



INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

30 DE JUNIO 2018

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 JUNIO DE 2018

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. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

- III. DIVULGACION

- IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Handwritten signature or initials in blue ink.

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al cierre del segundo periodo que terminó el 30 de junio de 2018, la empresa registra activos por un monto de \$16,424,721. De esta cifra, los préstamos por cobrar neto reportan el saldo de \$14,843,438 que representan el 91% y los activos líquidos compuestos por depósitos en bancos con \$436,261 que representan el 3% más Valores Comerciales Negociables por \$300,000 que representan el 2% de los activos y el 4% restantes son otros activos .

b. Recursos de Capital

Durante el segundo trimestre 2018, 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 plazo 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 segundo trimestre que reportamos, la empresa ha reflejado ingresos totales por la suma de \$1,566,949 y gastos totales por la suma de \$1,359,940 siendo los gastos más representativos \$490,250 correspondientes a gastos financieros de la utilización de las líneas de crédito bancarias e intereses de los VCN's. y Bonos. Los gastos generales y administrativos suman \$465,142 y \$120,000 en concepto de provisión para posibles préstamos incobrables y salarios a los empleados por \$284,548

Al cierre de este periodo la utilidad es de \$207,009.

De acuerdo a 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 Republica de Panamá.

d. Análisis de Perspectivas

A junio 2018, el FMI prevé que Panamá, debido a la huelga en el sector de la construcción, la entidad redujo desde 5,6% a 4,6% la proyección de crecimiento económico para este año.

Sin embargo, la recuperación del impacto de la huelga y la entrada en operación de una gran mina de cobre conducirán a una revisión al alza de



alrededor de un punto porcentual en la proyección de crecimiento de 5,8% para 2019.

El FMI concluye que la economía de Panamá permanece entre las más dinámicas y estables de América Latina a pesar de la reciente huelga prolongada en el sector de la construcción y el relativo debilitamiento de la actividad económica en el primer trimestre que llevará a una revisión a la baja de nuestra proyección de crecimiento del 5,6 por ciento 2018 (en aproximadamente 1 punto porcentual). Al mismo tiempo, la recuperación del impacto de la huelga y la puesta en marcha de una gran mina de cobre conducirá a una revisión al alza de nuestra proyección de crecimiento de 5.8 por ciento en 2019 (en aproximadamente 1 punto porcentual). En el mediano plazo, la economía convergerá gradualmente a su crecimiento potencial de 5.5 por ciento. La inflación se mantendrá baja y se espera que repunte a alrededor del 2 por ciento en 2018, principalmente debido a los mayores precios del combustible.

Se espera que la posición externa mejore significativamente el próximo año con la finalización del proyecto minero de importación intensiva, el inicio de las exportaciones de cobre y los recibos de servicios externos relacionados con un mayor tráfico en el Canal de Panamá. Las perspectivas están sujetas a riesgos negativos principalmente relacionados con factores externos, incluido un menor tráfico marítimo internacional debido a disputas comerciales, y un ajuste más rápido de lo esperado de la política monetaria estadounidense, mientras que un mayor crecimiento mundial sería un riesgo alcista y un impulso para actividad.

El sistema bancario sigue siendo sólido, bien capitalizado, líquido y rentable, con bajos préstamos morosos.

Las expectativas de contratación laboral para el III Trimestre, levantado por Manpower Group, proyecta que el 8% de las empresas panameñas esperan incrementar sus planillas, 85% no prevé cambios y 6% anticipa una reducción. En comparación con el segundo trimestre de 2018, los empleadores en Occidente reportan una disminución de 8 puntos porcentuales. La Tendencia para Provincias Centrales es 5 puntos porcentuales más fuerte, mientras los planes de contratación no presentan cambios en la Ciudad de Panamá y permanecen relativamente estables en Colón.



II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	06/30/2018	03/31/2018	12/31/2017	09/30/2017
Ingresos por Intereses	1,566,949	757,239	2,234,987	1,661,905
Gastos por Intereses	490,250	243,361	894,131	658,809
Gastos de Operación	749,690	345,751	1,262,640	946,732
Utilidad o Pérdida	207,009	108,126	336,490	367,564
Acciones emitidas y en circulación	1380	1,380	1,380	1,380
Utilidad o Pérdida por Acción	150	78	244	266
Utilidad o Pérdida del período	207,009	108,126	336,490	367,564
Acciones promedio del período	1,380	1,380	1,380	1,380

BALANCE GENERAL	06/30/2018	03/31/2018	12/31/2017	09/30/2017
Préstamos	12,362,582	11,860,093	11,269,962	11,171,951
Activos Totales	16,424,721	15,813,925	14,968,258	14,917,465
Deuda Total	14,433,030	13,896,969	13,152,813	13,061,646
Capital Pagado	1,380,000	1,380,000	1,380,000	1,380,000
Patrimonio Total	1,991,691	1,903,608	1,816,868	1,863,620

Razones Financieras

Dividendo Acción Común				
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	7.25	7.30	7.24	7.01
Préstamos / Activos Totales	0.75	0.75	0.75	0.75
Gastos de operación / Ingresos total	0.48	0.46	0.42	0.43
Reservas / Morosidad	1.27	1.82	2.05	1.10
Morosidad / Cartera Total	0.01	0.00	0.00	0.01

III. 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

Junio

2018

Tabla de Contenido

	<u>Formularios</u>
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 junio de 2018, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres nueve 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.

