

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.

Comité No. 93/2022

Informe con EEFF no Auditados a 30 de junio de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 23/09/2022

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Rodrigo Herrera
rherrera@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22
Fecha de comité	21/06/2019	20/04/2020	27/05/2021	29/04/2022	23/09/2022
Programa de Valores Comerciales Negociables (SMV. 300-15)	2	2	2	2	2
Programa de Bonos Corporativos (CNV. 480-17)	PA BBB	PA BBB	PA BBB	PA BBB	PA BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva

Significado de la clasificación

Categoría 2 para Emisiones de Corto Plazo: Valores con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del deudor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

BBB para Emisiones de Largo Plazo: Los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domesticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter domestico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de Categoría 2 al Programa de Valores Comerciales Negociables y de PA BBB para el Programa de Bonos Corporativos de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. con perspectiva a 'Positiva'; al 30 de junio de 2022. La calificación de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. se fundamenta en el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, especialmente en el segmento personal y facturas descontadas. Aunado, a una adecuada calidad de la cartera crediticia y sus adecuadas provisiones sobre la cartera vencida. Así mismo, se considera la recuperación en sus ingresos, que, junto a la mejora en la eficiencia operativa, impactaron de manera positiva a la utilidad de la financiera. La calificación también considera sus adecuados niveles de liquidez y solvencia.

Perspectiva

Positivo

Resumen Ejecutivo

Las calificaciones de riesgo otorgadas a la Fortaleza Financiera, el Programa de Valores Comerciales Negociables y el Programa de Bonos Corporativos de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A., se basa en la evaluación de los siguientes aspectos:

Incremento de la cartera de préstamos y constante calidad de cartera. Para junio de 2022, la cartera de préstamos bruta aumento respecto al año anterior, es importante mencionar que ha mantenido un crecimiento constante en los últimos periodos, y para el periodo de análisis aumento en B/. 1.8 millones. Dicho aumento se deriva del crecimiento en la cartera de préstamos personales (+3.1%) la cual son los préstamos más importantes de la financiera. Adicional, registró un aumento en los préstamos comerciales (+14.2%) los cuales han reflejado un incremento sostenido a lo largo de los últimos 4 periodos. Respecto a la calidad de la cartera, el 98.1% de la cartera se encuentra en estatus corriente y el 1.2% restante es la cartera vencida, la cual mostró una disminución en el último año, debido a la estrategia utilizada para hacer frente a la pandemia. Sumado a lo anterior, las provisiones que mantiene la financiera sobre la cartera vencida son de 1.6 veces, lo cual indica que se encuentra protegida ante el riesgo de impago. Así mismo, la financiera mostró un aumento en las provisiones (+11.5%) a causa de la pandemia para proteger su calidad de cartera de créditos.

Aumento en los niveles de liquidez. A junio de 2022, los activos líquidos de la financiera disminuyeron respecto al año anterior, específicamente en las disponibilidades, las cuales se redujeron en los depósitos en diferentes bancos que mantiene la financiera, por su parte, las inversiones a corto plazo disminuyeron en su totalidad debido a que mantenían VCN's y llegaron a su vencimiento. Por su parte, las fuentes de financiamiento de la financiera se componen principalmente por los bonos corporativos los cuales son a largo plazo, y en menor medida las obligaciones bancarias y los VCN's, ambas a corto plazo. La Financiera maneja líneas de créditos con diferentes opciones de entidades, por lo que disminuye su riesgo ya que cuenta con métodos alternativos para asegurar liquidez en caso de imprevistos. Así mismo, el índice de liquidez inmediata¹ se situó en 7.9%, lo cual representa una disminución respecto al dato registrado el año anterior y es el nivel más bajo registrado en los últimos periodos, esto consecuencia de la reducción en inversiones que mantenía la financiera las cuales llegaron a su vencimiento.

Mejora en los niveles de solvencia. A la fecha de análisis, el patrimonio de la financiera mostró un incremento respecto al año anterior como resultado de la estrategia de la financiera de fortalecer la base del patrimonio de la empresa, con el objetivo de crear planes de acción para mitigar posibles impactos de la pandemia. Adicionalmente, ha mostrado una tendencia de crecimiento en los últimos años para dicho periodo incremento derivado de las utilidades retenidas en 36.6%. La relación del pasivo respecto al patrimonio se ubicó en 5.4 veces, el cual ha ido disminuyendo debido al fortalecimiento del patrimonio, ya que a diciembre 2018 dicha relación se ubicaba en 8.4 veces, lo que quiere decir que cada vez la empresa se encuentra menos apalancada. Por su parte, el patrimonio represento el 13% del total de la cartera bruta y ha mostrado una tendencia al alza por el fortalecimiento del patrimonio.

Aumento en indicadores de rentabilidad. Los ingresos financieros de la institución mostraron una recuperación post pandemia, siendo estos mayores a los mostrados el año anterior (+20.5%), causado principalmente por el aumento en los intereses ganados sobre la cartera de créditos, provocado por el plan de cobro que se implementó para el primer semestre de 2022. Así mismo, la financiera trabajó en reducir sus gastos financieros, su provisión cargada a gasto y aumentar sus otros ingresos. Por lo tanto, el margen financiero neto se ubicó en 63.4%, mayor al año inmediato anterior (junio 2021: 53.2%). Por su parte, los gastos de operación reflejaron un aumento respecto al año anterior, principalmente por el incremento en honorarios y servicios profesionales y publicidad & mercadeo. A pesar del aumento en gastos de operación, el margen operacional neto que se ubicó en 20.6%, lo que significó un aumento respecto al año anterior. De lo anterior, surgió una reacción en cadena que afectó positivamente a la utilidad neta, totalizando B/. 381.2 miles, lo que representa un aumento en +1.2 veces respecto al año anterior, lo que muestra la recuperación y la efectividad de las estrategias que la financiera llevo a cabo. Los indicadores de rentabilidad, tanto el ROA como el ROE tuvieron un crecimiento por el aumento de la utilidad, sumado al crecimiento del activo y patrimonio, el ROA anualizado se ubicó en 2.2% y el ROE anualizado se situó en 14.1% demostrando que la financiera, sigue siendo capaz de generar utilidades.

Respaldo de las emisiones. Las emisiones de los Valores Comerciales Negociables se encuentran con el respaldo del crédito general de la financiera y está garantizado por medio de una fianza constituida por Grupo Bella Vista Internacional, Inc. Asimismo, los Bonos Corporativos cuentan como garantía con la cartera de crédito por un total de USD 7,234,788.92, documentada por pagarés endosados y transferidos al Fideicomiso de Garantía y por los bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de USD 100. El cumplimiento de las obligaciones estará a cargo de la empresa y las series consisten en un plazo de vencimiento de 24 meses hasta 10 años y estarán amparadas mediante el Fideicomiso de Garantía mencionado. Según el Prospecto Informativo respectivo a los Bonos Corporativos, estos deber representar un valor no menor al 125% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación. Para junio de 2022, la cobertura de las emisiones respecto a los respaldos mencionados fue de 125%, cumpliendo con la cobertura mínima del prospecto.

¹ Activos líquidos / Pasivos costeables

Factores clave

Factores clave que podrían mejorar la clasificación:

- Aumento constante de los ingresos que repercutan de manera adecuada en los indicadores de rentabilidad.
- Alcanzar una tendencia al alza en los indicadores de liquidez y solvencia.
- Mostrar un crecimiento en su cartera crediticia manteniendo sus niveles de morosidad adecuados.

Factores clave que podrían desmejorar la clasificación:

- Decremento sostenido en la calidad de la cartera.
- Tendencia a la baja en los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Limitaciones potenciales para la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información enviada.

Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles): i) Existe el riesgo por el alza en las tasas de interés de política monetaria donde la entidad no sea capaz de trasladar efectivamente los costos asociados. Se considera también el entorno inflacionario que afecte el dinamismo de la economía y desincentiven la demanda de créditos en el mercado, reduciendo la colocación de nuevos créditos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre 2017. Asimismo, se usó la metodología para Calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de diciembre 2018 a diciembre 2021 y no auditados a junio 2021 y 2022.
- **Riesgo crediticio:** Manuales de políticas y procedimientos de los distintos financiamientos, políticas de perfiles de clientes, detalle de la cartera de crédito, concentración y valuación.
- **Riesgo de mercado:** Detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes y detalle de emisiones.
- **Riesgo de solvencia:** Reporte de capitalizaciones y solvencia.
- **Riesgo operativo:** Manual e Informe de Prevención de Blanqueo de Capitales, procedimiento para el manejo de seguridad de IT. Informes de Cumplimiento.

Hechos Relevantes

- Respecto a la perspectiva de los impactos económicos del Covid-19, la Junta Directiva y Gerencia General de la financiera reconocen la situación, por lo que ha evaluado la realización de medidas a corto plazo, tales como el aumento de la liquidez, restricción de gastos, manejo de la cartera de préstamos pago por ventanilla, actualización del flujo de caja y proyecciones financieras, cancelación de pago de dividendos² y la evaluación de capitalización de una parte de las utilidades retenidas.
- El 31 de enero de 2022, Corporación Bella Vista de Finanzas, S.A. hace público que se realizara una redención total anticipada de las Series G, Serie H, y Serie I de los Bonos emitidos y en circulación.
- La redención total anticipada de la Serie G, Serie H y Serie I de los Bonos se realizó el 01 de marzo de 2022.
- Los montos para las redenciones anticipadas son las siguientes: Serie G un total de US\$ 500,000.00, Serie H de US\$ 500,000.00 y Serie I de US\$ 500,000.00.

Contexto Económico

La economía mundial se ha ralentizado a inicios del año 2022, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de la región de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 4.4% en 2022 y las proyecciones de crecimiento para Latinoamérica oscilan entre 2.9% en promedio, lo que implica una desaceleración respecto de la recuperación observada en 2021. Se anticipa que los efectos de la inflación, los desafíos de la cadena de suministros a nivel global, podrá limitar la recuperación de la actividad económica. De tal forma, se estima que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022.

² La financiera evalúa en Junta Directiva si se procede a suspender el pago de dividendos de las acciones preferidas.

Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos en los que se encuentra actualmente la economía global.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2021 se presentaron presiones inflacionarias en la mayoría de los países de la región, especialmente el comportamiento de los precios en los sectores de alimentos y energía, también el tipo de cambio será fundamental para explicar la dinámica futura de los precios en los diferentes países de la región.; las proyecciones indican que estas se mantendrán en 2022. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es de un crecimiento moderado que repuntará inferior al 2% en 2022, después de haber crecido más de un 6% en 2021. El aumento en las tasas de interés puede reducir las actividades de inversión y el desarrollo de empleo, generando un desempeño moderado en la economía.

Según el Banco Mundial, Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, mostrando una recuperación desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. Por otra parte al primer trimestre de 2022, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron las actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (+139.5%), hoteles y restaurantes (+81.1%), comercio por mayor y por menor (+26.9%), construcción (+21.4%), actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler (+16.7%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (+13.7%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como pesca (+9.3%), suministro de electricidad gas y agua (9.4%) e industrias manufactureras (+2.9%). Cabe destacar que muchos de estos sectores económicos siguen en un periodo de recuperación económica. Por otra parte, el sector que continuó con una tendencia negativa es el de enseñanza privada (-5.0%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento y en recuperación.

Para el mes de abril 2022, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +6.20%, en comparación de abril 2021. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a abril 2022, presentó un aumento de +11.19% en comparación del mismo período del año 2021. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19.

La perspectiva para el 2022 es la continua recuperación de los sectores económico, especialmente de los más afectados como construcción y turismo, de la mano del proceso de vacunación, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos, así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento observado en el país, especialmente en la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Contexto Sistema

Para el período de junio 2022, el CBI estuvo conformado por un total de 66 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 14 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación. El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). La cartera crediticia de los bancos del CBI representa el principal rubro de los activos del sector, con 58.2% de participación. Al analizar la cartera, el 71% de los préstamos fueron otorgados en el mercado local, y el 29% restante al mercado extranjero. Adicionalmente, la calidad de la cartera del CBI, reflejó un índice de cartera vencida de 2.51% sobre el total de la cartera siendo mayor respecto al año anterior (junio 2020:1.98%), la cual cuenta con garantías reales que respaldan dichos créditos, pues la expansión del nivel de créditos de los bancos no ha conducido a un deterioro relevante de la calidad de cartera de crédito, lo que implica que las entidades han evaluado apropiadamente la colocación de crédito a lo largo de los años.

Asimismo, los activos líquidos junto a las inversiones cubrieron un 51.1% del total de los depósitos, mostrando una disminución de 2.3% respecto al período anterior. Adicionalmente, que el índice de liquidez inmediata¹ se ubicó en un 21.4%, reflejando una posición menor para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a un incremento en las captaciones del público y la disminución en los activos líquidos. A pesar de la disminución del ratio, el sistema mantiene niveles adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para cubrir sus necesidades a corto plazo y a su vez facilitará retomar el crecimiento del crédito. Por otro lado, la Superintendencia de Bancos de Panamá exige a los bancos calcular el índice de liquidez legal, el cual se determina con base a la cantidad de activos líquidos en función de los depósitos no pignorados con vencimiento

a 186 días. Dicho indicador no puede ser inferior al 30%, según la normativa de la SBP. A la fecha de análisis, el índice de liquidez legal del Sistema Bancario Nacional se situó en 57.73%, mayor al mínimo exigido por la regulación.

A junio de 2022, los ingresos por intereses mostraron una tendencia al alza, ubicándose en B/. 2,568 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 131.1 millones (+5.4%), como consecuencia de un incremento en los intereses por depósitos en (+29.3%), intereses por préstamos (+4.0%), intereses por inversiones (+10.0%), a pesar de la reducción de intereses por arrendamiento financiero en (-6.6%). A la fecha de análisis, el registro de otros ingresos totalizó B/. 3.35 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 2.45 (+2.7 veces). De tal manera, los intereses por préstamos representaron el 84.2% del total de los ingresos, siendo el principal activo generador de ingresos, seguido por los intereses por inversiones en 12.6%, los intereses por depósitos 2.8%, los intereses por arrendamiento financiero en 0.3% y otros ingresos en 0.1%. Las tasas del mercado panameño son bajas y presentan poca volatilidad, esto debido al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación y con integración financiera, por lo que son muy cercanas a los intereses de mercados internacionales. Esto debido a que los bancos tienen estructuras de fondeos satisfactorias y liquidez adecuada.

A la fecha de análisis, la utilidad del periodo se ubicó en B/. 946.7 millones, mostrando un aumento de B/. 329.7 millones (+53.4%) al compararse con el mismo periodo al año anterior (junio 2022: B/. 617.0 millones). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad aumentaron en comparación al año anterior, como resultado de un aumento en la utilidad del periodo, esto debido a una menor acumulación de gastos en provisiones en cuentas malas. El retorno sobre los activos (ROA) del CBI se situó en 1.42%, mayor al indicador presentado al año anterior (junio 2021: 0.96%). Asimismo, el retorno sobre el patrimonio (ROE) del CBI se ubicó en 12.14%, siendo menor a la misma fecha del año anterior (junio 2021: 7.9%), por lo que el sector bancario ha mostrado capacidad de aumentar sus niveles de rentabilidad.

Por lo que se puede concluir que el sistema financiero continúa manteniendo una posición sólida y de resiliencia, con niveles de liquidez y de capital superiores a los mínimos requeridos. Mostrando un incremento en el desempeño de la actividad crediticia, así como en los depósitos de los clientes, mostrando una mayor rentabilidad, sin embargo, estos todavía no alcanzan los niveles que estaban antes de la pandemia.

Análisis de la institución

Reseña

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. (Soluciones Financieras Mi Éxito) es una sociedad anónima constituida y vigente bajo las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 2556 de 20 de septiembre de 1979, otorgada ante la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público, al Rollo No. 2769, imagen 0099. Opera desde 1980 con una Licencia de Empresa Financiera concedida por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministro de Comercio e Industrias de la República de Panamá. La corporación operó bajo la marca comercial Financiera Bella Vista y se cambió a Soluciones Financieras Mi Éxito a partir de mayo de 2014. La financiera es 100 % subsidiaria del Grupo Bella Vista Internacional, Inc., sociedad registrada el 15 de julio de 2013, bajo las leyes de la República de Panamá, en el Registro Público en la sección mercantil con Ficha No. 809289 y documento No. 2431447.

Mediante Escritura Pública No. 32,056 del 27 de diciembre de 2007, inscrita el 17 de enero de 2018, 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 los libros de sus activos, pasivos y capital fueron transferidos a Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. en enero de 2008.

La financiera está regulada y supervisada por el Ministerio de Comercio e Industria de acuerdo con la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001 y por la Superintendencia de Mercado de Valores de acuerdo con la Ley No. 67 del 01 de septiembre de 2011. Asimismo, la Superintendencia de Bancos de Panamá regula lo relacionado con temas de cumplimiento y FECI.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado en la encuesta ESG³, Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. realiza prácticas respecto a su Gobierno Corporativo. Ya que la financiera cuenta con la figura de Gobierno Corporativo, aun cuando no hay exigencia por parte de la Dirección Nacional de Empresas Financieras. De esta manera, se encuentra adscrita al Ministerio de Comercio e Industrias, quien regula la actividad de las financieras para que se mantenga un gobierno corporativo. Sin embargo, desde el año 2014, la Junta Directiva decidió manejarse

³ La calificación ha sido analizada por medio de una encuesta ESG, actualización a junio de 2021.

bajo las sanas y buenas prácticas de Gobierno Corporativo. Funcionando bajo los siguientes comités que son de apoyo a la Junta Directiva:

Comités	Composición
Comité de Auditoría	Compuesto por 4 directores, el Auditor Interno, Enlace de Cumplimiento y Gerente General.
Comité de Crédito	Compuesto por 5 directores, el Gerente General y Gerente Comercial.
Comité de Cobros	Compuesto por 2 directores, la Supervisora de Cobros y Gerente Comercial.
Comité de ALCO	Compuesto por 4 directores Gerente General y Alta Gerencia

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

De esta manera, para junio de 2022, la Junta Directiva creó el Comité de ALCO (comité de activos y pasivos) para apoyar la estrategia y el manejo de los activos y pasivos de la empresa, así como los temas del control de tasas, tanto de los pasivos financieros, como de los activos financieros. Asimismo, la financiera cuenta con políticas y procedimientos documentados que establecen los criterios de toma de decisión y las acciones que deben ejecutar la Junta Directiva, la Gerencia General, la Alta Gerencia y los colaboradores para gestionar con efectividad y confiabilidad los negocios, operaciones y procesos de la organización. Asimismo, es responsabilidad de la Junta Directiva la aprobación de todas las políticas y procedimientos y la delegación de su implementación y su ejecución a la Gerencia General y a los colaboradores de la Alta Gerencia.

COMPOSICIÓN DE PLANA GERENCIAL

Plana Gerencial	
Nombre	Cargo
Roberto Healy	Gerente General
Ana María Saavedra	Gerente de Contabilidad y Finanzas
Elvia Aparicio	Gerente Comercial
Nitzia Arosemena	Sub Gerente de Operaciones
Gilma López	Supervisora Administrativa
Omarys Bonilla	Gerente de Cobros

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

En cuanto a la composición accionaria, el 100 % de las acciones de Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. son de Grupo Bella Vista Internacional, Inc. Para junio de 2022, la financiera cuenta con un capital pagado de USD 2,000,000.00, correspondiente a un total de 2,000 acciones comunes y en circulación, con un valor por acción de USD 1,000.00. Mediante Acta de Asamblea General celebrada el 11 de octubre de 2016, se aprobó emitir acciones preferentes "A" y "B". De esta manera, totalizando, para la fecha de análisis, 900 acciones preferidas y en circulación con un valor por acción de USD 1,000.00, para presentar un total de USD 900,000.00.

