

D - FOUR, S.A.

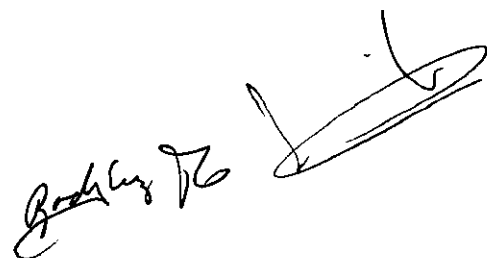
Estados Financieros Internos

al 31 de Diciembre de 2016

D FOUR, S.A.
Estado de Situación Financiera
31 de Diciembre de 2016

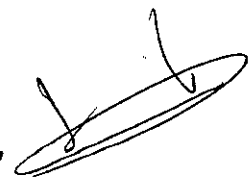
ACTIVOS	2016	2015
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. <u>305,412</u>	B/. <u>34,998</u>
Total activos corrientes		
Activos no Corrientes		
Edificio- Mejoras Fijas-Neto	6,550,856	
Cuentas por cobrar relacionadas	7,735,599	
Gastos e impuestos por adelantado		
Total activos corrientes	<u>14,286,455</u>	
Total Activos	B/. <u><u>B/. 14,591,867</u></u>	B/. <u><u>34,998</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar otras	B/. <u>5,714</u>	B/. <u></u>
Total pasivos corrientes	<u>5,714</u>	
Pasivos no Corrientes		
Bonos por pagar	15,000,000	
Cuentas por pagar accionistas	<u>80,750</u>	<u>31,500.00</u>
Total pasivos corrientes	<u>15,080,750</u>	<u>31,500.00</u>
Total Pasivos	<u>15,086,464</u>	<u>31,500</u>
PATRIMONIO		
Capital Social Común	10,000	10,000
Deficit Acumulado	<u>(504,597)</u>	<u>(6,502)</u>
Total Patrimonio	<u>(494,597)</u>	<u>3,498</u>
Total Pasivos y Patrimonio	B/. <u><u>14,591,867</u></u>	B/. <u><u>34,998</u></u>

Boadillo



D FOUR, S.A.**Estado de Resultados Integrales****Por el período que terminó el 31 de Diciembre de 2016**

	2016	2015
Ingresos	B/. 633,500	B/.
Gastos generales y administrativos		
Gastos Registro Bono	(218,843)	(6,000)
Tasa Única	(300)	(300)
Honorarios Legales	(15,000)	
Honorarios Contabilidad	(1,284)	
Gastos de I.T.B.M.S.	(6,899)	
Cargo Bancario	(23,311)	(103.00)
gastos legles y notariales	(704)	
Impuestos	(48,746)	
Timbres	(256)	
Otros Gastos		
Depreciación – Edificio	<u>(225,892)</u>	<u>(99)</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>(541,235)</u>	<u>(6,502)</u>
Utilidad (Pérdida) en operaciones	<u>92,265</u>	<u>(6,502)</u>
Otros Gastos		
Intereses Financieros Netos	<u>(590,360)</u>	
Total de Otros Gastos	<u>(590,360)</u>	
Utilidad (Pérdida) Neta	B/. <u><u>(498,095)</u></u>	B/. <u><u>(6,502)</u></u>

Revisado, YB 

D FOUR, S.A.**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas****Por el año que terminó el 31 de Diciembre de 2016**

	Acciones Comunes	Déficit Acumulado	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	B/. 10,000	B/. (6,502)	B/. 3,498
Utilidad	_____	_____	_____
Saldo al 1 de Enero de 2016	B/. 10,000	B/. (6,502)	B/. 3,498
Pérdida	_____	(498,095)	(498,095)
Saldo al 30 de Septiembre de 2016	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. (504,597)</u>	<u>B/. (494,597)</u>

Bohner, TG

D FOUR, S.A.**Estado de Flujos de Efectivo****Por el período que terminó el 31 de Diciembre del 2016**

