

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00

(de 11 de octubre de 2000, modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003, No 8-2004 de 20 de diciembre de 2004 y No. 2-2007 de 5 de marzo de 2007)

ANEXO No 1

FORMULARIO IN-A

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

Año terminado al: 31 de diciembre de 2016

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999,
EL ACUERDO No. 18-2000 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000
EL ACUERDO No. 12-2003 DE 11 DE NOVIEMBRE DE 2003
EL ACUERDO No. 8-2004 DE 20 DE DICIEMBRE DE 2004 Y
EL ACUERDO No. 2-2007 DE 5 DE MARZO DE 2007

RAZÓN SOCIAL DE LA COMPAÑÍA:	EL MACHETAZO CAPITAL, INC. R.U.C. 2238776-1-779321
VALORES QUE HA REGISTRADO:	BONOS CORPORATIVOS
NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DLA COMPAÑÍA:	Teléfonos 207-0200; fax 225-3312
NUMERO DE RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES:	SMV N° 408-12 del 19 de diciembre de 2012
DIRECCIÓN DE LA COMPAÑÍA:	Avenida Perú, Edificio Juan Ramón Poll, Calidonia, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO:	egnazzo@machetazo.com

CIP

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de la Compañía

El Machetazo Capital Inc., sociedad anónima organizada bajo las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita en el Registro Público a la ficha 779321, documento 2238776, de la Sección de Micropelículas (Mercantil), protocolizada mediante Escritura Pública No. 23,159 del 3 de septiembre de 2012 y con domicilio en la ciudad de Panamá, ha sido constituida para servir como vehículo jurídico cuya finalidad será la emisión de una serie de bonos de deuda corporativa en el mercado público de valores.

Su domicilio comercial está ubicado en la Avenida Perú, Corregimiento de Calidonia, en el Edificio Juan Ramón Poll.

Apartado Postal: 0816-04057 Panamá República de Panamá

Correo Electrónico: egnazzo@machetazo.com

Teléfono: (507) 207-0200

Facsimil: (507) 225-6721

En el año fiscal 2012 El Machetazo Capital Inc. efectuó una emisión pública de bonos corporativos el 17 de diciembre de 2012 por la suma de US\$65,000,000, dividido en cuatro series. Los fondos de la Serie "A" por la suma de US\$37,000,000 fueron recibidos el 10 de enero de 2013. Los fondos de la Serie "B" por la suma de US\$12,000,000 fueron recibidos el 18 de junio de 2014.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

A continuación algunas condiciones que gobiernan la Junta General de Accionistas:

- El Capital Social de la sociedad es de Cincuenta Mil dólares (\$50,000 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) dividido en cien (100) acciones de un valor nominal de quinientos dólares (US\$500)
- El registro de Acciones que la ley requiere se llevará en el lugar que disponga la Junta Directiva.
- Mientras la Junta Directiva no resuelva otra cosa, el domicilio de la sociedad estará en la ciudad de Panamá, República de Panamá.
- La duración de la sociedad será perpetua, pero podrá ser disuelta de conformidad con la Ley.

CIP

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (continuación)

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante (continuación)

- Las reuniones de accionistas con cualquier fin, podrán ser tener lugar en la República de Panamá o en cualquier otro país.
- Cualquier asunto que pudiera ser tramitado en la reunión podrá decidirse en una reunión extraordinaria, si hubiere sido así incluida en el aviso de ella.
- La Junta Directiva consistirá en no menos de tres (3) ni más de siete (7) miembros. Dentro de dicho máximo y mínimo, el número podrá ser fijado por resolución de la Junta. No obstante, en cualquier reunión de los accionistas para elegir Directores, los accionistas podrán por resolución, determinar el número de Directores a elegir en ella, y el número que así se determine será entonces elegido.
- Las reuniones de los Directores se efectuaran en la República de Panamá o en cualquier otro país y cualquier director podrá estar representado y votar por mandatario o mandatorios, en cualesquiera y todas las reuniones de los Directores.
- En caso de vacantes de la Junta Directiva, una mayoría de los Directores en ejercicio, aunque fuere menos que el quorum, podrá elegir los directores para llenar tales vacantes.
- Ningún contrato u otra transacción entre la sociedad y cualquier otra sociedad anónima será afectado o invalidado por el hecho de que cualquier uno o más de los Directores de esta sociedad esta o están interesados en, o sean Directores o Dignatario de otra sociedad anónima y cualquier Director o Directores, individual o conjuntamente, podrán ser parte interesada en cualquier contrato o transacción de esta sociedad o en que esta sociedad mantenga intereses.

C. Descripción del negocio

El Machtetazo Capital, Inc es una sociedad anónima creada con el propósito de actuar como Emisor, no tiene negocios dentro de una industria específica ya que se ha constituido con el fin de fungir como Emisor. Sus activos más importantes consistirán en facilidades de crédito otorgadas a empresas relacionadas, las cuales se dedican al negocio de ventas al por mayor y menor (retail) e inmobiliarias.

OIP

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (continuación)

D. Estructura Organizativa

La Compañía forma parte de un grupo de acuerdo al diagrama que se presenta a continuación:



VIGOLY, S.A. es una sociedad anónima panameña debidamente inscrita a la Ficha 107812, Rollo 10579, Imagen 11 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

COMPAÑÍA GOLY, S.A. es una sociedad anónima panameña debidamente inscrita a la Ficha 13853, Rollo 618, Imagen 170 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

BIENES RAICES LEAVIER, S.A. es una sociedad anónima panameña debidamente inscrita a la Ficha 197622, Rollo 22056, Imagen 100 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

INVERSIONES VILMA, S.A. es una sociedad anónima panameña debidamente inscrita a la Ficha 26781, Rollo 1344, Imagen 19 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

La Compañía no cuenta con una organización administrativa propia ya que subcontrata los servicios que requiere.

La Compañía no tiene subsidiarias.

E. Propiedades, Planta y Equipos

La Compañía no cuenta con propiedades, mobiliarios y equipos significativos a la fecha.

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (continuación)

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias

La Compañía no mantiene inversiones significativas en tecnología, investigación y desarrollo a la fecha.

G. Información sobre Tendencias

Los resultados del Emisor para este periodo fiscal mostraron una ganancia neta de B/.8,987, reflejando una disminución de un 11.38% contra el periodo anterior. Los Ingresos por Servicio finalizaron en B/.23,087, que representa un aumento de un 3% en comparación al año anterior. Los Gastos Generales y Administrativos finalizaron en B/.11,899 que en comparación con el periodo anterior refleja un aumento de 0.01%.