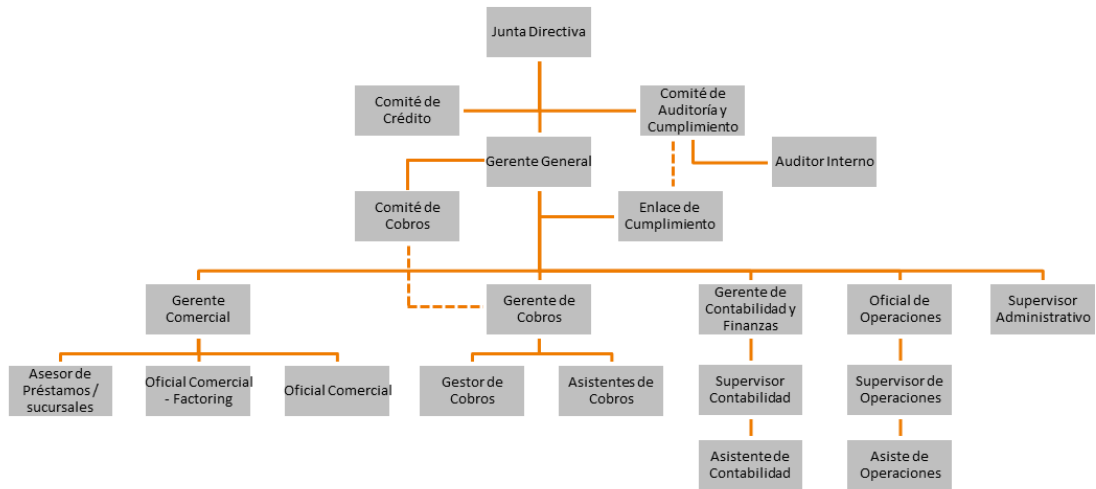
COMPOSICIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA

Directorio			
Nombre	Cargo	Profesión	Experiencia
Roberto Healy	Presidente	Empresario, banquero y administrador de empresas	25 años
Jorge Arauz G	Vicepresidente	Ingeniero Agrónomo	20 años
José Luis García de Paredes	Tesorero	Economista	20 años
Robert Cohen Henríquez	Secretario	Administrador de Empresas	15 años
Ricardo Healy	Director	Gerente General de Proccle	15 años
José Miguel Alemán	Director	Ciencias Políticas y Jurisprudencia	30 años

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Corporación Bellavista cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, cuya actualización fue aprobada en noviembre 2018. Dicho Código incluye las políticas y procedimientos, las funciones de la Directiva y la Alta Gerencia, el funcionamiento de los distintos Comités y las Normas de Conducta Ética.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad social y empresarial

PCR efectuó un análisis respecto a sus prácticas de responsabilidad social empresarial⁴ y Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. otorga los beneficios de ley a los trabajadores, incluidos beneficios adicionales y cuenta con un código de ética y/o conducta. No obstante, a pesar de no contar con planes de acción en el desempeño ambiental, eficiencia energética y/o gestión de residuos no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. comercializa productos y servicios financieros; entre ellos, préstamos personales y comerciales, leasing y factoring, este último se basa en el financiamiento de facturas por cobrar de clientes de empresas públicas y privadas. Existe una política de crédito, la cual establece detalladamente los criterios de aceptación de clientes y deudores para dicho tipo de facilidad. Comprenden como misión brindar a sus clientes, de manera eficaz, soluciones financieras que se ajusten a sus realidades. Ofreciendo siempre atención, transparencia y valor agregado a sus clientes a los que sirven con un trato humano y cálido. Queriendo alcanzar a través de su oferta de soluciones financieras rápidas y eficientes para consumo, pequeña y mediana empresa, ser reconocida por su dinamismo y solidez financiera, aportando beneficios para sus clientes, contando como valores la empatía, la solidez y la sabiduría. Para la fecha de análisis, la financiera cuenta con 3 sucursales y 32 colaboradores, para atender la operatividad de la financiera, derivado de la pandemia la financiera inicialmente se cerraron todas las sucursales, sin embargo, a partir de mayo se procedió a abrir la sucursal de David y a partir del mes de agosto se abrió la de Penonomé y se realizó la apertura de 1 sucursal digital.

Estrategias

Para el 2022 la estrategia es tener una posición conservadora, se espera colocar préstamos personales nuevos, préstamos de autos que se llaman "Auto Éxito", contando garantía, donde sería el mismo del auto. Otro producto sería un auto de segunda, tratando de colocar más préstamos en autos de segunda. Así mismo, se busca crecer en el sector de Factoring, aunque dicha cartera es de rotación rápida se busca aumentar a B/. 2 millones.

Productos

Préstamos Personales: Financiamientos otorgados a personas para remodelaciones, educación, consolidación de deuda y distintos usos personales. Incluye préstamos con garantía hipotecaria, créditos enfocados hacia los empleados públicos, colaboradores de la empresa privada, jubilados y pensionados.

Leasing: Alternativa de financiamiento a mediano plazo sin mayor inversión de capital, mediante la cual, el arrendador traspassa el derecho a usar un bien a cambio del pago de cuotas mensuales en concepto de

⁴ La calificación ha sido analizada por medio de una encuesta ESG, actualización a junio de 2021.

arrendamiento durante un plazo determinado, al término del cual el arrendatario tiene la opción de comprar el bien arrendado pagando un precio determinado, devolverlo o renovar el contrato.

Préstamos Comerciales y Líneas de Créditos: Financiamiento a corto, mediano y largo plazo para negocios y empresas que requieran comprar inventario, mejorar su flujo de caja, inyectar capital de trabajo, ampliar o mejorar sus equipos, comprar o hacer remodelaciones de oficina. También para mejorar la producción agropecuaria y apoyar a empresas contratistas en los proyectos de construcciones. Incluye variedad de soluciones de financiamiento.

Factoring: Financiamiento de las facturas por cobrar de clientes a empresas públicas y privadas. Permite que las empresas puedan acceder al pago anticipado de sus cuentas por cobrar y de esta manera conseguir los recursos que necesitan, para optimizar la gestión de las cuentas por cobrar de las pequeñas, medianas y grandes empresas, otorgándoles liquidez.

Posición competitiva

Corporación Bellavista de Finanzas tiene como principal actividad el otorgamiento de préstamos personales, seguido por los créditos comerciales y posteriormente, factoring y leasing, los cuales se encuentran dentro de su oferta de productos. El sector de las financieras en Panamá es altamente competitivo, cumplen con el mercado objetivo común comprendido por empleados del sector público y privado, jubilados, pequeñas y medianas empresas; dicho mercado es abordado de igual manera por la banca local, lo cual genera niveles de competencia muy elevados. Para junio de 2022, se encuentran operando en el mercado panameño 190 empresas financieras autorizadas por el Ministerio de Comercio e Industrias.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Respecto al riesgo crediticio de la financiera, esta establece políticas y procedimientos para su administración y control, creando a la vez perfiles de clientes y a través de la evaluación y aprobación detallada de cada solicitud de crédito antes de su desembolso y monitoreando periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores.

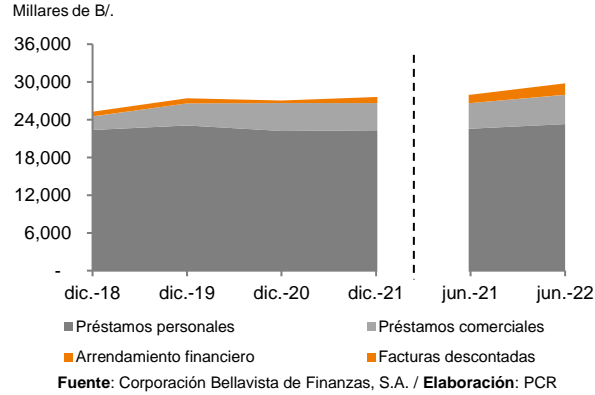
Para mitigar el riesgo de crédito, la Financiera evalúa y aprueba cada solicitud de crédito antes de efectuar cualquier transacción y monitorea periódicamente la condición de los deudores o emisores respectivos.

Calidad de la cartera

Para junio de 2022, la cartera de préstamos bruta de la financiera totalizó B/. 29.8 millones, registrando un incremento de B/. 1.8 millones (+6.5%), derivado principalmente de un incremento presentado en los préstamos personales en B/. 711.2 miles (+3.1%), seguido por el incremento en préstamos de consumo en B/. 576.2 miles (+14.2%) y el incremento en las facturas descontadas de B/. 535.2 miles (+41.1%). Es importante destacar que los arrendamientos financieros disminuyeron en su totalidad para el periodo de análisis. Dicho incremento en los préstamos se debe al recuperamiento de los efectos de la pandemia y también a la decisión de la Junta Directiva de modificar la política de crédito en el otorgamiento de nuevos préstamos a parámetro y perfiles más conservadores.

Respecto a la composición de la cartera bruta, los préstamos personales representan 78% del total, la cartera de préstamos comerciales representa el 16% y los créditos por facturas descontadas corresponden al 6% restante. Respecto a su concentración por deudor, los principales 50 deudores representan el 21.3% de la cartera, en donde el 67.7% corresponde a préstamos comerciales y el 32.3% a préstamos personales, en donde se incluyen líneas de crédito y préstamo comercial. Cabe mencionar que estos 50 clientes, todos presentan sus pagos al día, y cuentan con una garantía que cubren en 1.9 veces de la cartera descrita.

CARTERA CREDITICIA POR MODALIDAD



Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

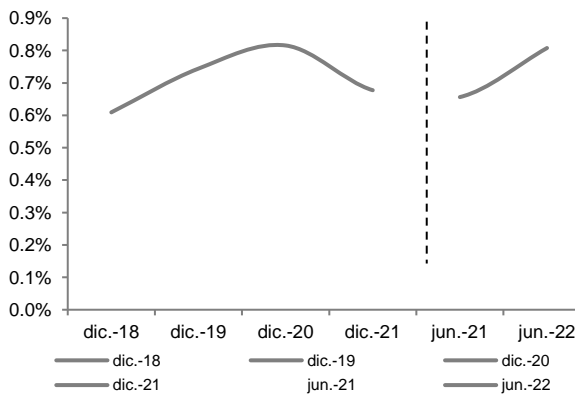
El índice de cartera vencida se ubicó en 1.9%, mostrando una disminución interanual al valor registrado en el mismo periodo del año anterior (junio 2021: 3.4%), esto fue provocado por la disminución en la cartera vencida pasando de B/. 946.2 miles en junio de 2021 a B/. 553.2 miles a junio de 2022 (-41.5%).

