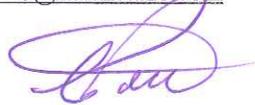


EL MACHETAZO CAPITAL, INC.
Formulario IN-T
SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

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:	 <hr/> CARMEN 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.

EL MACHETAZO CAPITAL, INC.
 Formulario IN-T
 SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

PARTE I
 ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

	Junio 2015 (no auditado)	Diciembre 2014 (auditado)
<i>Activos</i>		
Efectivo a la vista en bancos locales	B/. 5,940	B/. 7,754
Efectivo en fideicomiso	1,154,840	1,149,447
Cuentas por Cobrar relacionadas – p. corto plazo	5,140,668	4,856,394
Total de activos	<u>B/. 6,301,448</u>	<u>B/. 6,013,596</u>
<i>Pasivos</i>		
Bonos por pagar – porción corriente	B/. 2,447,199	B/. 2,116,800
Cuentas por pagar – proveedores	3,750	3,750
Impuestos sobre la renta por Pagar	1,324	-
Total de pasivos	<u>B/. 2,452,273</u>	<u>B/. 2,120,550</u>
Índice de liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	2.57%	2.84%

Los porcentajes de liquidez de la empresa al 30 de junio de 2015 son buenos, la razón corriente muestra que un 2.57% de los activos de la empresa que se encontraban disponibles de forma líquida. El efectivo representa un 0.47% del 2.57% 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

	Junio 2015 (no auditado)	Diciembre 2014 (auditado)
Pasivos	<u>B/. 45,715,938</u>	<u>B/. 46,650,196</u>
Capital	50,000	50,000
Impuesto complementario	(411)	(209)
Superávit acumulado	13,916	9,945
Total de Recursos de Capital	<u>B/. 63,505</u>	<u>B/. 59,736</u>

Al 30 de junio de 2015, El Machtetazo Capital, Inc, refleja un patrimonio neto de US\$63,505 conformado por acciones por un valor nominal de B/.50,000, superávit acumulado por un valor de B/.13,916 e Impuesto complementario por un valor de (411). Los pasivos totalizan B/.45,715,938 conformado por fondos obtenidos mediante emisión de bonos por un valor de B/.45,710,864 y cuentas por pagar a proveedores y afiliada al 30 de junio de 2015 por un valor de B/.5,074.

C.P

EL MACHETAZO CAPITAL, INC.
Formulario IN-T
SEMESTRE TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2015

B. Recursos de Capital (continuación)

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

	Junio 2015 (no auditado)	Junio 2014 (no auditado)
Ingresos	B/. 10,541	B/. 6,893
Gastos de Ventas, Generales, Administrativos	<u>(5,246)</u>	<u>(4,355)</u>
Utilidad en Operaciones	5,295	2,538
Utilidad antes de Impto. Sobre la Renta	5,295	2,538
Provisión de Impto. Sobre la Renta	<u>(1,324)</u>	<u>(635)</u>
Utilidad Neta	<u>B/. 3,971</u>	<u>B/. 1,903</u>

Al 30 de junio de 2015 los ingresos totalizaron B/.10,541 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/.5,246 y corresponden a gastos generales y administrativos.

Como resultado, tenemos una utilidad neta del periodo transcurrido de B/.3,971, y un superávit acumulado de B/.13,916.

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 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

CP

EL MACHETAZO CAPITAL, INC.
Formulario IN-T
SEMESTRE TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 Junio 2015	Trimestre anterior Marzo 2015	Trimestre anterior Diciembre 2014	Trimestre anterior Septiembre 2014
Ventas o Ingresos Totales	10,541	3,096	20,654	15,106
Margen Operativo	0.50	0.24	0.51	0.49
Gastos generales y administrativos	5,246	721	10,422	7,401
Utilidad Neta	B/. 3,971	B/. 1,781	B/. 9,749	B/. 5,779