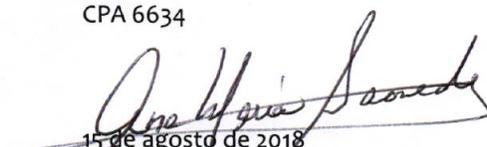
Responsabilidad Del Contador Público

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 junio de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis 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


15 de agosto de 2018

Panamá, República de Panamá

AM
AM
AM

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Estado de Situación Financiera

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2018 con cifras comparativa al 30 de junio 2017

(En balboas)

	Notas	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo	5	B/. 436,261	B/. 519,824
Inversiones	12	328,394	328,394
Préstamos por cobrar	6,14	23,593,214	22,140,441
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables	6	(251,986)	(283,268)
Intereses, seguros, comisiones descontado no ganados	6	(8,497,790)	(7,865,941)
Total de préstamos por cobrar netos		14,843,438	13,991,232
Cuentas por cobrar otras		25,228	31,516
Gastos e impuestos pagados por anticipado	7	284,121	164,094
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8	273,667	229,865
Bienes Reposeidos	9	112,290	25,000
Cuentas por cobrar partes relacionadas	10	67,484	-
Depósitos en garantía y otros activos	13	22,994	20,311
Fondo de cesantía		<u>30,845</u>	<u>24,906</u>
Total de activos		<u>B/. 16,424,721</u>	<u>B/. 15,335,144</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Obligaciones bancarias	14	B/. 3,423,637	B/. 3,772,707
Préstamos por pagar otros	17	145,000	365,000
Préstamos por pagar partes relacionadas	10	82,000	100,160
Emisión de Valores Comerciales Negociables	15	3,893,000	4,215,000
Bonos	16	4,790,560	3,305,560
Bono Subordinado Perpetuo	11	750,000	750,000
Arrendamiento financiero		28,384	39,967
Otros Pasivos	18	1,292,814	1,008,873
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	19	27,635	25,714
Total de pasivos		<u>14,433,030.24</u>	<u>13,582,982</u>
Contingencias	25		
Patrimonio			
Capital en acciones comunes	20	900,000	900,000
Capital en acciones preferidas	20	480,000	480,000
Impuesto complementario		(16,942)	(5,742)
Utilidades no distribuidas		628,633	377,904
Total de patrimonio		<u>B/. 1,991,691</u>	<u>B/. 1,752,162</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>B/. 16,424,721</u>	<u>B/. 15,335,144</u>

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.**Estado de Resultados Integrales**

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2018 con cifras comparativa al 30 de junio de 2017

(En balboas)

	Notas	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses ganados		1,115,400	1,032,004
Factor de Descuento		60,148	71,487
Comisiones ganadas		282,711	266,179
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,458,259	1,369,670
Gastos de Intereses y Comisiones		(490,250)	(443,061)
Ingresos neto por intereses y comisiones		968,009	926,608
Menos: Provisión para posibles préstamos incobrables	6	(120,000)	(147,132)
Otros Ingresos	23	108,690	89,820
Total de Ingresos operacionales neto		956,699	869,295
Gastos de operación y financiamiento			
Salarios y otros beneficios a los empleados	21	(284,548)	(240,414)
Dietas		(16,850)	(9,300)
Alquileres		(58,753)	(48,900)
Depreciación y amortización	8	(36,053)	(28,480)
Impuestos		(59,671)	(50,752)
Honorarios profesionales		(19,338)	(72,022)
Papelería y útiles de oficina		(8,128)	(6,494)
Vigilancia y seguridad		(1,013)	(593)
Electricidad, agua y teléfono		(27,180)	(21,132)
Cuotas y suscripciones		(5,010)	(4,123)
Seguros		(62,811)	(2,330)
Publicidad y propaganda		(71,400)	(70,910)
Combustibles y lubricantes		(11,238)	(7,737)
Reparaciones y mantenimiento		(7,684)	(6,750)
Otros gastos de operación	22	(79,462)	(48,311)
Total de gastos de operación y financiamiento		(749,690)	(618,247)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		207,009	251,048
Impuesto sobre la renta	24	-	-
Utilidad neta		207,009	251,048

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 seis meses terminados al 30 de junio de 2018 con cifras comparativa al 30 de junio 2018

	Nota	Capital en acciones comunes	Capital en acciones preferidas	Superávit acumulado	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	20	B/. 900,000	480,000	B/. 292,900	B/.	1,672,900
Utilidad neta		-	337,968		-	337,968
Distribución de dividendos			(187,644)			(187,644)
Impuesto complementario pagado					(11,739)	(11,739)
Impuesto complementario aplicado					<u>6,861</u>	<u>6,861</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	20	900,000	480,000	443,224	(4,878)	1,818,346
Utilidad neta				207,009		207,009
Distribución de dividendos				(21,600)		(21,600)
Impuesto Complementario					(12,064)	(12,064)
Saldo al 31 de marzo de 2018	20	<u>B/. 900,000</u>	<u>B/. 480,000</u>	<u>B/. 628,633</u>	<u>B/. (16,942)</u>	<u>B/. 1,991,691</u>

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 seis meses terminados al 30 de junio de 2018 con cifras comparativa al 30 de junio de 2017

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operaciones			
Utilidad neta		B/. 207,009	B/. 251,048
Aumento en la reserva para cuentas malas		120,000	147,132
Depreciación y amortización de mobiliario, equipo y mejoras		64,341	56,263
Provisión de prima de antigüedad e indemnización		4,206	1,683
Resultados de las operaciones antes del movimiento en el capital de trabajo:			
Préstamos por cobrar, netos		395,556	456,126
Cuentas por cobrar factoring, neto		(1,385,428)	(1,557,575)
Cuentas por cobrar Cartera Comercial		154,601	(392,596)
Cuentas por cobrar Cartera Leasing		273,128	(1,978,996)
Cuentas por cobrar otras		(14,506)	26,741
Bienes Reposeidos		6,288	3,454
Gastos e impuestos pagados por anticipado		(87,290)	(25,000)
Depósitos en garantía y otros activos		(120,027)	75,688
Fondo de cesantía		(2,683)	1,153
Adelantos recibidos de clientes		(5,939)	(1,559)
Adelantos recibidos de clientes		(598)	(11,347)
Gastos e impuestos acumulados por pagar		139,212	183,154
Otras cuentas por pagar		145,323	16,362
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		(2,285)	(3,230)
Flujos de efectivo usados en las actividades de operación		<u>(504,647)</u>	<u>(3,207,625)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Inversiones en acciones		-	-
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras		(108,143)	(49,566)
Disminución de activo fijo			262
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(108,143)</u>	<u>(49,304)</u>
Flujos de efectivo actividades de financiamiento			
Cuentas por cobrar partes relacionadas		(67,484)	19,506
Obligaciones bancarias		(349,070)	(265,330)
Préstamos por pagar otros		(220,000)	(1,150,000)
Préstamos por pagar partes relacionadas		(18,160)	(505,560)
Bonos		(1,395,000)	3,305,560
Bonos Corporativo		2,880,000	-
Bono Subordinado Perpetuo		-	750,000
Arrendamiento Financiero		(11,583)	(10,830)
Préstamos por pagar Valores Comerciales Negociables		(322,000)	328,000
Dividendos Distribuidos		43,720	(109,250)
Acciones Preferidas		-	480,000
Impuesto complementario		(11,199)	(5,742)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		<u>529,225</u>	<u>2,836,352</u>
(Disminución) Aumento en el efectivo		(83,565)	(420,577)
Efectivo al inicio del año		<u>519,824</u>	<u>940,401</u>
Efectivo al final del año		<u>B/. 436,261</u>	<u>B/. 519,824</u>