Por su parte, la reserva para posibles préstamos incobrables reflejó un aumento de 11.5% respecto al año anterior, totalizando así B/. 858.8 miles. Lo anterior provocó que la cobertura sobre créditos vencidos se ubicara en 1.6 veces, incrementando respecto al año anterior (junio 2021: 0.8 veces). Es importante mencionar que la cobertura sobre créditos vencidos a junio 2022 se encuentra por encima del promedio de los últimos 4 periodos incluyendo junio de 2021 y junio de 2022. Esto debido a las acciones tomadas por la Financiera para mitigar el riesgo ya que la pandemia provocó un aumento en la cartera vencida y la respuesta de la Financiera fue aumentar las reservas de manera importante.

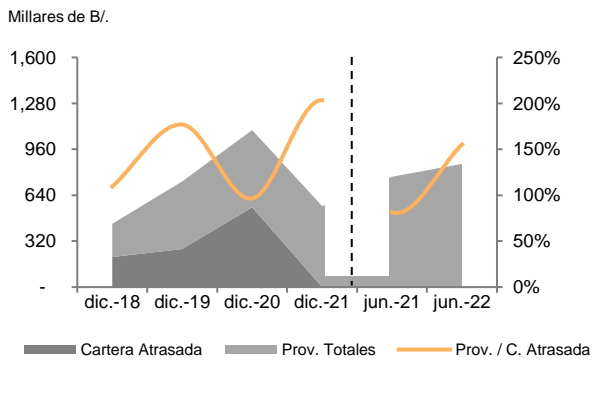
Otra estrategia por parte de la Financiera, fueron los préstamos modificados producto de la moratoria otorgada por el efecto Covid-19, en el cual algunas de las acciones tomadas fueron otorgar periodos de gracia. A junio 2022, los préstamos modificados totalizaron B/. 3.2 millones los cuales representan el 10.9% sobre la cartera bruta. Así mismo, se componen de la siguiente manera: préstamos personales (51.7%), Casa Éxito con un (33.7%) y los préstamos comerciales con el (14.5%) restante. Es importante mencionar, que dicha cartera modificada ha presentado una disminución respecto al año anterior en 15.6%.

Con respecto al índice de morosidad de la financiera, se registró en 0.8%, siendo ligeramente mayor al del año anterior (junio 2021: 0.7%), producto de los mayores créditos categorizados como vencidos respecto a un plazo determinado. Respecto al indicador de morosidad de la financiera, se encuentra ligeramente mayor al promedio presentado en los últimos 4 periodos, dicho aumento es derivado del impacto covid-19, sin embargo, es un aumento menor comparado con el sector financiero y no representa un riesgo mayor.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA



Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Pérdida Esperada

La probabilidad de deterioro se estima a partir de una matriz de transición o migración de estados de créditos, correspondiente al segmento o grupo de créditos que se están evaluando colectivamente. Para dicha elaboración se realizan los siguientes pasos:

- Segmentación de cartera para que los segmentos sean homogéneos.
- Obtener integraciones históricas mensuales de 3 años, estado de crédito, estado de mora.
- Información adicional para identificar a que segmento pertenece.

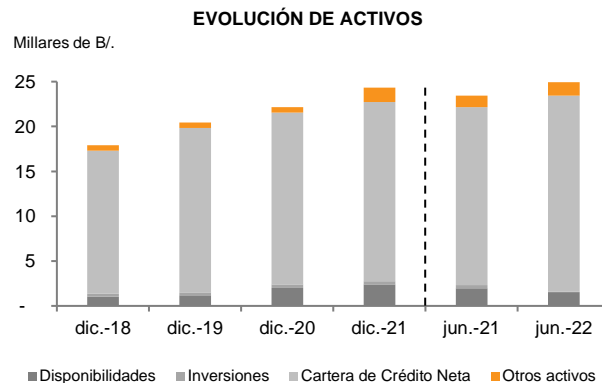
El modelo para la pérdida esperada permite a la financiera determinar una reserva para el deterioro por pérdida esperada sobre una cartera colectiva, por ende, resultado del análisis efectuado para la fecha de análisis de la financiera la pérdida esperada a fue de B/. 326.3 miles. Dicho esto, la medida que toma la corporación es que las reservas para pérdidas se reconocerán en un monto igual a sus pérdidas esperadas durante el tiempo de vida del activo o cartera.

Análisis Cuantitativo Activos y Pasivos

Activos

Para junio de 2022, los activos totalizaron B/. 24.9 millones y presentaron un incremento de B/. 1.5 millones (+6.3%) respecto a la misma fecha del año anterior (junio 2021: B/. 23.4 millones), derivado de un incremento en la cartera de créditos neta en B/. 2.1 millones (+10.4%) derivado de mayores colocaciones en préstamos personales (+3.1%) y el crecimiento de los préstamos comerciales (+14.2%), adicional se registró un incremento interanual en los bienes reposeídos en B/. 251.9 miles, esto a consecuencia de acciones judiciales de cobros efectuados a clientes morosos.

La cartera de créditos representa 87.8% de los activos de la entidad, la segunda cuenta con mayor porcentaje de composición fue el rubro de disponibilidades con el 6.1%, seguido por los bienes reposeídos en 4.1%, otros activos⁵ 1.8% y las inversiones con el 0.1% restante. Las disponibilidades registraron un total de B/. 1.5 millones reflejando una disminución interanualmente en B/. 442.9 miles (-22.5%) y están constituidas por el efectivo y depósitos en bancos, la disminución fue causada por los depósitos en bancos los cuales disminuyeron en 25.7%. Por su parte, las inversiones totalizaron B/. 28.4 miles y estas presentan una disminución del 92.1%, esto fue causado por las inversiones a corto plazo, que la Financiera mantenía dos VCN's de la serie I de Corporación de Finanzas del País por un monto de US\$ 300,000.00 los cuales fueron pagados el 24 de abril al año de análisis.



Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos y Patrimonio

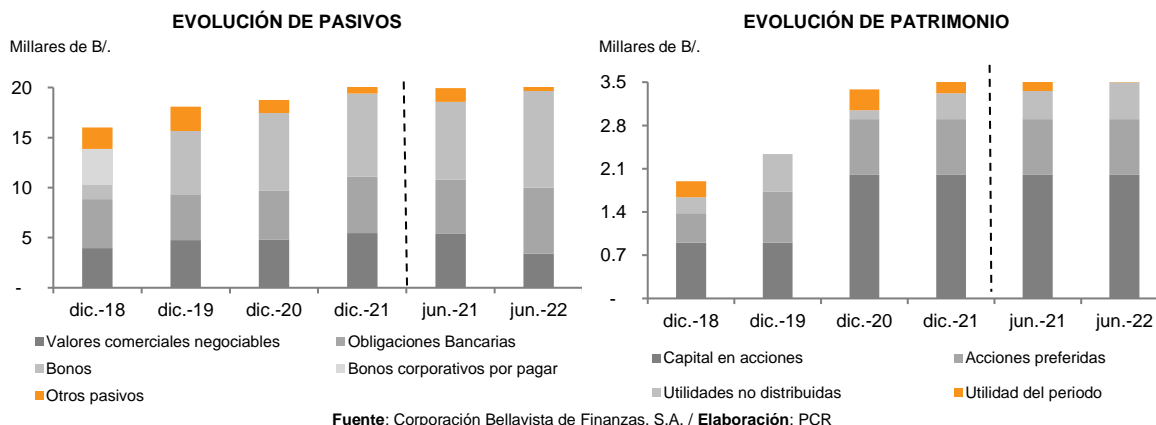
Para el periodo de análisis, los pasivos se ubicaron en B/. 21.04 millones, registrando un incremento de B/. 1.1 millones (+5.5%) en comparación a junio de 2021 (B/. 19.9 millones). Puesto que las financieras no pueden realizar captaciones de fondos provenientes del público, estas deben estar enfocadas en las obligaciones bancarias⁶ o diferentes tipos de emisiones, como valores comerciales negociables, bonos, entre otros. La financiera presenta como principal fuente de fondeo los bonos corporativos y bonos privados, los cuales representan 45.8% del total de los pasivos, seguido por las obligaciones bancarias a corto y largo plazo con el

⁵ Bienes reposeídos, gastos e impuestos pagados por anticipado, mobiliario, equipo y mejoras (y activos intangibles), otras cuentas por cobrar, fondos de cesantía, cuentas por cobrar entre partes relacionadas, depósitos en garantía, otros activos.

⁶ Cuenta compuesta por una variedad de líneas de crédito que totalizan B/. 5.5 millones, de las cuales, en la fecha de análisis, se utilizaron B/. 5.1 millones, representando el 75 %.

31.3%, valores comerciales negociables con el 16.3% y otros pasivos⁷ con el 6.6% restante. El factor fundamental y principal del incremento presentado en los pasivos es el aumento de las Obligaciones Bancarias (+B/. 1.2 millones, +22.2%), producto de un incremento en un préstamo a largo plazo con Fidemicro / AMPRYME pasando de B/. 500 miles a B/. 1 millón. Adicionalmente, el incremento de una línea de crédito con Banco Aliado, S.A. de igual manera, los bonos por pagar incrementaron por la emisión de nuevas series, las cuales incrementaron en B/. 1.9 millones.

A junio de 2022, el patrimonio de la financiera totalizó B/. 3.9 millones, mostrando un incremento interanual de (+10.8%) (junio 2021: B/. 3.5 millones), resultado, principalmente, de un aumento en las utilidades no distribuidas de B/. 168.1 miles (+36.6%). Asimismo, el principal componente del patrimonio es el capital en acciones comunes, representando el 51.5% del total, seguido por las acciones preferidas con el 23.2%, las utilidades no distribuidas con el 16.2% y la utilidad del período con el 9.8% restante.