Balance General	Trimestre que reporta Junio 2015	Trimestre anterior Marzo 2015	Trimestre anterior Diciembre 2014	Trimestre anterior Septiembre 2014
Activo Circulante	B/. 6,301,448	B/. 6,555,793	B/. 6,013,596	B/. 6,146,267
Activos Totales	B/. 45,779,443	B/. 46,230,649	B/. 46,709,932	B/. 47,728,948
Pasivos Circulantes	B/. 2,452,273	B/. 2,268,452	B/. 2,120,550	B/. 2,019,376
Pasivo a Largo Plazo	B/. 43,263,665	B/. 43,900,680	B/. 44,529,646	B/. 45,653,806
Capital Pagado	B/. 50,000	B/. 50,000	B/. 50,000	B/. 50,000
Superávit (Déficit) Acumulado	B/. 13,916	B/. 11,726	B/. 9,945	B/. 5,975
Impuesto Complementario	B/. (411)	B/. (209)	B/. (209)	B/. (209)
Patrimonio Total	B/. 63,505	B/. 61,517	B/. 59,736	B/. 55,766
Razones Financieras:				
Dividendo por Acción	N/A (*)	N/A (*)	N/A (*)	N/A (*)
Deuda Total/Patrimonio	719.88	750.51	780.94	854.88
Capital de Trabajo	3,849,175	4,287,341	3,893,046	4,126,891
Razón Corriente	2.57	2.89	2.84	3.04

C.A

PARTE III
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del trimestre finalizado el 30 de junio de 2015 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 27 de agosto de 2015.



Carmen Poll Sarlabous
Secretaria y Representante Legal

El Machetazo Capital Inc.

**Estados Financieros Interinos (no auditados)
30 de junio de 2015**

“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
30 de junio de 2015**

	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	6-16

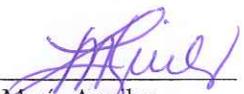
Informe de Estados Financieros Consolidados Interinos.

Hemos preparado los Estados Financieros interinos (No Auditados), que comprenden el balance general interino al 30 de junio de 2015 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 seis (6) 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 30 de junio del 2015, y su desempeño financiero y flujos de efectivos por el periodo de seis (6) meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de información financiera.

Panamá, 27 de agosto 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
30 de junio de 2015**

	Junio 2015 (no auditado)	Diciembre 2014 (auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 4)	B/. 5,940	B/. 7,754
Efectivo en fideicomiso (Nota 5)	1,154,840	1,149,448
Cuentas por cobrar relacionadas (Nota 6)	5,140,668	4,856,394
Total de activos circulante	<u>6,301,448</u>	<u>6,013,596</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar relacionadas (Nota 6)	39,476,739	40,695,080
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	1,256	1,256
Total de activos no circulantes	<u>39,477,995</u>	<u>40,696,336</u>
Total de activos	<u>B/. 45,779,443</u>	<u>B/. 46,709,932</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos circulantes		
Bonos por pagar (Nota 7)	B/. 2,447,199	B/. 2,116,800
Cuentas por pagar proveedores	3,750	3,750
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 9)	1,324	-
Total de pasivos circulantes	<u>2,452,273</u>	<u>2,120,550</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por Pagar (Nota 7)	43,263,665	44,529,646
Total de pasivos no circulantes	<u>43,263,665</u>	<u>44,529,646</u>
Total de pasivos	45,715,938	46,650,196
Patrimonio de los Accionistas		
Capital social (Nota 1)	50,000	50,000
Impuesto complementario sobre futuros dividendos	(411)	(209)
Utilidades no distribuidas	13,916	9,945
Total de patrimonio del accionista	<u>63,505</u>	<u>59,736</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 45,779,443</u>	<u>B/. 46,709,932</u>

Las notas en las páginas 6 a la 16 son parte integral de estos estados financieros.

El Machetazo Capital, Inc.

Estado de Resultados
Por el periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2015

	Junio 2015 (no auditado)	Junio 2014 (no auditado)
Ingresos <i>(Nota 6)</i>	B/. 10,541	B/. 6,893
Gastos generales y administrativos <i>(Nota 8)</i>	<u>(5,246)</u>	<u>(4,355)</u>
Utilidad en operaciones	5,295	2,538
Gastos de intereses sobre bonos	1,365,386	1,068,991
Intereses transferidos a los fideicomitentes <i>(Nota 6)</i>	<u>(1,365,386)</u>	<u>(1,068,991)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,295	2,538
Provisión de impuesto sobre la renta <i>(Nota 9)</i>	<u>(1,324)</u>	<u>(635)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 3,971</u>	<u>B/. 1,903</u>

Las notas en las páginas 6 a la 16 son parte integral de estos estados financieros.

