detallan a continuación:

	2020	2019
Seguro Colectivo de Vida / Cartera	B/. 342,726	B/. 355,398
Seguro / Inmueble	55,183	59,807
FECI	506,163	519,947
Seguro Colectivo de Vida / Cartera ITBMS	16,995	17,720
Reserva para vacaciones y décimo tercer mes	18,153	40,797
Cuota obrero patronal	9,296	12,278
Impuesto de Transferencias de Bienes Muebles y Servicios	2,337	5,844
Planilla de clientes por aplicar	-2,243	-5,572
Proveedores	35,621	80,471
Intereses de banco, VCN's y Bonos Corp.	50,497	46,586
Impuestos	4,940	
Legal	3,288	18,316
Servicio de descuento	23,837	20,607
Devoluciones a clientes	1,926	650
Letras Retenidas	51,995	47,517
Timbres	911	700
Compañía de Seguros	4,506	0
Promotores	1,232	0
Otras cuentas por pagar	7,800	0
Acciones preferidas	5,976	6,225
Totales	B/. 1,141,139	B/. 1,227,289

(19) Provisión de prima de antigüedad e indemnización

Al 30 de septiembre, la provisión de prima de antigüedad e indemnización se resumen a continuación:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	B/. 34,889	B/. 28,667
Aumento en la provisión cargado al gasto	4,902	6,675
Pagos realizados contra la provisión	- 5,663	-2,349
Total	B/. 34,128	B/. 32,993

(20) Capital en acciones

A la fecha del informe el capital en acciones comunes de la Financiera está compuestas así:

	Acciones			Valor
	Autorizadas	Emitidas y en circulación	Valor nominal	Total capital
Capital en acciones	3,500	2,000	1,000	B/. 2,000,000
Acciones Preferidas	1,500	830	1,000	830,000

Acciones preferidas

Al 30 septiembre la Empresa mantiene emitidas 830 acciones preferidas no acumulativas con un valor nominal de US$1,000. El valor nominal de las acciones preferidas es de US$830,000

Los términos y condiciones de las acciones preferidas se resumen a continuación:

- Las acciones son no acumulativas, ni tienen fecha de vencimiento.
- Las acciones preferidas son sin derecho a voz ni voto.
- Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta diez millones (1,500,000) acciones con valor nominal de un dólar (US1,000) cada una
- Las acciones preferidas serán emitidas de forma nominativa y de forma materializada.
- Las acciones preferidas tienen derecho a recibir dividendos cuando estos sean declarados por la Junta Directiva. Previo a cada emisión y oferta pública de cada serie de acciones preferidas, el emisor determinará la tasa fija anual y la periodicidad del pago de los dividendos, la cual podrá ser mensual o trimestral.
- La redención de las acciones será a opción del Emisor, todas o parte de las acciones preferidas de la clase de que se trate, podrán ser redimidas luego de transcurridos cinco (5) años desde la fecha de emisión de la respectiva serie.
- El cumplimiento de las obligaciones derivadas de las acciones preferidas estará respaldado por el crédito general del emisor.

(21) Salarios y otros beneficios a los empleados

Al 30 de septiembre, los salarios y otros beneficios a los empleados se detallan a continuación:

	2020	2019
Salarios y otras remuneraciones	B/. 242,939	B/. 325,234
Vacaciones y décimo tercer mes	47,143	59,509
Cuotas patronales	44,374	53,166
Gratificaciones	7,800	23,475
Prima de producción	3,220	7,399
Prima de antigüedad e indemnización	17,041	10,209
Total	B/. 362,518	B/. 478,992

(22) Otros gastos de operación

Al 30 de septiembre, los otros gastos de operación se detallan a continuación:

	2020	2019
Tekins	B/. 16,127	B/. 18,378
Atención y cortesía	3,170	8,126
Servicio de Descuento	1,670	2,239
Gastos Bancarios	2,379	2,666
Misceláneos	12,496	2,340
Amortización servicios E-pago	0	3,726
Aseo y Limpieza	3,454	5,639
Valores Negociables	34,048	39,807
Tecnología	14,598	11,740
Mantenimiento de Sistema	17,300	17,013
Uniformes	214	438
Capacitaciones	1,219	4,528
Fumigación	435	475
Cumplimiento	190	4,855
Legales	3,258	2,163
Totales	B/ 110,558	B/. 124,132