Riesgo de Liquidez

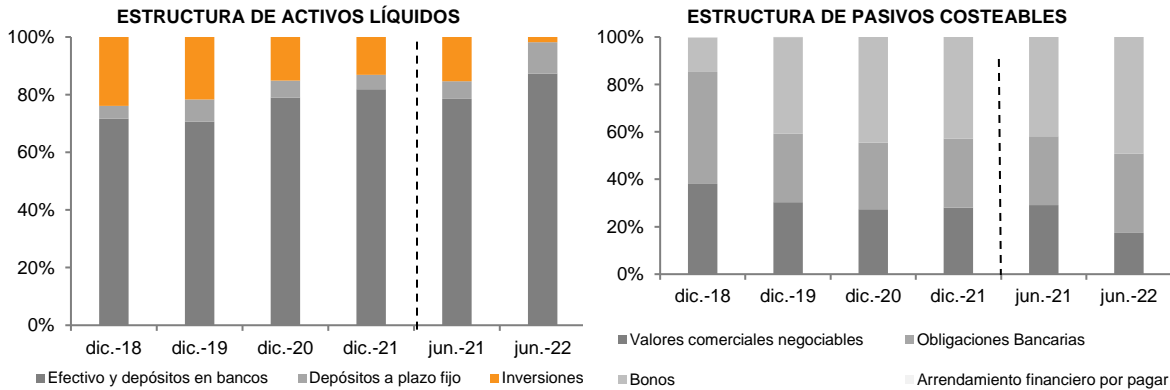
En cuanto a la mitigación del riesgo de liquidez, la financiera evalúa sus recursos y fondos disponibles, así como los vencimientos de activos y pasivos, con el fin de evitar que afecte la liquidez de sus operaciones. El proceso de administración de riesgo de liquidez incluye una cartera de activos negociables que puedan ser liquidados en el momento que se requiera como protección ante alguna interrupción imprevista del flujo de tesorería, el monitoreo de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas, así como el monitoreo y reporte de la medición y proyección del flujo de efectivo para periodos diarios, semanales y mensuales. Adicionalmente, para estas proyecciones se realiza el análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos y las fechas esperadas del pago de los activos.

Por su parte, los activos líquidos correspondieron el 6.2% de total de los activos de la financiera, totalizando B/. 1.6 millones y para la fecha de análisis, estos presentaron una disminución interanual de B/. 442.9 miles (-22.5%), producto de la disminución en el efectivo y depósitos en bancos de B/. 471.3 miles, totalizando B/. 1.4 millones (junio 2021: B/. 1.8 millones) y los activos líquidos están compuestos, en su totalidad, por las disponibilidades, esto es debido a que a la fecha de análisis las inversiones a corto plazo fueron canceladas en su totalidad.

Los pasivos costeables representaron el 93.8% del total de los pasivos y totalizaron B/. 19.7 millones, incrementando B/. 1.02 millones (+5.2%) interanualmente, producto principalmente de un crecimiento presentado en los bonos corporativos en B/. 1.9 millones (+24%), producto de las nuevas emisiones que realizó la financiera y que su estrategia es aumentar la proporción de la deuda a largo plazo. Así mismo, las obligaciones bancarias aumentaron en B/. 1.2 millones (+22.2%), causado principalmente por un préstamo del Banco Nacional de Panamá/BID, el cual es un préstamo a largo plazo otorgado para apoyar a la sostenibilidad frente a las crisis Covid-19 y promover la recuperación económica en las PYMES. Por su parte, los valores comerciales negociables registraron una disminución de B/. 1.9 millones (-36.8%), esto fue causado por el vencimiento de los mismos ya que son instrumentos a corto plazo (1 año).

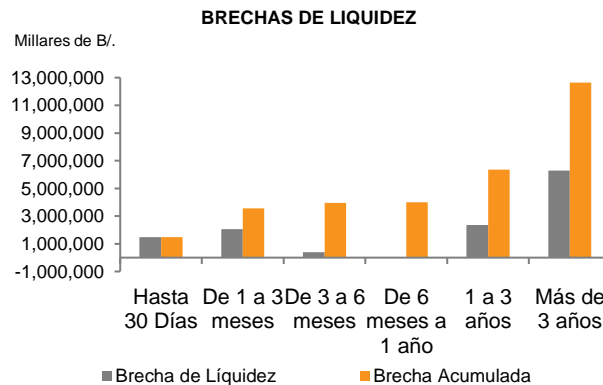
⁷ Préstamos por pagar entre partes relacionadas, otros préstamos por pagar, provisión para prima de antigüedad e indemnización, otros pasivos.

Por lo tanto, el índice de liquidez inmediata⁸ se situó en 7.9%, presentando una disminución de 4.6 puntos porcentuales respecto al dato registrado en junio de 2021 (12.4%). Esto fue causado por la disminución de las disponibilidades e inversiones respecto a los pasivos costeables. Adicional, la disminución en la liquidez se debe en parte al pago de las redenciones anticipadas de los VCN's, sin embargo, la financiera ha decidido reemplazar los VCN's con bonos corporativos a largo plazo.



Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

En cuanto al análisis de las brechas de liquidez acumuladas, la financiera registra calces positivos en todas las bandas siendo la más ajustada de 6 meses a 1 año, debido a hay un pago en bonos. De esta manera, teniendo en cuenta que los valores comerciales negociables y los bonos corporativos tienen un plazo entre 1 y 3 años, la financiera cuenta con la suficiente liquidez en cuanto a la cobertura de sus emisiones y fuentes de fondeo.



Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

La financiera está expuesta al riesgo de mercado, el cual consiste en la probabilidad de ocurran fluctuaciones en el valor razonable de los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros en respecto a los cambios en los precios del mercado. Dicho riesgo es producto de las posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, de los cuales todos están expuestos al movimiento de los mercados generales y específicos; y a los cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios del mercado, tales como el margen de crédito, las tasas de cambio de monedas y los precios de las acciones. La financiera segrega la exposición a los riesgos del mercado, ya sea como cartera negociable o no negociable. La cartera negociable incluye las posiciones que surgen de las transacciones que tienen lugar en el mercado y las no negociables surgen principalmente del manejo de los tipos de interés, de los activos y pasivos financieros.

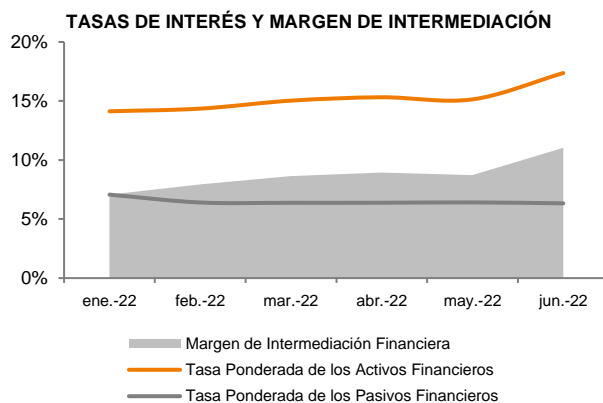
Riesgo de tasa de interés

Respecto al riesgo de las fluctuaciones en la tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable, se puede observar la posibilidad de que se presente un impacto significativo en los flujos de caja futuros. La financiera realiza el análisis de las fluctuaciones de las tasas de interés de los activos y pasivos sujetos a cambios en las tasas de interés para determinar las posiciones netas a 3 meses, 6 meses, 1 año y aquellas que no son sensibles a dichos cambios. La exposición de la empresa a este riesgo es mayor en el rango de tiempo de 0 a 3 meses,

⁸ Activos líquidos / Pasivos costeables

debido a los VCN's que vencen en el 1er trimestre de 2022 son mayores a los préstamos por cobrar netos durante el mismo periodo de tiempo, de igual manera de 3 a 6 meses mantiene la misma tendencia debido a las obligaciones bancarias que vencen en ese periodo de tiempo. La Financiera muestra una menor exposición a partir de 1 año en adelante, debido a que en este periodo de tiempo se encuentra la mayor parte de la cartera de préstamos por cobrar netos.

Asimismo, las tasas activas y pasivas ponderadas para la fecha de análisis totalizaron 17.4% y 6.3%, respectivamente, lo cual incidió en un margen financiero de 11%. La tasa activa promedio ponderada mantuvo un comportamiento constante al alza durante el primer semestre del año 2022. Por su parte, la tasa pasiva promedio ponderada tuvo un comportamiento a la baja durante el primer semestre, por consiguiente, el margen de intermediación financiera se comportó al alza.



Riesgo Operativo

La financiera ha implementado una serie de procesos y procedimientos para mitigar el riesgo operacional, realizando una segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones y realiza una reconciliación de estas. Cumple con los requerimientos regulatorios y legales, aplica normas de ética en el negocio y desarrolla actividades para cubrir el riesgo, incluyendo políticas de seguridad de la información. Asimismo, cuenta con un procedimiento para el manejo de seguridad de IT, aunque no contemplan con el diseño de un plan de continuidad del negocio.

En respecto al riesgo de pérdidas potenciales, el cual consiste en la relación con los procesos, el personal, la tecnología, la infraestructura y los factores externos que no están relacionados a los riesgos de crédito y liquidez, así 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 está asignada a la administración superior dentro de cada área del negocio. Para la fecha de análisis, no se han registrado pérdidas por fraude y se ha determinado que esta es la principal fuente de riesgo operativo, producto de la probabilidad de incurrir en la falsificación de documentos, tanto en créditos personales como en factoring y el riesgo de pérdida de información, de esta manera, la financiera mitiga con un procedimiento de restauración y de mejoras en los firewalls, permitiendo recuperar la información actualizada.