Cabe señalar que el desempeño del Emisor depende del desempeño de sus principales deudores, los cuales a su vez se dedican al negocio de alquiler de locales comerciales. A continuación se presenta un resumen general del sector para efectos meramente informativos.

La industria de alquiler de locales comerciales ha sufrido un incremento significativo en la última década. Se estima que el crecimiento económico de los últimos años, dé como consecuencia un aumento considerable en los precios de alquileres de locales comerciales.

Tendencias Macroeconómicas

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), Ministerio de Economía y Finanzas

Durante el 2016, la producción de bienes y servicios en la economía panameña, medida a través del PIB, presentó un crecimiento de 4.9 por ciento, respecto al año anterior. El PIB valorado a precios constantes de 2007 registró, según cálculos del INEC, un monto de B/.37,471.8 millones que corresponden a un incremento anual de B/.1,740.2 millones.

Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler

El Valor Agregado Bruto de esta categoría registró un crecimiento de 4.7 por ciento, favorecida por la mayor actividad inmobiliaria de uso final propio (propiedad de vivienda), que subió en 3.2 por ciento, por el impulso de edificaciones residenciales en años previos.

Para el cuarto trimestre la categoría aumentó en 3.8 por ciento.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**A. Liquidez**

	2016 Auditado		2015 Auditado
Activos Circulantes			
Efectivo a la vista en bancos locales	B/. 865	B/.	5,789
Efectivo en fideicomiso	1,324,183		1,325,014
Cuentas por cobrar relacionadas	5,129,786		5,143,258
Impuestos pagados por anticipado	394		2,018
Total de activos	<u>B/. 6,455,228</u>	<u>B/.</u>	<u>6,476,079</u>
Pasivos Circulantes			
Bonos por pagar	<u>B/. 2,681,406</u>	<u>B/.</u>	<u>2,545,881</u>
Índice de liquidez (activo corriente/ pasivo corriente)	2.40		2.54

Los niveles de liquidez de la empresa son buenos al 31 de diciembre de 2016, la razón corriente muestra que un 2.40 de los activos de la empresa se encontraban disponibles de forma líquida. El efectivo en banco fue utilizado para cancelar compromisos de los fideicomitentes, gastos administrativos de la Compañía y para el servicio de la deuda.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2016 El Machetazo Capital, Inc. mantenía un patrimonio neto de B/.78,445. Los pasivos totalizan B/.41,993,101, conformados por fondos obtenidos mediante emisión de bonos.

	2016 Auditado		2015 Auditado
Total Pasivos	<u>B/. 41,993,101</u>	<u>B/.</u>	<u>44,535,792</u>
Capital en acciones	B/. 50,000	B/.	50,000
Impuesto Complementario	(627)		(411)
Utilidades retenidas	29,072		20,085
Total de Recursos de Capital	<u>B/. 78,445</u>	<u>B/.</u>	<u>69,674</u>

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS (continuación)**C. Resultados de las operaciones**

Al 31 de diciembre 2016 los ingresos totalizan un monto de B/.23,087 producto de los servicios ofrecidos a los fideicomitentes garantes por la administración de los bonos por B/.12,488, e intereses exentos por B/.10,599. Los gastos para el mismo periodo suman B/.11,899. Como resultado, al 31 de diciembre de 2016, la utilidad neta del periodo transcurrido fue de B/.8,987.

	2016 Auditado	2015 Auditado
Ingresos		
Ingresos por Servicio	B/. 12,488	B/. 12,365
Otros Ingresos	10,599	10,043
Total de Ingresos	<u>23,087</u>	<u>22,408</u>
Gastos generales y administrativos		
Honorarios	9,503	9,563
Gastos bancarios	64	64
Impuestos varios y otros	2,332	2,149
Total de gastos	<u>11,899</u>	<u>11,776</u>
Utilidad antes de impuesto	11,188	10,632
Impuesto sobre la renta	(2,201)	(492)
Utilidad (Pérdida) Neta	<u>B/. 8,987</u>	<u>B/. 10,140</u>

D. Análisis de perspectivas

La Compañía a futuro espera continuar operando bajo el mismo sistema, extendiéndoles facilidades a empresas relacionadas con el producto de las emisiones u otras facilidades bajo las cuales la Compañía actúa como acreedor. La Compañía podría a futuro llevar al mercado otras emisiones de valores con el mismo fin.

**III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES,
ASESORES Y EMPLEADOS**

A. Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Janet Poll Sarlabous - Presidente

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 13 de marzo de 1968

Domicilio Comercial: Ave. Perú, Edificio Juan Ramón Poll, Calidonia, Panamá.

Apartado Postal: 0816-04057. Panamá, República de Panamá.

Correo Electrónico: jpoll@machetazo.com

Teléfono: 507-2070200

Fax: 507-2256721

Graduada en Administración de Empresas. Actualmente es Presidente de Compañía Goly, S.A. y afiliadas. Posición que desempeña dentro de la empresa: Presidente Ejecutivo. Desde el 2009 es Miembro del Consejo de Relaciones Exteriores del Ministerio de Relaciones Exteriores de la República de Panamá. Directora y Presidente de la Fundación Juan Ramón Poll, organización sin fines de lucro que lleva a cabo la labor de responsabilidad social de las empresas del Grupo El Machetazo. Presidente de la Fundación San Francisco de Asis, organización sin fines de lucro. Miembro de la Junta Directiva de numerosas empresas comerciales de industrias diversas en la República de Panamá.

Liliam Poll Sarlabous - Vicepresidente

Nacionalidad: Cubana Naturalizada Panameña

Fecha de Nacimiento: 06 de agosto de 1959

Domicilio Comercial: Ave. Perú, Edificio Juan Ramón Poll, Calidonia, Panamá.

Apartado Postal: 0816-04057. Panamá, República de Panamá.

Correo Electrónico: lpoll@machetazo.com

Teléfono: 507-2070200

Fax: 507-2256721

Cuenta con más de 30 años de experiencia en el negocio al detal, ha sido miembro de la Junta Directiva en los últimos 24 años. Bajo su cargo se encuentra la división de cosméticos y aseo personal del grupo El Machetazo. Directora desde su inicio de la Fundación Juan Ramon Poll, organización sin fines de lucro que atiende las actividades de responsabilidad social del Grupo El Machetazo.