	2016	2015
Flujos de efectivo por actividad de operación		
Perdida Neta	B/. (498,095)	B/. (6,502)
Ajuste por: Depreciación Edificio	225,892	
Resultado de la operaciones antes de movimiento en el capital de trabajo	<u>(272,203)</u>	<u>(6,502)</u>
Gastos e impuestos acumulados por pagar	5,714.00	
Flujo de efectivo de las actividades de inversion		
Adquisición de edificio	(6,776,748)	
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(6,776,748)</u>	
Flujo de efectivo provistos por las actividades de operación	(7,043,237)	10,000
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Obligaciones Bancarias	15,000,000	
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	(7,735,599)	
Cuentas por pagar accionistas	49,250	31,500
Flujos de efectivo(usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>7,313,651</u>	<u>41,500</u>
Aumento (disminucion) en el efectivo y equivalente de efectivo		
Efectivo y equivalente de efectivo al 31 de Diciembre del 2016	270,414	
Efectivo y equivalente de efectivo al 31 de Diciembre 2016	34,998	
	B/. <u>305,412</u>	B/. <u>34,998</u>

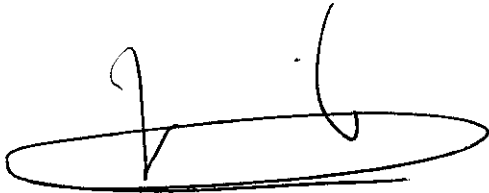
Informe de Estados Financieros Interinos

Hemos preparado los Estados Financieros Interinos que se acompañan de D-FOUR, S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera interino al 31 de Diciembre de 2016 y los Estados de Resultado Integrales Interinos, el Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y Flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad mas significativas y otras notas explicativas, de acuerdo a la información de los registros contables de la Empresa.

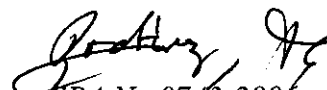
Bajo nuestra responsabilidad hemos preparado y presentado razonablemente estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, establecer y mantener el control relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libre 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 D-FOUR, S.A. al 31 de Diciembre del 2016 y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el periodo terminado en esta fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, 6 de Febrero del 2017



*Representante Legal
Mordechai Israel*



*CPA No. 0743-2006
Julio C. Rodriguez*

D-Four, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2016

(1) Operaciones y actividades principales

D-Four, S.A. Es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 21,000 del 16 de Octubre de 2013.

Su actividad principal es la construcción, urbanización, arrendamiento, administración, compra/venta de bienes inmuebles.

Los estados financieros al 31 de Diciembre 2016, fueron aprobados por la Administracion el 3 de Febrero de 2017

La oficina principal de la Empresa se encuentra ubicada en la Ciudad de Panamá, Avenida Balboa Corregimiento de Bella Vista, Edificio Torre Bac Piso 21.

Al 31 de Diciembre de 2016, la Junta Directiva de la Empresa estaba conformada por las siguientes personas:

Director – Presidente	Israel Mordechai
Director – Secretario	Simón Obadia Tarazi
Director – Tesorero	Omer Israel Turgeman

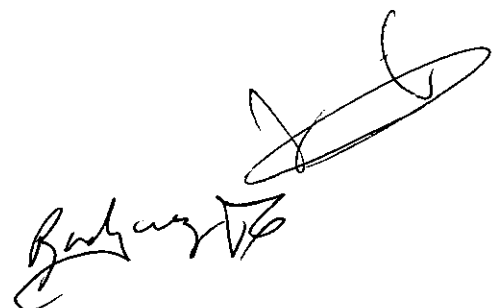
Los estados financieros al 31 de Diciembre 2016, fueron aprobados por la Administracion el 3 de Febrero de 2017

(2) Declaracion de cumplimiento

Los estados financieros de D-Four, S.A. Al 31 de Diciembre de 2016, fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. La información contenida en los estados financieros adjuntos es responsabilidad de la administración de la Empresa.

