


EL MACHETAZO CAPITAL, INC.
Formulario IN-T
TRIMESTRE TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL (Formulario IN-T)

| | |
|--|---|
| RAZON SOCIAL DEL EMISOR: | EL MACHETAZO CAPITAL, INC. R.U.C. 2238776-1-779321 |
| VALORES QUE HA REGISTRADO: | BONOS CORPORATIVOS |
| NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: | Teléfono 207-0200; Fax 225-6721 |
| NÚMERO DE RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES: | SMV N° 408-12 del 19 de Diciembre de 2012 |
| DIRECCIÓN DEL EMISOR: | Avenida Perú, Edificio Juan Ramón Póll, Calidonia, Ciudad de Panamá, República de Panamá. |
| DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: | egnazzo@machetazo.com |
| FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL: |  _____ JANETT POLL SARLABOUS |

Presentamos este formulario de Información Trimestral para dar cumplimiento a lo estipulado en el Decreto Ley de 8 de Junio de 1999 y el Acuerdo N° 18-00 del 11 de Octubre de 2000.

PARTE I
 ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

| | No auditados a diciembre 2014 | Auditado A dic. 2013 |
|--|----------------------------------|-------------------------|
| <i>Activos</i> | | |
| Efectivo a la vista en bancos locales | B/. 7,754 | B/. 5,250 |
| Efectivo en fideicomiso | 1,149,447 | 1,162,511 |
| Cuentas por cobrar neto | 3 | 3 |
| Gastos pagados por anticipado | 64,671 | 54,695 |
| Cuentas por Cobrar relacionadas – p. corto plazo | 4,856,394 | 3,879,686 |
| Total de activos | <u>B/. 6,078,269</u> | <u>B/. 5,102,145</u> |
| <i>Pasivos</i> | | |
| Bonos por pagar – porción corriente | B/. 2,184,800 | B/. 1,790,800 |
| Cuentas por pagar – proveedores | 3,750 | 270 |
| Impuestos sobre la renta por Pagar | - | 1,739 |
| Total de pasivos | <u>B/. 2,188,550</u> | <u>B/. 1,792,809</u> |
| Índice de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) | 2.78% | 2.85% |

Los porcentajes de liquidez de la empresa al 31 de diciembre de 2014 son buenos, la razón corriente muestra que un 2.78 de los activos de la empresa que se encontraban disponibles de forma líquida. El efectivo representa un 0.53% del 2.78% de los activos de la empresa para hacerle frente a sus compromisos.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos está limitado debido a que los fondos están depositados en instituciones financieras reconocidas.

B. Recursos de Capital

| | No auditados a diciembre 2014 | Auditado A diciembre 2013 |
|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| Pasivos | <u>B/. 47,212,950</u> | <u>B/. 37,002,009</u> |
| Capital | 50,000 | 50,000 |
| Superávit acumulado | 10,364 | 196 |
| Impuesto complementario | (209) | - |
| Total de Recursos de Capital | <u>B/. 60,155</u> | <u>B/. 50,196</u> |

Al 31 de diciembre de 2014, El Machetazo Capital, Inc, refleja un patrimonio neto de US\$60,155 conformado por acciones por un valor nominal de B/.50,000, superávit acumulado por un valor de B/.10,364 e Impuesto complementario por un valor de (209). Los pasivos totalizan B/.47,212,950 conformado por fondos obtenidos mediante emisión de bonos por un valor de B/.47,209,200 y cuentas por pagar a proveedores y afiliada al 31 de diciembre de 2014 por un valor de B/.3,750.

EL MACHETAZO CAPITAL, INC.
Formulario IN-T
TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

B. Recursos de Capital (continuación)

El aumento en los pasivos obedece a la Emisión de los Bonos de la Serie "B" ofertada y liquidada en el mes de junio de 2014 por un valor de B/.12,000,000.

La Compañía mantiene una estructura de capital adecuada, ya que la deuda por los bonos es repagada a través de los flujos de efectivos de las empresas garantes del fideicomiso.

C. Resultados de las Operaciones

| | No auditado a diciembre 2014 | Auditado a diciembre 2013 |
|--|---|--------------------------------------|
| Ingresos | B/. 20,654 | B/. 10,500 |
| Gastos de Ventas, Generales, Administrativos | <u>(10,421)</u> | <u>(1,870)</u> |
| Utilidad en Operaciones | 10,233 | 8,630 |
| Utilidad antes de Impto. Sobre la Renta | 10,233 | 8,630 |
| Provisión de Impto. Sobre la Renta | <u>(65)</u> | <u>(65)</u> |
| Utilidad Neta | <u>B/. 10,168</u> | <u>B/. 8,565</u> |

Al 31 de diciembre de 2014 los ingresos totalizaron B/.20,654 producto de los servicios prestados por la administración de los bonos a los Fideicomitentes Garantes (Inversiones Vilma, S.A. y Bienes Raíces Leavier, S.A.) e intereses ganados en las cuentas bancarias en fideicomiso de reserva y remanente. Los gastos suman un total de B/.10,421 y corresponden a gastos generales y administrativos.