C.P

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS (continuación)

A. Identidad (continuación)

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores (continuación)

Vilma Poll Sarlabous- Tesorero

Nacionalidad: Cubana Naturalizada Panameña

Fecha de Nacimiento: 15 de julio de 1956

Domicilio Comercial: Ave. Perú, Edificio Juan Ramón Poll, Calidonia, Ciudad de Panamá, Panamá.

Apartado Postal: 0816-04057. Panamá, República de Panamá.

Correo Electrónico: vpina2201@hotmail.com

Teléfono: 507-2070200

Fax: 507-2256721

Carmen Poll Sarlabous - Secretario

Nacionalidad: Cubana Naturalizada Panameña

Fecha de Nacimiento: 05 de febrero de 1953

Domicilio Comercial: Ave. Perú, Edificio Juan Ramón Poll, Calidonia, Ciudad de Panamá, Panamá.

Apartado Postal: 0816-04057. Panamá, República de Panamá.

Correo Electrónico: 'cpoll2608@machetazo.com'

Teléfono: 507-2070200

Fax: 507-2256721

Cuenta con más de 35 años de experiencia en el negocio al detal, ha sido miembro de la Junta Directiva de las empresas del grupo El Machetazo en los últimos 34 años. Bajo su cargo se encuentran categorías de mercancía general del grupo El Machetazo. Directora desde su inicio de la Fundación Juan Ramon Poll, organización sin fines de lucro que atiende las actividades de responsabilidad social del Grupo El Machetazo.

Vilma Sarlabous de Poll- Subsecretario

Nacionalidad: Cubana Naturalizada Panameña

Fecha de Nacimiento: 10 de agosto de 1929

Domicilio Comercial: Ave. Perú, Edificio Juan Ramón Poll, Calidonia, Ciudad de Panamá, Panamá.

Apartado Postal: 0816-04057. Panamá, República de Panamá.

Teléfono: 507-2070200

Fax: 507-2256721

Socia Fundadora de las empresas del Grupo El Machetazo.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS (continuación)

A. Identidad (continuación)

2. Empleados de Importancia y Asesores

La Compañía no cuenta con personal ni ejecutivos ya que subcontrata los servicios que necesita.

3. Asesores Legales

Asesor Legal Externo - Estructurador

Fábrega, Molino & Mulino
San Francisco final, Edificio BMW, Piso 9
Contacto Principal: Ana Lucrecia Tovar
Correo Electrónico: atovar@fmm.com.pa
Teléfono: 507-301-6600
Fax: 507-301-6600

Asesor Legal Externo – Emisor

Icaza, Gonzalez-Ruiz & Alemán
Aquilino De La Guardia, Calle 8, Edificio IGRA. Ciudad de Panamá
P.O. Box 0823-02435 Panamá
Contacto Principal: Michelle De La Guardia
Correo Electrónico: michelleg@icazalaw.com
Teléfono: 507-205-6012
Fax: 507-269-4821

Asesor Legal Interno

Ave. Perú, Edificio Juan Ramón Poll, Calidonia
Contacto Principal: Elisa Gnazzo Malán
Correo Electrónico: egnazzo@machetazo.com
Teléfono: 507-207-0235 Ext. 1005 Fax: 507-225-6721

4. Auditores

Auditor Externo

Price Waterhouse Coopers Panamá
Ave. Samuel Lewis y calle 55 E
Contacto Principal: Víctor M. Delgado G.
Correo Electrónico: victor.delgado@pa.pwc.com
Teléfono: 507-206-9294 / 507-264-5627
Fax: 507-264-5627

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS (continuación)

A. Identidad (continuación)

4. Auditores (continuación)

Auditor Interno

Luis Alberto Bonilla U.

Edificio Juan Ramón Poll, Avenida Perú, Calidonia.

Correo Electrónico: luis.bonilla@machetazo.com

Teléfono: 507- 207-0200 Ext. 1037

Fax: 507-225-6721

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado de la Compañía ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores de la Compañía.

No existe contrato formal de prestación de servicios entre la Compañía y sus Directores. La relación se rige por lo establecido en la Junta de Accionistas, adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director, no se les reconocen beneficios adicionales.

B. Compensación

Los directores no reciben compensación alguna, ni en efectivo ni en especie, de parte de la Compañía, ni éste les reconoce beneficios adicionales, excepto por el pago de dietas por la asistencia a la Junta General de Accionistas y Junta Directiva. Desde la constitución de la Compañía hasta la fecha de oferta, los Directores y Dignatarios no han recibido pago de dietas.

C. Prácticas de la Directiva

El Pacto Social de la Compañía no contempla un término específico de duración en sus cargos para los directores y dignatarios. De acuerdo al pacto social, la Junta Directiva deberá estar compuesta de no menos de tres (3) ni más de siete (7) miembros. Dentro de dicho máximo y mínimo, el número podrá ser fijado por resolución de la Junta. No obstante, en cualquier reunión de los accionistas para elegir Directores, los accionistas podrán por resolución, determinar el número de Directores a elegir en ella, y el número que así se determine será entonces elegido.

C.P

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS (continuación)

C. Prácticas de la Directiva (continuación)

El pacto social no establece la frecuencia con la cual la Compañía debe llevar a cabo reuniones de Junta Directiva y la misma podrá llevarse a cabo en la República de Panamá o en cualquier otro lugar. Las vacantes serán llenadas por acuerdo de la Asamblea de Accionistas. Los directores actuales ocupan sus respectivos cargos desde la fundación de la sociedad.

D. Empleados

La Compañía no cuenta directamente con personal y las funciones administrativas son realizadas por ejecutivos de Bienes Raíces Lavier, S.A o Inversiones Vilma, S.A.

E. Propiedad Accionaria

La Compañía no mantiene plan de acciones para empleados o ejecutivos.

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	% respecto del total de las acciones emitidas	Numero de accionistas	% que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0	0	0
Otros Empleados	0	0	0	0

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen el control

La Compañía es 100% propiedad de VILGOLY, S.A., sociedad anónima debidamente constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público a la ficha 107812, Rollo 10579, Imagen 11, de la Sección de Micropelícula Mercantil, desde el 30 de marzo de 1983.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES (continuación)**B. Presentación tabular de la composición accionaria de la Compañía.**

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del total de las acciones	Numero de accionistas	% de la cantidad total de accionistas
1-500	1	100	1	100
TOTALES	1	100	1	100

C. Persona controladora:

VILGOLY S.A.

