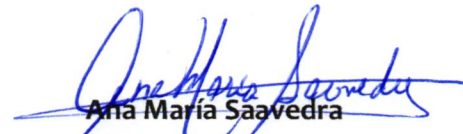


INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL


31 DE DICIEMBRE 2020

Refrendado por:



Ana María Saavedra
C.P.A. 6634

Apoderado General:



Roberto Healy
Cédula 8-239-1965



Ave. Justo Arosemena y Calle 45, Bella Vista
Apartado 0819-05690
Panamá, Rep. de Panamá



T. 227-2750 F. 227-2826



info@miexito.net
www.miexito.net

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL
CORPORACION BELLA VISTA DE FINANZAS, S.A.

31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

Valores que ha registrado: Valores Comerciales Negociables, Bonos Corporativos

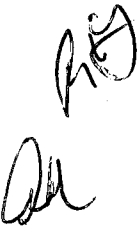
Resolución: SMV No. 300-15 de 28 mayo de 2015, SMV No. 480-17 del 8 de septiembre de 2017

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

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

- 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)

Handwritten initials/signature

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al cierre del cuarto que terminó el 31 de diciembre de 2020, la empresa registra activos por un monto de \$22,456,047. De esta cifra, los préstamos por cobrar neto reportan el saldo de \$19,166,603 que representan el 86% y los activos líquidos compuestos por depósitos en bancos e inversiones asciende a \$1,992,251 que representan el 11% de los activos y el 3% restantes son otros activos.

b. Recursos de Capital

Durante el cuarto 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 cuarto trimestre que reportamos, la empresa ha reflejado ingresos totales por la suma de \$3,538,349 y gastos totales por la suma de \$3,090,670 siendo los gastos más representativos \$1,335,911 correspondientes a gastos financieros generados por los financiamientos bancarios, VCN's y Bonos, provisión para posibles préstamos incobrables asciende \$395,185, los gastos generales y administrativos suman \$1,359,574 donde el salario a los empleados es \$496,099.

Al cierre de este periodo la utilidad antes de impuesto es de \$447,679.

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

Según el Fondo Monetario Internacional, se proyecta que la economía panameña va a recuperar la senda de crecimiento, con una expansión del cuatro por ciento (4%) para el año 2021.



El Banco Mundial pronostica una contracción de ocho con una décima por ciento (-8.1%) en América Latina y Caribe y nueve por ciento (-9%) en Panamá, para el año 2020.

Los efectos de esta pandemia llevaron a un colapso histórico de la actividad económica durante el segundo trimestre de 2020, provocando una caída en la economía panameña del 40%, entre enero y mayo del 2020. Las medidas discrecionales del gobierno panameño se han centrado principalmente en apoyar al sistema de salud y en brindar apoyo directo a los hogares para evitar un aumento en el impacto social negativo.

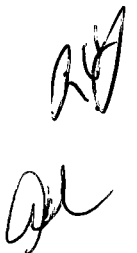
El FMI establece que Panamá es uno de los países con la mejor percepción de riesgo en América Latina. Además, tiene una de las mejores calificaciones crediticias, ha mostrado un desempeño muy sólido en sus indicadores de deuda durante los últimos años, y cuenta con muy buen acceso a los mercados internacionales de capital.

Sin embargo, la caída de la actividad económica debido a los efectos económicos de la pandemia, sumado a un aumento de la deuda del país, ha generado un deterioro de los indicadores crediticos de Panamá. Pese a ello, el FMI está convencidos de que la economía panameña va a recuperar la senda de crecimiento, con una expansión del cuatro por ciento (4%) para el año 2021.

En ese sentido, el FMI manifiesta que Panamá tendrá que tomar medidas apropiadas para lograr una reducción gradual del peso de la deuda con relación al PIB. Sin perjuicio de lo anterior, el FMI, hasta ahora, ve a Panamá con una posición sólida en términos de su deuda y establece que las fuentes de recuperación deben estar enfocados en los sectores económicos que proporcionan a Panamá una ventaja competitiva.

La economía de Panamá siempre ha estado muy integrada a la economía internacional, por ejemplo, el comercio internacional se va recuperando al ritmo de la recuperación de la conectividad a nivel internacional. En ese sentido, el FMI afirma que todas las actividades de servicio logístico, en el cual Panamá ocupa un lugar importante en la economía mundial y en la economía de América, van a recuperarse. En efecto, las inversiones en infraestructura y logística en Panamá han contribuido significativamente al crecimiento del país, y este sector ha hecho un aporte considerable en el momento de emergencia con Covid-19. El desarrollo logístico es clave para la economía panameña.

Las buenas noticias para Panamá son que, para grandes economías como los Estados Unidos o China, las calificaciones son más altas. Sobre las previsiones del FMI, las contracciones anticipadas anteriormente, van a ser un poco menores y eso, es una buena noticia para el comercio internacional y, por lo

Two handwritten signatures in black ink are located in the bottom right corner of the page. The top signature is more stylized and appears to be 'RVT', while the bottom one is a cursive signature.

tanto, para Panamá. Esta situación será, en los próximos meses y años para Panamá sin duda, la principal fuente dinamizadora de crecimiento.

Así mismo, con respecto a las materias primas, específicamente el sector minero, es un sector clave de crecimiento en Panamá. Con la exportación del cobre, Panamá ocuparía un lugar importante y primordial de los países latinos exportadores de la materia prima.

Adicionalmente, el Gobierno de la República de Panamá, ha tomado una serie de medidas para mitigar el impacto de Covid-19 en las empresas, tanto para las personas naturales como para personas jurídicas (por ejemplo, la moratoria de pagos a bancos hasta el 30 de junio de 2021, moratoria en impuestos, entre otros).