Prevención de Lavado de Activos

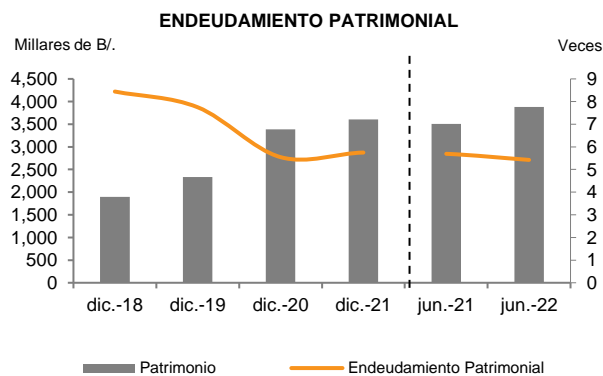
La financiera cuenta con el Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción masiva, el cual incluye la matriz de riesgo del cliente, las políticas "Conoce a tu cliente", "Conoce a tu colaborador" y "Conoce a tu inversionista". En dicho sentido, es importante destacar que la financiera cuenta con un Enlace de Cumplimiento que conduce la responsabilidad de fomentar en la institución una cultura de cumplimiento de las disposiciones legales y de las políticas internas según lo dispuesto en el Acuerdo No. 005-2015 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Asimismo, para junio de 2022, la financiera dio a conocer mediante el informe de plan de cumplimiento los factores que se ejecutaron:

Plan de Cumplimiento
Verificación de base de datos de clientes en la lista OFAC
Verificación de base de datos de clientes en la lista ONU
Análisis de operaciones inusuales y reporte de operaciones sospechosas
Verificación de aplicación de política Conoce a Tu Cliente

Verificación de aplicación de política Conoce a Tu Colaborador
 Verificación de aplicación de política Conoce a Tu Inversionista de Colocación Directa
 Envío de estados financieros a la Superintendencia
 Inducción a nuevos colaboradores
Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / **Elaboración:** PCR

Riesgo de Solvencia

Como se indicó anteriormente, los pasivos presentaron un crecimiento interanual 5.5%, mientras que el patrimonio mostró un aumento de 10.8% respecto a la misma fecha del año anterior. Debido a esto, la relación del pasivo total con respecto al patrimonio de la financiera se ubicó en 5.4 veces mostrando una leve disminución con respecto a junio de 2021 (5.7 veces), en las financieras es normal observar un indicador de apalancamiento alto, derivado a que no pueden captar depósitos del cliente. Por su parte, el patrimonio representó el 13% del total de la cartera bruta, por encima de la proporción presentada en el mismo periodo del año anterior (12.5%), debido al crecimiento sostenido de la cartera bruta (+6.5%). La estrategia utilizada consiste en un crecimiento moderado, centrándose en préstamos personales por descuento directo a empleados del gobierno y realizar operaciones de factoring en cuentas del estado y en empresas de Panamá, para el caso de préstamos comerciales se optó únicamente a realizar operaciones con los clientes actuales.



Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / **Elaboración:** PCR

Resultados Financieros

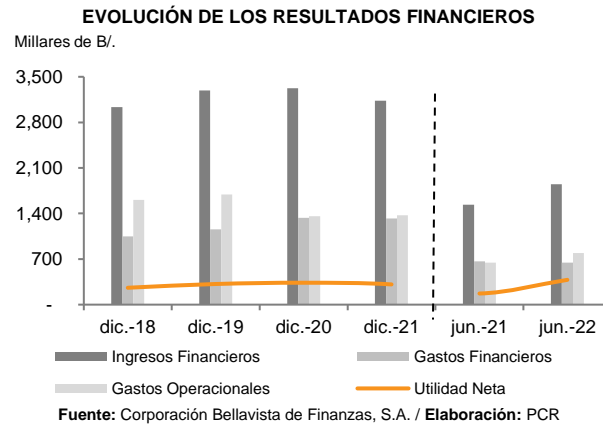
A junio de 2022, los ingresos financieros de la financiera totalizaron B/. 1.8 millones y registraron un incremento interanual de B/. 314.7 miles (+20.5%) respecto a la misma fecha del año anterior (junio 2021: B/. 1.5 millones), producto, principalmente, del incremento presentado por los intereses ganados sobre la cartera de préstamos de 18.9% y el aumento en las comisiones ganadas sobre préstamos +16.1%. Así mismo, los ingresos se componen principalmente por los intereses ganados sobre préstamos en un 77.9%, comisiones ganadas sobre préstamos en un 17.8% y el 4.3% restante por los intereses por factoring.

Respecto a sus provisiones para préstamos incobrables, estas totalizaron B/. 200 miles, reflejando un aumento respecto al año anterior 11.1%, esto es con el objetivo de resguardar la cartera vencida y disminuir el riesgo de impago. Por su parte, los gastos financieros totalizaron B/. 645.7 miles, registrando un decremento interanual de B/. 18.2 miles (-2.7%), producto de la estrategia de funding de la empresa de diversificar las fuentes entre bancos y mercado.

Como consecuencia de lo anterior, el margen financiero bruto presentó un aumento interanual de B/. 332.9 miles (+38.2%), totalizando al 30 de junio de 2022 B/. 1.2 millones, producto del aumento en los ingresos financieros (+20.5%), sumado a la disminución de los gastos financieros (-2.7%). Dicho margen bruto, es el mayor registrado en los resultados históricos por la financiera, producto del aumento en la cartera de préstamos netos (+10.4%) y el aumento en la tasa activo promedio ponderada durante el año. Así mismo, los otros ingresos operacionales aumentaron 35.4% causado por principalmente por el aumento en otros ingresos e ingresos por recuperación de cartera.

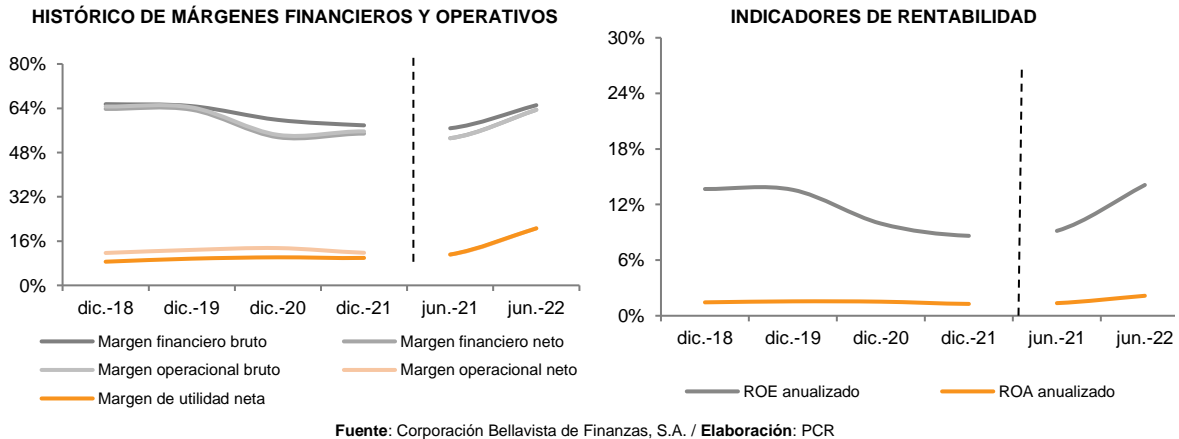
Respecto a los gastos operacionales, estos se situaron en B/. 792.5 millones, aumentando en B/. 146.9 miles (+22.8%) interanualmente, producto de un aumento honorarios y servicios profesionales (+1.5 veces), publicidad y mercadeo (+1.3 veces) y otros gastos de operación (+60.7%), esto fue debido al crecimiento de la financiera y para poder expandir sus operaciones.

Asimismo, el índice de eficiencia operativa⁹ de la financiera se situó en 67.5%, cuando en junio de 2021 se registraba en 79.2% (-11.5 p.p.), esto debido a que el aumento en los ingresos fue en mayor proporción a los gastos administrativos, por lo que la empresa en base a dicho indicador se puede decir que fue más eficiente respecto a sus gastos.



Por su parte, a causa del crecimiento presentado en el margen financiero neto, derivado del aumento en los ingresos financieros, la utilidad neta presentó un incremento interanual. De esta manera, ésta se ubicó en B/. 381.2 miles (junio 2021: B/. 171.1 miles), registrando un incremento interanual de (+1.2 veces).

A junio 2022, ambos indicadores de rentabilidad registraron un crecimiento, el ROA anualizado se ubicó en 2.2%, siendo mayor al registrado en junio de 2021 (ROAA: 1.4%), esto es debido al crecimiento de la utilidad neta registrada al periodo de análisis que aumento en 1.2 veces. Por su parte, el ROE anualizado se ubicó en 14.1%, siendo mayor en 5.0 puntos porcentuales al registrado al año anterior (junio 2021: ROEA: 9.2%), de la misma manera producto del aumento en la utilidad neta. Dichos indicadores muestran una recuperación respecto a periodos anteriores, e incluso mayor a los niveles mostrados prepandemia. Reflejando así, que la financiera ha sido capaz de ser rentable a pesar del impacto de la pandemia covid-19.



⁹ Gastos de operación / Margen financiero bruto

Instrumentos Calificados

El sector de las financieras no puede captar fondos del público, por lo tanto, la estrategia para obtener fuentes de fondeo está basada en emisiones de valores comerciales negociables (VCN's), bonos corporativos y otro tipo de bonos de colocación privada, préstamos y líneas de crédito bancarias. Cabe resaltar que los VCN's con vencimiento se extendieron hasta finales de 2023 y para el primer semestre del 2022 se renovaron algunas series. Para junio de 2022, la financiera cuenta con la autorización por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores para realizar las siguientes emisiones:

Tipo de Papel	Resolución	Monto Aprobado	Monto
VCN'S	SMV No.300-15 de 28 de mayo de 2015	USD 10,000,000	USD 5,418,000
Bonos Corporativos	SMV No.400-17 de 8 de septiembre de 2017	USD 10,000,000	USD 5,467,000

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Programa de emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) por USD 10 Millones. (SMV No.300-15 28 de mayo de 2015).