El Machtetazo Capital, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2015

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del período 2014	B/. 50,000	B/. 196	B/. -	B/. 50,196
Impuesto Complementario			(209)	(209)
Utilidad del período	-	9,749	-	9,749
Saldo al 31 de diciembre de 2014	50,000	9,945	(209)	59,736
Utilidad del período	-	3,971	(202)	3,769
Saldo al 30 de junio de 2015	<u>B/. 50,000</u>	<u>B/. 13,916</u>	<u>B/. (411)</u>	<u>B/. 63,505</u>

Las notas en las páginas 6 a la 16 son parte integral de estos estados financieros.

El Machetazo Capital, Inc.

Estado de Flujo de Efectivo
Por el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2015

	Junio 2015 (no auditado)	Junio 2014 (no auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 5,295	B/. 2,538
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto Sobre la renta con el efectivo neto provisto por las Actividades de operación:		
Gasto de intereses (Nota 6)	1,365,386	1,068,991
Amortización de costos financieros	54,522	33,693
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por pagar proveedores	-	3,480
Impuesto sobre la renta pagado	-	(1,739)
Intereses pagados	(1,365,386)	(1,068,991)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>59,817</u>	<u>37,972</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Emisión de bonos	-	12,000,000
Abonos a bonos por pagar	(947,200)	(895,400)
Efectivo en Fideicomiso	(5,393)	10,718
Costos financieros pagados en la emisión de bonos	(42,904)	(139,101)
Impuesto complementario pagado	(202)	(209)
Cuentas con relacionadas	934,068	(11,010,605)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(61,631)</u>	<u>(34,597)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(1,814)	3,375
Efectivo al inicio del período	<u>7,754</u>	<u>5,250</u>
Efectivo al final del período	<u>B/. 5,940</u>	<u>B/. 8,625</u>

Las notas en las páginas 6 a la 16 son parte integral de estos estados financieros

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015**

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.

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

La actividad principal de la Compañía es servir como vehículo con el propósito de emitir bonos de deuda corporativos en el mercado público de valores. Adicionalmente, podrá adelantar negocios propios de una empresa inversionista, tales como la compra, venta y arrendamiento de bienes inmuebles, entre otros, tal cual reza en su Pacto Social.

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 No.1 del 8 de julio de 1999 y la Ley No.56 de 2012, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad reguladora.

El capital social autorizado, suscrito y pagado de la Compañía es de 50,000 representado por 50,000 acciones nominativas con valor de 1 cada una.

Autorización de estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 24 de agosto de 2015.

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 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas. Estos estados financieros han sido preparados bajo el criterio 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) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el año financiero que inició el 1 de enero de 2014:

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

(a) *Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por la Compañía*

- Enmienda a la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 36, "Deterioro en el Valor de los Activos" en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

CINIIF 21, "Gravámenes", establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en la Compañía no es material.

Otras normas, enmiendas e interpretaciones que son efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2014 no son materiales para la Compañía.

(b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros". Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establecer tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas.

Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

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

(b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el "ratio de cobertura" sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 "Ingresos" y la NIC 11 "Contratos de Construcción" y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo 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 los depósitos a la vista en bancos.

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.

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

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.

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.

Capital en Acciones

El capital social está representado por acciones comunes e inconvertibles al portador y se incluyen en el patrimonio.

Unidad de Presentación o Moneda Funcional

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. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

3. **Administración de Riesgos 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.

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015

3. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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.

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 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
30 de junio de 2015 (no auditado)				
Bonos por pagar	5,176,939	25,788,187	31,570,713	62,535,839
Proveedores	3,750	-	-	3,750
Impuesto sobre la renta	1,256	-	-	1,256
Total pasivos financieros	<u>5,145,674</u>	<u>25,638,111</u>	<u>31,529,424</u>	<u>62,313,209</u>
31 de diciembre de 2014 (auditado)				
Bonos por pagar	4,852,219	25,595,591	33,988,394	64,436,204
Proveedores	3,750	-	-	3,750
Total pasivos financieros	<u>4,855,969</u>	<u>25,595,591</u>	<u>33,988,394</u>	<u>64,439,954</u>

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015**

3. Administración de Instrumentos Financieros (continuación)

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 7).

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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, tal como se indica a continuación:

- 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.

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

El valor razonable de los bonos por pagar a largo plazo se indica en la Nota 7.