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

(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 junio de 2018, fueron aprobados por la Administración de la Financiera el 15 de agosto de 2018.

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros interinos de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. al 30 de junio de 2018, 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 junio de 2018, 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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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 junio de 2018, 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 junio de 2018, 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 2018, se presenta para efectos comparativos con la información similar al año 2017.

(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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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.

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:

	<u>Vida útil estimada</u>
Mobiliario y enseres	4 años
Licencias y programas	5 años
Equipo rodante	6 años

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

Mejoras al local arrendado

10 años

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

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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.

(5) Efectivo

Al 30 de junio de 2018, el efectivo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Efectivo en Caja:</u>		
Caja General	B/. -	B/.
Caja Menuda	150	150
Subtotal	150	150
<u>Bancos:</u>		
Prival Bank, S.A.	6,421	5,528
Banco General, S.A.	136,975	302,842
BCT Bank	19,798	9,710
Metrobank, S.A.	31,829	11,993
Balboa Bank & Trust Corp.	7,219	7,219
Banco Panamá, S.A.	15,071	12,374
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	13,616	14,969
MMG Bank	50,884	26,676
AllBank	7,077	8,122
Unibank	8,162	0
Global Bank Corp.	15,709	5,243
Banistmo	7,963	
Sub-total	320,724	404,674

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

Depósitos a Plazo Fijo

BCT Bank	25,000	25,000
Banco Panamá, S.A.	15,168	15,000
Banco AllBank	30,000	30,000
Banco Metrobank	30,000	30,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	<u>15,219</u>	<u>15,000</u>
Sub-total	<u>115,387</u>	<u>115,000</u>
Total	<u>B/. 436,261</u>	<u>B/. 519,824</u>

(6) **Préstamos por cobrar, netos**

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Facturas descontadas	B/. 716,726	B/. 823,155
Préstamos personales	20,996,689	19,255,967
Préstamos comerciales	1,839,689	2,032,989
Arrendamiento por cobrar	<u>40,111</u>	<u>28,370</u>
	23,593,214	22,140,441
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(251,986)	(283,268)
Intereses, comisiones, retenciones descontada no ganadas.		
Comisiones diferidas		
Subtotal	<u>(8,497,790)</u>	<u>(7,865,941)</u>
Total	<u>B/. 14,843,438</u>	<u>B/. 13,991,233</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	B/. 23,407,024	B/. 21,697,910
30 días	27,165	59,634
60 días	15,560	96,873
90 días y más	<u>143,464</u>	<u>26,025</u>
Total,	<u>B/ 22,593,214</u>	<u>B/. 22,140,441</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

Los préstamos por perfil de vencimiento se resumen a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Hasta 60 días	B/. 670,906	B/. 2,528,735
De 61 a 90 días	285,135	46,731
De 91 a 180 días	1,005,470	191,902
De 181 a 360 días	507,176	128,207
Más de 360 días	20,853,375	18,923,376
Vencidos	<u>271,153</u>	<u>321,490</u>
Total	<u>B/. 23,593,214</u>	<u>B/. 22,140,441</u>

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

Saldo al inicio del año	B/. 142,194	B/. 142,194
Aumento de la reserva con cargos a resultados	120,000	147,132
Préstamos castigados contra la reserva	<u>(10,207)</u>	<u>(6,058)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 251,986</u>	<u>B/. 283,268</u>

Se han otorgado pagarés en garantías de obligaciones bancarias. Ver nota 15.

(7) Gastos e impuestos pagados por anticipado

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisión por estructuración de valores comerciales	B/. 15,700	B/. 23,819
Agente de Pago (MMG BANK)	15,000	15,000
Optima Cía. De Seguros	129,269	1,791
Impuesto sobre la renta	36,982	46,992
Aviso de Operación	18,247	16,738
Entidad Financiera	17,250	21,536
Comisión por estructuración de Bonos Corporativos	15,701	
Otros	<u>35,972</u>	<u>38,218</u>
Total	<u>B/. 284,121</u>	<u>B/. 164,094</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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

Al 30 de junio, 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
Costo						
Al 1 de enero de 2017	B/. 22,273	B/. 138,077	B/. 68,565	B/. 124,397	B/. 54,048	B/. 407,360
Adiciones		26,006		7,752	25,223	58,980
Disposición de activo fijo	-		-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	22,273	164,083	68,565	132,149	79,271	466,340
Adiciones		22,075		21,496	35,932	79,502
Disminuciones	-		-	-	-	-
Al 30 de junio de 2018	<u>22,273</u>	<u>186,157</u>	<u>68,565</u>	<u>153,645</u>	<u>115,203</u>	<u>545,843</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Al 1 de enero de 2017	-	(90,346)	(22,449)	(48,937)	(17,624)	(179,355)
Gasto de depreciación	-	(24,404)	(13,157)	(13,262)	(5,946)	(56,768)
Disminuciones	-		-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	-	(114,750)	(35,605)	(62,199)	(23,569)	(236,123)
Gasto de depreciación	-	(13,945)	(6,578)	(7,024)	(8,506)	(36,053)
Disminuciones	-		-	-	-	-
Al 30 de junio de 2018	-	<u>(128,695)</u>	<u>(42,184)</u>	<u>(69,222)</u>	<u>(32,076)</u>	<u>(272,176)</u>
Valor razonable al:						
30 de junio de 2018	<u>B/. 22,273</u>	<u>B/. 57,463</u>	<u>B/. 26,381</u>	<u>B/. 84,423</u>	<u>B/. 83,127</u>	<u>B/. 273,667</u>
31 de diciembre de 2017	<u>B/. 22,273</u>	<u>B/. 49,333</u>	<u>B/. 32,960</u>	<u>B/. 69,950</u>	<u>B/. 55,702</u>	<u>B/. 230,218</u>