Asimismo, como parte de la estrategia del Gobierno de la República de Panamá, para atraer las inversiones económicas extranjeras, Panamá promulgó una Ley con la cual establece el Régimen Especial para el Establecimiento y Operación de Empresas Multinacionales que Prestan Servicios de Manufactura (el régimen EMMA). Este régimen busca promover la inversión extranjera, crear nuevas oportunidades laborales tanto para locales como para extranjeros y contribuir a la transferencia de conocimiento tecnológico de Panamá.

Por otro lado, el Banco Mundial y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) sitúan en 5,1 % y 5,5 %, respectivamente, la expansión del producto interno bruto (PIB) panameño para el 2021, tras una caída calculada por el primero en 8,1 % en el 2020.

Este crecimiento es sustentado principalmente en los servicios internacionales, no en la industria o la agricultura -relegadas por años- o el comercio, sectores que generan empleo masivo permanente y en los que no hay grandes perspectivas para el 2021.

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

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

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.

AM
RQ

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Estados Financieros Interinos

Diciembre

2020

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

AM AG

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 31 de diciembre de 2020, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los doce 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.

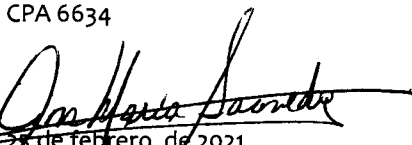
Responsabilidad Del Contador Público

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 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los doce 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



25 de febrero de 2021
Panamá, República de Panamá



Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Estado de Situación Financiera

Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativa al 31 de diciembre 2019

(En balboas)

	Notas	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	5	B/. 1,877,274	B/. 1,070,702
Depósitos a plazo fijo	5	140,387	115,387
Inversiones	12	358,394	328,394
Préstamos por cobrar	6,14	27,034,184	27,395,721
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables	6	(536,980)	(470,406)
Intereses, retención, comisiones descontado no ganados	6	<u>(7,330,602)</u>	<u>(8,616,939)</u>
Total de préstamos por cobrar netos	6	19,166,603	18,308,376
Cuentas por cobrar otras		64,274	26,405
Gastos e impuestos pagados por anticipado	7	45,678	47,501
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8	157,536	202,281
Bienes Reposeidos	9	262,572	250,053
Cuentas por cobrar partes relacionadas	10	30,556	20,259
Depósitos en garantía y otros activos	13	15,766	20,601
Fondo de cesantía		<u>37,008</u>	<u>38,190</u>
Total de activos		<u>B/. 22,156,047</u>	<u>B/. 20,428,150</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Obligaciones bancarias	14	B/. 4,880,642	B/. 4,508,659
Préstamos por pagar otros	17	95,000	145,000
Préstamos por pagar partes relacionadas	10	30,000	326,000
Emisión de Valores Comerciales Negociables	15	4,785,000	4,761,000
Bonos	16	7,774,560	6,387,560
Bono Subordinado Perpetuo	11	-	750,000
Arrendamiento financiero		-	9,339
Otros Pasivos	18	1,174,629	1,170,379
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	19	<u>31,816</u>	<u>34,889</u>
Total de pasivos		<u>18,771,647</u>	<u>18,092,825</u>
Contingencias	25		
Patrimonio			
Capital en acciones comunes	20	2,000,000	900,000
Capital en acciones preferidas	20	900,000	830,000
Impuesto complementario		(15,515)	(21,544)
Utilidades no distribuidas períodos anteriores		163,280	309,651
Utilidad del período		<u>336,635</u>	<u>317,218</u>
Total de patrimonio		<u>B/. 3,384,400</u>	<u>B/. 2,335,325</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>B/. 22,156,047</u>	<u>B/. 20,428,150</u>

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

Handwritten signature/initials

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
Estado de Resultados Integrales
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

	Notas	De octubre a diciembre de 2020	De octubre a diciembre de 2019	De enero a diciembre 2020	De enero a diciembre 2019
Ingresos por intereses y comisiones					
Intereses ganados		659,133	663,190	2,663,986	2,603,514
Factor de Descuento		16,572	25,283	67,290	93,160
Comisiones ganadas		175,406	202,279	598,654	634,551
Total de ingresos por intereses y comisiones		851,111	890,751	3,329,931	3,331,225
Gastos de Intereses y Comisiones					
		(327,132)	(310,753)	(1,335,911)	(1,158,754)
Ingresos neto por intereses y comisiones		523,978	579,999	1,994,020	2,172,471
Menos: Provisión para posibles préstamos incobrables		(110,185)	(101,627)	(395,185)	(326,627)
Otros Ingresos	23	69,556	83,960	208,418	268,638
Total de Ingresos operacionales neto		483,349	562,332	1,807,252	2,114,479
Gastos de operación y financiamiento					
Salarios y otros beneficios a los empleado	21	(133,581)	(176,201)	(496,099)	(655,193)
Dietas		(9,900)	(10,650)	(28,950)	(34,800)
Alquileres		(15,183)	(33,009)	(80,902)	(131,936)
Depreciación y amortización	8	(18,553)	(20,248)	(78,000)	(80,400)
Impuestos		(33,193)	(33,830)	(129,050)	(121,405)
Honorarios profesionales		(15,053)	(27,769)	(58,564)	(74,921)
Papelería y útiles de oficina		(578)	(2,950)	(2,242)	(10,696)
Vigilancia y seguridad		(638)	(467)	(2,002)	(2,356)
Electricidad, agua y teléfono		(7,060)	(13,401)	(37,668)	(46,484)
Cuotas y suscripciones		(1,355)	(1,370)	(7,025)	(11,028)
Seguros		(49,058)	(63,990)	(194,530)	(192,622)
Publicidad y propaganda		(25,271)	(11,988)	(65,458)	(116,685)
Perdida en Activo fijo		-	-	-	(22)
Combustibles y lubricantes		(2,180)	(3,917)	(9,892)	(15,032)
Reparaciones y mantenimiento		(2,806)	(5,782)	(12,887)	(19,392)
Otros gastos de operación	22	(45,421)	(54,587)	(155,980)	(178,718)
Total de gastos de operación y financiamiento		(360,154)	(461,109)	(1,359,574)	(1,693,160)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		123,195	101,222	447,679	421,319
Impuesto sobre la renta	25			(111,044)	(104,102)
Utilidad neta		123,195	101,222	336,635	317,218