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. Efectivo

El efectivo en banco se detalla a continuación:

	junio 2015 (no auditado)	diciembre 2014 (auditado)
Banco General	<u>B/. 5,940</u>	<u>B/. 7,754</u>

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015**

5. Efectivo en Fideicomiso

El efectivo en fideicomiso se detalla a continuación:

	junio 2015 (no auditado)	diciembre 2014 (auditado)
BG Trust (fondos cuentas fideicomiso)	<u>B/. 1,154,840</u>	<u>B/. 1,149,447</u>

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 (bonos por pagar véase Nota 7); y cuenta de remanentes para pagar dividendos o inversiones de capital de los fideicomitentes. Los pagos en estos conceptos son realizados de forma trimestral.

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía considera como parte relacionada a sus accionistas y a las compañías con las que tienen accionistas comunes o una administración relacionada.

Un resumen de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presenta a continuación:

	junio 2015 (no auditado)	diciembre 2014 (auditado)
Cuentas por cobrar - relacionadas		
Inversiones Vilma, S.A.	B/. 35,028,932	B/. 36,591,882
Bienes Raíces Leavier, S.A.	<u>9,588,475</u>	<u>8,959,592</u>
	<u>44,617,407</u>	<u>45,551,474</u>

Los saldos corresponden a transacciones para el financiamiento de las operaciones de las empresas relacionadas. Estos saldos son pagaderos trimestralmente y no devengan intereses.

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas se presenta a continuación:

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.).

	junio 2015 (no auditado)	junio 2014 (no auditado)
Inversiones Vilma y Bienes Raíces Leavier		
Ingresos	<u>B/. 10,541</u>	<u>B/. 6,893</u>

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:

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015**

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	junio 2015 (no auditado)	junio 2014 (no auditado)
Inversiones Vilma, S.A.	B/. 1,117,832	B/. 873,045
Bienes Raíces Leavier, S.A.	247,554	195,946
	<u>B/. 1,365,386</u>	<u>B/. 1,068,991</u>

7. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	junio 2015 (no auditado)	diciembre 2014 (auditado)
Bonos – Serie “A”	B/. 34,262,000	B/. 35,209,200
Bonos – Serie “B”	12,000,000	12,000,000
	<u>46,262,000</u>	<u>47,209,200</u>
Menos: Costos financieros diferidos	(551,136)	(562,754)
	<u>B/. 45,710,864</u>	<u>B/. 46,646,446</u>

El movimiento de los costos financieros diferidos se presenta a continuación:

	junio 2015 (no auditado)	diciembre 2014 (auditado)
Saldo al inicio del año	B/. 562,754	B/. 495,545
Aumento de los costos	42,904	135,215
Amortización del periodo	(54,522)	(68,006)
	<u>551,136</u>	<u>562,754</u>
Menos: Porción Corriente	(87,201)	(68,000)
Costos financieros porción no corriente	<u>B/. 463,935</u>	<u>B/. 494,754</u>

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 tienen un valor nominal de hasta US\$65,000,000, moneda de 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 US\$37,000,000
Serie “B”	Hasta por US\$12,000,000
Serie “C” y “D”	Hasta por US\$16,000,000

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015**

7. Bonos por Pagar (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 es BG Trust, Inc. Estos Bonos fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No.SMV-408-12 de 19 de diciembre de 2012.

La Serie "A", por US\$37,000,000 fue ofertada en su totalidad el 14 de diciembre de 2012 y el producto de esta venta fue recibido el 10 de enero de 2013. Estos fondos fueron utilizados en su mayoría para cancelar compromisos de las Fideicomitentes Garantes Inversiones Vilma, S. A. y Bienes Raíces Leavier, S.A.

La Serie "B" por US\$12,000,000 fue ofertada en su totalidad el 16 de junio de 2014 a una tasa de 5.75% y el producto de la venta de los Bonos de la Serie "B" fue recibido el 18 de junio de 2014.

Los Bonos de las 4 Series están respaldados por el crédito general del Emisor, tienen una tasa de interés del 5.75% y garantizados por un Fideicomiso de Garantía con el Fiduciario, el cual contendrá las siguientes garantías:

- 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 relacionadas 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 Projectada sean de al menos 1.30 veces.