Como resultado, tenemos una utilidad neta del periodo transcurrido de B/.10,168, y un superávit acumulado de B/.10,364.

D. Análisis de perspectivas

El emisor a futuro espera continuar operando bajo el mismo sistema, extendiéndoles facilidades a empresas relacionadas con el producto de las emisiones.

Emisión de Bonos Corporativos

La Junta Directiva de la Compañía mediante Resolución fechada el 18 de octubre de 2012, autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos (en adelante los "Bonos") de El Machtetazo Capital, Inc. en hasta cuatro (4) series, Serie "A", Serie "B", Serie "C" y Serie "D". Los Bonos de la emisión tendrán valor nominal de hasta US\$65,000,000, moneda en curso legal de los Estados Unidos de América y con denominaciones múltiples de Mil Dólares (US\$1,000), el desglose es el siguiente:

| | |
|-----------------|-------------------------|
| Serie: | |
| Serie "A" | Hasta por B/.37,000,000 |
| Serie "B" | Hasta por B/.12,000,000 |
| Serie "C" y "D" | Hasta por B/.16,000,000 |

EL MACHETAZO CAPITAL, INC.
Formulario IN-T
TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

D. Análisis de perspectivas (continuación)

Los Bonos tienen un vencimiento de diez (10) años a partir de la fecha de la oferta de la Serie correspondiente y están respaldados por un Fideicomiso de Garantía y el agente Fiduciario será BG Trust, Inc.

Estos Bonos fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución N°SMV-408-12 de 19 de diciembre de 2012.

La Serie "A", por B/.37,000,000 fue ofertada en su totalidad el 14 de diciembre de 2012 y el producto de la venta de los Bonos de la Serie "A" fue recibido el 10 de enero de 2013.

La Serie "B" por B/.12,000,000 fue ofertada en su totalidad el 16 de junio de 2014 y el producto de la venta de los Bonos de la Serie "B" fue recibido el 18 de junio de 2014.

Estos fondos fueron utilizados en su mayoría para cancelar compromisos de las Fideicomitentes Garantes Inversiones Vilma, S.A. y Bienes Raíces Leavier, S.A.; y adicionalmente, gastos de la emisión y otros.

PARTE II
RESUMEN FINANCIERO

| Estado de Situación Financiera | Trimestre que reporta Diciembre 2014 | Trimestre anterior Septiembre 2014 | Trimestre anterior Junio 2014 | Trimestre anterior Marzo 2014 |
|------------------------------------|---|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Ventas o Ingresos Totales | 20,654 | 15,106 | 6,893 | 1,402 |
| Margen Operativo | 0.51 | 0.49 | 0.63 | 0.95 |
| Gastos generales y administrativos | 10,421 | 7,401 | 4,355 | 1,335 |
| Utilidad Neta | B/. 10,168 | B/. 5,779 | B/. 1,903 | B/. 50 |

| Balance General | Trimestre que reporta Diciembre 2014 | Trimestre anterior Septiembre 2014 | Trimestre anterior Junio 2014 | Trimestre anterior Marzo 2014 |
|-------------------------------|---|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Activo Circulante | B/. 6,078,269 | B/. 6,146,267 | B/. 5,876,290 | B/. 5,234,388 |
| Activos Totales | B/. 47,273,105 | B/. 47,728,948 | B/. 48,175,314 | B/. 36,622,264 |
| Pasivos Circulantes | B/. 2,188,550 | B/. 2,019,376 | B/. 1,850,818 | B/. 1,825,812 |
| Pasivo a Largo Plazo | B/. 45,024,400 | B/. 45,653,806 | B/. 46,272,606 | B/. 34,746,206 |
| Capital Pagado | B/. 50,000 | B/. 50,000 | B/. 50,000 | B/. 50,000 |
| Superávit (Déficit) Acumulado | B/. 10,364 | B/. 5,975 | B/. 2,099 | B/. 246 |
| Impuesto Complementario | B/. (209) | B/. (209) | B/. (209) | - |
| Patrimonio Total | B/. 60,155 | B/. 55,766 | B/. 51,890 | B/. 50,246 |
| Razones Financieras: | | | | |
| Dividendo por Acción | N/A (*) | N/A (*) | N/A (*) | N/A (*) |
| Deuda Total/Patrimonio | 784.86 | 854.88 | 927.41 | 727.86 |
| Capital de Trabajo | 3,889,719 | 4,126,891 | 4,025,472 | 3,408,576 |
| Razón Corriente | 2.78 | 3.04 | 3.17 | 2.87 |