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 doce meses terminados al 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativa al 31 de diciembre de 2019

	Notas	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
Flujos de efectivo por actividades de operaciones				
Utilidad neta	B/.	336,635	B/.	317,218
Aumento en la reserva para cuentas malas		395,185		326,627
Depreciación y amortización de mobiliario, equipo y mejoras		78,000		80,400
Provisión de prima de antigüedad e indemnización		7,338		9,151
Resultados de las operaciones antes del movimiento en el capital de trabajo:		817,159		733,396
Préstamos por cobrar		(700,095)		(1,239,333)
Cuentas por cobrar factoring		333,500		(63,705)
Cuentas por cobrar Cartera Comercial		(887,724)		(1,418,010)
Cuentas por cobrar Cartera Leasing		906		18,628
Cuentas por cobrar otras		(37,868)		(9,052)
Bienes Reposeidos		(12,519)		(99,914)
Gastos e impuestos pagados por anticipado		1,823		14,316
Depósitos en garantía y otros activos		4,835		2,903
Fondo de cesantía		1,183		(5,688)
Gastos e impuestos acumulados por pagar		4,250		3,236
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		(10,410)		(2,929)
Flujos de efectivo usados en las actividades de operación		(484,960)		(2,066,154)
Flujos de efectivo por actividades de inversión				
Depositos a plazo fijo		(25,000)		-
Inversiones en acciones		(30,000)		-
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras		(33,255)		(26,958)
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		(88,255)		(26,958)
Flujos de efectivo actividades de financiamiento				
Cuentas por cobrar partes relacionadas		(10,298)		45,078
Obligaciones bancarias		371,983		(399,736)
Préstamos por pagar otros		(50,000)		-
Préstamos por pagar partes relacionadas		(296,000)		296,000
Bonos		1,387,000		1,370,000
Bono Subordinado Perpetuo		(750,000)		-
Arrendamiento Financiero		(9,339)		(12,930)
Préstamos por pagar Valores Comerciales Negociables		24,000		816,000
Distribución de Dividendos		(463,589)		(221,293)
Capital pagado		1,100,000		-
Acciones Preferidas		70,000		350,000
Impuesto complementario		6,029		(7,603)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		1,379,787		2,235,516
(Disminución) Aumento en el efectivo		806,572		142,404
Efectivo al inicio del año		1,070,702		928,298
Efectivo al final del año	B/.	1,877,274	B/.	1,070,702

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 doce meses terminados al 31 de diciembre de 2020

	Nota	Capital en acciones comunes	Capital en acciones preferidas	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	20	B/. 900,000	480,000	B/. 530,976	B/. (13,942)	1,897,035
Aumento en Capital			350,000			
Utilidad neta		-		317,218	-	317,218
Distribución de dividendos				(71,325)		(71,325)
Reserva dinámica				(150,000)		(150,000)
Impuesto complementario pagado					(7,603)	(7,603)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	20	900,000	830,000	626,869	(21,544.18)	2,335,325
Conversión de Bono Subordinado Perpetuo		750,000				750,000
Aumento de Capital			70,000			70,000
Utilidad Neta				336,635.14		336,635
Distribución de dividendos		350,000		(463,589)		(113,589)
Impuesto Complementario pagado					(12,514)	(12,514)
Impuesto Complementario aplicado		-			18,544	18,544
Saldo al 31 de diciembre de 2020	20	<u>B/. 2,000,000</u>	<u>B/. 900,000</u>	<u>B/. 499,915</u>	<u>B/. (15,515)</u>	<u>B/. 3,384,400</u>

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

Handwritten signatures and initials.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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 con 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 31 de diciembre de 2020, fueron aprobados por la Administración de la Financiera el 25 de febrero de 2021.

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros interinos de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. al 31 de diciembre de 2020, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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:

	<u>Vida útil estimada</u>
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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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 Internacional 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 Internacional 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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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 pérdidas 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 siguientes:

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

Metodología: Pérdida Esperada

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

$$\text{Pérdida Esperada} = \text{PD} \times \text{EAD} \times \text{LGD}$$

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 tomó en base las carteras de consumo donde se agrupo toda la data.

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

Se tomo como base información del año 2013 – 2020

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 31 de diciembre de 2020, el efectivo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Efectivo en Caja:</u>		
Caja General	B/. 0	B/. 0
Caja Menuda	<u>150</u>	<u>150</u>
	<u>150</u>	<u>150</u>
<u>Bancos:</u>		
Prival Bank, S.A.	121,616	33,462
Banco General, S.A.	538,589	436,805
BCT Bank	129,231	29,546
Metrobank, S.A.	45,704	35,893
Banco Aliado, S.A.	221,812	29,305
Banco International de Costa Rica, S.A.	247,677	26,164
MMG Bank	115,336	116,334
AllBank	10,824	10,824
Unibank	35,621	51,088
Global Bank Corp.	22,281	28,731
Banistmo	336,969	243,339
Capital Bank	26,276	29,051
Banco Nacional de Panamá	<u>25,188</u>	<u>0</u>
Sub-total	<u>1,877,124</u>	<u>1,070,552</u>
Total, de efectivo y depósitos en bancos	<u>B/. 1,877,274</u>	<u>B/. 1,070,702</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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 Internacional de Costa Rica, S.A.	<u>15,219</u>	<u>15,219</u>
Total, de depósitos a plazo fijo	<u>B/. 140,387</u>	<u>B/. 115,387</u>

