

# VILGOLY CAPITAL, INC.

Formulario IN-T

POR EL TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

---

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL (Formulario IN-T)

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	VILGOLY CAPITAL, INC. R.U.C. 2238776-1-779321
VALORES QUE HA REGISTRADO:	BONOS CORPORATIVOS
NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:	Teléfono 383-7550; 6675-1949
NÚMERO DE RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES:	SMV N° 408-12 del 19 de diciembre de 2012
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Avenida RJ Alfaro detrás del Machetazo de San Miguelito, San Miguelito. Panamá, República de Panamá.
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO:	<a href="mailto:fayettallen@gmail.com">fayettallen@gmail.com</a> <a href="mailto:fbarrera@govilint.com">fbarrera@govilint.com</a>
FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL:	 LILIAM 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.

# VILGOLY CAPITAL, INC.

Formulario IN-T  
POR EL TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

## PARTE I

### ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A. Liquidez

	Septiembre 2021 (no auditado)	diciembre 2020 (auditado)
<i>Activos</i>		
Efectivo en bancos	47,057	1,230
Efectivo en fideicomiso	654,546	574,384
Cuentas por Cobrar relacionadas	2,599,937	1,985,460
Gastos pagados por anticipado	350	
Impuesto pagado por anticipado	1,630	1,684
Total de activos	<u>3,257,520</u>	<u>2,562,758</u>
<i>Pasivos</i>		
Bonos por pagar – porción corriente	590,701	525,746
Cuentas por pagar proveedores	6,997	7,287
Gastos acumulados por pagar		
Impuesto sobre la renta por pagar	1,007	
Total de pasivos	<u>598,705</u>	<u>533,033</u>
Índice de liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	5.44%	4.81%

Los porcentajes de liquidez de la empresa al 30 de septiembre de 2021 son buenos, la razón corriente muestra que un 5.44% de los activos de la empresa se encontraban disponibles de forma líquida. El efectivo representa un 21.5% 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

	Septiembre 2021 (no auditado)	diciembre 2020 (auditado)
<b>Pasivos</b>	<u>39,400,476</u>	<u>39,710,043</u>
<b>Capital</b>	50,000	50,000
Impuesto complementario	(2,187)	(1,857)
Superávit acumulado	79,663	79,843
Total de Recursos de Capital	<u>127,476</u>	<u>127,986</u>

Al 30 de septiembre de 2021, Vilgoly Capital, Inc. refleja un patrimonio neto de B/. 127,476 conformado por acciones por un valor nominal de B/. 50,000, superávit acumulado por un valor de B/. 79,663 e Impuesto complementario por un valor de B/. 2,187. Los pasivos totalizan B/. 39,400,476, conformado por fondos obtenidos mediante emisión de bonos por B/. 39,392,472.

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.

# VILGOLY CAPITAL, INC.

Formulario IN-T

POR EL TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

---

## C. Resultados de las Operaciones

	Septiembre 2021 (no auditado)	Septiembre 2020 (auditado)
Ingresos	40,434	22,307
Gastos de Ventas, Generales, Administrativos	<u>(36,405)</u>	<u>(10,160)</u>
Utilidad en Operaciones	4,029	12,147
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		
	4,029	12,147
Impuesto sobre la renta	<u>(1,007)</u>	<u>(3,037)</u>
Utilidad neta	<u>3,022</u>	<u>9,110</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>0.06</u>	<u>0.18</u>

Al 30 de septiembre de 2021 los ingresos totalizaron B/. 40,434 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/. 36,405, que corresponden a gastos generales y administrativos.

Como resultado, tenemos una utilidad neta del periodo transcurrido de B/3,022 y un superávit acumulado de B/. 79,663

## 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:

<b>Serie:</b>	
Serie "A"	Hasta por B/.37,000,000
Serie "B"	Hasta por B/.12,000,000
Serie "C" y "D"	Hasta por B/.16,000,000

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

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



## VILGOLY CAPITAL, INC.

Formulario IN-T

POR EL TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

---

### D. Análisis de perspectivas (continuación)

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.

#### *Modificaciones*

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 341-16 de 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\$65,000,000.00).

#### Términos y Condiciones Originales

El emisor tendrá un periodo 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 periodo máximo de 5 años contados a partir de la Fecha de Oferta de la Serie A para emitir las Series B, C y D.