J.P

EL MACHETAZO CAPITAL, INC.
Formulario IN-T
TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PARTE III
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2014 se adjuntan en el Anexo N° 1.

PARTE IV
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Según Escritura N° 25060 del 14 de diciembre de 2012 se constituye un contrato de fideicomiso en donde BG Trust, Inc. actuará como Fiduciario.

PARTE V
DIVULGACIÓN

A. Medio de Divulgación

Este Informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de internet (websites) de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (www.conaval.gob.pa) y la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com)

B. Fecha de Divulgación

La fecha de divulgación probable será el 26 de febrero de 2015.



Janett Poll Sarlabous
Presidente y Representante Legal

El Machetazo Capital Inc.

**Estados de Financieros Interinos (no auditados)
31 de diciembre de 2014**

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

El Machetazo Capital, Inc.

**Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

| | Páginas |
|---|---------|
| Informe de los Estados Financieros Interinos | 1 |
| Balance General | 2 |
| Estado de Resultados | 3 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas | 4 |
| Estado de Flujos de Efectivo | 5 |
| Notas a los Estados Financieros | 6-14 |


Informe de Estados Financieros Consolidados Interinos.

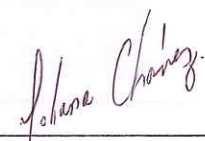
Hemos preparado los Estados Financieros interinos (No Auditados), que comprenden el balance general interino al 31 de diciembre de 2014 y el estado de resultado interino, el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivos por el periodo de doce (12) meses terminados en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas, de acuerdo a la información de los registros contables de El Grupo.

Bajo nuestra responsabilidad hemos preparado y presentado razonablemente estos estados financieros interinos de acuerdo con Normas Internacional de Información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, establecer y mantener el control relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, así como aplicar políticas de contabilidad apropiadas.

En nuestra opinión, los estados financieros interinos antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Machetazo Capital Inc. al 31 de diciembre del 2014, y su desempeño financiero y flujos de efectivos por el periodo de doce (12) meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de información financiera.

Panamá, 25 de febrero del 2015.


Luz María Aguilar
Directora de Finanzas
CPA N° 2896


Johana Chávez
Gerente de Contabilidad
CPA N° 0451-2008

El Machetazo Capital, Inc.

**Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014**

| | A diciembre 2014 | Auditado diciembre 2013 |
|--|---------------------|----------------------------|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo (Nota 5) | B/. 7,754 | B/. 5,250 |
| Efectivo en fideicomiso (Nota 6) | 1,149,447 | 1,162,511 |
| Cuentas por cobrar relacionadas (Nota 7) | 4,856,394 | 3,879,686 |
| Otras cuentas por cobrar | 3 | 3 |
| Otros activos (Nota 8) | 64,671 | 54,695 |
| Total de activos circulante | 6,078,269 | 5,102,145 |
| Activos no circulantes | | |
| Cuentas por cobrar relacionadas (Nota 7) | 40,695,080 | 31,507,539 |
| Otros activos (Nota 8) | 498,082 | 440,847 |
| Impuesto sobre la renta diferido (Nota 11) | 1,674 | 1,674 |
| Total de activos no circulantes | 41,194,836 | 31,950,060 |
| Total de activos | B/. 47,273,105 | B/. 37,052,205 |
| Pasivos y Patrimonio del Accionista | | |
| Pasivos circulantes | | |
| Bonos por pagar (Nota 4) | B/. 2,184,800 | B/. 1,790,800 |
| Cuentas por pagar proveedores | 3,750 | 270 |
| Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 11) | - | 1,739 |
| Total de pasivos circulantes | 2,188,550 | 1,792,809 |
| Pasivos no circulantes | | |
| Bonos por Pagar (Nota 4) | 45,024,400 | 35,209,200 |
| Total de pasivos no circulantes | 45,024,400 | 35,209,200 |
| Total de pasivos | 47,212,950 | 37,002,009 |
| Patrimonio de los Accionistas | | |
| Capital en acciones | 50,000 | 50,000 |
| Utilidades no distribuidas | 10,364 | 196 |
| Impuesto complementario sobre futuros dividendos | (209) | - |
| Total de patrimonio del accionista | 60,155 | 50,196 |
| Total de pasivos y patrimonio del accionista | B/. 47,273,105 | B/. 37,052,205 |

Las notas en las páginas 6 a la 14 son parte integral de estos estados financieros.