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/.128,127

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

(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 junio es:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bienes Inmuebles	B/. 112,290	B/ _____
Total,	<u>B 112,290</u>	<u>B/. 0</u>

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>En Activos:</u>		
Roberto Healy		B/. 0
Adolfo Linares	B/. 67,484	_____
Total,	<u>B 67,484</u>	<u>B/. 0</u>
<u>En Pasivos:</u>		
Miguel Carrizo	22,000	40,160
Adolfo Linares	30,000	30,000
José Luis García de Paredes	_____ 30,000	_____ 30,000
Total	_____ 82,000	_____ 100,160
Porción corriente	_____ (52,000)	_____ (70,160)
Porción no corriente	<u>B/. 30,000</u>	<u>B/. 30,000</u>

La cuenta por cobrar de Adolfo Linares es una Línea de Crédito de Consumo otorgado el 11 de septiembre de 2017 el mismo tiene fecha de vencimiento, forma de pago y genera intereses.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

Los préstamos por pagar relacionadas generan cargos por intereses anual entre 7% a 8.75%, con fecha de vencimiento corriente a requerimiento.

(11) Bono Subordinado Perpetuo

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 sobrepuestos, 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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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 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”.

Tipo de Emisión	Fecha de Emisión	Tasa de Interés	2018	2017
A	Junio, 2018	0%	<u>B/. 750,000</u>	<u>B/. 750,000</u>

(12) Inversiones

Corto Plazo

Inversión en VCN

Al 30 de junio, la inversión a corto plazo consiste en que Corporación Bella Vista adquirió un VCN serie C 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 Unidos de América, un (1) abono a capital, pagadero el 21 de mayo de 2018, (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 W. El valor nominal total de la emisión de la cual es parte este VCN Serie Q. El valor nominal total de la emisión de la cual es parte este VCN Serie Q 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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

	2018	2017
Corto Plazo	<u>B/. 300,000</u>	<u>B/. 300,000</u>

Largo Plazo

Al 30 de junio, 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.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Largo Plazo.	<u>B/. 28,394</u>	<u>B/. 28,394</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2018

(13) Depósitos entregados en garantía y otros activos

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Nacional de Panamá	B/. 11,617	B/. 11,617
Ministerio de Vivienda	10,418	7,975
Edemet, S.A.	582	492
Municipio de San Miguelito	205	205
Telecarrier	150	
Panahigiene	<u>22</u>	<u>22</u>
Total	<u>B/. 22,994</u>	<u>B/. 20,311</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

(14) Obligaciones bancarias

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Prival Bank, S.A. Línea de Crédito por la suma de B/.500,000, para capital de trabajo, con vencimiento en enero y marzo 2018 con interés de 7.25% anual.	B/. -	B/. 250,000
Banco Panamá, S.A. Línea de crédito por B/.150,000 otorgada para financiamiento de su cartera de préstamos personales, con vencimiento 26 de noviembre 2017 para la línea: a un (1) año renovable a opción del banco.; con una tasa de interés del 7.75% anual.	-	150,000
Préstamo largo plazo por B/.450,000 otorgada para financiamiento de su cartera de préstamos personales a una tasa de 7.00% Y 7.25%, con vencimiento para la línea: a un (1) año renovable a opción del banco; para desembolsos: Cuarenta y ocho (48) meses, contra endoso de pagaré, Los pagaré endosados a favor de Banco Panamá, S.A. por el 125% del valor del desembolso, tomando en cuenta los saldos a capital de los pagarés a endosar, con una tasa de interés del 7.5% anual. Fianzas mancomunadas de los Grupo Accionistas: Roberto Healy 40%, Robert Cohen Henriquez 20%, Adolfo Linarez 12%, José Miguel Alemán 8%, Leopoldo Liakopulos 10% y Jorge Araúz Guardia 10%. Con vencimiento en agosto 2021.	450,000	263,169
Metrobank, S.A. Préstamo largo plazo por B/.750,000, otorgada para financiamiento de cartera de préstamos, con vencimiento en 2018,2019, 2020, 2021 Y 2022 con una tasa de interés del 8% anual. Garantías: 192 pagarés endosados a Metrobank, S.A. por el 125% de la obligación. Fianzas mancomunadas de Roberto Healy W. por el 40% , Roberto Henriquez 20%, Adolfo Linares 12%, Jorge Araúz 10%, Leopoldo Liakopulos 10% y José Miguel Alemán 8%.	741,741	671,396
Totales pasan...	<u>B/. 1,191,741</u>	<u>B/. 1,334,565</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

(14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	1,191,741	1,334,565
Banco General, S.A.		
Préstamo largo plazo por B/.500,000, otorgada para financiamiento de cartera de préstamos, con vencimiento hasta mayo de 2022, con una tasa de interés del 6.25% y 6.75% anual. Garantía: Endoso de pagaré de jubilados. Fianzas mancomunadas de Roberto Healy W. por B/.200,000, Roberto Cohen Henriquez B/.100,000, Adolfo Linares B/.60,000, Jorge Arauz B7.50,000, Leopoldo Liakopulos B/.50,000 y José Miguel Alemán B/.40,000	475,492	447,227
Balboa Bank & Trust		
Préstamo largo plazo por B/.500,000, otorgada para capital de trabajo, con vencimiento el 22 de julio de 2017, con una tasa de interés del 7% anual. Garantizada con fianzas solidarias de la sociedad Grupo Bella Vista Internacional Inc., Fianzas solidarias personales y limitadas de los señores: Roberto Healy W. por el 40% , Roberto Henriquez 20%, Adolfo Linares 12%, Jorge Araúz 10%, Leopoldo Liakopulos 10% y José Miguel Alemán 8%. Cesión de pagaré por un 130% del total de las disposiciones, Subordinación de cuentas por pagar accionistas por B/.750,000	-	500,000
Totales pasan...	<u>1,667,233</u>	<u>B/. 2,281,791</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2018