El programa de emisión de Valores Comerciales Negociables por un monto de hasta Diez Millones de Dólares de Estados Unidos de América (USD 10,000,000), según se describe en el siguiente cuadro de resumen:

Características	Programa de Emisión de Valores Comerciales Negociables
Emisor:	Corporación Bella Vista de Finanzas, S.A.
Instrumento:	Valores Comerciales Negociables Rotativos
Series:	Los VCN's podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado.
Monto de la oferta:	Los VCN's se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo a capital de los VCN's emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder Diez millones de Dólares (USD 10,000,000.00).
Fecha de vencimiento:	Los VCN's tendrán plazos de pagos de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie. La cantidad de VCN's a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el Emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los VCN's.
Interés:	Los VCN's de cada serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y hasta su fecha de pago del capital. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares, a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La tasa variable de los VCN's de cada serie se revisará dos (2) Días Hábiles antes del periodo de interés por empezar. Para cada una de las series de VCN's de que se trate, el Emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestralmente. El pago de intereses se hará el último día de cada periodo (cada uno, un "Día de Pago de Interés"), y en caso de no ser este un Día Hábil, entonces el pago se hará el primer Día Hábil siguiente.
Base de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendario / 360.
Pago capital:	Para cada una de las series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento.
Fecha de oferta respectiva:	Para cada serie, la "Fecha de Oferta Respectiva" será la fecha a partir de la cual se ofrecerán en venta los VCN's de cada una de las series.
Fecha de emisión:	Determinada por el Emisor antes de la oferta pública de cada serie de VCN's. La Fecha de Emisión, la Fecha de Oferta Respectiva, la Tasa de Interés, la Fecha de Vencimiento, Periodicidad de Intereses y el monto de cada serie de VCN será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Uso de los fondos:	El producto neto de la venta de los VCN's, que luego de descontar los gastos de la Emisión equivalen a USD 9,889,915.00, están programados para ser invertidos durante la vigencia del programa rotativo por el Emisor para cualquiera de los siguientes fines: para financiar el crecimiento de sus actividades crediticias propias de su giro ordinario de negocios (préstamos personales, factoring, líneas de crédito y préstamos comerciales, y leasing), y para apoyar la expansión de la red de sucursales del Emisor. Por tratarse de una emisión rotativa, corresponderá a la administración del Emisor decidir sobre el uso de los fondos a través de la vigencia del programa rotativo, en atención a las necesidades financieras de la institución, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales.
Prelación:	El pago de capital e intereses de los VCN's no tienen preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor, excepto por las prelaciones establecidas por las leyes aplicables en caso de quiebra.
Redención:	Los VCN's no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor.
Garantías:	Los VCN's estarán respaldados por el crédito general del Emisor y garantizado por medio de la fianza constituida por Grupo Bella Vista Internacional, Inc.
Fuente de pago:	El pago de las obligaciones derivadas de los VCN's provendrá de los recursos financieros generales del Emisor
Casa de bolsa:	MMG Bank Corporation.
Agente de pago:	MMG Bank Corporation.
Asesor legal:	Morgan & Morgan.
Listado:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Registro: Superintendencia del Mercado de Valores.

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Los Valores Comerciales Negociables (VCN's) cuentan con una fianza solidaria de Grupo Bella Vista Internacional Inc. La Superintendencia de Mercado de Valores autorizó la oferta pública de los VCN's emitidos por Corporación Bella Vista de Finanzas, S.A. hasta por un monto de USD 10,000,000 a una tasa de interés entre 6% y 7% con vencimiento a 1 año. Son emitidos en forma global, rotativa, registrada sin cupones, en denominaciones de USD 1,000 y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos VCN's. Asimismo, la tasa de interés será notificada a la Superintendencia del Mercado de Valores, con al menos 3 días hábiles antes de la fecha de expedición correspondiente.

Para junio de 2022, el nivel de endeudamiento de la emisión (Valores Comerciales Negociables / Patrimonio) representa 0.9 veces el patrimonio y 1.7 veces el capital pagado del emisor (Valores Comerciales Negociables / Capital pagado). Por su parte, el endeudamiento de la financiera podría afectar el pago de las obligaciones financieras de esta, por lo que, si se coloca la totalidad de la emisión de los VCN's, el nivel de endeudamiento respecto al patrimonio y el capital pagado aumentaría a 3 veces (Valores Comerciales Negociables totales / Patrimonio) y 5 veces (Valores Comerciales Negociables totales / Capital pagado), respectivamente. De esta manera, para la fecha de análisis, el detalle de los Valores Comerciales Negociables vigentes es el siguiente:

Valores Comerciales Negociables - junio 2022					
Tipo de Papel	Fecha de Emisión	Serie	Tasas de Interés	Fecha de Vencimiento	Monto
VCN's	jul.-21	Serie BG	6.50%	jul.-22	\$500,000
VCN's	sep.-21	Serie BH	6.25%	sep.-22	\$500,000
VCN's	dic.-21	Serie BI	6.25%	dic.-22	\$500,000
VCN's	ene.-22	Serie BJ	6.25%	ene.-23	\$500,000
VCN's	feb.-22	Serie BK	6.00%	feb.-23	\$492,000
VCN's	abr.-22	Serie BL	6.00%	abr.-23	\$483,000
VCN's	jun.-22	Serie BM	6.00%	jun.-23	\$450,000
Total					\$3,425,000

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Programa de emisión de Bonos Corporativos Rotativos por USD 10 Millones. (SMV No. 400-17 de septiembre de 2017).

El programa de emisión de Bonos Corporativos Rotativos por un monto de hasta Diez Millones de Dólares de Estados Unidos de América (USD 10,000,000), según se describe en el siguiente cuadro de resumen:

Características	Programa de Bonos Corporativos Rotativos
Emisor:	Corporación Bella Vista de Finanzas, S.A.
Instrumento:	Bonos Corporativos Rotativos.
Series:	Los Bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado
Monto de la oferta:	Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder Diez Millones de Dólares (USD 10,000,000.00), conforme a lo dispuesto en la Sección VI. (A)(9) de este prospecto informativo.
Fecha de oferta respectiva:	25 de septiembre de 2017
Interés	Los Bonos de cada serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y hasta su Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva y la misma podrá ser fija o variable. En caso de ser una tasa fija, los Bonos devengarán una tasa fija de interés anual que será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado. La tasa variable también será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado y será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa Libor (London Interbank Rate) que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares, a uno (1), dos (2), tres (3) o seis (6) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market).
Pago de capital:	Para cada una de las series, el Emisor tendrá derecho a establecer un Periodo de Gracia para el pago del capital. El Periodo de Gracia para cada serie, si lo hubiere, será comunicado por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Una vez transcurrido el Periodo de Gracia, si lo hubiere, el saldo insoluto a capital de los Bonos de cada serie se pagará en la forma y frecuencia que determine el Emisor, pudiendo ser pagado, a opción del Emisor, mediante un solo pago a capital en su respectiva Fecha de Vencimiento o mediante amortizaciones iguales a capital, cuyos pagos a capital podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada serie, ya sea mediante pagos mensuales trimestrales, semestrales o anuales. En el caso de que una serie de Bonos cuente con un Periodo de Gracia, el mismo será incluido en el Suplemento al Prospecto Informativo de la serie correspondiente como parte de la tabla de amortización.
Fecha de oferta respectiva:	Para cada serie, la "Fecha de Oferta Respectiva" será la fecha a partir de la cual se ofrecerán en venta los Bonos de cada una de las series.
Fecha de emisión:	La "Fecha de Emisión" será la primera Fecha de Liquidación de Bonos de una Serie que ocurra después de una Fecha de Oferta Respectiva y a partir de la cual los Bonos de dicha Serie empezarán a devengar intereses. La Fecha de Oferta Respectiva, la Fecha de Emisión, la Tasa de Interés, la Fecha de Vencimiento, la Periodicidad de Pago de Intereses, los Días de Pago de Intereses, el Periodo de Gracia, la Periodicidad de

	Pago de Capital y el monto de cada serie de Bonos será notificada por el Emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A..
Uso de los fondos:	El producto neto de la venta de los Bonos, que luego de descontar los gastos de la Emisión equivalen a USD 9,886,375.00, están programados para ser invertidos durante la vigencia del programa rotativo por el Emisor para cualquiera de los siguientes fines: para financiar el crecimiento de sus actividades crediticias propias de su giro ordinario de negocios (préstamos personales, factoring, líneas de crédito y préstamos comerciales, y leasing), y para apoyar la expansión de la red de sucursales del Emisor. Por tratarse de una emisión rotativa, corresponderá a la administración del Emisor decidir sobre el uso de los fondos a través de la vigencia del programa rotativo, en atención a las necesidades financieras de la institución, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales.
Redención:	Una vez transcurridos veinticuatro (24) meses, a partir de la Fecha de Emisión de cada serie, el Emisor podrá redimir los Bonos de forma anticipada, total o parcialmente, sin costo o penalidad alguna.
Prelación:	El pago de capital e intereses de los Bonos no tienen preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor, excepto por las prelaciones establecidas por ley.
Garantías:	El cumplimiento de las obligaciones del Emisor derivadas de los Bonos de todas las Series emitidas bajo esta Emisión estará garantizado por medio de (i) la cartera de crédito compuesta por créditos documentados mediante pagarés, los cuales han sido endosados y transferidos al Fideicomiso de Garantía y (ii) un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, sobre sus cuentas por cobrar, originadas 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 de todas las Series (la "Cobertura"). El Emisor cuenta con un período máximo de sesenta (60) días calendarios siguientes a la Fecha de Oferta, para ceder al Fideicomiso de Garantía los Créditos necesarios para perfeccionar la garantía y cumplir con la Cobertura. El Fideicomiso de Garantía que el Emisor constituirá para garantizar el pago de todos los Bonos que se emitan en cualesquiera Series bajo esta Emisión es un fideicomiso independiente que no garantiza el pago de otros valores que el Emisor ha ofrecido públicamente y no se trata de un fideicomiso omnibus ya que el mismo sólo se limita a garantizar el pago de todos los Bonos que se emitan en todas las Series bajo esta Emisión. El periodo máximo para que el Fideicomiso de Garantía sea debidamente constituido es de sesenta (60) días calendarios contado desde el momento en que se encuentre formalmente registrada la Emisión.
Respaldo:	El cumplimiento de las obligaciones derivadas de los Bonos estará respaldado por medio de una fianza constituida por Grupo Bella Vista Internacional, Inc.
Fuente de pago:	El pago de las obligaciones derivadas de los Bonos provendrá de los recursos financieros generales del Emisor.
Casa de bolsa:	MMG Bank Corporation.
Agente de Pago:	MMG Bank Corporation.
Asesor financiero:	MMG Bank Corporation.
Asesor legal:	Morgan & Morgan.
Central de custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear).
Listado:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

En respecto al cumplimiento de las obligaciones a cargo de la financiera para las series con plazo de vencimiento de 24 meses hasta 10 años, se estará garantizando mediante un fideicomiso de garantía que está constituido sobre sus créditos por cobrar, originados en el ejercicio de su actividad y que estos representen un valor no menor al 125% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación. De esta manera, MMG Bank Corporation actuará como Fiduciario de la financiera y todas las series de esta emisión estarán respaldadas por el crédito general del Emisor. De esta manera, el fideicomiso de garantía mencionado cuenta con las siguientes características de los bienes fideicomitados:

No.	Característica
i.	Suma inicial de cien dólares y cualquiera otra suma de dinero en efectivo que de tiempo en tiempo se transfiera en fideicomiso.
ii.	Los créditos que de tiempo en tiempo sean transferidos en fideicomiso a la fiduciaria.
iii.	Ganancias de capital, intereses, créditos y otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes fideicomitados.
iv.	El aporte extraordinario por declaración de plazo vencido.
v.	El producto de la venta de los créditos.
vi.	Cualesquiera otros bienes que en un futuro sean dados en fideicomiso.