(6) Préstamos por cobrar, netos

Al 31 de diciembre, los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Facturas descontadas	B/. 390,059	B/. 788,582
Préstamos personales	22,198,085	23,072,397
Préstamos comerciales	4,434,385	3,521,059
Arrendamiento por cobrar	<u>11,655</u>	<u>13,683</u>
	27,034,184	27,395,721
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(536,980)	(470,406)
Intereses, comisiones, retenciones descontada		
Comisiones diferidas		
Subtotal	<u>(7,330,602)</u>	<u>(8,616,939)</u>
Total	<u>B/. 19,166,603</u>	<u>B/. 18,308,376</u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	B/. 26,477,605	B/. 27,129,823
30 días	155,365	61,037
60 días	46,767	40,318
90 días y más	<u>354,447</u>	<u>164,543</u>
Total,	<u>B/. 27,034,184</u>	<u>B/. 27,395,721</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

NIF 9

Al 31 de diciembre el cálculo de reservas de pérdidas esperada es:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total, de Cartera Neta	B/. <u>19,703,582</u>	B/. <u>18,778,782</u>
Total de requerimiento NIF 9	508,658	309,869
Total de reserva acumulada	536,980	470,406

Los préstamos por rango de vencimiento se resumen a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Hasta 60 días	B/. 463,924	B/. 1,160,865
De 61 a 90 días	215,715	564,497
De 91 a 180 días	1,935,882	1,113,712
De 181 a 360 días	224,852	527,664
Más de 360 días	23,973,305	23,825,114
Vencidos	<u>220,507</u>	<u>203,869</u>
Total	B/. <u>27,034,184</u>	B/. <u>27,395,721</u>

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

Saldo al inicio del año	B/. 470,406	B/. 230,137
Reserva patrono	63,886	101,679
Aplicación reserva dinámica		150,000
Aumento de la reserva con cargos a resultados	394,924	315,217
Préstamos castigados contra la reserva	<u>(392,236)</u>	<u>(326,627)</u>
Saldo al final del año	B/. <u>536,980</u>	B/. <u>470,406</u>

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(7) Gastos e impuestos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre, los gastos e impuestos pagados por anticipado se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Agente de Pago (MMG BANK)	B/. 18,750	B/. 18,750
Cía. De Seguros	464	639
Comisión por estructuración de Bonos Corporativos	6,741	10,921
Otros	<u>19,723</u>	<u>17,191</u>
Total	<u>B/. 45,678</u>	<u>B/. 47,501</u>

Handwritten signatures

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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

Al 31 de diciembre 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 enero de 2019	22,273	137,749	68,565	163,966	184,309	576,862
Adiciones		1,566		1,991	23,423	26,979
Disminuciones	-	(280)	-	-		(280)
Al 31 de diciembre de 2019	22,273	139,035	68,565	165,957	207,731	603,561
Adiciones	5,372	1,996	1,178	1,848	22,860	33,254
disminuciones						-
Al 31 de diciembre de 2020	27,646	141,031	69,743	167,805	230,592	636,816
Depreciación y amortización acumulada						
Al 1 de enero de 2019	-	(114,780)	(48,762)	(76,283)	(81,314)	(321,139)
Gasto de depreciación	-	(10,012)	(13,157)	(18,269)	(38,962)	(80,400)
Disminuciones		258				258
Al 31 de diciembre de 2019	-	(124,534)	(61,918)	(94,551)	(120,276)	(401,280)
Gasto de depreciación		(7,540)	(7,726)	(27,047)	(35,686)	(78,000)
disminucion						-
Al 31 de diciembre de 2020		(132,074)	(69,645)	(121,599)	(155,962)	(479,279)
Valor razonable al:						
31 de diciembre de 2020	<u>27,646</u>	<u>8,957</u>	<u>98</u>	<u>46,206</u>	<u>74,630</u>	<u>157,536</u>
31 de diciembre de 2019	<u>22,273</u>	<u>14,501</u>	<u>6,647</u>	<u>71,406</u>	<u>87,455</u>	<u>202,281</u>

Qui
RF

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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/.78,047.16.

(9) Bienes Reposeídos

Los bienes reposeídos corresponden a bienes adquiridos como parte de acciones judiciales de cobros efectuados a clientes morosos. El saldo al 31 de diciembre es:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bienes Inmuebles	B/. <u>262,572</u>	<u>B/ 250,053</u>
Total	B/. <u>262,572</u>	<u>B/ 250,053</u>

AM *AS*

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y préstamos por pagar partes relacionadas se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>En Activos:</u>		
Agrocomercial Tocumen, S.A.	B/. 0	B/. 20,259
Miguel Carrizo	<u>30,556</u>	<u>0</u>
Total	<u>B. 30,556</u>	<u>B/. 20,259</u>
<u>En Pasivos:</u>		
Fundación HT		30,000
Fundación Florigas		150,000
Fundación García de Paredes		50,000
Roberto E. Healy		66,000
José Luis García de Paredes	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>
Total	<u>30,000</u>	<u>326,000</u>
Porción corriente	<u>(0)</u>	<u>(296,000)</u>
Porción no corriente	<u>B/. 30,000</u>	<u>B/. 30,000</u>

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.

Transacciones con directores y Ejecutivos

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía ha pagado dietas por B/.28,950 (2019 B/.34,800) 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/.225,493 (2019, B/.222,018)

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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 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 Hábil 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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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 registrarán 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%	<u>B/. 0.00</u>	<u>B/. 750,000</u>

(12) Inversiones

Corto Plazo

Inversión en VCN

Al 31 de diciembre, la inversión a corto plazo consiste en que Corporación Bella Vista adquirió dos VCN, primer 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 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/. 30,000,000.00). 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. Segundo VCN serie AE de Unibank, S.A., (el “Emisor”), por el valor recibido

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(12) Inversiones (continuación)

pagará a Corporación Bellavista de Finanzas, S.A., la suma de B/.30,000.00 (treinta mil dólares con 00/100), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, un (1) abono a capital, pagadero el 21 de abril de 2021. 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 AE. El valor nominal total de la emisión de la cual es parte VCN serie AE es de cincuenta millones de dólares (B/.50,000,000.00). Esta emisión de VCN fue autorizada para su venta en oferta pública por la Superintendencia de Valores mediante resolución SMV No. 498-13 de 29 de noviembre de 2013.