### **Nuevas Modificaciones - 2020**

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No.391-16 de 8 de septiembre de 2020, aprobó la modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos Serie A y B, en lo que respecta principalmente, entre otras modificaciones, a lo siguiente:

#### Términos y Condiciones Originales

*Fecha de vencimiento:*

Serie A: 14 de diciembre de 2022

Serie B: 15 de junio de 2024

#### Términos y Condiciones Modificados

Se extiende la fecha de vencimiento de los Bonos Serie A y B, de manera que los mismos venzan en las siguientes fechas:

Serie A: **15 de junio de 2030**

Serie B: **15 de junio de 2030**

#### Términos y Condiciones Originales

Series garantizadas de la emisión

Los Bonos de las 4 Series están respaldados por el crédito general del

Emisor y garantizados por un Fideicomiso de Garantía con el Fiduciario.

#### Términos y Condiciones Modificados

Los Bonos Serie A y Serie B están respaldados por el crédito general del Emisor y garantizados por un Fideicomiso de Garantía con el Fiduciario.

Como resultado de estas modificaciones, la Administración de la Compañía realizó el análisis requerido por la NIIF 9 – Instrumentos Financieros sobre los cambios en los



# VILGOLY CAPITAL, INC.

Formulario IN-T

POR EL TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

---

## Nuevas Modificaciones – 2020 -Continuación

flujos de efectivo donde concluyó que las modificaciones excedían del 10% sobre la deuda original comparando el costo amortizado a la fecha de la modificación con el valor presente de los nuevos flujos de efectivo. La Compañía procedió a dar de baja al valor del costo amortizado por B/. 26,187,767 y registrar un nuevo instrumento financiero por B/. 40,126,125 al 15 de septiembre de 2020. El efecto por B/. 13,938,858 de estas modificaciones fue reconocido como gastos de intereses sobre bonos.

### 7. Bonos por Pagar (continuación)

Adicionalmente la Compañía realizó las modificaciones correspondientes a las cuentas por cobrar relacionadas generando el mismo efecto, el cual fue reconocido como intereses transferidos a los fideicomitentes.

Con la aprobación de las últimas modificaciones por parte de la SMV, y aplicación de redención anticipada parcial por B/. 5,800,000 a los Bonos Serie A y B; el vencimiento de los bonos por pagar es el siguiente:

	Septiembre 2021 ( no auditado)	Diciembre 2020 (auditado)
1 año	1,003,153	525,746
De 1 a 5 años	10,240,187	6,250,681
Más de 5 años	<u>28,149,132</u>	<u>32,926,329</u>
	<u>39,392,472</u>	<u>39,702,756</u>



# VILGOLY CAPITAL, INC.

Formulario IN-T

POR EL TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

## PARTE II RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Trimestre que reporta Septiembre 2021	Trimestre anterior Junio 2021	Trimestre anterior Marzo 2021	Trimestre anterior Diciembre 2020
Ventas o Ingresos Totales	40,434	29,922	6,777	28,545
Margen Operativo	0.07	0.18	0.83	0.45
Gastos generales y administrativos	36,405	22,865	1,175	15,343
Utilidad Neta	3,022	5,293	4,201	12,918

Balance General	Trimestre que reporta Septiembre 2021	Trimestre anterior Junio 2021	Trimestre anterior Marzo 2021	Trimestre anterior Diciembre 2020
Activo Circulante	3,257,520	2,707,019	2,531,161	2,562,758
Activos Totales	39,527,952	39,714,893	39,738,182	39,838,029
Pasivos Circulantes	598,705	873,740	464,178	533,033
Pasivo no Circulante	38,801,771	38,711,406	39,141,817	39,177,010
Capital Pagado	50,000	50,000	50,000	50,000
Superávit (Déficit) Acumulado	76,663	81,934	84,044	79,843
Impuesto Complementario	(2,187)	(2,187)	(1,857)	(1,857)
Patrimonio Total	127,476	129,747	132,187	127,986
<b>Razones Financieras:</b>				
Dividendo por Acción	N/A (*)	N/A (*)	N/A (*)	N/A (*)
Utilidad por Acción	0.06	0.11	0.08	0.25
Deuda Total/Patrimonio	309.08	305.09	299.62	310.27
Capital de Trabajo	2,658,815	1,833,279	2,066,983	2,029,725
Razón Corriente	5.44	3.10	5.45	4.81

## PARTE III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2021 se adjuntan en el Anexo N° 1.

# **VILGOLY CAPITAL, INC.**

Formulario IN-T

**POR EL TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021**

---

## **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. Se adjunta el Certificado del Fiduciario en el Anexo N° 2.

## **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](http://www.conaval.gob.pa)) y la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com))

#### **B. Fecha de Divulgación**

La fecha de divulgación probable será el 22 de octubre de 2021.