El Machetazo Capital, Inc.

Estado de Resultados
Por el período de doce meses terminado el
31 de diciembre de 2014

| | diciembre 2014 | diciembre 2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| Ingresos (Nota 7 y 10) | B/. 20,654 | B/. 10,500 |
| Gastos generales y administrativos (Nota 9) | <u>(10,421)</u> | <u>(1,870)</u> |
| Utilidad en operaciones | 10,233 | 8,630 |
| Gastos de intereses sobre bonos (Nota 7) | 2,446,624 | 2,162,958 |
| Intereses transferidos a los fideicomitentes (Nota 7) | <u>(2,446,624)</u> | <u>(2,162,958)</u> |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 10,233 | 8,630 |
| Provisión de impuesto sobre la renta (Nota 11) | <u>(65)</u> | <u>(65)</u> |
| Utilidad neta | <u>B/. 10,168</u> | <u>B/. 8,565</u> |

Las notas en las páginas 6 a la 14 son parte integral de estos estados financieros.



El Machetazo Capital, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el período de doce meses terminado el
31 de diciembre de 2014

| | <u>Acciones Comunes</u> | <u>Utilidades no distribuidas</u> | <u>Impuesto Complementario</u> | <u>Total</u> |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del período 2013 | B/. 50,000 | B/. (8,369) | B/. - | B/. 41,631 |
| Utilidad del período | - | 8,565 | - | 8,565 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 50,000 | 196 | - | 50,196 |
| Impuesto Complementario | - | - | (209) | (209) |
| Utilidad del período | - | 10,168 | - | 7,858 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <u>B/. 50,000</u> | <u>B/. 10,364</u> | <u>B/. (209)</u> | <u>B/. 60,155</u> |

Las notas en las páginas 6 a la 14 son parte integral de estos estados financieros.



El Machtetazo Capital, Inc.

Estado de Flujo de Efectivo
Por el período de doce meses terminado el
31 de diciembre de 2014

| | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | B/. 10,233 | B/. 8,630 |
| Provisión para impuesto sobre la renta | - | 1,674 |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Otras cuentas por cobrar | - | 1,497 |
| Otros activos | (67,276) | (414,845) |
| Cuentas por pagar proveedores | 3,480 | (28,798) |
| Impuesto sobre la renta pagado | (1,739) | (1,739) |
| | <u>(55,302)</u> | <u>(433,581)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Emisión de bonos | 10,209,200 | 37,000,000 |
| Efectivo en Fideicomiso | 13,064 | (1,162,511) |
| Impuesto complementario sobre futuros dividendos | (209) | - |
| Cuentas con relacionadas | (10,164,249) | (35,450,152) |
| | <u>57,806</u> | <u>387,337</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | |
| Aumento (disminución) neto en el efectivo | 2,504 | (46,244) |
| Efectivo al inicio del período | <u>5,250</u> | <u>51,494</u> |
| Efectivo al final del período | <u>B/. 7,754</u> | <u>B/. 5,250</u> |

Las notas en las páginas 6 a la 14 son parte integral de estos estados financieros

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

1. Información General

El machetazo Capital, Inc. (la "Compañía") fue constituida como una sociedad anónima y domiciliada en la República de Panamá en septiembre de 2012. La Compañía es propiedad 100% de la entidad Vilgoly, S.A. La actividad principal de la Compañía será servir como vehículo con el propósito de emitir una serie de bonos de deuda corporativos en el mercado de valores.

Adicionalmente, podrá adelantar negocios propios de una empresa inversionista, tales como la compra, venta y arrendamiento de bienes muebles, entre otros, tal cual reza en su Pacto Social.

El domicilio de la Compañía es Avenida Perú, Calle 29, Calidonia, Ciudad de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 20 de febrero de 2015.

Aspectos Regulatorios

En la República de Panamá, las operaciones que se desarrollan en el mercado de valores son reguladas y supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999 y la Ley N° 56 de 2012, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad reguladora.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior al menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, sobre la base de costo histórico.

La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. Adicionalmente, requiere que la Administración evalúe el proceso en que la Compañía aplica sus políticas de contabilidad. A la fecha, no existen áreas que involucren un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.