(14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
...Totales vienen	B/. 1,667,233	B/. 2,281,791
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.		
Préstamos a largo plazo por B/.600,000 otorgado para capital de trabajo, con vencimiento 2019,2020,2021 y 2022, con una tasa de interés del 7.5, 7.66% y 8.10% anual, garantizado con fianzas solidarias de la sociedad Grupo Bella Vista Internacional Inc., Fianzas solidarias personales y limitadas de los señores: Roberto Healy 40%, Roberto Cohen Henriquez, Adolfo Linares, Leopoldo Liakopulos, Jorge Araúz G, José Miguel Alemán.		
	586,682	536,835
BCT BANK		
Préstamos a largo plazo por B/.500,000 otorgada para capital de trabajo, con vencimiento hasta el 2022, con una tasa de interés del 7%, 7.25%, 8% y 8.5% anual, garantizada con fianzas limitadas y mancomunadas de los accionistas: Roberto Healy, Roberto Cohen Henriquez, Adolfo Linares, Leopoldo Liakopulos, Jorge Araúz G., José Miguel Alemán y fianza comercial solidaria de la Holding Grupo Bella Vista Internacional, Cesión de pagaré por un 125% de cobertura. Subordinación de cuentas por pagar accionistas por B/.750,000.		
	445,428	404,081
Préstamos a corto plazo por B/.250,000 otorgada para capital de trabajo con vencimiento en noviembre de 2017 y julio 2018, con una tasa de 7.5% anual		
	-	250,000
Totales pasan	2,699,343	3,472,707

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2018

(14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
... Totales vienen	B/. 2,699,343	B/. 3,472,707
Global Bank		
Préstamos a largo plazo por B/.250,000 otorgado para capital de trabajo, con vencimiento septiembre 2019, con una tasa de interés del 7.25 % anual, garantizado con fianzas solidarias e ilimitada de Roberto Healy. Primera hipoteca y anticresis sobre finca No.101131 que consiste en un apartamento de 130m2 ubicado en el complejo residencial PH Bijao Beach Club.	250,000	-
ALLBANK		
Préstamos a largo plazo por B/.300,000 otorgado para capital de trabajo, con vencimiento noviembre 2022, con una tasa de interés del 7.75 % anual, garantizado con fianzas mancomunadas por el 40% de Roberto Healy, Roberto Henriquez por el 20%, Adolfo Linares por el 12%, Jorge Arauz por el 10%, Leopoldo Liakópulos por el 10% y Jose Miguel Alemán por el 8%	289,294	300,000
UniBank		
Línea de Credito Rotativa por la suma de \$500,000 para capital de trabajo, con vencimiento en septiembre 2018, con una tasa de 7%	185,000	-
Total	<u>3,423,637</u>	<u>3,772,707</u>
Porción Corriente	<u>(1,487,845)</u>	<u>(2,266,254)</u>
Porción No Corriente	<u>1,935,792</u>	<u>1,506,453</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

(15) Valores Comerciales Negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación...

Tipo de Emisión	Fecha de Emisión	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	2018	2017
Serie H	Julio 2016	7%	Julio 2017		988,000
Serie I	Sept. 2016	7%	Sept. 2017		499,000
Serie K	Feb. 2017	7%	Feb 2018		500,000
Serie L	Marzo 2017	7%	Marzo 2018		500,000
Serie M	Abril 2017	7%	Abril 2018		473,000
Serie N	Mayo 2017	7%	Feb 2018		300,000
Serie O	Junio 2017	7%	Mayo 2018		955,000
Serie P	Julio 2017	7%	Julio 2018	563,000	
Serie Q	Agosto 2017	7%	Agosto 2018	450,000	
Serie R	Sept. 2017	7%	Sept. 2018	490,000	
Serie T	Feb. 2018	7%	Feb 2019	600,000	
Serie U	Marzo 2018	7%	Feb 2019	500,000	
Serie V	Abril 2018	7%	Marzo 2019	490,000	
Serie W	Mayo 2018	6%	Mayo 2019	300,000	
Serie X	Mayo 2018	7%	Mayo 2019	500,000	
Totales	Totales			B/. 3,893,000	B/. 4,215,000

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 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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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	2018	2017
A	Octubre 2017	7.75%	Octubre 2020	1,000,000	
B	Noviembre 2017	7.75%	Noviembre 2020	940,000	
C	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2020	500,000	
D	Marzo 2018	7.75%	Marzo 2021	320,000	
E	Junio 2018	7.75%	Junio 2021	120,000	
				<u>B/. 2,880,000</u>	<u>B/. -</u>

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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.”

Serie A	Octubre 2016	8%	Octubre 2019	385,560	605,560
Serie B	Octubre 2016	8%	Octubre 2019	-	1,500,000
Serie C	Enero 2017	8%	Enero 2019	500,000	500,000
Serie D	Febrero 2017	8%	Febrero 2019	500,000	500,000
Serie E	Junio 2017	8%	Junio 2020	500,000	200,000
Serie F	Enero 2018	8%	Diciembre 2020	25,000	
Totales				<u>B/. 1,910,560</u>	<u>B/. 3,305,560</u>
Total de Bonos				<u>B/. 4,790,560.00</u>	<u>B/. 3,305,560.00</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

(17) Préstamos por pagar otros

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gustavo Cesar Morfu Rinaldi	B/. 50,000	B/. 50,000
Fundación Francisco Miró Saldaña	25,000	25,000
Claudia Viggiano	50,000	50,000
Mirian de Roner	20,000	20,000
Ramón Smith		20,000
Juan Ramón Jaen		<u>200,000</u>
Total	145,000	<u>365,000</u>
Porción corriente	<u>(145,000)</u>	<u>(345,000)</u>
Porción no corriente	B/. <u>0</u>	B/. <u>20,000</u>

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 variables entre un acreedor y otro; y los mismos se pagan mensualmente a los acreedores.