Liliam Pótt Sarlabous  
Secretaria y Representante Legal



**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO  
VILGOLY CAPITAL, INC.  
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$65,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 25,060 de 14 de diciembre de 2012 inscrita en el Registro Público en la Ficha FID-2655, Documento No.2309185, (el "Fideicomiso"), por VILGOLY CAPITAL, INC., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Sesenta y Cinco Millones de Dólares (US\$65,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de Septiembre de 2021, a saber:

1. El Emisor es Vilgoly Capital, Inc. (Antes El Machetazo Capital Inc.)
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.408-12 del 10 de diciembre de 2012, modificada mediante Resolución SMV No.341-16 de 02 de Junlo de 2016, SMV No.391-20 de 08 de septiembre de 2020 y Resolución SMV No.337-21 de 05 de Julio de 2021.
3. El monto total registrado es de hasta Sesenta y Cinco Millones de Dólares (US\$65,000,000.00), emitidos en cuatro (4) series: La Serie A por hasta Treinta y Siete Millones de Dólares (US\$37,000,000.00), las Series B, C y D conjuntamente totalizarán la suma de hasta Veintiocho Millones de Dólares (US\$28,000,000.00).
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de Garantía asciende a la suma de US\$65,608,545.80 y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del Fiduciario detallados a continuación:

a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A.:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Concentración	\$1,000.03
1	Ahorros	Reserva	\$507,254.28
1	Ahorros	Remanentes	\$252.35
1	Ahorros	Reserva de Gastos	\$100,039.14
<b>Total</b>			<b>\$608,545.80</b>

b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta SESENTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES (US\$65,000,000.00), sobre los siguientes bienes inmuebles:

Cantidad	N° de Finca	Valor de Mercado	Avaluadora	Fecha de Avalúo
2	99019 PH 99165 PH	\$30,000,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	21 de abril de 2021
1	201839	\$45,000,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	19 de abril de 2021
1	42900 PH	\$10,000,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	24 de abril de 2021
3	17141, 19533 y 25639	\$9,500,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	20 de abril de 2021
		<b>\$94,500,000.00</b>		

c) Cesión irrevocable e incondicional de los cánones de arrendamiento derivados de los Contratos de Arrendamiento sobre los siguientes locales comerciales:

Detalle de Finces	Propietario	Ubicación	Vencimiento del Contrato
99019 99165	Inversiones Vilma, S.A.	Centro Comercial PH Metromall, Corregimiento de Rufina Alfaro, Distrito de San Miguelito, Provincia de Panamá	31 de julio de 2030
201839	Inversiones Vilma, S.A.	Carretera Panamericana, Corregimiento de Tocumen, Provincia de Panamá	31 de julio de 2030
42900 PH	Bienes Raíces Leavier, S.A.	Centro Comercial Galería de Santiago, Carretera Panamericana, Distrito de Santiago, Provincia de Veraguas	31 de julio de 2030
17141 19533	Bienes Raíces Leavier, S.A.	Carretera Panamericana, Sector de Llano Marín, Distrito de Penonomé, Provincia de Coeléc	31 de julio de 2030
5636 12080 21006 3374 5638 1810 15103	Inversiones Vilma, S.A.	Avenida Perú, Distrito de Calidonia, Provincia de Panamá	31 de julio de 2030
204150	Bienes Raíces Leavier, S.A.	Calle Principal, residencial Hato Montaña, Vía Panamericana, Provincia de Panamá Oeste	31 de julio de 2030

- d) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Bien Cedido	Emissor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza de Incendio	ASSA Cía. de Seguros, S.A.	No.03B82337	Jun-2022

5. El Patrimonio Fideicomitido garantiza las siguientes obligaciones:

- (I) Las Series A y B de la Emisión de Bonos de manera primaria; y
- (II) El Contrato de Préstamo Sindicado suscrito el 31 de Julio de 2020 entre ciertos Bancos Acreedores, Empresas Afiliadas del Emisor, en calidad de Deudores y Banistmo, S.A., en calidad de Agente Administrativo, de manera secundaria (el "Contrato de Préstamo Sindicado").

En virtud de lo anterior, los Beneficiarios son:

- (I) Los Tenedores Registrados de los Bonos Serie A y B, como Beneficiarios Primarios; y
- (II) Banistmo Investment Corporation, S.A. en su calidad de fiduciario del Fideicomiso Grupo Poll, y no a título personal, en beneficio de los Bancos Acreedores, como Beneficiario Secundario únicamente en lo que respecta a las Cesiones de los Cánones de Arrendamiento y no en lo que respecta a los Bienes Inmuebles gravados con primera Hipoteca y anticresis en garantía de la Emisión.