D. Cambios en el control accionario:

A la fecha no existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario de la Compañía, ni habían acciones en tesorería, ni tampoco compromisos de aumentar el capital, ni obligaciones convertibles, ni existía ningún tipo de arreglo o acuerdo que pudiera resultar en un cambio de control de la propiedad efectiva del capital accionario.

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES**A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas**

Los Bonos de las 4 Series están respaldados por el crédito general del Emisor y garantizados por un Fideicomiso de Garantía entre las compañías relacionadas al Emisor, Inversiones Vilma, S.A. y Bienes Raíces Leavier, S.A.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía saldos con los Fideicomitentes Garantes de B/.40,745,684, ya que los fondos recaudados de la Serie "A" y la Serie "B" se utilizaron para la cancelación y abono de facilidades crediticias de los Fideicomitentes Garantes.

	2016	2015
Cuentas por Cobrar		
Inversiones Vilma, S.A.	B/. 30,727,114	B/. 33,461,816
Bienes Raíces Leavier, S.A.	10,018,570	9,809,991
	<u>B/. 40,745,684</u>	<u>B/. 43,271,807</u>
Transacciones		
Ingresos	<u>B/. 23,087</u>	<u>B/. 22,408</u>

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES (continuación)**A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas (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.) por B/.12,488 e intereses exentos por B/.10,599.

B. Interés de Expertos y Asesores:

Ninguna de las personas que brindan servicios relacionados al proceso del registro de los valores son partes relacionadas de la Compañía.

VI. TRATAMIENTO FISCAL**A. Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 334 del Texto único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, y sus leyes reformativas y el Título II de la Ley 67 del 1ro de Septiembre del 2011 (la "Ley de Valores") y con lo dispuesto en el artículo 701 literal e del Código Fiscal no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores que cumplan con los numerales 1 y 3 del precitado artículo, para los efectos del impuesto sobre la renta y del impuesto complementario. Si los Bonos no son enajenados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con el artículo 701, literal e del Código Fiscal, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá sobre las ganancias de capital realizadas en efectivo sobre la venta de las acciones, calculado a una tasa fija de diez por ciento (10%), (ii) el comprador estará obligado a retenerle al vendedor una cantidad igual al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, como un adelanto respecto del impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital pagadero por el vendedor, y el comprador tendrá que entregar a las autoridades fiscales la cantidad retenida dentro de diez (10) días posteriores a la fecha de retención, (iii) el vendedor tendrá la opción de considerar la cantidad retenida por el comprador como pago total del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital, y (iv) si la cantidad retenida por el comprador fuere mayor que la cantidad del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital pagadero por el vendedor, el vendedor tendrá derecho de recuperar la cantidad en exceso como un crédito fiscal.

La compra de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozarán de los mencionados beneficios fiscales.

VI. TRATAMIENTO FISCAL (continuación)**A. Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital (continuación)**

En caso de que un tenedor de bonos adquiriera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia del bono a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el Artículo 701 Literal E del Código Fiscal en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los bonos.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de la Compañía sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en los Bonos. Cada Tenedor Registrado de un Bono deberá cerciorarse independientemente del tratamiento fiscal de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos. Queda entendido que, en todo caso, cualquier impuesto que se cause en relación con los Bonos, correrá por cuenta de los Tenedores Registrados de los Bonos.

B. Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses

El artículo 335 del Texto único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, y sus leyes reformativas y el Título II de la Ley 67 del 1ro de Septiembre del 2011 (la "Ley de Valores") prevé que salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado. Si los Bonos no fuesen inicialmente colocados en la forma antes descrita, los intereses que se paguen a los Tenedores de los Bonos causarán un impuesto sobre la renta del cinco por ciento (5%) el cual será retenido en la fuente por la Compañía. Esta sección es un resumen de disposiciones legales vigentes y se incluye con carácter meramente informativo.

C. Retención por Impuestos

La Compañía retendrá y descontará de todo pago que deba hacer con relación a los Bonos, todos los Impuestos que se causen respecto de dichos pagos, ya sea por razón de leyes o reglamentaciones, existentes o futuras, así como por razón de cambios en la interpretación de las mismas. Cualquier suma así retenida será pagada por la Compañía conforme lo requiera la ley, a las autoridades fiscales correspondientes.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN (continuación)

B. Descripción y Derechos de los Títulos

1. **Capital accionario:** Al 31 de diciembre de 2016 el capital pagado de El Machetazo Capital Inc. era de B/.50,000 y su patrimonio total era de B/.78,445 y tenía un capital autorizado de 500 acciones con un valor nominal de B/500 cada una.
2. **Títulos de participación:** La Compañía no mantiene títulos de participación.
3. **Títulos de deuda:** Bonos Corporativos. El 14 de diciembre de 2012, fue ofertada en su totalidad la Serie "A" por B/37,000,000, y el producto de esta venta fue recibido el 10 de enero de 2013. Y la Serie "B", por B/.12,000,000 fue ofertada en su totalidad el 16 de junio de 2014 y el producto de esta venta fue recibido el 18 de junio de 2014.

C. Información de mercado:

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 Machetazo Capital Inc. En hasta cuatro (4) series, Serie A, Serie B, Serie C y Serie D. Los Bonos de la Emisión tendrán 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).

La Serie "A" por B/37,000,000 y la Serie "B" por B/.12,000,000 fueron ofertadas en su totalidad. Las Series C y D: podrán ser emitidas en un plazo máximo de tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta de la Serie A, y conjuntamente totalizarán la suma de hasta Dieciséis Millones de Dólares (US\$16,000,000.00). En conjunto con los Bonos Serie "A y B", los "Bonos", cuyos montos individuales por Serie serán definidos por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes en la Fecha de Oferta de cada una de dichas Series y los mismos serán comunicados a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo que será presentado con por lo menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente y de su respectiva negociación en la Bolsa de Valores de Panamá.

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 341-16 del 2 de junio de 2016 aprobó la modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos por la suma de US\$.65,000,000; modificando exclusivamente el periodo de disponibilidad hasta cinco (5) años para las series B, C y D, contados a partir de la Fecha de Oferta de la Serie A. En el texto original, el plazo es de tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta de la Serie A.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A continuación un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas de Balance del año 2016, y de los tres periodos fiscales anteriores.