(23) Otros Ingresos

Al 30 de septiembre, los otros ingresos se detallan a continuación

	2020	2019
Ingresos por mora	B/. 8,762	B/. 14,580
Otros Ingresos	76,654	78,616
Ingresos por carta de saldo	2,425	4,801
Ingresos por primas de seguros	18,601	20,741
Ingresos por recuperación de cartera	20,083	42,701
Otros ingresos fondos de cesantía	1,300	1,138
Ingresos por cargos notariales	4,393	8,433
Ingresos por penalizaciones	6,643	13,669
Totales	B/. 138,862	B/. 184,678

(24) Reserva de Capital voluntaria

La Junta Directiva de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. (Soluciones Financiera Mi Éxito), decidió eliminar la reserva voluntaria de capital, pasar una parte a Reserva NIIF 9 y otra parte a Utilidades Retenidas.

	2020	2019
Reserva de Capital	B/. 0.00	B/.249,692

(25) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de marzo de 2019.

A partir del año 2005, de acuerdo al Artículo 16 de la ley 6 de febrero de 2005, las empresas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa vigente sobre la que resulte mayor entre la renta neta gravable calculada por el método tradicional a tasa vigente sobre la renta neta gravable) y la renta neta que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste. Esta nueva base para el cálculo del Impuesto Sobre la Renta se conoce como "Cálculo Alternativo del impuesto sobre la renta" (CAIR).

(25) Impuesto sobre la renta (continuación)

A partir del año 2010, solo harán este cálculo las empresas que tengan ingresos brutos gravables superior a un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000).

El Artículo 91 del Decreto Ejecutivo No.98 de septiembre 2010, que modifica el Artículo 133-D del Decreto Ejecutivo No.170 de octubre de 1993, establece que los contribuyentes podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto Sobre la Renta (CAIR) para la determinación del impuesto a pagar siempre y cuando:

a) El contribuyente al momento de realizar el Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta, determinare que incurrirá en pérdida.
b) Si al momento de realizar el Cálculo Alterno de Impuesto Sobre la Renta para la determinación del Impuesto Sobre la Renta, produce una tasa efectiva de Impuesto Sobre la Renta que exceda a la tarifa vigente.

Basados en la excerta legal transcrita, la Administración califica para pagar el Impuesto Sobre la Renta según el método tradicional, ya que sus ingresos gravables son inferiores al mínimo establecido.

A partir del año 2010, de acuerdo al Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, el artículo 699 del Código Fiscal, la tarifa general quedará así:

a) Las personas jurídicas pagarán el Impuesto Sobre la Renta a una tasa de 27.5% a partir del 1 de enero de 2010.
b) Del año 2011 y siguientes el 25%, que resulte de la renta neta gravable.

Excepto por el párrafo precedente, la tarifa para las financieras reguladas por la Ley 42 de 2001 quedara así:

a) Las personas jurídicas pagarán el Impuesto Sobre la Renta a una tasa de 30% a partir del 1 de enero de 2010.
b) A partir del año 2012, pagarán el impuesto sobre la Renta a una tasa del 27.5%.
c) A partir del año 2014, pagarán el impuesto sobre la Renta a una tasa del 25%.

(26) Contingencias

- **Celestina Yadira Pinzón Justavino**, abogada de la Financiera, en su nota fechada el 28 de febrero de 2020, informa lo siguiente:

  1. El caso que se siguen en favor de la empresa CORPORACION BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A., en un proceso ordinario de mayor cuantía con acción de secuestro.

  2. Siendo responsables siempre que se demanda el contrario puede accionar en contra, sin embargo, el proceso instaurado cumple con los lineamientos y se adjuntan a derecho por lo que los mismos no significan un peligro contra la empresa; en cuanto a esta en el rango de B/.16,000.00 que es lo que se aspira a recuperar, además los posifc. en daños y perjuicios están amparados por una póliza de seguros e inserta en el proceso.

  3. El caso en mención se trata de un cobro coactivo para presionar y obtener el pago de la obligación suscrita y este fue debidamente sustentado con todo el material probatorio en estos.

  4. A mi criterio el caso llevado no cuenta con vicios ya que en mi descripción ampliamente puedo hacer notar que se tratan de una manera de recuperación coactiva, la cual es permitida en nuestra legislación, por lo que no se convertirán en un resultado desfavorable.

  5. Al 2019 CORPORACION BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A., no me adeuda honorarios, toda vez que se pactaron los mismos para ser facturados cuando el proceso se eleve a embargo, donde recibiré el 50% de las expensas que designo el tribunal y que fueron pactadas en el certificado de garantía ya aportado en el proceso.