6. El Prospecto Informativo de la Emisión establece que las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario deberán tener un valor de mercado que cubra al menos 130% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 30 de septiembre de 2021 dicha Cobertura de Garantía es de: 365.43%

7. La Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

Dic-20	Mar-21	Jun-21
365.78%	362.67%	363.59%

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 19 de octubre de 2021.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

  
Junmila Williams  
Firma Autorizada

  
Gabriela Zamora  
Firma Autorizada



# **Vilgoly Capital Inc.**

**Estados Financieros Interinos (no auditados)  
30 de septiembre de 2021**

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

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a name followed by a date, possibly "J. P. 2021".

**Vilgoly Capital, Inc.**  
**Índice para los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**

---

	Páginas
Informe de los Estados Financieros Interinos	1
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultado Integral	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujo de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 20



## Informe de los Estados Financieros Interinos.

Hemos preparado los Estados Financieros Interinos (No Auditados), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2021, el estado de resultado interino, el estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivos, por el periodo de nueve (9) 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 Vilgoly Capital Inc. al 30 de septiembre de 2021, su desempeño financiero y flujos de efectivos por el periodo de nueve (9) meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de información financiera.

Panamá, 22 de octubre del 2021.

  
Falleta Barrera  
CPA 2050



**Vilgoly Capital, Inc.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**30 de septiembre de 2021**  
*(Expresado en balboas)*

	Notas	Septiembre 2021(no auditado)	Diciembre 2020 (auditado)
<b>Activos</b>			
Activos circulantes			
Efectivo en banco	5	47,057	1,230
Depósito en fideicomiso	5	608,546	574,384
Cuentas por cobrar con relacionadas	6	2,599,937	1,985,460
Gatos pagados por anticipado		350	
Impuesto pagado por anticipado		1,630	1,684
Total, de activos circulantes		<u>3,257,520</u>	<u>2,562,758</u>
Activos no circulantes			
Cuentas por cobrar con relacionadas	6	<u>36,270,432</u>	<u>37,275,271</u>
<b>Total, de activos</b>		<u><b>39,527,952</b></u>	<u><b>39,838,029</b></u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
Pasivos circulantes			
Bonos por pagar	7	590,701	525,746
Cuentas por pagar Proveedores		6,997	7,287
Gastos acumulados por Pagar			
Impuesto sobre la renta por pagar	9	1,007	
Total, de pasivos circulantes		<u>598,705</u>	<u>533,033</u>
Pasivo no circulante			
Bonos por Pagar	7	<u>38,801,771</u>	<u>39,177,010</u>
Total, de pasivos		<b>39,400,476</b>	<b>39,710,043</b>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	10	50,000	50,000
Impuesto complementario		(2,187)	(1,857)
Utilidades no distribuidas		79,663	79,843
<b>Total, de patrimonio</b>		<u><b>127,476</b></u>	<u><b>127,986</b></u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u><b>39,527,952</b></u>	<u><b>39,838,029</b></u>

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

**Vilgoly Capital, Inc.**  
**Estado de Resultado Integral**  
**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**  
*(Expresado en balboas)*

---

	Nota	Septiembre 2021 (no auditado)	Septiembre 2020 (no auditado)
Ingresos por servicios	6	40,434	22,307
Otros ingresos exentos			
Gastos generales y administrativos	8	<u>(36,405)</u>	<u>(10,160)</u>
Utilidad en operaciones		4,029	12,147
Gastos de intereses sobre bonos		(1,140,313)	(1,455,473)
Intereses transferidos a los fideicomitentes	6	<u>1,140,313</u>	<u>1,455,473</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,029	12,147
Impuesto sobre la renta	9	<u>(1007)</u>	<u>(3,037)</u>
Utilidad neta		<u><b>3,022</b></u>	<u><b>9,110</b></u>
Utilidad neta por acción básica		<u><b>0.06</b></u>	<u><b>0.18</b></u>

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

**Vilgoly Capital, Inc.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**  
*(Expresado en balboas)*

---

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	50,000	79,843	(1,857)	127,986
Impuesto complementario			(330)	(330)
Otros cargos al superávit		(3,202)		(3,202)
Utilidad	-	3,022		3022
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2021</b>	<u><b>50,000</b></u>	<u><b>79,663</b></u>	<u><b>(2,187)</b></u>	<u><b>127,476</b></u>