Estado de Situación Financiera	Año que reporta 2016	Comparación a periodo anterior 2015	Comparación a periodo anterior 2014	Comparación a periodo anterior 2013
Ventas o Ingresos Totales	B/. 23,087	B/. 22,408	B/. 20,654	B/. 10,500
Margen Operativo	0.51	0.53	0.51	0.18
Gastos generales y administrativos	B/. 11,899	B/. 11,776	B/. 10,422	B/. 1,870
Utilidad (Pérdida) Neta	B/. 8,987	B/. 10,140	B/. 9,749	B/. 8,565
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100
Utilidad o Pérdida por Acción	90	101	97	86

Balance General	Año que reporta 2016	Comparación a periodo anterior 2015	Comparación a periodo anterior 2014	Comparación a periodo anterior 2013
Activo Circulante	B/. 6,455,228	B/. 6,476,079	B/. 6,013,596	B/. 5,047,447
Activos Totales	B/. 42,071,546	B/. 44,605,466	B/. 46,709,932	B/. 36,556,600
Pasivos Circulantes	B/. 2,681,406	B/. 2,545,881	B/. 2,120,550	B/. 1,724,803
Pasivo a Largo Plazo	B/. 39,311,695	B/. 41,989,911	B/. 44,529,646	B/. 34,781,661
Capital Pagado	B/. 50,000	B/. 50,000	B/. 50,000	B/. 50,000
Superávit (Déficit) Acumulado	B/. 29,072	B/. 20,085	B/. 9,945	B/. 196
Patrimonio Total	B/. 78,445	B/. 69,674	B/. 59,736	B/. 50,196
Razones Financieras:				
Dividendo por Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	535.31	639.20	780.94	727.28
Capital de Trabajo	3,773,822	3,930,198	3,893,046	3,322,644
Razón Corriente	2.40	2.54	2.84	2.93

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2016 se encuentran en este informe, como Anexo No. 1.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

Al 31 de diciembre de 2016, el Emisor no ha adoptado a lo interno de su organización las reglas o procedimientos de Gobierno Corporativo contenidas en el Acuerdo No.12-2003 del 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen Gobierno Corporativo de las sociedades registradas.

Sin embargo, el Pacto Social del Emisor contienen reglas generales y procedimientos de Gobierno Corporativo, tales como:

- Supervisión de las actividades de la organización de la Junta Directiva.
- La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y el levantamiento de Actas que reflejen la toma de decisiones.
- La celebración de reuniones periódicas de la Junta Directiva y Junta de Accionistas.
- El derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información del Emisor.
- Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.
- Control Razonable de Riesgo.
- Registros contables apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.
- Protección de los activos, prevención y detección de fraude y otras irregularidades.
- Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.
- La Junta Directiva está compuesta por tres (3) Directores, y los mismos no son considerados directores independientes de la Administración ni de los Accionistas.

Actualmente en la empresa no existen reglas y procedimientos de Gobierno Corporativo señaladas en el Acuerdo 12-2003 tales como:

- Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.
- Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.
- La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.

GOBIERNO CORPORATIVO (continuación)

- Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.
- Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.
- Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios.
- Los requerimientos relativos a los Accionistas contenidos en el Acuerdo 12-2003 no aplican, por no ser caso de ofertas públicas de acciones.
- El Pacto Social no contiene reglas para la creación de un comité de auditoría, Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgo, Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave, o su denominación equivalente.

**V PARTE
DIVULGACIÓN**

A. Divulgación

1. Este Informe de Actualización Anual estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de internet (web sites) de la Comisión 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 será el 30 de marzo de 2017.



Carmen Poll Sarlabous
Secretaria y Representante Legal

El Machetazo Capital, Inc.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2016**

"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 2016

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultado Integral	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 21



Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
El Machetazo Capital, Inc.

Nuestra Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de El Machetazo Capital, Inc. (la "Compañía") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Nosotros hemos auditado los estados financieros de la Compañía que comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética en la República de Panamá que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética en la República de Panamá.

Asuntos claves de auditoría

Son asuntos claves de auditoría aquellos que a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Hemos determinado que no hay asuntos claves de auditoría que comunicar en nuestro informe.

PricewaterhouseCoopers, S.A., Plaza PwC, Piso 7, Calle 58-E y Ave. Ricardo Arango, Urbanización Obarrio
T: (507) 206-9200, Apartado 0819-05710, Panamá - República de Panamá, www.pwc.com/interamericas

CIP



Al Accionista y Junta Directiva de
El Machetazo Capital, Inc.
Página 2

Otra información

La gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al Informe de Actualización Anual (que no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. No tenemos nada que informar a este respecto.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

C. P



Al Accionista y Junta Directiva de
El Machetazo Capital, Inc.
Página 3

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

C.P



Al Accionista y Junta Directiva de
El Machetazo Capital, Inc.
Página 4

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuente, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado.

PricewaterhouseCoopers

28 de marzo de 2017

Panamá, República de Panamá

C.P

El Machetazo Capital, Inc.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016
(Expresado en balboas)

	Nota	2016	2015
Activos			
Activos circulantes			
Efectivo	4	865	5,789
Efectivo en fideicomiso	5	1,324,183	1,325,014
Cuentas por cobrar relacionadas	6	5,129,786	5,143,258
Impuestos pagados por anticipado		<u>394</u>	<u>2,018</u>
Total de activos circulantes		<u>6,455,228</u>	<u>6,476,079</u>
Activos no circulantes			
Cuentas por cobrar relacionadas	6	35,615,898	38,128,549
Impuesto sobre la renta diferido	9	<u>420</u>	<u>838</u>
Total de activos no circulantes		<u>35,616,318</u>	<u>38,129,387</u>
Total de activos		<u><u>42,071,546</u></u>	<u><u>44,605,466</u></u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos circulantes			
Bonos por pagar	7	2,681,406	2,542,131
Cuentas por pagar proveedores		<u>-</u>	<u>3,750</u>
Total de pasivos circulantes		2,681,406	2,545,881
Pasivo no circulante			
Bonos por pagar	7	<u>39,311,695</u>	<u>41,989,911</u>
Total de pasivos		<u>41,993,101</u>	<u>44,535,792</u>
Patrimonio			
Capital social	1	50,000	50,000
Impuesto complementario		(627)	(411)
Utilidades no distribuidas		<u>29,072</u>	<u>20,085</u>
Total de patrimonio		<u>78,445</u>	<u>69,674</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>42,071,546</u></u>	<u><u>44,605,466</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

C.P

El Machetazo Capital, Inc.

Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en balboas)

	Nota	2016	2015
Ingresos por servicios	6	23,087	22,408
Gastos generales y administrativos	8	<u>(11,899)</u>	<u>(11,776)</u>
Utilidad en operaciones		11,188	10,632
Gasto de intereses sobre bonos		(2,575,073)	(2,708,592)
Intereses transferidos a los fideicomitentes	6	<u>2,575,073</u>	<u>2,708,592</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		11,188	10,632
Impuesto sobre la renta	9	<u>(2,201)</u>	<u>(492)</u>
Utilidad neta		<u><u>8,987</u></u>	<u><u>10,140</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

El Machetazo Capital, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en balboas)

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	50,000	9,945	(209)	59,736
Utilidad neta del período 2015	-	10,140	-	10,140
Pago de impuesto complementario	-	-	(202)	(202)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	50,000	20,085	(411)	69,674
Utilidad neta del período 2016	-	8,987	-	8,987
Pago de impuesto complementario	-	-	(216)	(216)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>50,000</u>	<u>29,072</u>	<u>(627)</u>	<u>78,445</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

C.P.

El Machetazo Capital, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en balboas)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		11,188	10,632
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gasto de intereses	6	2,575,073	2,708,592
Amortización de costos financieros		122,830	195,857
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Impuestos pagados por anticipado		(159)	-
Cuentas por pagar proveedores		(3,750)	-
Intereses transferidos a los fideicomitentes		<u>(2,575,073)</u>	<u>(2,708,592)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>130,109</u>	<u>206,489</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Abonos a bonos por pagar		(2,610,400)	(2,184,800)
Efectivo en fideicomiso		831	(175,566)
Impuesto complementario pagado		(216)	(202)
Costos financieros diferidos		(51,371)	(127,553)
Cuentas con relacionadas		<u>2,526,123</u>	<u>2,279,667</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(135,033)</u>	<u>(208,454)</u>
Disminución neta en el efectivo		(4,924)	(1,965)
Efectivo al inicio del año		<u>5,789</u>	<u>7,754</u>
Efectivo al final del año		<u><u>865</u></u>	<u><u>5,789</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Expresado en balboas)

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 compañía 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.

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

Autorización de Estados Financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 28 de marzo de 2017.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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, bajo el criterio de costo histórico.

La preparación de los 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.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016
(Expresado en balboas)**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes enmiendas y mejoras anuales a las NIIF's por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2016:

- Mejoras anuales a las NIIF's del ciclo 2012 – 2014.
- Iniciativa de divulgación – enmiendas a las NIC 1

La adopción de estas enmiendas y mejoras anuales a las NIIF's no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y la adopción anticipada es permitida.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está evaluando el impacto de esta nueva norma y no puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. La norma es efectiva para periodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.

C.P

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Presentación (continuación)

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

- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

La Compañía está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas y la Compañía no tiene la intención de adoptar estas normas antes de su fecha mandatoria de adopción.

Efectivo

El efectivo se presenta a su costo en el estado de situación financiera 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.

C.P

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Cuentas por Cobrar (continuación)

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 de resultado integral. 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 de resultado integral.

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 resultado integral 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.

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 estado de situación financiera.

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 estado de situación financiera.

C.D

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Expresado en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Capital Social

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

Moneda Funcional

Los estados financieros están expresados en balboas (B/), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda 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.

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 los 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. En el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar, las mismas corresponden a compañías relacionadas del Grupo Machetazo, en el cual el riesgo de crédito es bajo.

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Expresado en balboas)

3. Administración de Riesgos 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 estado de situación financiera.

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>Menor a 1 año</u>	<u>Entre 1 - 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2016				
Bonos por pagar	<u>5,162,674</u>	<u>42,349,645</u>	<u>7,267,859</u>	<u>54,780,178</u>
31 de diciembre de 2015				
Bonos por pagar	5,185,473	25,765,900	29,014,278	59,965,651
Cuentas por pagar proveedores	<u>3,750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,750</u>
Total de pasivos financieros	<u>5,189,223</u>	<u>25,765,900</u>	<u>29,014,278</u>	<u>59,969,401</u>

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).

C.P

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2016 (Expresado en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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 estado de situación financiera medidos a valor razonable.

Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, 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:

	2016	2015
Banco General, S. A.	<u>865</u>	<u>5,789</u>

5. Efectivo en Fideicomiso

El efectivo en fideicomiso se detalla a continuación:

	2016	2015
BG Trust (fondos en cuentas de fideicomiso)	<u>1,324,183</u>	<u>1,325,014</u>

El efectivo en fideicomiso corresponde a los depósitos realizados a las cuentas de concentración y reserva 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.

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016
(Expresado en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2016	2015
Cuentas por cobrar - relacionadas		
Inversiones Vilma, S. A.	30,727,114	33,461,816
Bienes Raíces Leavier, S. A.	<u>10,018,570</u>	<u>9,809,991</u>
	<u>40,745,684</u>	<u>43,271,807</u>

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

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

	2016	2015
Inversiones Vilma, S. A. y Bienes Raíces Leavier, S. A.		
Ingresos por servicios	<u>23,087</u>	<u>22,408</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 a las entidades Inversiones Vilma, S. A. y Bienes Raíces Leavier, S. A., como se detallan a continuación:

	2016	2015
Inversiones Vilma, S. A.	2,108,301	2,217,547
Bienes Raíces Leavier, S. A.	<u>466,772</u>	<u>491,045</u>
	<u>2,575,073</u>	<u>2,708,592</u>

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2016 (Expresado en balboas)

7. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	2016	2015
Bonos - Serie "A"	31,302,000	33,314,800
Bonos - Serie "B"	11,112,000	11,709,600
	<u>42,414,000</u>	<u>45,024,400</u>
Menos - Costos financieros diferidos	(420,899)	(492,358)
	<u>41,993,101</u>	<u>44,532,042</u>
Menos - Porción circulante	(2,681,406)	(2,542,131)
Porción a largo plazo	<u>39,311,695</u>	<u>41,989,911</u>

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	492,358	562,754
Aumento de los costos	51,371	127,553
Reclasificación de impuestos pagados por anticipados	-	(2,092)
Amortización del período	(122,830)	(195,857)
Saldo al final del año	<u>420,899</u>	<u>492,358</u>
Menos - porción corriente	<u>(68,594)</u>	<u>(68,269)</u>
Costos financieros porción no corriente	<u>352,305</u>	<u>424,089</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") en hasta cuatro (4) Series: Serie "A", Serie "B", Serie "C" y Serie "D".