- **Edgar Iglesias**, abogado de la Financiera, en su nota fechada el 28 de febrero de 2020, informa lo siguiente:

  Litigios Judiciales en Trámite, dentro de este grupo de Procesos Judiciales la Financiera es la parte demandante, a saber:

Tipo de Proceso	Demandada (s) Parte (s)	Cuantía
Ejecutivo Simple	Templados Panamá, S.A.	B/.5,000

Ejecutivo Simple	Reciclados Diversos, S.A.	B/.23,735
Ejecutivo Simple	María Luisa Villarreal	B/.29,434

En todos los procesos se ha solicitado el emplazamiento por edicto de las partes demandadas para su debida notificación.

La posibilidad de cobro es bastante alta, con excepción del litigio presentado en contra de Reciclados Diversos, S.A., empresa que no se encuentra operativa al menos bajo esta razón social.

- **Miguel Antonio Carrizo**, abogado de la Financiera, en su nota fechada el 20 de febrero de 2020, informa lo siguiente
    1. Proceso Ejecutivo con Acción de Secuestro interpuesto por la sociedad Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. contra la señora Reyna Itzel De León Graell. El mismo se presentó el día 24 de enero de 2020. La cuantía de la demanda es por la suma de B/.11,313.56, más las costas y gastos que imponga el tribunal. Siendo un proceso ejecutivo con media cautelar de secuestro previa, estimamos que la empresa recuperará el monto demandado.

    2. Proceso Ejecutivo con Acción de Secuestro interpuesto por la sociedad Corporación Bellavista de Finanzas, S.A., contra la señora Ruth Betzaida Meneses Agrazal. El mismo se presentó el día 24 de enero de 2020. La cuantía de la demanda es por la suma de B/.13,086.81, más las costas y gastos que imponga el tribunal. Siendo un proceso ejecutivo con medida cautelar de secuestra previa, estimamos que la empresa recuperara el monto demandado.

- **Morales & Asociados**, abogado de la Financiera, en su nota fechada el 27 de febrero de 2020, informa lo siguiente:

  Al respecto, debemos indicar que esta firma forense no registra casos atendidos a favor de CORPORACION BELLAVISTA DE FINANZAS, al 31 de diciembre de 2019.

- **SUCRE, ARIAS, REYES** abogado de la Financiera, en su nota fechada el 28 de febrero de 2020, informa lo siguiente:

  A la fecha nuestra oficina no gestiona ningún caso, que a nuestro juicio pueda afectar el estado financiero del mismo.

(27) Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera de la Empresa incluye instrumentos financieros.

Los principales riesgos identificados por la Financiera son: riesgos de crédito, liquidez y financiamiento y riesgo operacional, las cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de crédito
Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Empresa no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con lo términos y condiciones pactadas al momento en que la Financiera adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo, la Financiera evalúa y aprueba cada solicitud de crédito antes de efectuar cualquier transacción y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento
Consiste en el riesgo de que la Financiera no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de la cartera de cuentas y préstamos por cobrar, la reducción en el valor de las inversiones, 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.

Para mitigar el riesgo de liquidez y financiamiento, la Financiera evalúa sus recursos y fondos disponibles, así como los vencimientos de activos y pasivos para que no afecte la liquidez en sus operaciones.

(c) Riesgo operacional
Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Financiera, de personal, tecnología e infraestructura, y de los factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos

(27) Administración de riesgos de instrumentos financieros (continuación)
generalmente aceptados. La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio.

Para mitigar el riesgo operacional, la Financiera ha implementado una adecuada segregación

de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones y realiza una reconciliación de las transacciones, cumple con los requerimientos regulatorios y legales, aplica las normas de ética en el negocio y desarrolla actividades para cubrir el riesgo, incluyendo políticas de seguridad de información.

(d) Riesgo de mercado
La Financiera está expuesta a los riesgos del mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe, debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones.

La Financiera separa la exposición a los riesgos de mercado, ya sea como cartera negociable o no negociable.

Las carteras negociables incluyen las posiciones que surgen de las transacciones que tiene lugar en el mercado en las que la Financiera actúa como principal con los clientes o con el mercado. Las carteras no negociables surgen principalmente del manejo de los tipos de interés de la Financiera y de activos y pasivos de la banca comercial.