(a) Nueva norma adoptada por la Compañía

La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs.

(b) Nueva norma emitida, pero no efectiva para los estados financieros que inician el 1 de enero de 2013 y no adoptada anticipadamente

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado.

2. **Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (continuación)**

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre la Compañía.

Efectivo

El efectivo se presenta a su costo en el balance general como activos circulantes. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo comprende el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos, depósitos a plazo fijo con vencimiento desde tres meses o menos.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellas se originan cuando se provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta por cobrar.

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente sujetas a la provisión por deterioro. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales. Dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos son considerados indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada.

El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. El valor en libros del activo es rebajado a través del uso de una cuenta de provisión, y el monto de la pérdida es reconocido en el estado combinado de resultados. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, es dada de baja contra la cuenta de provisión. Las recuperaciones posteriores de los montos previamente dados de baja son acreditadas contra el estado combinado de resultados.

Bonos por pagar

Los bonos por pagar reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones, posteriormente presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de transacción) y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados durante el período de los financiamientos utilizando el método de interés efectivo.

Reconocimiento de Ingresos

El ingreso consiste en el valor razonable de la consideración recibida o por recibir de la venta de bienes y servicios en el curso normal de las actividades de la Compañía. El ingreso se presenta neto de devoluciones y descuentos y después de eliminar las ventas entre la Compañía.

La Compañía reconoce el ingreso cuando el monto del ingreso puede ser medido con confiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la entidad y los criterios específicos hayan sido cumplidos, como se describe a continuación:

Ingresos por Servicios

La Compañía ofrece servicios a los fideicomitentes garantes por la administración de los bonos. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado.

2. **Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (continuación)**

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general combinado.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general combinado.

Capital en Acciones

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

Unidad Monetaria

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

3. **Administración de Instrumentos Financieros**

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren entre otros el riesgo de crédito, riesgo de tasa de interés, el riesgo de liquidez y riesgo de capital.

Riesgo de Mercado

Riesgo de Flujos de Efectivo de Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

La Compañía no tiene riesgo de tasa de interés de los bonos por pagar, debido a que cualquier variación en la tasa de interés es asumida por las Fideicomitentes Garantes (Inversiones Vilma, S. A. y Bienes Raíces Leavier, S. A.)

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo y cuentas por cobrar, el cual consiste en que la contraparte no tenga la habilidad de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras en la Compañía. Para minimizar el riesgo de crédito en depósitos en bancos la Compañía solamente realiza transacciones con entidades del Sistema Bancario Nacional con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado. Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar, que son a compañías relacionadas del Grupo Machetazo.

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

3. Administración de Instrumentos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello, cuenta con suficiente efectivo y líneas de crédito disponibles en instituciones financieras que le permiten hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance general combinado.

Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

| | <u>Menos de un año</u> | <u>De 1 a 5 años</u> | <u>Más de 5 años</u> |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|
| 31 de diciembre de 2014 | | | |
| Bonos por pagar | B/. 2,555,246 | B/. 13,655,896 | B/. 58,384,113 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 3,750 | - | - |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 1,981 | - | - |
| 31 de diciembre de 2013 | | | |
| Bonos por pagar | B/. 2,002,663 | B/. 10,702,748 | B/. 45,758,288 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 270 | - | - |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 1,739 | - | - |

Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

La Compañía mantiene una estructura de capital adecuada, ya que la deuda por los bonos es repagada a través de los flujos de efectivos de las empresas garantes del fideicomiso (Véase Nota 4).

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables para el activo y pasivo que no están basados en información observable del mercado.

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

3. Administración de Instrumentos Financieros (continuación)

La Compañía no mantiene activos y pasivos en el Balance General medidos a valor razonable.

- Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el balance general, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: efectivo en banco, cuentas por cobrar, bonos por pagar porción circulante y cuentas por pagar proveedores.

4. Emisión de Bonos por Pagar

La Junta Directiva de la Compañía mediante Resolución fechada el 18 de octubre de 2012, autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos (en adelante los "Bonos") de El Machetazo Capital, Inc. en hasta cuatro (4) series, Serie "A", Serie "B", Serie "C" y Serie "D". Los Bonos de la emisión tendrán valor nominal de hasta US\$65,000,000, moneda en curso legal de los Estados Unidos de América y con denominaciones múltiples de Mil Dólares (US\$1,000), el desglose es el siguiente:

| | |
|-----------------|-------------------------|
| Serie: | |
| Serie "A" | Hasta por B/.37,000,000 |
| Serie "B" | Hasta por B/.12,000,000 |
| Serie "C" y "D" | Hasta por B/.16,000,000 |

Los Bonos tienen un vencimiento de diez (10) años a partir de la fecha de la oferta de la Serie correspondiente y están respaldados por un Fideicomiso de garantía y el agente fiduciario será BG Trust, Inc. Estos Bonos fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución N°SMV-408-12 de 19 de diciembre de 2012.