(3) Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de D-Four, S.A., al 31 de Diciembre de 2016, fueron preparados sobre la base de costo histórico. Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.



D-Four, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2016

(3) Base para la preparación de los estados financieros (Continuación)

(b) Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

• La preparación de los estados financieros de la Empresa requiere de la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

b.1. Estimados y supuestos

Los principales supuestos en relación con hechos futuros u otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

– - La vida útil del edificio.

Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 30 de Septiembre de 2016, sobre los hechos analizados y es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas del estado de resultados integrales.

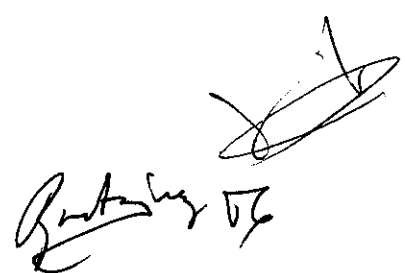
(c) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" la información presentada en los estados financieros referida al año 2015, se presenta para efectos comparativos con la información similar al período de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2016.

(4) Resumen de las principales políticas contables

(a) Efectivo

El Efectivo está presentado por el dinero en efectivo y depósitos en cuentas corrientes bancarias, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses desde la fecha de adquisición.



Handwritten signature and initials, possibly reading "Bautista" and "DJ".

D-Four, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2016

(4) Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

(b) Propiedad

La propiedad se presenta al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado; excepto el terreno, el cual se presenta a su costo.

Las instituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados integrales, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación es cargada para ser disminuida del costo de los activos, excluyendo el terreno, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta. La vida útil de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil estimada</u>
Edificio	30 años

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados integrales.

(c) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

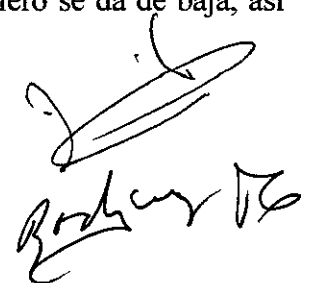
Los Saldos y transacciones entre partes relacionadas son efectuados a precio de mercado normales.

(d) Obligaciones bancarias

(di) Las obligaciones bancarias son reconocidas inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles.

(dii)

Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizando utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.



D-Four, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2016

(4) Resumen de las principales políticas contables(Continuación)

(e) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales, inmediatamente como tal cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros, o cuando, y en la medida que, tales beneficios futuros no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera.

Cuando se espera que los beneficios económicos futuros surjan a lo largo de varios períodos contables y la asociación con los ingresos puede determinarse únicamente de forma genérica o indirecta, los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales utilizando procedimientos sistemáticos y racionales de distribución.

Los procedimientos están diseñados a fin de que se reconozca el gasto en los períodos contables en que se concurren los beneficios económicos relacionados con estas partidas.

(f) Instrumentos financieros

Los Activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Empresa cuando estas se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera de la Empresa cuando se lleva a cabo su adquisición.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

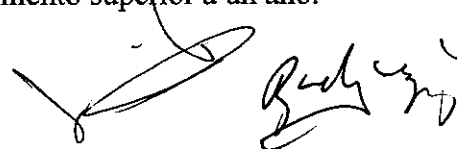
En el estado de situación financiera, los activos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a un año.

Pasivos financieros y patrimonio

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Empresa una vez deducidos todos sus pasivos.

Clasificación de pasivos entre corriente y no corriente

En el estado combinado de situación financiera los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a un año.



Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2026

(5) Efectivo

Al 31 de Diciembre, el efectivo esta constituido de la siguiente manera:

	diciembre <u>2016</u>	diciembre <u>2015</u>
Global Bank Corporation	B/. 39,722	B/. 34,998
Global Financial Funds Corp.	225,152	
Global Financial Funds Corp.	40,538	
	<u>B/. 305,412</u>	<u>B/. 34,998</u>

(6) Propiedad

Al 31 de Marzo, la propiedad se presenta a continuación

	Edificio	Total
Costo		
Al 31 de Marzo del 2016	B/. 6,776,748	
Adquisiciones		
Adquisiciones		
31 de Diciembre de 2016		
Depreciación y amortización Acumulada		
Al 31 de Diciembre del 2016		
Depreciación y amortización	<u>225,892</u>	
Valor razonable		
31 de Diciembre del 2016	<u>B/. 6,550,856</u>	<u>B/. 0</u>

La propiedad está cubierta con pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que está sujeta.
 Dichas pólizas cubren un limite aproximado de B/.13,000.000 cuyo riesgo es incendio y contenido

Handwritten signature and initials, possibly 'Rodríguez' and 'AG'.

D-Four, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2016

(7) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Al 30 de Septiembre los saldos y transacciones entre partes relacionadas se presentan a continuacion:

	Diciembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
En activos		
Inversiones Pocahontas, S.A.	<u>B/. 7,735,599</u>	<u> </u>

El saldo por cobrar a Inversiones Pocahontas, S.A., es por financiamiento.


(8) Obligaciones bancarias

Al 30 de Septiembre , las obligaciones bancarias se presentan a continuación

	Diciembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2016</u>
Global Financial Funds Corp.		
Primera Hipoteca y anticresis por la suma de US\$15,000,000.00 sobre dos fincas propiedad del garante según se detalla en la Escritura Pública No. 9883 de 01 Agosto 2016	<u>15,000,000</u>	<u> </u>
Total	15,000,000	
Obligaciones bancarias corrientes		
Obligaciones bancarias no corrientes	<u>-15,000,000</u>	<u> </u>
	<u>B/. </u>	<u>B/. </u>

(9) Cuentas por pagar accionistas

Las cuentas por pagar accionistas no tienen convenio de pago, ni fecha de vencimiento, ni devengan intereses.


Bachman, TG

D-Four, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2016

(10) Capital en acciones

A la fecha del informe el capital en acciones de la Empresa está compuesto así:

	<u>Acciones</u>			<u>Valor</u>
	Emitidas y en Autorizadas	Circulacion	Sin Valor nominal	Total capital
Capital social autorizado	100	100	SVN	<u>B/.10,000</u>

(11) Administración de los riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera de la Empresa incluye instrumentos financieros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, mercado, liquidez y financiamiento y riesgo operacional los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de crédito

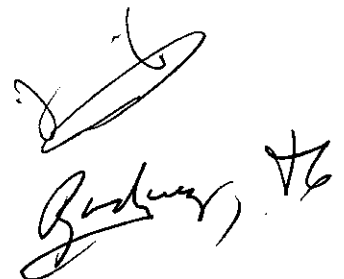
Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Empresa no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con lo términos y condiciones pactadas al momento en que la Empresa adquirió el activo financiero respectivo.

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

(b) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Empresa se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores o eventos políticos y económicos.

La Administración de la Empresa evalúa sus proveedores y clientes, relaciones contractuales, variaciones en los precios y tasas e interés, así como, concilia oportunamente cualquier operación posterior de compras o ventas.



Handwritten signature and initials, possibly reading "Rodríguez, V.B."

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION

Trimestral

Trimestre Terminado el 31 de Diciembre de 2016

**PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL
ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: D-Four, S. A.

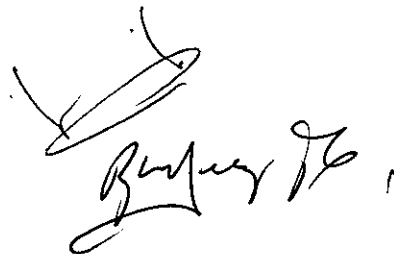
VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono: 201-2991 Fax: 201-2992

DIRECCION DEL EMISOR: Corregimiento Bella Vista, Ave. Balboa Torre Bac Piso 21

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: motyisra55@gmail.com

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bartolomé', is located in the bottom right corner of the page.