No ha habido cambios en la exposición del riesgo de mercado de la Financiera en la forma en la cual es administrado o medido el riesgo.

(e) Riesgo de tasa de interés
Riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable, con sus riesgos que podrían darse en el evento de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en las tasas de interés del mercado.

Las fluctuaciones de la tasa de interés en el mercado pueden provocar un aumento como resultado de los cambios, pero también pueden provocar una reducción o crear pérdidas en el evento de que ocurran fluctuaciones inesperadas.

(27) Administración de riesgos de instrumentos financieros (continuación)

(e) Riesgo de tasa de interés (continuación)

2020	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	+ de un año	Total
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	B/.			B/. 2,120,622	B/. 2,120,622
Depósitos a plazo fijo	30,000		110,387		140,387
Inversiones			320,000		320,000
Préstamos por cobrar, netos	465,852	633,397	2,379,084	23,365,799	26,844,132
Total de activos	495,852	633,397	2,809,471	25,486,421	29,425,141
Pasivos					
Valores comerciales negociables	1,491,000	3,380,000			4,871,000
Obligaciones bancarias	1,007,583	1,006,080	480,642	2,620,210	5,114,514
bonos	2,625,000	1,497,000	1,495,000	1,552,560.00	7,169,560
Otros	10,000	50,000	105,000	30,000	195,000
Total de pasivos	5,133,583	5,933,080	2,080,642	4,202,770	17,350,074
Posición neta	-B/. 4,637,731	-B/. 5,299,683	B/. 728,829	B/. 21,283,651	B/. 12,075,067

(27) Administración de riesgos de instrumentos financieros (continuación)

(e) Riesgo de tasa de interés (continuación)

2019	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	+ de un año	Total
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	B/.			B/. 423,180	B/. 423,180
Depósitos a plazo fijo	30,000		385,000		415,000
Préstamos por cobrar, netos	1,673,199	1,448,177	404,233	23,596,260	27,121,869
Total de activos	1,703,199	1,448,177	789,233	24,019,440	27,960,049
Pasivos					
Valores comerciales negociables	500,000	1,600,000	2,161,000		4,261,000
Obligaciones bancarias	1,199,879	737,682	533,858	2,115,710	4,587,129
Arrendamiento financiero por pagar	3,234	3,234	6468	2,985	15,921
bonos				5,902,560	5,902,560
Bonos subordinados perpetuos				750,000	750,000
Otros	86,000	95,000		30,000	211,000
Total de pasivos	1,789,113	2,435,916	2,701,326	8,801,255	15,727,610
Posición neta	-B/. 85,914	-B/. 987,739	-B/. 1,912,093	B/. 15,218,185	B/. 12,232,439

(f) Riesgo de liquidez

Resumen de tasa de interés promedio por los años terminados al 31 de marzo:

	2020	2019
Activos:		
Préstamo personal	18.00%	17.22%
Factoring	18.00%	24.00%
Pasivos:		
Financiamiento recibido	8.00%	8.00%

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la Financiera no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para reemplazar los fondos cuando estos son retirados. La consecuencia puede ser el fracaso para cumplir con sus obligaciones para repagar a los depositantes y los compromisos para prestar.

Proceso de administración del riesgo de liquidez
El proceso de administración de riesgo de liquidez de la Financiera, según es llevado a cabo en la entidad y monitoreado por la Gerencia General, incluye:

Mantenimiento de una cartera de activos altamente negociables que puedan ser fácilmente liquidadas como protección contra alguna interrupción imprevista del flujo de tesorería.

Monitoreo de la tasa de liquidez del estado de situación financiera contra requerimientos internos y regulatorios; administración de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas.

El monitoreo y el reporte se convierte en la medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que estos períodos fundamentales para la administración de liquidez. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros.

La Gerencia General también monitorea los activos de mediano plazo, el nivel y el tipo de compromiso de deuda, el uso de los servicios de sobregiro y el impacto de los pasivos contingentes, tales como las garantías.

(f) Riesgo de liquidez (continuación)

Enfoque de financiación
Las fuentes de liquidez se revisan periódicamente por la Gerencia Financiera para mantener una amplia diversificación por geografía, proveedor, producto y plazo.

Exposición del riesgo de liquidez
La medida clave utilizada por La Financiera para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre el efectivo y equivalentes de efectivo y títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido, menos cualquier otro depósito recibido de bancos, instrumentos de deuda emitidos, otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por La Financiera en cumplimiento con lo indicado por la Junta de Directores con respecto a la medición del riesgo de liquidez.