	2020	2019
Corto Plazo	<u>B/. 330,000</u>	<u>B/. 300,000</u>

Largo Plazo

Al 31 de diciembre, 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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(12) Inversiones (continuación)

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>2020</u>	<u>2019</u>
Largo Plazo.	B/. <u>28,394</u>	B/. <u>28,394</u>

(13) Depósitos entregados en garantía y otros activos

Al 31 de diciembre, los depósitos entregados en garantía y otros activos se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Nacional de Panamá	B/. 5,167	B/. 9,315
Ministerio de Vivienda	9,218	10,568
Edemet, S.A.	492	491
Municipio de San Miguelito	205	205
ENSA	35	0
Inventarios	627	
Panahigiene	<u>22</u>	<u>22</u>
Total	B/. <u>15,766</u>	B/. <u>20,601</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(14) Obligaciones bancarias

Al 31 de diciembre, las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Prival Bank, S.A.		
Línea de Crédito por la suma de B/.500,000 para capital de trabajo, con vencimiento en junio 2021 con una tasa de interés del 7.25%.	B/. 100,000	B/. -
Banco Aliado, S.A.		
Línea de Crédito por B/.450,000 otorgada para financiamiento de su cartera de préstamos personales a una tasa de interés entre 6.75% a 7.25% , para desembolsos a cuarenta y ocho (48) meses, contra endoso de pagaré, Los pagaré endosados a favor de Banco Aliado, 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 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%.	439,803	385,124
Metrobank		
Línea de Crédito por B/.750,000 otorgada para financiamiento de su cartera de préstamos personales a una tasa de 7.25%, para desembolsos ; cuarenta y ocho (48) meses, contra endoso de pagaré, Los pagaré endosados a favor de Banco 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 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%.	<u>656,810</u>	<u>583,207</u>
Totales pasan...	<u>B/.1,196,613</u>	<u>B/.968,331</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
totales vienen...	B/.1,196,613	B/.968,331
Global Bank, Corp. Línea de Crédito por B/.250,000, otorgada para capital de trabajo, con desembolsos a 24 meses, interés mensual, capital a vencimiento, 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
Banco General, S.A. Línea de Crédito aprobada por B/.500,000 otorgada para financiamiento de cartera de préstamos, con una tasa de interés entre 6.75% a 7% anual, para desembolsos a plazo hasta 48 meses. Endoso de pagaré por 125% del valor del desembolso. 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.	349,040	497,289
Banco Internacional de Costa Rica Línea de Crédito a largo plazo por B/.600,000 otorgado para financiamiento de cartera de préstamos, con una tasa de interés del 7% anual, para desembolsos a plazo hasta 36 meses, endoso de pagaré por 130% del valor del desembolso. Garantizado con fianzas mancomunadas de los accionistas: 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.	594,792	568,750
Totales pasan...	<u>B/.2,140,445</u>	<u>B/.2,284,370</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
totales vienen....	B/.2,140,445	B/.2,284,370
BCT BANK International, S.A.		
Línea de Crédito por la suma de B/.500,000 para capital de trabajo, con un sub-límite de B/.200,000.00 para financiamiento de cartera a plazo de 48 meses. con una tasa de interés de 7.25%, 8% anual, Cesión de pagarés por el 125% del valor del desembolso, garantizada con fianzas limitadas y mancomunadas de los accionistas: Roberto Healy, Roberto Cohen Henríquez, Adolfo Linares, Leopoldo Liakopulos, Jorge Arauz G, José Miguel Alemán.	500,000	129,454
Unibank		
Línea de Crédito por la suma de B/.500,000 otorgado para financiamiento de cartera, con una tasa de interés de 7.5%, plazo en treinta y seis meses (36), cesión de cartera por el 125% mediante endoso de pagaré, Fianza mancomunadas 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%.	-	495,772
Allbank		
Línea de Crédito a largo plazo 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 mancomunadas de los Accionistas: 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.	40,197	210,246
Total	<u>B/.2,680,642</u>	<u>B/.3,119,843</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
totales vienen....	B/2,680,642	B/3,119,843
Banistmo		
Línea de crédito rotativa por B/.750,000 otorgado para capital de trabajo, con una tasa de interés del 6.04% y 6.05% garantizado con fianzas solidarias de la sociedad Grupo Bella Vista International Inc., Fianzas mancomunadas de los Accionistas: 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	-
Capital Bank		
Línea de Crédito a largo plazo por B/.500,000 otorgado para financiamiento de cartera, cuarenta y ocho meses (48), con una tasa del 7.5% garantizado con fianzas solidarias de la sociedad Grupo Bella Vista International Inc., Fianzas mancomunadas de los Accionistas: 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.	-	388,816
Panacredit		
Línea de Crédito Rotativa por \$650,000 otorgado para capital de trabajo; con vencimiento en abril 2022, con una tasa de 7.5%.	<u>650,000</u>	<u>1,000,000</u>
Total	<u>4,080,642</u>	<u>4,508,659</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2020