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

**Vilgoly Capital, Inc.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**  
**(Expresado en balboas)**

	Septiembre 2021 (no auditado)	Septiembre 2020 (no auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,029	12,147
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Gasto de intereses	1,140,313	1,808,386
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Ingresos por intereses asumidos por los Fideicomitentes garantes	(1,055,774)	(1,368,649)
Cuentas por pagar proveedores	(290)	7,287
Impuesto sobre la renta por pagar y pagado	(3,019)	(946)
	<u>85,259</u>	<u>105,312</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Abonos a bonos por pagar	13,460,891	(7,481,034)
Efectivo en fideicomiso	(60,901)	(729,106)
Costos financieros	(84,009)	(125,001)
Impuesto complementario pagado	(330)	(446)
Cuentas por cobrar con relacionadas	(13,355,083)	6,168,927
	<u>(39,432)</u>	<u>(708,448)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
Disminución neta en el efectivo	45,827	(603,138)
Efectivo al inicio del año	1,230	605,647
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<u><b>47,057</b></u>	<u><b>2,511</b></u>
Transacciones no monetarias		
Cuentas por cobrar- relacionadas		
Bonos por pagar		

*Las notas que se adjuntas son parte integral de estos estados financieros*



## **Vilgoly Capital, Inc.**

**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**

***(Expresado en balboas)***

---

### **I. Información General**

Vilgoly 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., quien es a su vez la última controladora. El domicilio de la Compañía es Ave. Ricardo J. Alfaro, detrás de El Machetazo de San Miguelito, 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.

El 16 de septiembre de 2019, algunas compañías del Grupo El Machetazo y Purdey Finance, S. A. suscribieron un contrato de suscripciones de acciones, el cual fue concluido en agosto de 2020. Como resultado de la incorporación de un socio estratégico a las operaciones de los supermercados y tiendas El Machetazo, la Compañía presentó solicitud de modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos ante la Superintendencia del Mercado de Valores. Como parte de los acuerdos la Compañía realizó la redención anticipada por US\$5.8 millones con los fondos provenientes de la incorporación del Socio estratégico, véase Nota 7.

### **Efecto del COVID -19 en los Estados Financieros**

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía depende de los flujos de efectivo del Grupo El Machetazo originado por los contratos de arrendamientos. Este evento sin precedentes ha afectado la economía mundial en gran manera afectando igualmente a Panamá. A la fecha, Grupo El Machetazo por estar en la industria de supermercado no ha sido afectada en su posición financiera y operaciones, sus ventas se han incrementado; sin embargo, la Compañía continúa monitoreando sus operaciones y no ha tenido impacto en la liquidez, aspectos regulatorios, legales o de otra índole que afecten a la Compañía o a sus Fideicomitentes en relación con este asunto.



## **Vilgoly Capital, Inc.**

**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**

***(Expresado en balboas)***

---

### **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, 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, se revelan en la Nota 4.

#### ***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía***

La Compañía ha aplicado la siguiente norma por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2020:

#### ***Modificaciones en la NIC 1 - "Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores"***

Establece modificaciones a la definición de material, lo cual ayudará a las compañías a decidir si la información debe ser incluida en las cuentas anuales consolidadas. Estas modificaciones aclaran dicha definición e incluyen guías de cómo debe ser aplicada. Las modificaciones se aplicarán a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada. La Compañía evaluó la nueva definición y el contenido de sus cuentas anuales, y no se dieron cambios significativos.



## **Vilgoly Capital, Inc.**

**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**

***(Expresado en balboas)***

---

### **2. Resumen de las políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)**

#### **Base de Preparación (continuación)**

##### ***Modificación al Marco Conceptual***

El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El

Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes. La Administración evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

##### ***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía***

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2020 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

##### ***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la compañía.***

***Modificación a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros:*** El 23 de enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros con el fin de aclarar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes, más específicamente:

- a. Las modificaciones detallan que las condiciones que existen al final del período de notificación de una obligación son las que se utilizarán para determinar si existe un derecho a aplazar la liquidación de un pasivo.
- b. Las expectativas de la Administración sobre los acontecimientos después de la fecha del balance, por ejemplo, sobre si se incumple un acuerdo, o si se llevará a cabo una liquidación anticipada, no son relevantes.
- c. Las enmiendas aclaran las situaciones que se consideran en la liquidación de un pasivo.

Las modificaciones de la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022. La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.



## **Vilgoly Capital, Inc.**

**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**

***(Expresado en balboas)***

---

### **2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

#### **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 instituciones financieras no restringido con vencimiento original de hasta 90 días o menos.