(f) Riesgo de liquidez continuación

2020	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	Provisión y comisión	Total
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 2,120,622				B/.	B/. 2,120,622
Depósitos a plazo fijo		30,000	-	430,387		460,387
Préstamos por cobrar, netos	23,365,799	465,852	633,397	2,379,084	(7,555,240)	19,288,892
Total de activos	25,486,421	495,852	633,397	2,809,471	(7,555,240)	21,869,901
Pasivos						
Valores comerciales negociables		1,491,000	3,380,000	-		4,871,000
Obligaciones bancarias	2,620,210	1,007,583	1,006,080	480,642		5,114,514
bonos	1,552,560.00	2,625,000	1,497,000	1,495,000		7,169,560
Otros	30,000	10,000	50,000	105,000		195,000
Total de pasivos	4,202,770	5,133,583	5,933,080	2,080,642	-	17,350,074
Posición neta	B/. 21,283,651.47	-B/. 4,637,731	-B/. 5,299,683	B/. 728,828.81	-B/. 7,555,240.00	B/. 4,519,827

(f) Riesgo de liquidez continuación

2019	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	Provisión y comisión	Total
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 423,180			B/. 300,000	B/.	B/. 723,180
Depósitos a plazo fijo		30,000		85,000		115,000
Préstamos por cobrar, netos	23,596,260	1,673,199	1,448,177	404,233	(8,810,040)	18,311,829
Total de activos	24,019,440	1,703,199	1,448,177	789,233	(8,810,040)	19,150,009
Pasivos						
Valores comerciales negociables		500,000	1,600,000	2,161,000		4,261,000
Obligaciones bancarias	2,115,710	1,199,879	737,682	533,858		4,587,129
Arrendamiento financiero por pagar	2,985	3,234	3,234	6468		15,921
bonos	5,902,560					5,902,560
Bonos subordinados perpetuos	750,000					750,000
Otros	86,000	95,000		30,000		211,000
Total de pasivos	8,857,255	1,798,113	2,340,916	2,731,326	-	15,727,610
Posición neta	B/. 15,162,185.39	-B/. 94,914	-B/. 892,739	-B/. 1,942,092.59	-B/. 8,810,040.00	B/. 3,422,399

(f) Riesgo de liquidez continuación

Los valores razonables de activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, La Financiera determina los valores razonables usando otras técnicas de valuación.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Financiera mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer la medición:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos por instrumentos idénticos.

- 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 valuación 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 valuación 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.

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apartado 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN
CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.
MMG BANK CORPORATION FID-012
BONOS CORPORATIVOS
US$ 10.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A., (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos de hasta Diez Millones de Dólares con 00/100 (US$10.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 480-17 de 8 de septiembre de 2017, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2020:

1. El saldo a capital de Bonos Serie A, B, C, D, E, F, G, H, I y J emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a Cinco Millones Cuatrocientos Cincuenta y nueve Mil Dólares con 00/100 (US$5,459,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
   A. Endoso mediante pagarés de cartera de préstamos por una suma total de Seis Millones Ochocientos Veinticuatro Mil Veintidós Dólares con 15/100 (US$ 6,824,022.15), transferidos al fideicomiso de garantía, vigentes y con un estado de morosidad no mayor de noventa (90) días calendario.
   B. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de Cien Dólares con 00/100 (US$100.00).
3. El patrimonio total administrado es Seis Millones Ochocientos Veinticuatro Mil Ciento Veintidós Dólares con 15/100 (US$ 6,824,122.15).
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo de los Bonos que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso de garantía entre el monto en circulación es de 125%, por lo que cumple con el mínimo requerido. Certificamos que la anterior cobertura considera como préstamos corrientes todos aquellos cedidos al fideicomiso de garantía, que cumplan con los criterios de elegibilidad, independientemente que se hayan acogido a la nueva categoría de Préstamos Modificados aprobada por la Superintendencia de Bancos mediante Acuerdo 2-2020 como parte de las medidas adicionales, excepcionales y temporales adoptadas para contrarrestar la situación que afronta el país por el COVID-19.
5. Las coberturas al cierre de los tres últimos trimestres fueron fue de 125%, 126% y 125%.
6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en cartera de préstamos.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de octubre de dos mil veinte (2020).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG BANK

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Informe de Gestión del Fideicomiso de Garantía – MMG Bank Corporation FID-012

SEPTIEMBRE 30, 2020

MMG BANK

CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S. A.