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Asimismo, los Bonos Corporativos cuentan, como garantía, con la cartera de crédito por un total de USD 7,234,788.92 documentada por pagarés endosados y transferidos al Fideicomiso de Garantía y por los bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de USD 100. Para junio de 2022, la cobertura de las emisiones respecto a los respaldos mencionados fue de 125%, cumpliendo con la cobertura mínima.

Para junio de 2022, el nivel de endeudamiento de la emisión (Bonos Corporativos / Patrimonio) representa 2.5 veces el patrimonio y 4.8 veces el capital pagado del emisor (Bonos Corporativos / Capital pagado). De esta manera, si se coloca la totalidad de la emisión de los Bonos Corporativos, el nivel de endeudamiento respecto al patrimonio y el capital pagado aumentaría a 3 veces (Bonos Corporativos totales / Patrimonio) y 5 veces

(Bonos Corporativos totales / Capital pagado), respectivamente. Por su parte, en caso de que se colocara la totalidad de las emisiones de Valores Comerciales Negociables y Bonos Corporativos, el nivel de endeudamiento en cuanto al patrimonio y el capital pagado incrementaría a 5.5 veces (VCN's + Bonos Corporativos / Patrimonio) y 10 veces (VCN's + Bonos Corporativos / Capital pagado), respectivamente. A continuación, se muestra el detalle de los Bonos Corporativos vigentes a junio de 2022:

Bonos Corporativos - junio 2022					
Tipo de Papel	Fecha de Emisión	Serie	Tasas de Interés	Fecha de Vencimiento	Monto
Bonos Corporativos	sep.-20	Serie J	7.75%	sep.-23	\$500,000
Bonos Corporativos	oct.-20	Serie K	7.75%	oct.-23	\$1,000,000
Bonos Corporativos	nov.-20	Serie L	7.75%	nov.-23	\$1,000,000
Bonos Corporativos	dic.-20	Serie M	7.75%	dic.-23	\$500,000
Bonos Corporativos	mar.-21	Serie N	7.75%	mar.-24	\$300,000
Bonos Corporativos	jun.-21	Serie O	7.50%	jun.-24	\$500,000
Bonos Corporativos	oct.-21	Serie P	7.25%	oct.-24	\$500,000
Bonos Corporativos	ene.-22	Serie Q	6.50%	ago.-23	\$500,000
Bonos Corporativos	ene.-22	Serie R	7.25%	ene.-25	\$500,000
Bonos Corporativos	feb.-22	Serie S	7.00%	feb.-25	\$500,000
Bonos Corporativos	feb.-22	Serie T	7.00%	feb.-25	\$500,000
Bonos Corporativos	mar.-22	Serie U	7.00%	abr.-25	\$500,000
Total					\$6,800,000

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Anexo

BALANCE GENERAL

(millares de B/.)	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	jun.-21	jun.-22
Activos	17,913	20,428	22,156	24,323	23,446	24,925
Disponibilidades	1,044	1,186	2,018	2,383	1,971	1,528
Efectivo y depósitos en bancos	983	1,071	1,877	2,244	1,831	1,360
Depósitos a plazo fijo	60	115	140	139	140	169
Inversiones	328	328	358	358	358	28
<i>Préstamos por cobrar</i>	<i>25,259</i>	<i>27,396</i>	<i>27,034</i>	<i>27,625</i>	<i>27,968</i>	<i>29,783</i>
<i>Reserva para posibles préstamos incobrables</i>	<i>230</i>	<i>470</i>	<i>537</i>	<i>564</i>	<i>770</i>	<i>859</i>
Intereses, seguros, comisiones y feci descontados no ganados	9,095	8,617	7,331	7,093	7,358	7,030
Cartera de Crédito Neta	15,934	18,308	19,167	19,968	19,840	21,894
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	151	202	158	126	155	117
Cuentas por cobrar otras	17	26	64	85	65	48
Activos intangibles	103	-	-	-	-	-
Bienes repositados	150	250	263	1,215	782	1,033
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	65	20	31	5	5	5
Gastos e impuestos pagados por anticipado	62	48	46	123	216	223
Depósitos en Garantía y Otros activos	25	21	16	14	12	8
Fondo de Cesantía	33	38	37	46	41	40
Pasivos	16,015	18,093	18,772	20,719	19,943	21,045
Valores comerciales negociables	3,945	4,761	4,785	5,449	5,418	3,425
Obligaciones Bancarias	4,908	4,509	4,881	5,635	5,382	6,577
Bonos	1,511	6,388	7,775	8,298	7,778	9,646
Arrendamiento financiero por pagar	22	9	-	-	-	-
Bonos subordinados perpetuos	750	750	-	-	-	-
Préstamos por pagar otros	145	145	95	97	105	60
Préstamos por pagar entre partes relacionadas	30	326	30	40	30	30
Otros pasivos	1,169	1,170	1,175	1,168	1,196	1,274
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	29	35	32	33	33	34
Otros pasivos	2,145	2,436	1,331	1,338	1,365	1,398
Patrimonio	1,897	2,335	3,384	3,604	3,503	3,880
Capital en acciones	900	900	2,000	2,000	2,000	2,000
Acciones preferidas	480	830	900	900	900	900
Utilidades no distribuidas	325	627	163	419	459	628
Utilidad del periodo	259	-	337	311	171	381
Impuesto complementario	(14)	(22)	(16)	-	-	(29)

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

(millares de B./)	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	jun.-21	jun.-22
Total de ingresos	3,035.8	3,289.0	3,322.6	3,134.7	1,535.6	1,850.3
Intereses ganados sobre cartera de préstamos	2,352.5	2,585.0	2,653.5	2,344.3	1,212.5	1,441.5
Comisiones ganadas sobre cartera de préstamos	584.2	604.5	598.5	646.0	283.2	328.8
Intereses por factoring	99.1	99.5	70.5	144.4	39.8	80.0
Gastos financieros	1,047.9	1,158.8	1,335.9	1,322.2	663.8	645.7
Margen financiero bruto	1,987.9	2,130.2	1,986.7	1,812.5	871.8	1,204.6
Provisión para posibles préstamos incobrables	257.0	326.6	395.2	370.0	180.0	200.0
Otros ingresos operacionales	204.1	283.4	186.8	276.4	124.8	169.0
Margen financiero neto	1,935.0	2,087.0	1,778.3	1,718.9	816.6	1,173.6
Gastos de operación	1,606.4	1,693.1	1,359.6	1,374.7	645.5	792.5
Salarios y otras remuneraciones	614.0	655.2	497.1	628.3	293.3	292.2
Dietas	31.4	34.8	29.0	40.0	18.5	16.1
Honorarios y servicios profesionales	60.4	74.9	58.6	99.7	39.4	98.3
Donaciones	1.2	1.5	0.3	1.2	-	-
Alquileres	123.9	131.9	80.9	83.5	42.4	41.2
Publicidad y mercadeo	105.5	116.7	65.5	52.3	25.9	58.9
Depreciación y amortización	85.0	80.4	78.0	59.4	29.6	30.9
Electricidad, agua y teléfono	35.5	31.8	23.4	25.3	17.2	22.5
Papelería y útiles	13.6	10.7	2.2	3.3	1.4	1.4
Vigilancia y seguridad	1.9	2.4	2.0	1.5	0.7	0.4
Reparación y mantenimiento	30.1	44.6	38.5	49.2	6.9	7.8
Impuestos varios	122.7	122.2	133.7	154.6	72.7	74.6
Combustibles	2.8	2.5	1.7	3.5	7.7	7.4
Cuotas y suscripciones	9.8	13.1	7.1	6.7	3.2	3.3
Seguros	193.4	192.6	194.5	4.2	1.7	1.3
Otros gastos de operación	175.2	177.9	147.1	161.9	84.9	136.5
Margen operacional neto	355.4	421.4	447.7	369.1	171.1	381.2
Impuesto sobre la renta	95.9	104.1	111.0	58.3	-	-
Utilidad neta	259.5	317.3	336.6	310.8	171.1	381.2

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Liquidez					
Disponibilidades / Pasivos costeables	5.0%	7.0%	7.0%	11.5%	12.2%
Activos líquidos / Activos totales	6.2%	7.7%	7.4%	10.7%	11.3%
Fondos disponibles + inversiones / Pasivos costeables	7.8%	9.3%	9.0%	13.5%	14.0%
Solvencia y Endeudamiento					
Pasivo total / Patrimonio Bella Vista	7.2	8.4	7.7	5.5	5.7
<i>Pasivo total / Patrimonio Sector</i>	10.1	9.7	9.2	15.2	14.6
Patrimonio / Activos	12.1%	10.6%	11.4%	15.3%	14.8%
Patrimonio / Cartera de créditos	8.4%	7.5%	8.5%	12.5%	13.0%
Rentabilidad					
ROE	18.6%	13.7%	13.6%	9.9%	8.6%
ROA	2.3%	1.4%	1.6%	1.5%	1.3%
Eficiencia operativa	73.8%	81.9%	80.1%	75.2%	78.8%
Calidad de Activos					
Morosidad Corporación Bella Vista	0.3%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%
<i>Morosidad Sector</i>	1.3%	1.5%	1.9%	2.0%	2.6%
Provisiones / Cartera vencida (Bella Vista)	2.0	1.1	1.8	1.0	2.0
Márgenes de Utilidad					
Margen financiero bruto	67.9%	65.5%	64.8%	59.9%	58.0%
Margen financiero neto	60.7%	63.7%	63.5%	54.3%	55.4%
Margen operacional bruto	61.5%	64.6%	64.3%	54.3%	55.4%
Margen operacional neto	16.1%	11.7%	12.8%	13.4%	11.7%
Margen de utilidad neta	12.1%	8.5%	9.6%	10.1%	9.9%

Fuente: Corporación Bellavista de Finanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.