La Serie "A", por B/. 37,000,000 fue ofertada en su totalidad el 14 de diciembre de 2012 y el producto de la venta de los Bonos de la Serie "A" fue recibido el 10 de enero de 2013.

La Serie "B", por B/. 12,000,000 fue ofertada en su totalidad el 16 de junio de 2014 y el producto de la venta de los Bonos de la Serie "B" fue recibido el 18 de junio de 2014.

Los fondos recibidos fueron utilizados en su mayoría para cancelar compromisos de las Fideicomitentes Garantes Inversiones Vilma, S.A. y Bienes Raíces Leavier, S.A.

El vencimiento de los bonos por pagar es el siguiente:

| | Serie A | Serie B |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| 1 año | B/. 1,894,400 | B/. 290,400 |
| De 1 a 5 años | 11,240,600 | 3,357,600 |
| Más de 5 años | <u>22,074,200</u> | <u>8,352,000</u> |
| | <u>B/. 35,209,200</u> | <u>B/. 12,000,000</u> |

Los Bonos de las 4 Series están respaldados por el crédito general del Emisor y garantizados por un Fideicomiso de Garantía con el Fiduciario el cual contendrán los siguientes activos:

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

4. Emisión de Bonos por Pagar (continuación)

- Primera hipoteca y anticresis sobre los Bienes Inmuebles, detallados en el prospecto informativo, de propiedad de Inversiones Vilma, S.A. y Bienes Raíces Leavier, S.A., y aquellos que de tiempo en tiempo se adicionen al Fideicomiso de Garantía, cuyo valor de mercado determinado por un evaluador independiente aceptable al Agente de Pago, Registro y Transferencia, represente en todo momento al menos ciento treinta por ciento (130%) del Saldo Insoluto a Capital de los Bonos emitidos y en circulación.
- Cesión irrevocable e incondicional de los cánones de arrendamiento cedidos mediante contrato de cesión de cánones de arrendamiento, provenientes de los Contratos de Arrendamiento celebrados por los Fideicomitentes Garantes (en calidad de arrendadores) con las empresa afiliadas del Emisor (en calidad de arrendatarios) sobre los Bienes Inmuebles y Propiedades Estratégicas los cuales se depositarán en una Cuenta de Concentración del Fideicomiso.
- El efectivo disponible en la Cuenta de Concentración, la Cuenta de Reserva y la Cuenta de Remanentes.
- El endoso de las pólizas de seguro sobre las mejoras de bienes inmuebles cedidos al Fideicomiso de Garantía la cual deberá cubrir en todo momento un mínimo del 80% del valor de las mejoras de las propiedades.
- Los Fideicomitentes Garantes y el Emisor podrán reemplazar / sustituir las propiedades en garantía y los Contratos de Arrendamiento cedidos al Fideicomiso de Garantía sujeto a la aprobación del Agente Fiduciario y siempre cuando éste confirme que se mantienen una cobertura de al menos 130% del saldo emitido y en circulación y la Cobertura de Garantía de Flujos y la Cobertura de Garantía de Flujos Proyectada sean de al menos 1.30 veces.

Para los bonos por pagar, el valor razonable representa, los flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas actuales de mercado para bonos con vencimiento remanente similar. Bajo estos criterios, esta categoría se presentará dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable, cuyo valor al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes: Serie "A" es de B/.35,882,926 y Serie "B" es de B/.12,229,619.

5. Efectivo

Los depósitos en banco se detallan a continuación:

| | A dic. 2014 | A dic. 2013 |
|---------------|------------------|------------------|
| Banco General | B/. <u>7,754</u> | B/. <u>5,250</u> |

6. Efectivo en Fideicomiso

| | A dic. 2014 | A dic. 2013 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| BG Trust (fondos cuentas fideicomiso) | B/. <u>1,149,447</u> | B/. <u>1,162,511</u> |

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

6. Efectivo en Fideicomiso (continuación)

El efectivo en fideicomiso corresponde a los depósitos realizados a la cuenta de concentración, inversiones en Depósitos a Plazo Fijo (Reserva), ambos utilizados para el servicio de la deuda; y en la cuenta de remanentes, para pagar dividendos o inversiones de capital de los fideicomitentes.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos está limitado debido a que los fondos están depositados en instituciones financieras reconocidas.