#### **Cuentas por Cobrar con Relacionadas**

Las cuentas por cobrar con relacionadas son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidos al costo amortizado, menos la provisión de deterioro. La Compañía mantiene las cuentas por cobrar sobre la base del modelo de negocio de cobrar flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del activo financiero establecen las fechas de pagos de capital e intereses sobre el saldo.

Para la evaluación de deterioro de las cuentas por cobrar con relacionadas la Compañía considera de bajo riesgo de crédito y por lo tanto la estimación por deterioro se limitó a pérdidas esperadas de 12 meses.

#### **Cuentas por Cobrar con Relacionadas**

La Compañía no registró provisión de deterioro ya que la evaluación resultó en un monto significativo.

Las cuentas por cobrar con relacionadas son castigadas cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor. Las cuentas por cobrar deterioradas se dan de baja cuando se considera incobrable.

Las cuentas por cobrar con relacionadas se clasifican como activos circulantes, a menos que tengan fechas de vencimiento superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, en cuyo caso no son clasificados como activos circulantes.

#### **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 del interés efectivo.

Los bonos por pagar se clasifican como pasivos circulantes, a menos que tengan fechas de vencimiento superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, en cuyo caso no son clasificados como pasivos circulantes.



## Vilgoly Capital, Inc.

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

*(Expresado en balboas)*

---

### 1. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### **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.

#### ***Ingresos por Servicios***

La Compañía ofrece servicios a los fideicomitentes garantes por la administración de los bonos. El ingreso es reconocido en un punto específico de tiempo, cuando el servicio es prestado y que cumpla con el siguiente proceso:

- Identificación del contrato con el cliente;
- Identificación de las obligaciones separadas del contrato;
- Determinación del precio de la transacción;
- Asignación del precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato; y
- Reconocimiento de los ingresos cuando la entidad satisface las obligaciones.

#### **Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente y 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.

#### **Segmento de Operación**

Un segmento operativo es un componente de la Compañía que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingreso de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones sobre la asignación de los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento. La Compañía mantiene un solo segmento de operación, que es, servicios por administración.

## **Vilgoly Capital, Inc.**

**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**

***(Expresado en balboas)***

---

### **2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

#### **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 y es libre de 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 mercado, riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y riesgo de capital.

#### **Riesgo de Mercado**

##### ***Riesgo de Flujos de Efectivo de Tasa de Interés***

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

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

#### **Riesgo de Crédito**

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



## Vilgoly Capital, Inc.

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021  
(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, según modificaciones aprobadas recientemente, por parte de la SMV, (Véase Nota 7). 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.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b>30 de Septiembre de 2021</b>				
Bonos por pagar	601,892	15,176,530	39,804,838	55,583,260
Proveedores	6,997	-	-	6,997
Total, pasivos financieros	<u>608,889</u>	<u>15,176,530</u>	<u>40,406,730</u>	<u>55,590,257</u>

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2020</b>				
Bonos por pagar	601,892	15,176,530	40,406,730	56,185,152
Proveedores	7,287	-	-	7,287
Total, pasivos financieros	<u>609,179</u>	<u>15,176,530</u>	<u>40,406,730</u>	<u>56,192,439</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 los fideicomitentes garantes.

## **Vilgoly Capital, Inc.**

**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**

***(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:

- a. Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- b. 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).
- c. 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 y cuentas por pagar proveedores.

Para los bonos por pagar y cuentas por cobrar relacionadas, 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 2020 es de B/. 37,761,547

### **4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos**

Las estimaciones de contabilidad resultantes serán, por definición, raramente iguales a los resultados actuales relacionados. La Compañía no tiene estimaciones y juicios críticos que afecten los estados financieros.



## Vilgoly Capital, Inc.

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en balboas)

---

### 5. Efectivo

El efectivo en banco se detalla a continuación

	Septiembre 2021 (no auditado)	diciembre 2020 (auditado)
Banco General, S.A.	<u>47,057</u>	<u>1,230</u>
G Trust (fondos en cuentas de fideicomiso)	<u><b>508,546</b></u>	<u><b>574,384</b></u>

El efectivo en fideicomiso corresponde a los depósitos realizados a la cuenta 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.