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2016 (Expresado en balboas)

7. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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 del 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 los Fideicomitentes Garantes de 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 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 compañías 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016
(Expresado en balboas)

7. Bonos por Pagar (Continuación)

- 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 ciento treinta por ciento (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.

Modificaciones

La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No.341-16 del 2 de junio de 2016, aprobó la modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos por la suma de Sesenta y Cinco Millones de Dólares (US\$65,000,000).

Términos y Condiciones Originales

El emisor tendrá un período máximo de 3 años contados a partir de la fecha de oferta de la serie A para emitir las series B, C y D.

Términos y Condiciones Modificados

El emisor tendrá un período máximo de 5 años contados a partir de la fecha de oferta de la Serie A para emitir las series B, C y D.

El vencimiento de los bonos por pagar es el siguiente:

	2016	2015
1 año	2,750,000	2,542,131
De 1 a 5 años	32,936,800	15,198,395
Más de 5 años	<u>6,727,200</u>	<u>26,791,516</u>
	<u>42,414,000</u>	<u>44,532,042</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 31 de diciembre de 2016 fue de B/.43,088,164 (2015: B/.45,773,769).

CIP

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016
(Expresado en balboas)

8. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2016	2015
Honorarios profesionales	9,503	9,563
Gastos bancarios	64	64
Impuestos varios y otros	<u>2,332</u>	<u>2,149</u>
	<u>11,899</u>	<u>11,776</u>

9. Impuesto sobre la Renta

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

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	938	74
Impuesto sobre la renta de años anteriores	845	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>418</u>	<u>418</u>
	<u>2,201</u>	<u>492</u>

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:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	838	1,256
Cargo en el estado de resultados	<u>(418)</u>	<u>(418)</u>
Saldo al final del año	<u>420</u>	<u>838</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.



C.P

El Machetazo Capital, Inc.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016
(Expresado en balboas)

9. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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, como sigue:

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>11,188</u>	<u>10,632</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año a la tasa del 25%	2,797	2,658
Menos efecto fiscal de ingresos exentos	<u>(1,859)</u>	<u>(2,584)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>938</u>	<u>74</u>

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de rentas de los últimos tres años, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2016, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

El Machetazo Capital Inc.

Memoria 2016

HISTORIA

El Machetazo Capital Inc., sociedad anónima organizada bajo las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita en el Registro Público a la ficha 779321, documento 2238776, de la Sección de Micropelículas (Mercantil), protocolizada mediante Escritura Pública No. 23,159 del 3 de septiembre de 2012 y con domicilio en la ciudad de Panamá, ha sido constituida para servir como vehículo jurídico cuya finalidad será la emisión de una serie de bonos de deuda corporativa en el mercado público de valores.

El Machetazo Capital Inc. cuenta con oficinas en el Edificio Juan Ramón Poll ubicado sobre la Avenida Perú en Calidonia. Teléfono: +507 207-0200, Fax: +507 225-6721.

Desde su fundación y hasta la fecha, el Emisor no ha sido sujeto de reclasificación, fusión, escisión o consolidación de ningún tipo. Adicionalmente, el mejor conocimiento de sus directores, la empresa no ha sido demandada o querrelada ante ningún tribunal local o extranjero. Las acciones de la empresa no han sido parte de ningún intercambio, swap o suscripción preferente. Hasta la fecha la sociedad no ha incurrido en gastos de capital ni cuenta con inversiones en activos de importancia.

JUNTA DIRECTIVA

Presidente	Janett Poll Sarlabous. Licenciada en Administración de Empresas. Actualmente es Presidente de Compañía Goly, S.A. y afiliadas. Desde el 2009 es Miembro del Consejo de Relaciones Exteriores del Ministerio de Relaciones Exteriores de la República de Panamá. Directora y Presidente de la Fundación Juan Ramón Poll, organización sin fines de lucro que lleva a cabo la labor de responsabilidad social de las empresas del Grupo El Machetazo. Presidente de la Fundación San Francisco de Asís, organización sin fines de lucro. Miembro de la Junta Directiva de numerosas empresas comerciales de industrias diversas en la República de Panamá.
Vicepresidente	Liliam Poll Sarlabous. Cuenta con más de 30 años de experiencia en el negocio al detal, miembro de la Junta Directiva de las empresas del grupo El Machetazo. Bajo su cargo se encuentra la división de cosméticos y aseo personal del grupo El Machetazo y Directora desde su inicio de la Fundación Juan Ramon Poll.
Tesorero	Vilma Poll Sarlabous. Con más de 25 años de experiencia como Directora de varias empresas del grupo El Machetazo.
Secretaria	Carmen Poll Sarlabous. Cuenta con más de 35 años de experiencia en el negocio al detal, miembro de la Junta Directiva de las empresas del grupo El Machetazo. Bajo su cargo se encuentran categorías de mercancía general del grupo El Machetazo. Directora desde su inicio de la Fundación Juan Ramon Poll.

El Machetazo Capital Inc.

Memoria 2016

ASESORES LEGALES Y AUDITORES

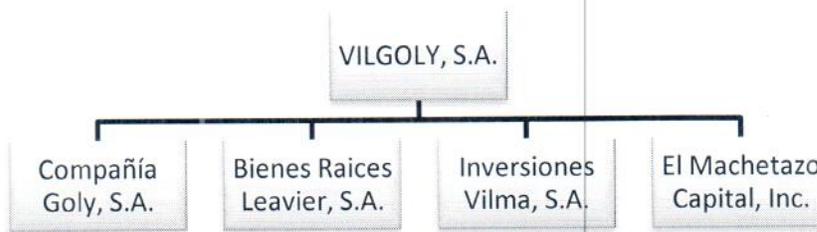
Asesores Legales	Fábrega, Molino & Mulino Icaza, Gonzalez-Ruiz & Alemán
Auditores	Price Waterhouse Coopers Panamá

ADMINISTRADORES Y CUSTODIO

Fideicomitentes	Inversiones Vilma, S.A. y Bienes Raíces Leavier, S.A.
Administrador	Banco General, S.A.
Puesto de Bolsa	BG Investment Co., Inc. y BG Valores, S.A.
Agente Fiduciario	BG Trust, Inc.
Custodio	Central Latinoamericana de Valores, S.A.