(14) Obligaciones bancarias (Continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
totales vienen....	B/.4,080,642	B/.4,508,659
Banco Nacional de Panamá		
Préstamo a Largo Plazo por B/.800,000 con vencimiento a 7 años, tasa de 1.5% otorgado para apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 y promover la recuperación económica de las MYPIME	<u>800,000</u>	<u>-</u>
Totales	<u>4,880,642</u>	<u>4,508,659</u>
Porción Corriente	<u>-2,811,926</u>	<u>-1,176,491</u>
Porción no corriente	<u>B/.2,068,716</u>	<u>B/.3,332,167</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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 AD	Febrero 2019	7%	Febrero 2020	B/.	B/.	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%	Junio 2020			500,000	
Serie AJ	Agosto 2019	7%	Enero 2021	500,000		500,000	
Serie AK	Agosto 2019	7%	Febrero 2021	500,000		500,000	
Serie AL	Sept. 2019	7%	Marzo 2021	500,000		500,000	
Serie AM	Diciembre 2019	7%	Diciembre 2020			361,000	
Serie AN	Enero 2020	7%	Enero 2021	500,000			
Serie AO	Febrero 2020	7%	Enero 2021	500,000			
Serie AP	Marzo 2020	7%	Febrero 2021	650,000			
Serie AQ	Marzo 2020	6.5%	Marzo 2021	360,000			
Serie AT	Noviembre 2020	6%	Mayo 2021	300,000			
Serie AU	Noviembre 2020	7%	Noviembre 2021	490,000			
Serie AV	Diciembre 2020	7%	Dicembre 2021	485,000			
Totales				<u>B/.</u>	<u>4,785,000</u>	<u>B/.</u>	<u>4,761,000</u>

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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/.	-	B/.	1,000,000
Serie B	Noviembre 2017	7.75%	Noviembre 2020				1,000,000
Serie C	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2020				500,000
Serie D	Marzo 2018	7.75%	Marzo 2021		497.000		497,000
Serie E	Junio 2018	7.75%	Junio 2021		500.000		500,000
Serie F	Septiembre 2018	7.75%	Septiembre 2021		500.000		500,000
Serie G	Septiembre 2019	7.75%	Septiembre 2022		495.000		495,000
Serie H	Octubre 2019	7.75%	Octubre 2022		500.000		185,000
Serie I	Enero 2020	7.75%	Enero 2023		497.000		
Serie J	Septiembre 2020	7.75%	Septiembre 2023		460.000		
Serie K	Octubre 2020	7.75%	Octubre 2023		915.000		
Serie L	Noviembre 2020	7.75%	Noviembre 2023		1.000.000		
Serie M	Diciembre 2020	7.75%	Diciembre 2023		200.000		
Totales					<u>B/.</u> 5,564.000		<u>B/.</u> 4,677,000

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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 con 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."

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(16) Bonos Privados (continuación)

Tipo de Emisión	Fecha de Emisión	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	2020	2019
Serie E	Junio 2017	8%	Junio 2020		100,000
Serie F	Enero 2018	8%	Diciembre 2020		25,000
Serie G	Enero 2019	8%	Enero 2021	500,000	500,000
Serie H	Enero 2019	8%	Enero 2022	200,000	200,000
Serie I	Febrero 2019	8%	Febrero 2021	500,000	500,000
Serie J	Octubre 2019	8%	Octubre 2022	385,560	385,560
Serie K	Octubre 2020	8%	Octubre 2022	500,000	
Serie O	Diciembre 2020	8%	Diciembre 2023	125,000	
Totales				<u>B/. 2,210,560</u>	<u>B/. 1,710,560</u>
Total de Bonos				<u>B/. 7,774,560</u>	<u>B/. 6,387,560</u>

(17) Préstamos por pagar otros

Al 31 de diciembre los préstamos por pagar otros se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Gustavo Cesar Morfu Rinaldi	B/. 50,000	B/. 50,000
Fundación Francisco Miró Saldaña	25,000	25,000
Claudia Viggiano	0	50,000
Miriam de Roner	20,000	20,000
Total	<u>95,000</u>	<u>145,000</u>
Porción corriente	<u>(95,000)</u>	<u>(145,000)</u>
Porción no corriente	<u>B/. 0</u>	<u>B/. 0</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 anuales entre 6% y 8% y se pagan mensualmente a los acreedores.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(18) Otros Pasivos

Al 31 de diciembre los gastos e impuestos acumulados por pagar se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Seguro Colectivo de Vida / Cartera	B/. 349,055	B/. 357,640
Seguro / Inmueble	53,943	58,008
FECI	503,459	499,109
Seguro Colectivo de Vida / Cartera ITBMS	17,287	17,813
Reserva para vacaciones y décimo tercer mes	16,476	41,715
Cuota obrero patronal	14,129	19,117
Impuesto de Transferencias de Bienes Muebles y Servicios	6,932	4,628
Proveedores	22,579	28,047
Intereses de banco, VCN's y Bonos Corp.	33,601	31,185
Impuestos	4,940	0
Legal	6,041	7,543
Servicio de descuento	25,186	23,601
Devoluciones a clientes	372	16,937
Letras Retenidas	68,785	49,932
Timbres	2,942	722
Compañía de Seguros	4,754	0
Impuesto sobre la Renta	38,172	8,157
Acciones preferidas	5,976	6,225
Totales	<u>B/. 1,174,629</u>	<u>B/. 1,170,379</u>

(19) Provisión de prima de antigüedad e indemnización

Al 31 de diciembre, la provisión de prima de antigüedad e indemnización se resumen a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	B/. 34,889	B/. 28,667
Aumento en la provisión cargado al gasto	7,338	9,151
Pagos realizados contra la provisión	<u>- 10,411</u>	<u>-2,929</u>
Total	<u>B/. 31,816</u>	<u>B/. 34,889</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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	900	1,000	900,000
Acciones preferidas				

Al 31 diciembre la Empresa mantiene emitidas 900 acciones preferidas no acumulativas con un valor nominal de US\$1,000. El valor nominal de las acciones preferidas es de US\$900,000

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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(21) Salarios y otros beneficios a los empleados

Al 31 de diciembre, los salarios y otros beneficios a los empleados se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Salarios y otras remuneraciones	B/. 327,979	B/. 446,281
Vacaciones y décimo tercer mes	63,341	81,882
Cuotas patronales	58,954	73,113
Gratificaciones	14,300	31,200
Prima de producción	4,258	9,462
Prima de antigüedad e indemnización	<u>27,268</u>	<u>13,255</u>
Total	<u>B/. 496,099</u>	<u>B/. 655,193</u>