### 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Septiembre 2021 (no auditado)	Diciembre 2020 (auditado)
<b>Cuentas por cobrar - relacionadas</b>		
Inversiones Vilma, S. A.	33,636,905	32,613,663
Bienes Raíces Leavier, S. A.	<u>5,233,464</u>	<u>6,647,068</u>
	38,870,369	39,260,731
Menos: Porción circulante	<u>2,599,937</u>	<u>(1,985,460)</u>
Porción no circulante	<u><b>36,270,432</b></u>	<u><b>37,275,271</b></u>

Inversiones Vilma, S.A. y Bienes Raíces Leavier, S. A., en calidad de Fideicomitentes Garantes, asumen todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre el dinero recibido correspondiente a la emisión de bonos corporativos públicos autorizada a la Compañía, incluyendo, pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencias de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público y abogados. Los saldos adeudados a la Compañía tendrán la misma vigencia, condiciones y tasa de interés que de los bonos por pagar (véase Nota 7).

## Vilgoly Capital, Inc.

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en balboas)

### 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

En base al acuerdo antes descrito, los intereses causados por los bonos y los servicios por administración son transferidos y pagados a las entidades, como se detallan a continuación:

	Septiembre 2021 (no auditado)	Septiembre 2020 (auditado)
Inversiones Vilma, S. A.	933,688	1,191,766
Bienes Raíces Leavier, S. A.	206,625	263,707
	<u>1,140,313</u>	<u>1,455,473</u>

Durante el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre 2021, la Compañía devengó ingresos por servicios administrativos de los bonos, los cuales son cobrados a los

Fideicomitentes garantes por B/.40,434 (2020: B/.22,307).

### 7. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Septiembre 2021 (no auditado)	Diciembre 2020 (auditado)
Bonos – Serie “A”	18,811,690	19,002,671
Bonos – Serie “B”	<u>7,047,909</u>	<u>7,119,462</u>
	25,859,599	26,122,133
Menos: Costos financieros diferidos	<u>(185,949)</u>	<u>(222,738)</u>
	25,673,650	25,899,395
Menos: Ajuste por modificación de costo amortizado	<u>13,718,822</u>	<u>13,803,361</u>
	39,392,472	39,702,756
Menos: Porción circulante	<u>(590,701)</u>	<u>(525,746)</u>
Porción no circulante	<u>38,801,771</u>	<u>39,177,010</u>

## Vilgoly Capital, Inc.

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en balboas)

### 7. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	Septiembre 2021 (no auditado)	Diciembre 2020 (auditado)
Saldo al inicio del año	222,738	218,008
Aumento de los costos	10,000	74,549
Amortización del año	<u>(46,789)</u>	<u>(69,819)</u>
	185,949	222,738
<u>Menos: Porción circulante</u>	<u>(50,701)</u>	<u>(76,146)</u>
Costos financieros porción no circulante	<u><u>135,248</u></u>	<u><u>146,392</u></u>

El movimiento del ajuste por modificación de costo amortizado se presenta a continuación:

	Septiembre 2021 (no auditado)	Diciembre 2020 (auditado)
Saldo inicial 15 de septiembre de 2020	13,803,361	13,938,858
Amortización del año	<u>(84,539)</u>	<u>(135,497)</u>
	13,718,822	13,803,361
<u>Menos: Porción circulante</u>	<u>(184,969)</u>	<u>(208,091)</u>
Costos financieros porción no circulante	<u><u>13,533,853</u></u>	<u><u>13,595,270</u></u>

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 SMV No.408-12 de 19 de diciembre de 2012, modificados mediante Resolución SMV No.341-16 de 2 de junio de 2016, y recientemente modificados por la Resolución SMV No.391-20 de 8 de septiembre de 2020.

## **Vilgoly Capital, Inc.**

**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**

***(Expresado en balboas)***

---

### **7. Bonos por Pagar (Continuación)**

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 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 empresas 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, la Cuenta de Reserva de Gastos, y la Cuenta de Remanentes.
- El endoso de las pólizas de seguro sobre las mejoras de bienes inmuebles cedidos al Fideicomiso de Garantía la cual deberá cubrir en todo momento un mínimo del 80% del valor de las mejoras de las propiedades.

Los Fideicomitentes Garantes y el Emisor podrán reemplazar/sustituir las propiedades en garantía y los Contratos de Arrendamiento cedidos al Fideicomiso de Garantía sujeto a la aprobación del Agente Fiduciario y siempre cuando éste confirme que se mantienen una cobertura de al menos 130% del saldo emitido y en circulación y la cobertura de garantía de flujos y la cobertura de garantía de flujos proyectada sean de al menos 1.30 veces.



## Vilgoly Capital, Inc.

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en balboas)

---

### 7. Bonos por Pagar (continuación)

#### Modificaciones - 2016

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No.341-16 de 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.