Informe de Gestión

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía MMG BANK CORPORARION FID-012 (en adelante el "Fideicomiso") constituido por CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A., (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de esta, derivadas de los bonos corporativos rotativos de hasta Diez Millones de Dólares con 00/100 (US$10.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 480-17 de 8 de septiembre de 2017 (en adelante los "Bonos"); por este medio presenta el informe de gestión para el período comprendido al 30 de septiembre de 2020.

1. Colocación y Venta de los Bonos:

Se encuentran emitidos y en circulación un total de Cinco Millones Cuatro Dólares con 00/100 (US$5,432,000.00) en Bonos de las Series A, B, C, D, E, F, G, H, I y J.

2. Bienes del Fideicomiso:

a) **Efectivo:** el monto total de los bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo es de Cien Dólares con 00/100 (US$100.00).

b) **Pagarés**: Cartera de préstamos constituida por una suma total de seis millones ochocientos veinticuatro mil veintidós dólares con 15/100 (US$ 6,824,022.15), los cuales han sido endosados y transferidos al Fideicomiso de Garantía. Estos pagarés están vigentes y no se encuentran en un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario.

c) **Cobertura de los Pagarés:** El valor de los pagarés dados en garantía cumple con la cobertura mínima de 125% del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación. La anterior cobertura considera como préstamos corrientes todos aquellos cedidos al fideicomiso de garantía, que cumplan con los criterios de elegibilidad, independientemente que se hayan acogido a la nueva categoría de Préstamos Modificados aprobada por la Superintendencia de Bancos mediante Acuerdo 2-2020 como parte de las medidas adicionales, excepcionales y temporales adoptadas para contrarrestar la situación que afronta el país por el COVID-19.

Detalle de las comisiones pagadas por la Emisora a MMG por los servicios prestados:

Al 30 de septiembre de 2020	
Comisión por Agente Fiduciario	B/. 3,636.00
Total	**B/. 3,636.00**

3. Documentos Adjuntos:

1. Certificación de los bienes del Fideicomiso
2. Estado de Cuenta del Fideicomiso

Este informe ha sido emitido, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de octubre de dos mil veinte (2020).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apartado 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN
CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.
MMG BANK CORPORATION FID-012
BONOS CORPORATIVOS
US$ 10.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A., (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos de hasta Diez Millones de Dólares con 00/100 (US$10.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 480-17 de 8 de septiembre de 2017, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2020:

1. El saldo a capital de Bonos Serie A, B, C, D, E, F, G, H, I y J emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a Cinco Millones Cuatrocientos Cincuenta y nueve Mil Dólares con 00/100 (US$5,459,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
   A. Endoso mediante pagarés de cartera de préstamos por una suma total de Seis Millones Ochocientos Veinticuatro Mil Veintidós Dólares con 15/100 (US$ 6,824,022.15), transferidos al fideicomiso de garantía, vigentes y con un estado de morosidad no mayor de noventa (90) días calendario.
   B. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de Cien Dólares con 00/100 (US$100.00).
3. El patrimonio total administrado es Seis Millones Ochocientos Veinticuatro Mil Ciento Veintidós Dólares con 15/100 (US$ 6,824,122.15).
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo de los Bonos que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso de garantía entre el monto en circulación es de 125%, por lo que cumple con el mínimo requerido. Certificamos que la anterior cobertura considera como préstamos corrientes todos aquellos cedidos al fideicomiso de garantía, que cumplan con los criterios de elegibilidad, independientemente que se hayan acogido a la nueva categoría de Préstamos Modificados aprobada por la Superintendencia de Bancos mediante Acuerdo 2-2020 como parte de las medidas adicionales, excepcionales y temporales adoptadas para contrarrestar la situación que afronta el país por el COVID-19.
5. Las coberturas al cierre de los tres últimos trimestres fueron fue de 125%, 126% y 125%.
6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en cartera de préstamos.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de octubre de dos mil veinte (2020).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG BANK

5 October 2020
9:37:21

Account Statement
Account : 13000000006447
Customer : 113970 **MMG BANK CORPORATION FID-012**
Currency : USD

Book Date	Reference	Descript	Value Date	Debit	Credit	Closing Balance
	Balance at Period Start					100.00
		*** NO ENTRIES	FOR PERIOD ***			---------
	Balance at Period End					100.00