El vencimiento de los bonos por pagar es el siguiente:

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015**

7. Bonos por Pagar (Continuación)

	junio 2015 (no auditado)	diciembre 2014 (auditado)
1 año	B/. 2,534,400	B/. 2,116,800
De 1 a 5 años	15,017,400	14,326,200
Más de 5 años	28,710,200	30,203,446
	<u>B/. 46,262,000</u>	<u>B/. 46,646,446</u>

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 30 de junio de 2015 es de B/.48,009,203 (2014: B/.48,130,499).

8. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos son los siguientes:

	junio 2015 (no auditado)	junio 2014 (no auditado)
Honorarios Legales	B/. 263	B/. -
Honorarios de Contabilidad	3,900	3,400
Gastos Bancarios	25	25
Impuestos varios	1,058	930
	<u>B/. 5,246</u>	<u>B/. 4,355</u>

9. Impuesto sobre la Renta

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

	junio 2015 (no auditado)	junio 2014 (no auditado)
Impuesto Corriente	<u>B/. 1,324</u>	<u>B/. 635</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 30 de junio de 2015, como sigue:

El Machetazo Capital, Inc.

**Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2015**

9. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

	junio 2015 (no auditado)	junio 2014 (no auditado)
Utilidad antes de impuesto	B/. 5,295	B/. 2,538
Impuesto sobre la renta correspondiente a la Utilidad del período sobre la tasa de 25%	<u>1,324</u>	<u>B/. 635</u>

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

Impuesto Diferido

El impuesto sobre la renta diferido activo se genera del beneficio de arrastre de pérdida. A continuación se presenta el movimiento del año:

	junio 2015 (no auditado)	Junio 2014 (no auditado)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>B/. 1,256</u>	<u>B/. 1,674</u>

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)164-19

15 de julio 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 30 de junio de 2015, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías:

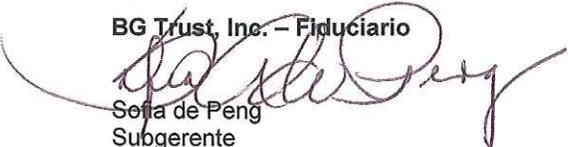
1. Cuentas de ahorros y corriente en Banco General, S.A.:

Nombre de la cuenta	Saldo al 30/06/15
Cuenta de Reserva	\$255.64
Cuenta de Remanentes	\$802.54
Cuenta de Concentración	\$393.01

2. Inversiones en Depósitos a Plazo Fijo por la suma de **US\$1,153,389.05** (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\$410.80**.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

BG Trust, Inc. – Fiduciario
Sofía de Peng
Subgerente

SP/VV/hm

Valerie Voloj
Gerente

BALANCE GENERAL

* ACTIVOS		
* DEPOSITOS BANCARIOS		
CUENTA CORRIENTE		393.01
BGSA (CONCENTRACION)		
CUENTA AHORRO		1,058.18
BGSA (RESERVA)		255.64
BGSA (REMANENTES)		802.54
DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
BANCO GENERAL S.A.	1,153,389.05	
* INTERESES POR COBRAR		
PLAZO FIJO		410.80
BANCO GENERAL S.A.		
T O T A L ACTIVOS		1,155,251.04
T O T A L PASIVOS		.00
* PATRIMONIO		
SALDO AL INICIO DEL AÑO	1,149,873.28	
* APORTES AL PATRIMONIO	3,215,180.43	
APORTES AL PATRIMONIO	3,182,585.92	
RETROS AL PATRIMONIO	27,216.75	
UTILIDAD ACUMULADA		
T O T A L PATRIMONIO		1,155,251.04

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

* INGRESOS		
* INTERESES GANADOS SOBRE DEPOSITOS		
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	4,616.66	*
BANCO GENERAL S.A.	1,855.36	
BANCO GENERAL S.A.	2,350.50	
BANCO GENERAL S.A.	410.80	
CUENTAS DE AHORRO	400.34	*
BGSA (RESERVA)	2.58	
BGSA (REMANENTES)	397.76	
T O T A L INGRESOS		5,017.00
* GASTOS		
* GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS		
ADMINISTRACION O MANEJO	32,207.00	
GASTOS BANCARIOS	26.75	
T O T A L GASTOS		32,233.75

Operaciones Internacionales y Educativas
Balance Final

INFORME DEL FIDUCIARIO

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

FECHA DEL INFORME
30/06/2015

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

DERECHOS HIPOTECARIOS S/BIENES INMUEBLES

65,000,000.00

UTILIDAD DEL PERIODO

27,216.75-