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

| | A dic. 2014 | A dic. 2013 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Cuentas por cobrar | | |
| Inversiones Vilma, S.A. | B/. 36,591,882 | B/. 28,413,471 |
| Bienes Raíces Leavier, S.A. | 8,959,592 | 6,973,754 |
| | <u>45,551,474</u> | <u>35,387,225</u> |
| Menos: cuentas relacionadas corrientes | 4,856,394 | 3,879,686 |
| | <u>B/. 40,695,080</u> | <u>B/. 31,507,539</u> |
| Transacciones | | |
| Ingresos por Servicios | <u>B/. 10,942</u> | <u>B/. 10,500</u> |

Los ingresos corresponden a servicios prestados por la administración de los bonos a los fideicomitentes garantes (Inversiones Vilma, S. A. y Bienes Raíces Leavier, S. A.).

En base a los acuerdos entre la Compañía y los fideicomitentes, los intereses causados por los bonos son transferidos y pagados a las entidades Inversiones Vilma, S. A. y Bienes Raíces Leavier, S. A, como se detallan a continuación:

| | A dic. 2014 | A dic. 2013 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Inversiones Vilma, S.A. | B/. 2,017,213 | B/. 1,766,488 |
| Bienes Raíces Leavier, S.A. | 449,411 | 396,470 |
| | <u>B/. 2,466,624</u> | <u>B/. 2,162,958</u> |

8. Otros Activos

Los otros activos corresponden a cargos de la emisión de bonos que serán reembolsados por los Fideicomitentes Garantes (Inversiones Vilma, S.A. y Bienes Raíces Leavier, S.A.) durante la vigencia de los bonos.

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

8. Otros Activos (continuación)

| | A dic. 2014 | A dic. 2013 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Otros activos, porción corriente | B/. 64,671 | B/. 54,695 |
| Otros activos, porción circulante | 498,082 | 440,847 |
| | <u>562,753</u> | <u>495,542</u> |

Los otros activos se detallan a continuación:

| | A dic. 2014 | A dic. 2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| Comisiones | B/. 499,344 | B/. 432,094 |
| Honorarios legales | 29,439 | 36,382 |
| Itbms de gastos de comisión y honorarios legales | 31,877 | 27,066 |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 2,093 | - |
| | <u>B/. 562,753</u> | <u>B/. 495,542</u> |

9. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos son los siguientes:

| | A dic. 2014 | A dic. 2013 |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| Honorarios de Contabilidad | B/. 8,500 | B/. - |
| Gastos notariales y legales | - | 260 |
| Cuotas y Suscripciones | - | 250 |
| Útiles, Papelería y Fotocopias | - | 153 |
| Gastos Bancarios | 50 | 50 |
| Impuestos | 1,871 | 1,157 |
| | <u>B/. 10,421</u> | <u>B/. 1,870</u> |

10. Ingresos

Los ingresos se detallan a continuación:

| | A dic. 2014 | A dic. 2013 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Otros ingresos por servicio | B/. 10,942 | B/. 10,500 |
| Otros ingresos por intereses exentos | 9,712 | - |
| | <u>B/. 20,654</u> | <u>B/. 10,500</u> |



El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

11. Impuesto sobre la Renta

El gasto del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

| | A dic. 2014 | A dic 2013 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Corriente | B/. 65 | B/. 1,739 |
| Impuesto sobre la renta diferido | - | (1,674) |
| | <u>B/. 65</u> | <u>B/. 65</u> |

Corriente

El impuesto sobre la renta resultante al aplicarse la tasa vigente a la utilidad según libros, es conciliado con la provisión de impuesto sobre la renta que muestran los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, como sigue:

| | A dic. 2014 | A dic. 2013 |
|--|-------------------|------------------|
| Utilidad antes de impuesto | <u>B/. 10,233</u> | <u>B/. 8,630</u> |
| Impuesto sobre la renta correspondiente a la Utilidad del período sobre la tasa de 25% | B/. 2,558 | B/. 2,158 |
| Menos: Efecto fiscal de ingresos exentos | <u>(2,493)</u> | <u>(419)</u> |
| Impuesto sobre la renta | <u>B/. 65</u> | <u>B/. 1,739</u> |

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de rentas de los últimos dos años, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Impuesto Diferido

El impuesto sobre la renta se genera del beneficio del arrastre de pérdida.

La Administración considera que la Compañía generará en el futuro ingresos gravables suficientes para aplicar los beneficios del impuesto sobre la renta diferido activo.