(18) Otros Pasivos

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Seguro Colectivo de Vida / Cartera	B/. 361,275	B/. 344,953
Seguro / Inmueble	58,444	35,829
FECI	524,634	436,106
Seguro Colectivo de Vida / Cartera ITBMS	18,958	17,267
Reserva para vacaciones y décimo tercer mes	38,381	27,274
Cuota obrero patronal	10,978	9,057
Impuesto de Transferencias de Bienes Muebles y Servicios	3,891	4,729
Planillas de clientes por aplicar	866	598
Otras cuentas por pagar	<u>274,387</u>	<u>133,060</u>
Total	B/. <u>1,292,814</u>	B/. <u>1,008,873</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

(19) Provisión de prima de antigüedad e indemnización

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	B/. 23,690	B/. 24,686
Aumento en la provisión cargado al gasto	4,206	1683
Pagos realizados contra la provisión	<u>- 261</u>	<u>-648</u>
Total	<u>B/. 27,635</u>	<u>B/. 25,714</u>

(20) Capital en acciones

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

	<u>Acciones</u>			<u>Valor</u>
	<u>Autorizadas</u>	<u>Emitidas y en circulación</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Total capital</u>
Capital en acciones	900	900	1,000	B/. 900,000
Acciones Preferidas	480	480	1,000	480,000

Acciones preferidas

Mediante acta de Asamblea General celebrada el 11 de octubre de 2016 se aprobó emitir certificados de Acciones Preferidas "A" y "B".

Al 30 junio la Empresa mantiene emitidas 480 acciones preferidas no acumulativas con un valor nominal de US\$1,000. El valor nominal de las acciones preferidas es de US\$480,000

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

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 junio, los salarios y otros beneficios a los empleados se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Salarios y otras remuneraciones	B/. 204,409	B/. 162,924
Vacaciones y décimo tercer mes	37,021	30,894
Cuotas patronales	32,913	27,674
Prima de producción	4,743	2,494
Prima de antigüedad e indemnización	<u>5,461</u>	<u>16,428</u>
Total	<u>B/. 284,548</u>	<u>B/. 240,414</u>

(22) Otros gastos de operación

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Implementación	B/. 11,299	B/. 8,663
Atención a Clientes	5,295	4,377
Atención y cortesía	2,546	1,645
Servicio de Descuento	2,101	1,630
Gastos Bancarios	2,240	2,050
Misceláneos	3,963	3,558
Amortización servicios E-pago	2,478	2,250
Aseo y Limpieza	3,817	2,777

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

Valores Negociables	21,266	11,889
Tecnología	7,666	3,041
Mantenimiento de Sistema	9,000	4,500
Uniformes	3,854	222
Capacitaciones	3,275	977
Fumigación	180	260
Legales	482	472
	<u>B/ 79,462</u>	<u>B/ 48,311</u>

(23) Otros Ingresos

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por mora	B/. 14,081	B/. 2,181
Otros Ingresos	44,420	39,857
Ingresos por carta de saldo	3,575	3,925
Ingresos por primas de seguros	15,861	14,693
Ingresos por recuperación de cartera	12,786	8,872
Otros ingresos fondos de cesantía	592	558
Ingresos por cargos notariales	4,986	3,969
Ingresos por penalizaciones	<u>12,389</u>	<u>15,766</u>
Totales	<u>B/. 108,690</u>	<u>B/. 89,820</u>

(24) 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 diciembre de 2014.

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"

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2018

(CAIR).

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:

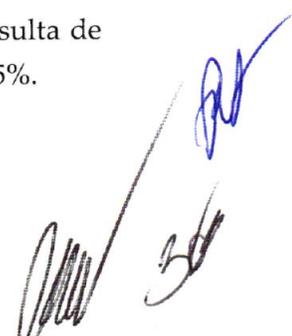
- a) Las personas jurídicas pagarán el Impuesto Sobre la Renta a una tasa de 30% a partir del 1 de enero de 2010.
- b) A partir del año 2012, pagarán el impuesto sobre la Renta a una tasa del 27.5%.
- c) A partir del año 2014, pagarán el impuesto sobre la Renta a una tasa del 25%.

A continuación, se presenta conciliación del impuesto sobre la renta calculada aplicando la tasa correspondiente a la utilidad, según el estado de resultados integrales, con el impuesto mostrado en dicho estado:

CERTIFICACIÓN**CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.**
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; por este medio certificamos que al 30 de junio de 2018:

1. El saldo a capital de Bonos Serie A, B, C, D y E emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a Dos Millones Ochocientos Ochenta Mil Dólares con 00/100 (US\$2, 880,000.00), (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Cartera de Crédito por una suma total de Tres Millones Seiscientos Tres Mil Ciento Noventa y Siete Dólares con 94/100 (US\$ 3,603,197.94). Dichos créditos están documentados mediante pagarés, 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. El valor de los saldos netos de los pagarés cumple con la cobertura mínima de un ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
 - B. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de Cien Dólares con 00/100 (US\$100.00).
3. El patrimonio administrado es de Tres Millones Seiscientos Tres Mil Doscientos Noventa y Siete Dólares con 94/100 (US\$ 3,603,297.94).
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 125%.

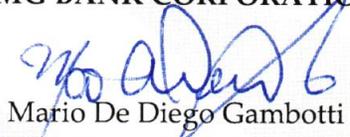


5. Dado que la constitución de los bienes fiduciarios ocurre durante el transcurso del trimestre al cierre del 31 de diciembre de 2017, el Fiduciario está facultado para certificar únicamente la cobertura al cierre de los últimos dos trimestres. La cobertura al 31 de diciembre de 2017 fue de 135% y la cobertura al 31 de marzo de 2018 fue de 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 dieciséis (16) de julio de dos mil dieciocho (2018).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.


Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada


Marielena García Maritano
Firma Autorizada





Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

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

JUNIO 30, 2018

Handwritten signature in blue ink.

CERTIFICACIÓN**CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.
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; por este medio certificamos que al 30 de junio de 2018:

1. El saldo a capital de Bonos Serie A, B, C, D y E emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a Dos Millones Ochocientos Ochenta Mil Dólares con 00/100 (US\$2, 880,000.00), (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Cartera de Crédito por una suma total de Tres Millones Seiscientos Tres Mil Ciento Noventa y Siete Dólares con 94/100 (US\$ 3,603,197.94). Dichos créditos están documentados mediante pagarés, 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. El valor de los saldos netos de los pagarés cumple con la cobertura mínima de un ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
 - B. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de Cien Dólares con 00/100 (US\$100.00).
3. El patrimonio administrado es de Tres Millones Seiscientos Tres Mil Doscientos Noventa y Siete Dólares con 94/100 (US\$ 3,603,297.94).
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 125%.



5. Dado que la constitución de los bienes fiduciarios ocurre durante el transcurso del trimestre al cierre del 31 de diciembre de 2017, el Fiduciario está facultado para certificar únicamente la cobertura al cierre de los últimos dos trimestres. La cobertura al 31 de diciembre de 2017 fue de 135% y la cobertura al 31 de marzo de 2018 fue de 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 dieciséis (16) de julio de dos mil dieciocho (2018).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.


Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada


Marielena García Maritano
Firma Autorizada




CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S. A.
Informe de Gestión al 30 de Junio de 2018

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía (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 junio de 2018.

1. Colocación y Venta de los Bonos:

Se encuentran emitidos y en circulación un total de Dos Millones Ochocientos Ochenta Mil Dólares con 00/100 (US\$2, 880,000.00) en Bonos de las Series A, B, C, D y E.

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 Crédito constituida por una suma total de Tres Millones Seiscientos Tres Mil Ciento Noventa y Siete Dólares con 94/100 (US\$ 3,603,197.94), 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.
- **Cobertura de los Pagarés:** El valor de los pagarés dados en garantía cumple con la cobertura mínima de ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación de las Series A, B, C, D y E.

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

Al 30 de junio de 2018	
Comisión por Colocación	B/. 3,400.00
Comisión por Agente Fiduciario	B/. 1,525.00
Comisión por Agencia de Pago	B/. 0.00
Total	B/. 4,925.00

3. Documentos Adjuntos:

1. Certificación de los bienes del Fideicomiso
2. Confirmaciones de Venta de los Bonos
3. Estados de Cuenta del Fideicomiso

Este informe ha sido emitido, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciséis (16) de julio de dos mil dieciocho (2018).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.


 Mario De Diego Gambotti
 Firma Autorizada


 Marielena García Maritano
 Firma Autorizada





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

MMG BANK CORPORATION FIDBI-012
 AVE. DEL PACIFICO CON PASEO DEL MAR
 COSTA DEL ESTE, MMG TOWER, PISO 23
 PANAMA PANAMA

DATE 30 APR 2018

CUSTOMER 113970

CUSTOMER NAME MMG BANK CORPORATION FIDBI-012

ACCOUNT 13000000006447 USD Current Account

M.CODE 131

PAGE 1

STATEMENT OF ACCOUNT FROM 31 MAR 2018 TO 30 APR 2018

DATE	DESCRIPTION	TRANSACTION REF.	DEBIT	CREDIT	VALUE	ENDING BALANCE	BALANCE
	OPENING BALANCE					100.00	
		TOTAL DEBITS	0.00				
		TOTAL CREDITS		0.00			
	BALANCE BROUGHT FORWARD						100.00
	BALANCE IN YOUR FAVOUR						100.00



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

MMG BANK CORPORATION FIDBI-012
 AVE. DEL PACIFICO CON PASEO DEL MAR
 COSTA DEL ESTE, MMG TOWER, PISO 23
 PANAMA PANAMA

DATE 31 MAY 2018

CUSTOMER 113970

CUSTOMER NAME MMG BANK CORPORATION FIDBI-012

ACCOUNT 13000000006447 USD Current Account

M.CODE 131

PAGE 1

STATEMENT OF ACCOUNT FROM 30 APR 2018 TO 31 MAY 2018

DATE	DESCRIPTION	TRANSACTION REF. ACCOUNT	TOTAL DEBITS	TOTAL CREDITS	ENDING BALANCE	BALANCE
	OPENING BALANCE		100.00		100.00	
	BALANCE BROUGHT FORWARD					100.00
			0.00	0.00		100.00
	BALANCE IN YOUR FAVOUR					100.00



MMG BANK CORPORATION
 MMG Tower, Piso 22
 Avenida Paseo del Mar
 Costa del Este
 Tel.: (507) 265-7600
 Fax: (507) 265-7601
 Apdo. 0837-02453
 World Trade Center
 República de Panamá
 www.mmgbank.com

MMG BANK CORPORATION FIDBI-012
 AVE. DEL PACIFICO CON PASEO DEL MAR
 COSTA DEL ESTE, MMG TOWER, PISO 23
 PANAMA PANAMA

DATE 30 JUN 2018

CUSTOMER 113970

CUSTOMER NAME MMG BANK CORPORATION FIDBI-012

ACCOUNT 13000000006447 USD Current Account

M.CODE 131

PAGE 1

STATEMENT OF ACCOUNT FROM 31 MAY 2018 TO 30 JUN 2018

DATE	DESCRIPTION	TOTAL DEBITS	TRANSACTION REF. ACCOUNT	DEBIT	CREDIT	VALUE	ENDING BALANCE	BALANCE
	OPENING BALANCE	100.00					100.00	
		1						
	TOTAL DEBITS	0.00					0.00	
	TOTAL CREDITS							100.00
	BALANCE BROUGHT FORWARD							100.00
	BALANCE IN YOUR FAVOUR							100.00

MMG BANK CORPORATION
 Corporación Bellavista de Finanzas S.A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS \$10,000,000.00
SERIE D
GARANTIA FIDEICOMISO