(22) Otros gastos de operación

Al 31 de diciembre, los otros gastos de operación se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Tekins	B/. 21,892	B/. 24,503
Atención Cliente	0	4,362
Atención y cortesía	4,929	7,533
Servicio de Descuento	2,034	3,465
Gastos Bancarios	3,281	3,511
Misceláneos	17,951	12,362
Amortización servicios E-pago	0	4,140
Aseo y Limpieza	5,049	7,705
Valores Negociables	45,090	55,144
Tecnología	20,915	16,530
Mantenimiento de Sistema	25,619	25,197
Uniformes	301	797
Capacitaciones	1,299	4,528
Fumigación	260	610
Cumplimiento	3,820	7,714
Legales	<u>3,539</u>	<u>617</u>
Totales	<u>B/. 155,980</u>	<u>B/. 178,718</u>

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(23) Otros Ingresos

Al 31 de diciembre, los otros ingresos se detallan a continuación

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos por mora	B/. 13,819	B/. 26,686
Otros Ingresos	122,748	125,322
Ingresos por carta de saldo	3,575	5,902
Ingresos por primas de seguros	24,618	25,980
Ingresos por recuperación de cartera	25,843	48,404
Otros ingresos fondos de cesantía	1,720	1,557
Ingresos por cargos notariales	5,915	11,735
Ingresos por penalizaciones	<u>10,180</u>	<u>23,052</u>
Totales	<u>B/. 208,418</u>	<u>B/. 268,638</u>

(24) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con 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 2020.

A partir del año 2005, de acuerdo con el 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).

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:

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(24) Impuesto sobre la renta (continuación)

- 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:

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2020

(24) Impuesto sobre la renta (continuación)

	2020	2019
Utilidad financiera antes del Impuesto sobre la Renta, previamente informada	B/. 447,679	B/.421,319
Más: Costos, gastos exentos y no deducibles	25,449	22,583
Menos: Ingresos no gravables	<u>-28,954</u>	<u>-27,495</u>
Renta neta gravable	<u>444,174</u>	<u>416,407</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa efectiva del 25%	<u><u>B/. 111,044</u></u>	<u><u>B/.104,102</u></u>

(25) Contingencias

- **Celestina Yadira Pinzón Justavino**, abogada de la Financiera informa lo siguiente:

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, donde se está por adjudicar finca previamente embargada.

- **Edgar Iglesias**, abogado de la Financiera, abogado de la Financiera febrero de 2020, informa lo siguiente:

Tipo de Proceso Parte (s)	Demandada (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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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, 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 medida 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 secuestro previa, estimamos que la empresa recuperará el monto demandado.

- **Morales & Asociados**, abogado de la Financiera, informa lo siguiente:

Caso legal activo, cuantía \$21,949 – Se mantiene embargo de salario activo.

- **SUCRE, ARIAS, REYES** abogado de la Financiera, informa lo siguiente:

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

(26) 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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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

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

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 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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(26) 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	Más de un año	No sensible a intereses	Total
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	B/.				B/ 1,877,274	B/ 1,877,274
Depósitos a plazo fijo	30,000		110,387			140,387
Inversiones		330,000		28,394		358,394
Préstamos por cobrar, netos	679,639	1,935,882	224,852	24,193,812		27,034,185
Total de activos	709,639	2,265,882	335,239	24,222,206	1,877,274	29,410,240
Pasivos						
Valores comerciales negociables	3,510,000	300,000	975,000			4,785,000
Obligaciones bancarias	472,402	1,428,916	840,066	2,139,273		4,880,657
bonos	1,497,000	500,000	1,495,000	4,282,560		7,774,560
Otros	50,000	35,000	10,000	30,000		125,000
Total de pasivos	5,529,402	2,263,916	3,320,066	6,451,833		17,565,217
Posición neta	-B/ 4,819,763	B/ 1,966	-B/ 2,984,827	B/ 17,770,373	B/ 1,877,274	B/ 11,845,023

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(26) 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	Más de un año	No sensible a intereses	Total
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Depósitos a plazo fijo		30,000	55,387		30,000	115,387
Inversiones		300,000		28,394		328,394
Préstamos por cobrar, netos	1,725,362	1,113,712	527,664	24,028,983		27,395,721
Total de activos	1,725,362	1,443,712	583,051	24,057,377	1,100,702	28,910,204
Pasivos						
Valores comerciales negociables	1,600,000	1,300,000	1,861,000			4,761,000
Obligaciones bancarias	415,568	301,074	541,792	3,250,225		4,508,659
Arrendamiento financiero por pagar bonos	3,234	3,234		2,846		9,314
Bonos subordinados perpetuos			3,625,000	2,762,560		6,387,560
				750,000		750,000
Total de pasivos	2,018,802	1,604,308	6,027,792	6,765,631		16,416,533
Posición neta	-B/. 293,440	-B/. 160,596	-B/. 5,444,741	B/. 17,291,746	B/. 1,100,702	B/. 12,493,671

*QIL
PT*

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(f) Riesgo de liquidez

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Activos:</u>		
Préstamo personal	18.00%	18.00%
Factoring	18.00%	18.00%
<u>Pasivos:</u>		
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.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(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.

all AS

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(f) Riesgo de liquidez continuación