BGT

BG Trust,
Inc.

15(302-04)024-19

14 de enero de 2015

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

Ref.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN DE BONOS DE EL MACHETAZO CAPITAL INC.

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión pública de bonos de **EL MACHETAZO CAPITAL, INC.** por la suma de hasta **US\$65,000,000.00**, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2014, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías:

1. Cuentas de ahorros y corriente en Banco General, S.A.:


| Nombre de la cuenta | Saldo al 31/12/14 |
|-------------------------|-------------------|
| Cuenta de Reserva | \$253.06 |
| Cuenta de Remanentes | \$1,178.50 |
| Cuenta de Concentración | \$21,685.99 |

2. Inversiones en Depósitos a Plazo Fijo por la suma de **US\$1,126,329.50** (Reserva).
3. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta por la suma de **US\$65,000,000.00**, sobre ciertos bienes inmuebles propiedad de Inversiones Vilma, S.A. y Bienes Raíces Leavier, S.A. según se detallan en la Escritura Pública No. 25,060 del 14 de diciembre de 2012, inscrita a la Ficha 560637, Documento 2309185, de la Sección de Hipotecas del Registro Público.
4. Cesión irrevocable e incondicional a favor del Fiduciario de los cánones de arrendamientos presentes y futuros derivados de ciertos Contratos de Arrendamiento, según se detallan en el Contrato de Cesión.
5. Cesión de las pólizas de seguro contra incendio de los bienes inmuebles hipotecados.
6. Intereses por cobrar sobre inversiones en depósito a Plazo Fijo por la suma de **US\$426.23**.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

BG Trust, Inc. – Fiduciario


Sofía de Peris
Subgerente

SP/VV/hm



Valerie Voloj
Gerente



INFORME DEL FIDUCIARIO

BG TRUST, INC. (0084-GTIA-12)

FECHA DEL INFORME
31/12/2014

BALANCE GENERAL

| | | |
|--------------------------------|---------------|---------------------|
| * ACTIVOS | | |
| * DEPOSITOS BANCARIOS | | |
| CUENTA CORRIENTE | 21,685.99 | |
| EGSA (CONCENTRACION) | | |
| CUENTA AHORRO | 1,431.56 * | |
| EGSA (RESERVA) | 253.06 | |
| EGSA (REMANENTES) | 1,178.50 | |
| DEPOSITOS A PLAZO FIJO | | |
| BANCO GENERAL S.A. | 1,126,329.50 | |
| * INTERESES POR COBRAR | | |
| PLAZO FIJO | | |
| BANCO GENERAL S.A. | 426.23 | |
| T O T A L ACTIVOS | | 1,149,873.23 |
| T O T A L PASIVOS | | .00 |
| * PATRIMONIO | | |
| SALDO AL INICIO DEL AÑO | 1,164,533.22 | |
| * APORTES AL PATRIMONIO | | |
| APORTES AL PATRIMONIO | 5,704,506.31 | |
| RETROS AL PATRIMONIO | 5,694,914.69- | |
| UTILIDAD ACUMULADA | 24,251.56- | |
| T O T A L PATRIMONIO | | 1,149,873.23 |

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

| | | |
|---|------------|-----------------|
| * INGRESOS | | |
| * INTERESES GANADOS SOBRE DEPOSITOS | | |
| DEPOSITOS A PLAZO FIJO | 7,700.64 * | |
| BANCO GENERAL S.A. | 590.68 | |
| BANCO GENERAL S.A. | 2,038.77 | |
| BANCO GENERAL S.A. | 2,334.91 | |
| BANCO GENERAL S.A. | 2,310.05 | |
| BANCO GENERAL S.A. | 426.23 | |
| CUENTAS DE AHORRO | 415.30 * | |
| EGSA (RESERVA) | 225.05 | |
| EGSA (REMANENTES) | 190.25 | |
| T O T A L INGRESOS | | 8,115.94 |
| * GASTOS | | |
| * GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS | | |
| ADMINISTRACION O MANEJO | 32,314.00 | |
| GASTOS BANCARIOS | 53.50 | |


Operaciones Internacionales y Fiduciarias
Balance Final

INFORME DEL FIDUCIARIO

BG TRUST, INC. (0084-GTIA-12)

FECHA DEL INFORME

31/12/2014

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

T O T A L GASTOS

32,367.50

DERECHOS HIPOTECARIOS S/BIENES INMUEBLES

65,000,000.00

UTILIDAD DEL PERIODO

24,251.50