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

(USD \$)	30/12/2016	30/09/16	30/06/2016	31/03/2016
LIQUIDEZ				
Activo Corriente	305,412	4,780,509	13,961	32,449
Pasivo Corriente	15,005,714	15,000,740	10,005,180	10,000,000
Razón Corriente	0.02x	0.319X	0.001X	0.003x

En el trimestre terminado al 31 de Diciembre del 2016, la liquidez del Emisor era de 0.02 veces producto de que solo se recibieron cinco (8) meses de alquileres y se pagaron seis (9) meses de intereses.

B. Recursos de Capital

(USD \$)	31/12/2016	30/09/2016	30/06/2016	30/03/2016
RECURSOS DE CAPITAL				
Deuda Financiera	15,000,000	15,000,000	10,000,000	10,000,000
Cuenta por pagar Accionistas	80,750	67,250	58,250	40,500
Patrimonio – Acciones Comunes	10,000	10,000	10,000	10,000
ITBMS por pagar	4,974		5180	
Deficit	(504,597)	(296,477)	(55,644)	(37,406)
Total de Recursos de Capital	14,591,127	14,780,773	10,017,786	10,130,094

En el trimestre al 31 de Diciembre del 2016, los recursos de capital provenían básicamente de las obligaciones bancarias que mantiene el Emisor.

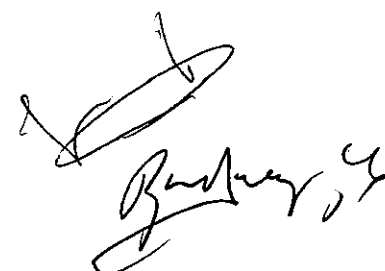
C. Resultados de las Operaciones

(USD \$)	31/12/2016	30/09/2016	30/06/2016	31/03/2016
ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos	633,500	386,600	148,000	
Gastos Generales y Administrativos	(541,235)	(310,049)	(30,937)	(8,376)
Interés Bancario	(590,360)	(366,528)	(166,205)	(22,528)
Total de gastos y perdida	(408,095)	(289,977)	(49,142)	(30,904)

En el Trimestre terminado al 31 de Diciembre de 2016, el Emisor presenta gastos por B/.1,131,595 y a la fecha el arrendatario solo recibió (8) meses de cobro de alquiler.

D. Análisis de perspectivas

Aunque D-Four, S.A. mantendrá contratos de arrendamiento renovables automáticamente por períodos iguales, con aumentos anuales pactados, sus perspectivas de crecimiento dependerá del desempeño económico de Panamá y sobretodo del mercado de arrendamiento de locales comerciales.



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e Industrial

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE ACTUAL 31/12/2016	PERIODO ANTERIOR 30/09/2016	PERIODO ANTERIOR 30/06/2016	PERIODO ANTERIOR 30/03/2016
Ventas o Ingresos Totales	633,500	386,600	148,000	0
Margen Operativo	0	0	0	0
Gastos Generales y Administrativos	(1,131,595)	(676,577)	(197,142)	(30,904)
Utilidad o Pérdida Neta	(498,095)	(289,977)	(49,142)	(30,904)
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100
Utilidad o Pérdida por Acción	(4,981)	(2,900)	(491)	(309)
Depreciación y Amortización	225.892	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE ACTUAL 31/12/2016	TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2016	PERIODO ANTERIOR 30/06/2016	PERIODO ANTERIOR 30/03/2016
Activo Circulante	305,412	4,780,509	13,961	32,449
Activos Totales	14,591,867	14,781,513	13,961	32,449
Pasivo Circulante	15,005,714	15,000,740	10,005,180	10,000,000
Cuenta por pagar Accionista	80,750	67,250	58,250	40,500
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidades Retenidas	(504,597)	(296,477)	(55,644)	(37,406)
Déficit de Patrimonio	(594,597)	(286,477)	(45,644)	(27,406)
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Capital de Trabajo	0	0	0	0
Razón Corriente	0.02	0.319x	0.001x	0.003x
Utilidad Operativa/Gastos financieros	590,360	366,528	166,211	0

Handwritten signature and initials, possibly 'Rodríguez', with a checkmark.

IIIPARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. VER ANEXO 1

IVPARTE DIVULGACION

La divulgación se hará mediante el envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'M' and 'I' intertwined, with a horizontal line underneath.

Mordechai Israel
Representante Legal

Panamá 17 de Enero de 2017

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

Ref.: Fideicomiso GTIA-152-15 de la Emisión de Bonos D'FOUR, S.A.

Estimados señores:

Por este medio **GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión pública de bonos corporativos por **US\$40,000,000.00** realizada por **D'FOUR, S.A.**, certifica al 31 de Diciembre de 2016, la siguiente información a saber:

- I. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$42,456,030.13; de los cuales la suma de US\$265,690.34 se encuentra registrada en los activos del fideicomiso y la suma de US\$42,190,339.79 están conformados por bienes hipotecados al fideicomiso.
- II. El desglose de la composición de los bienes Fideicomitados es el siguiente;
 1. Cuentas bancarias y bienes hipotecados al fideicomiso:

Tipo de Garantía	No. Operación	Monto a la fecha	Descripción	Avaluadora	Actualización
Cuenta de Ahorros	50-333-00903-6	40,537.92	Cuenta de Concentración		
Cuenta de Ahorros	50-333-00904-2	225,152.42	Cuenta de Reserva		
Hipotecas	59647	24,005,339.79	Hipoteca sobre Bienes Inmuebles	Avance	29-ene-14
Hipotecas	Folio: 30140795	18,185,000.00	Hipoteca sobre Bienes Inmuebles	Corporación de Ingenieros Asoc.	27-ene-14
***		42,456,030.13			

Primera hipoteca y anticresis hasta por la suma de US\$15,000,000.00, sobre dos fincas propiedad de los Garantes según se detalla en la Escritura Pública No.9,883 de 01 de agosto de 2016.

2. Otras garantías:

- Contrato de Cesión de Cánones de Arrendamiento de D-FOUR, S.A. a favor de Global Financial Funds Corp. sobre los arrendamientos suscrito con Inversiones Pocahontas, S.A. sobre varias fincas.

- Contrato de Cesión de Cánones de Arrendamiento de M & M Real State, S.A. a favor de Global Financial Funds Corp. sobre los arrendamientos suscrito con Inversiones Pocahontas, S.A. sobre varias fincas.
- III. El detalle del título emitido correspondiente a estos bonos es Bonos Corporativos, y el monto autorizado para esta emisión asciende a la suma de US\$40,000,000.00 de los cuales este fideicomiso garantiza US\$10,000,000.00 de la Serie A y US\$5,000,000.00 de la Serie B.
- IV. Esta emisión de bonos corporativos está aprobada mediante la Resolución (es) de registro y autorización para oferta pública SMV No. 617-15 de 30 de septiembre de 2015.
- V. El patrimonio administrado por el fiduciario, que se detalla en la sección I y II que garantizan esta emisión de Bonos, cubre las series A y B.
- VI. La cobertura que se detalla en el Prospecto Informativo es del 125%, y la que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación, es de 283%.

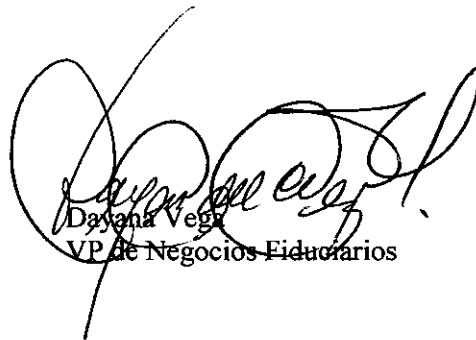
Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.



Yuriko Uno
Gerente Sr. de Operaciones Fiduciarias



Dayana Vega
VP de Negocios Fiduciarios

JK.