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Machetazo Capital Inc. forma parte de un grupo de acuerdo al diagrama que se presenta a continuación:



VILGOLY, S.A. es una sociedad anónima panameña debidamente inscrita a la Ficha 107812, Rollo 10579, Imagen 11 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

COMPAÑÍA GOLY, S.A. es una sociedad anónima panameña debidamente inscrita a la Ficha 13853, Rollo 618, Imagen 170 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

BIENES RAICES LEAVIER, S.A. es una sociedad anónima panameña debidamente inscrita a la Ficha 197622, Rollo 22056, Imagen 100 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

INVERSIONES VILMA, S.A. es una sociedad anónima panameña debidamente inscrita a la Ficha 26781, Rollo 1344, Imagen 19 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

Esta sociedad no cuenta con una organización administrativa propia ya que subcontrata los servicios que requiere.

El Machetazo Capital Inc.

Memoria 2016

OBJETIVO GENERAL

Servir como Emisor de los Bonos, con el objetivo de extender facilidades de crédito a empresas afiliadas, las cuales se dedican al negocio de alquiler de locales comerciales y comercialización de productos al detal principalmente a través del negocio de supermercados.

RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO

Ingresos

Ingresos por servicios	<u>23,087</u>
------------------------	---------------

Gastos incurridos durante el periodo

Honorarios profesionales	9,503
Gastos bancarios	64
Impuestos varios y otros	<u>2,332</u>
	<u>11,899</u>

Intereses transferidos a los fideicomitentes	<u>2,575,073</u>
--	------------------

Pasivos

Bonos por pagar	<u>41,993,101</u>
-----------------	-------------------

ESTADOS FINANCIEROS

Ver Estados Financieros Auditados



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Norma Martenis Velasco C.

NOTARIA PÚBLICA DUODÉCIMA

TELÉFONOS: 223-9423
223-4258

CAMPO ALEGRE, EDIFICIO ANGELIKI, LOCAL 1A, PLANTA BAJA
APDO. POSTAL 0832-00402, REPÚBLICA DE PANAMÁ

FAX: 223-9429

COPIA

ESCRITURA No. _____ DE _____ 30 DE _____ marzo DE 20 _____ 17

----- DECLARACION NOTARIAL JURADA -----

POR LA CUAL:

HORARIO:
Lunes a Viernes
8:00 am a 5:00 pm
Sábados
9:00 am a 12:00 pm



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



31.3.17

POSTALIA 01611

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA

En mi Despacho Notarial, en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los treinta (30) días del mes de marzo del año dos mil diecisiete (2017), ante mí, **MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – doscientos cincuenta – trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente: **LILIAM POLL SARLABOUS**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, portadora de la cédula de identidad personal número N – quince – seiscientos cuarenta y seis (N-15-646); **CARMEN POLL SARLABOUS**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, portadora de la cédula de identidad personal número N – catorce – seiscientos veintiuno (N-14-621); **ELISA GNAZZO MALÁN**, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – trescientos cuarenta y ocho – seiscientos setenta y nueve (8-348-679) y **LUZ MARÍA AGUILAR**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – doscientos veinticinco – mil seiscientos cuarenta y uno (8-225-1641), en sus condiciones de **VICEPRESIDENTE, SECRETARIA, DIRECTORA DE ASUNTOS CORPORATIVOS Y LEGALES, y DIRECTORA FINANCIERA** respectivamente de la sociedad **EL MACHETAZO CAPITAL INC.**, sociedad anónima inscrita a la ficha: setecientos setenta y nueve mil trescientos veintiuno (779321); Documento Redi número: dos millones doscientos treinta y ocho mil setecientos setenta y seis (2238776), de la sección de Micropelículas (Mercantil) de Registro Público de Panamá, todos con residencia en la ciudad de Panamá, República de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones convenidas en el Acuerdo siete – cero dos (7-02) del catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: ----- a. Que cada uno de los firmantes han revisado el Estado Financiero al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciséis (2016) correspondiente a **EL MACHETAZO CAPITAL INC.** ----- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud de Derecho Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. ----- c. Que a sus juicios los Estados Financieros Trimestrales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **EL MACHETAZO CAPITAL, INC.**, para el periodo correspondiente del primero (1) de enero al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciséis (2016). ----- d. Que

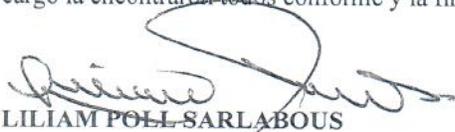
los firmantes: --- **d.1** Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. ---

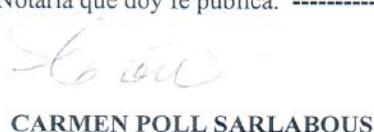
d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **EL MACHETAZO CAPITAL INC.**, y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. --- **d.3** Han evaluado la efectividad de los controles internos de **EL MACHETAZO CAPITAL INC.**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. --- **d.4** Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base a las evaluaciones efectuadas a esa fecha. ----- **e.** Que cada uno de los firmantes han revelado a los

auditores de **EL MACHETAZO CAPITAL INC.**, lo siguiente: --- **e.1** Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **EL MACHETAZO CAPITAL INC.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. --- **e.2** Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **EL MACHETAZO CAPITAL INC.** ----- **f.** Que cada uno de los firmantes han revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **EL MACHETAZO CAPITAL INC.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a la deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentado ante la Comisión Nacional de Valores. -----

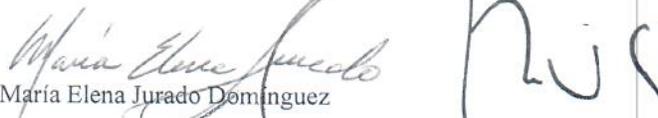
Para constancia le fue leída al compareciente esta Declaración Notarial en presencia de los testigos instrumentales María Elena Jurado Domínguez, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – doscientos cuarenta – quinientos ochenta y cuatro (8-240-584) y Derick Javier Batista Jurado, portador de la cédula de identidad personal número ocho-ochocientos veintitres-mil setecientos treinta y uno (8-823-1731), a quienes conozco, son hábiles para el cargo la encontraron todos conforme y la firman para constancia ante la Notaria que doy fe pública. -----


LILIAM POLL SARLABOUS


CARMEN POLL SARLABOUS


ELISA GNAZZO MALÁN


LUZ MARÍA AGUILAR


María Elena Jurado Domínguez


Derick Javier Batista Jurado


Licda. Norma Marlenis Velasco C.
Notaria Publica Duodécima