Fecha de Transacción: 04-jun-18
Fecha de Liquidación: 06-jun-18

Detalle: Serie D **CBEL0775000321D**
 Transacción Puesto
 107144 MMG Bank Corporation

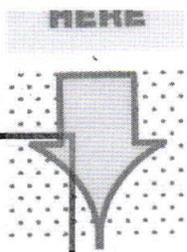
Monto	Precio	Intereses	Comisión BVP	Total
75,000.00	100%	96.88		75,096.88
75,000.00	100%	96.88		75,096.88

Comisión de Colocación MMG Bank Corporation 375.00
 ITBMS 7.00000% 26.25

Total a cancelar a MMG Bank Corporation Bl. 401.25

Total a cancelar a Corporación Bellavista de Finanzas 74,695.63

Preparado por: *Jennifer Babb* Autorizado por: *[Signature]*



[Handwritten mark]

MMG BANK CORPORATION

Corporacion Bellavista de Finanzas S.A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS \$10,000,000.00
SERIE D
GARANTIA FIDEICOMISO

Fecha de Transacción: 24-abr-18
Fecha de Liquidación: 26-abr-18

Detalle: Serie D CBEL0775000321D
Transacción 106282 Puesto BG Valores, S.A.

Monto	Precio	Intereses	Comisión BVP	Total
20,000.00	100%	111.94	-	20,111.94
20,000.00	100%	111.94	-	20,111.94

Comisión de Colocación	MMG Bank Corporation	100.00
	ITBMS	7.00
Total a cancelar a MMG Bank Corporation		107.00

Total a cancelar a Corporación Bellavista de Finanzas 20,004.94
Preparado por: Jonathan Bobb Autorizado por: [Signature]

[Handwritten mark]

MMG BANK CORPORATION
Corporacion Bellavista de Finanzas S.A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS \$10,000,000.00
SERIE E
GARANTIA FIDEICOMISO

Fecha de Transacción: 18-jun-18
 Fecha de Liquidación: 20-jun-18

Detalle: Serie E CBEL0775000621E
 Transacción 107450 Puesto Valores Banistmo

Monto	Precio	Intereses	Comisión BVP	Total
120,000.00	100%	129.17	-	120,129.17
120,000.00	100%	129.17	-	120,129.17

Comisión de Colocación	MMG Bank Corporation	1,800.00
	ITBMS	126.00

Total a cancelar a MMG Bank Corporation B/. 1,926.00

Total a cancelar a Corporación Bellavista de Finanzas 118,203.17

Preparado por: Jonathan Babb Autorizado por: EL

MMG BANK CORPORATION
 Corporación Bellavista de Finanzas S.A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS \$10,000,000.00
SERIE D
GARANTIA FIDEICOMISO

Fecha de Transacción: 24-may-18
Fecha de Liquidación: 28-may-18

Detalle: Serie D **CBEL0775000321D**

Transacción	Monto	Precio	Intereses	Comisión BVP	Total
106932	50,000.00	100%	301.39		50,301.39
	50,000.00	100%	301.39		50,301.39

Total

Comisión de Colocación

MMG Bank Corporation
ITBMS

0.5000%
7.0000%

250.00
17.50

Total a cancelar a MMG Bank Corporation

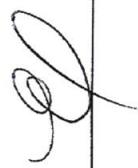
B/. 267.50

Total a cancelar a Corporación Bellavista de Finanzas

50,033.89

Preparado por: Jonathan Babb

Autorizado por: _____




MMG BANK CORPORATION
 Corporación Bellavista de Finanzas S.A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS \$10,000,000.00
SERIE D
GARANTIA FIDEICOMISO

Fecha de Transacción: 16-may-18
Fecha de Liquidación: 18-may-18

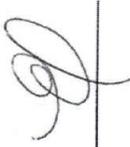
Detalle: Serie D **CBEL0775000321D**
 Transacción Puesto
 106735 Capital Asset Management

	Monto	Precio	Intereses	Comisión BVP	Total
	50,000.00	100%	193.75		50,193.75
Total	50,000.00	100%	193.75		50,193.75

Comisión de Colocación	MMG Bank Corporation	0.5000%	250.00		
	ITBMS	7.0000%	17.50		

Total a cancelar a MMG Bank Corporation B/. 267.50

Total a cancelar a Corporación Bellavista de Finanzas 49,926.25

Preparado por: Jonathan Babb Autorizado por: 



MMG BANK CORPORATION

Corporación Bellavista de Finanzas S.A.

BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS \$10,000,000.00

SERIE D

GARANTIA FIDEICOMISO

Fecha de Transacción: 17-may-18
Fecha de Liquidación: 21-may-18

Detalle: Serie D CBEL0775000321D
Transacción 106737 Puesto Valores Banistmo

	Monto	Precio	Intereses	Comisión BVP	Total
	75,000.00	100%	339.06		75,339.06
Total	75,000.00	100%	339.06	-	75,339.06

Comisión de Colocación MMG Bank Corporation
ITBMS

Total a cancelar a MMG Bank Corporation

B/. 401.25

Total a cancelar a Corporación Bellavista de Finanzas

74,937.81

Preparado por: Sonathan Bobb

Autorizado por: [Signature]

[Signature]

MMG BANK CORPORATION
 Corporación Bellavista de Finanzas S.A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS \$10,000,000.00
SERIE D
GARANTIA FIDEICOMISO

Fecha de Transacción: 11-may-18
 Fecha de Liquidación: 15-may-18

Detalle: Serie D CBEL0775000321D
 Transacción 106622 Puesto Eurovalores S.A.

Transacción	Monto	Precio	Intereses	Comisión BVP	Total
106622	50,000.00	100%	161.46	-	50,161.46
Total	50,000.00	100%	161.46	-	50,161.46

Comisión de Colocación MMG Bank Corporation 250.00
 ITBMS 7.00000% 17.50

Total a cancelar a MMG Bank Corporation BI. 267.50

Total a cancelar a Corporación Bellavista de Finanzas 49,893.96

Preparado por: Jonathan Bobb Autorizado por: 