2020	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	Más de un año	Provisión y comisión	Total
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 1,877,274					B/.	B/. 1,877,274
Depósitos a plazo fijo		30,000		110,387			140,387
Inversiones	358,394						358,394
Préstamos por cobrar, netos		679,639	1,935,882	224,852	24,193,812	(7,867,581)	19,166,604
Total de activos	2,235,668	709,639	1,935,882	335,239	24,193,812	(7,867,581)	21,542,659
Pasivos							
Valores comerciales negociables		3,510,000	300,000	975,000			4,785,000
Obligaciones bancarias	2,139,273	472,402	1,428,916	840,066			4,880,657
bonos	4,282,560.00	1,497,000	500,000	1,495,000			7,774,560
Otros	30,000	50,000	35,000	10,000			125,000
Total de pasivos	6,451,833	5,529,402	2,263,916	3,320,066		-	17,565,217
Posición neta	-B/. 4,216,165	-B/. 4,819,763	-B/. 328,034	-B/. 2,984,827	B/. 24,193,812	-B/. 7,867,581	B/. 3,977,442

gub

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(f) Riesgo de liquidez continuación

2019	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	Más de un año	Provisión y comisión	Total
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 1,070,552	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/. 1,070,552
Depósitos a plazo fijo			30,000	55,387	30,000		115,387
Inversiones	328,394						328,394
Préstamos por cobrar, netos		1,725,362	1,113,712	527,664	24,028,983	(9,087,088)	18,308,633
Total de activos	1,398,946	1,725,362	1,143,712	583,051	24,058,983	(9,087,088)	19,822,966
Pasivos							
Valores comerciales negociables		1,600,000	1,300,000	1,861,000			4,761,000
Obligaciones bancarias	3,250,225	415,568	301,074	541,792			4,508,659
Arrendamiento financiero por pagar	2,847	3,234	3,234				9,315
bonos	2,762,560			3,625,000			6,387,560
Bonos subordinados perpetuos	750,000						750,000
Total de pasivos	6,765,632	2,018,802	1,604,308	6,027,792		-	16,416,533
Posición neta	-B/. 5,366,686	-B/. 293,440	-B/. 460,596	-B/. 5,444,741	B/. 24,058,983	-B/. 9,087,088	B/. 3,406,433

Qui...

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(f) Riesgo de liquidez continuación

Los valores razonables de activos 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.

(27) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(27) Valor razonable de los instrumentos financieros (Continuación)

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 similares, precios cotizados 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 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.

Otras técnicas de valuación incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgos, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2020

(27) Valor razonable de los instrumentos financieros (Continuación)

Otras técnicas de valuación incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgos, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

	2020		2019	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 1,877,124	B/. 1,877,124	B/. 1,070,702	B/. 1,070,702
Depósitos a plazo fijo	140,387	140,387	115,387	115,387
Inversiones	358,394	369,011	328,394	341,158
Préstamos por cobrar, neto	27,034,184	31,082,769	27,395,721	27,486,135
Total	B/. 29,410,089	B/. 33,469,292	B/. 28,910,204	B/. 29,013,382
Pasivos				
Valores comerciales negociables	B/. 4,785,000	B/. 4,813,430	B/. 4,761,000	B/. 4,908,983
Obligaciones bancarias	4,880,642	5,424,038	4,508,659	4,911,663
Arrendamiento financiero por pagar	0	0	9,339	9,536
Bonos	2,210,560	2,387,810	1,710,560	1,959,233
Bonos corporativos	5,564,000	6,407,472	4,677,000	5,110,123
Bonos subordinados perpetuos	0	0	750,000	750,000
Total	B/. 17,440,202	B/. 19,032,749	B/. 16,416,558	B/. 17,649,538



Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

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

DICIEMBRE 31, 2020

OK RCT


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

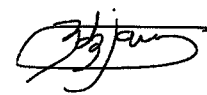
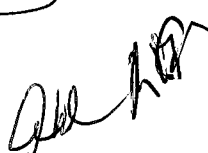
En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A., (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos de hasta Diez Millones de Dólares con 00/100 (US\$10.000,000.00), 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 31 de diciembre de 2020:

1. El saldo a capital de Bonos Serie D, E, F, G, H, I, J, K, L, M emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a cinco millones quinientos sesenta y cuatro mil dólares con 00/100 (US\$5,564,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Endoso mediante pagarés de cartera de préstamos por una suma total de siete millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y siete dólares con 16/100 (US\$ 7,099,977.16), 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 siete millones cien mil setenta y siete dólares con 16/100 (US\$ 7,100,077.16).
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 127%, 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 de 126% al cierre de marzo 2020 y 125% al cierre de junio y septiembre 2020.
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 enero de dos mil veintiuno (2021).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.


Marielena García Maritano
Firma Autorizada

CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S. A.
Informe de Gestión

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía MMG BANK CORPORACION 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 31 de diciembre de 2020.

1. Colocación y Venta de los Bonos:

Se encuentran emitidos y en circulación un total de cinco millones quinientos sesenta y cuatro mil dólares con 00/100 (US\$5,564,000.00) en Bonos de las Series D, E, F, G, H, I, J, K, L, M

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 siete millones noventa y nueve mil novecientos setenta y siete dólares con 16/100 (US\$ 7,099,977.16), 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 31 de diciembre de 2020	
Comisión por Agente Fiduciario	B/. 4,396.36
Total	B/. 4,396.36


3. Documentos Ad juntos:

- 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 enero de dos mil veintiuno (2021).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.


 Marielena García-Maritano
 Firma Autorizada





18 January 2021
16:37:6

Account Statement

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

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


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 31 de diciembre de 2020:

1. El saldo a capital de Bonos Serie D, E, F, G, H, I, J, K, L, M emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a cinco millones quinientos sesenta y cuatro mil dólares con 00/100 (US\$5,564,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Endoso mediante pagarés de cartera de préstamos por una suma total de siete millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y siete dólares con 16/100 (US\$ 7,099,977.16), 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 siete millones cien mil setenta y siete dólares con 16/100 (US\$ 7,100,077.16).
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 127%, 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 de 126% al cierre de marzo 2020 y 125% al cierre de junio y septiembre 2020.
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 enero de dos mil veintiuno (2021).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.


Marielena García Maritano
Firma Autorizada