#### Nuevas Modificaciones - 2020

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No.391-16 de 8 de septiembre de 2020, aprobó la modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos Serie A y B, en lo que respecta principalmente, entre otras modificaciones, a lo siguiente:

#### Términos y Condiciones Originales

*Fecha de vencimiento:*

Serie A: 14 de diciembre de 2022

Serie B: 15 de junio de 2024

#### Términos y Condiciones Modificados

Se extiende la fecha de vencimiento de los Bonos Serie A y B, de manera que los mismos venzan en las siguientes fechas:

Serie A: **15 de junio de 2030**

Serie B: **15 de junio de 2030**

#### Términos y Condiciones Originales

Series garantizadas de la emisión

Los Bonos de las 4 Series están respaldados por el crédito general del Emisor y garantizados por un Fideicomiso de Garantía con el Fiduciario.

#### Términos y Condiciones Modificados

Los Bonos Serie A y Serie B están respaldados por el crédito general del Emisor y garantizados por un Fideicomiso de Garantía con el Fiduciario.

Como resultado de estas modificaciones, la Administración de la Compañía realizó el análisis requerido por la NIIF 9 – Instrumentos Financieros sobre los cambios en los flujos de efectivo donde concluyó que las modificaciones excedían del 10% sobre la deuda original comparando el costo amortizado a la fecha de la modificación con el valor presente de los nuevos flujos de efectivo. La Compañía procedió a dar de baja al valor del costo amortizado por B/.26,187,767 y registrar un nuevo instrumento financiero por B/.40,126,125 al 15 de septiembre de 2020. El efecto por B/.13,938,858 de estas modificaciones fue reconocido como gastos de intereses sobre bonos.

**Vilgoly Capital, Inc.**

**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021**

***(Expresado en balboas)***

**7. Bonos por Pagar (continuación)**

Adicionalmente la Compañía realizó las modificaciones correspondientes a las cuentas por cobrar relacionadas generando el mismo efecto, el cual fue reconocido como intereses transferidos a los fideicomitentes.

Con la aprobación de las últimas modificaciones por parte de la SMV, y aplicación de redención anticipada parcial por B/.5,800,000 a los Bonos Serie A y B; el vencimiento de los bonos por pagar es el siguiente:

	<b>Septiembre 2021 (no auditado)</b>	<b>Diciembre 2020 (auditado)</b>
1 año	1,003,153	525,746
De 1 a 5 años	10,240,187	6,250,681
Más de 5 años	<u>28,149,132</u>	<u>32,926,329</u>
	<u><b>39,392,472</b></u>	<u><b>39,702,756</b></u>

**Gastos Generales y Administrativos**

8.

Los gastos generales y administrativos son los siguientes:

	<b>Septiembre 2021 (no auditado)</b>	<b>Septiembre 2020 (no auditado)</b>
Honorarios profesionales	30,744	6,617
Impuestos varios	3,705	3,426
Gastos bancarios	27	50
Otros gastos	<u>1929</u>	<u>67</u>
	<u><b>36,405</b></u>	<u><b>10,160</b></u>

**9. Impuesto sobre la Renta**

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

	<b>Septiembre 2021 (no auditado)</b>	<b>septiembre 2020 (auditado)</b>
Impuesto sobre la renta corriente	<u><b>1,007</b></u>	<u><b>3,037</b></u>

## Vilgoly Capital, Inc.

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en balboas)

### 9. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

#### Impuesto sobre la Renta 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 septiembre del 2021, como sigue:

	Septiembre 2021 (no auditado)	Septiembre 2020 (no auditado)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>4,029</u>	<u>12,147</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año a la tasa del 25%	1,007	3,037
Menos efecto fiscal de ingresos exentos	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Impuesto sobre la renta	<u><u>1,007</u></u>	<u><u>3,037</u></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 2020, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

### 10. Acciones Comunes

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.

	Septiembre 2021 (no auditado)	septiembre 2020 (auditado)
<b>Utilidad neta por acción básica</b>		
Utilidad neta del periodo	3,022	9,110
Número promedio de acciones comunes emitidas y en circulación	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Utilidad neta por acción básica	<u><u>0.06</u></u>	<u><u>0.18</u></u>

### 11. Evento Subsecuente

Según escritura pública No.5,648 del 24 de marzo de 2021, con fecha de inscripción del 1 de abril de 2021, la Compañía realizó cambio del nombre por lo que a partir de esa fecha su nombre será Vilgoly Capital, Inc.

### 12. Contingencias y Compromisos

La Compañía no tiene contingencias y compromisos significativos.