

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 30 de Junio de 2019

**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.

RESOLUCION : SMV No. 617-15 30 de Septiembre del 2015

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

PLAZO : 7 AÑOS

DIRECCION DE CORREOELECTRÓNICO 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.**

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

(USD \$)	30/06/19	31/03/19	31/12/18
LIQUIDEZ			
Activo Corriente	797,759	469,137	462,019
Pasivo Corriente	15,060,750	15,060,750	15,060,750
Razón Corriente	0.052	0.03	0.03

En el trimestre terminado al 30 de Junio del 2019, la liquidez del Emisor era de 0.052 veces producto de que se recibieron tres (3) meses de alquileres y se pagaron dos (2) meses de intereses.

B. Recursos de Capital

(USD \$)	30/06/19	31/03/19	31/12/18
RECURSOS DE CAPITAL			
Deuda Financiera	15,000,000	15,000,000	15,000,000
Cuenta por pagar Accionistas	60,750	60,750	60,750
Patrimonio – Acciones Comunes	10,000	10,000	10,000
Cuentas por pagar	319,116	1,105	4,685
Deficit	(926,697)	(880,835)	(835,060)
Total de Recursos de Capital	14,443,169	14,191,020	14,240,375

En el trimestre al 30 de Junio del 2019, los recursos de capital provenían básicamente de los Ingresos por alquileres que mantiene el Emisor.

C. Resultados de las Operaciones

(USD \$)	30/06/19	31/03/19	31/12/18
ESTADO DE RESULTADOS			
Ingresos	493,800	246,900	987,600
Gastos Generales y Administrativos	(117,722)	(58,838)	(253,069)
Interés Bancario	(467,714)	(233,837)	(903,281)
Total de gastos y perdida	(91,636)	(45,775)	(168,750)

En el Trimestre terminado al 30 de Junio de 2019, el Emisor presenta gastos por B/.585,436 y a la fecha el arrendatario recibió seis (6) 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	PERIODO	PERIODO
	ACTUAL	ANTERIOR 30/06/19	ANTERIOR 31/12/18
Ventas o Ingresos Totales	493,800	246,900	987,600
Margen Operativo			
Gastos Generales y Administrativos	585,436	292,675	1,156,350
Utilidad o Pérdida Neta ¹	(91,636)	(45,775)	(168,750)
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100
Utilidad o Pérdida por Acción	(916)	(458)	(1,688)
Depreciación y Amortización	112,946	56,473	225,892

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE	PERIODO	PERIODO
	ACTUAL	ANTERIOR 31/03/19	ANTERIOR 31/12/18
Activo Circulante	797,759	469,137	462,019
Activos Totales	13,665,410	14,191,020	14,240,375
Pasivo Circulante	15,319,116	15,061,855	15,065,435
Cuenta por pagar Accionista	60,750	60,750	60,750
Acciones Preferidas	0	0	0
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000
Utilidades Retenidas	(926,697)	(880,835)	(835,060)
Déficit de Patrimonio	(916,697)	(870,835)	(825,060)
RAZONES FINANCIERAS:			
Dividendo/Acción	0	0	0
Capital de Trabajo	0	0	0
Razón Corriente	0.052	0.03	0.03
Utilidad Operativa/Gastos financieros	376,078	188,062	734,531

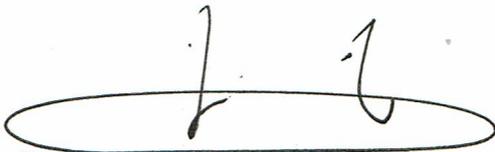
J. I. Rodríguez

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 stylized letters, enclosed within a horizontal oval shape.

Mordechai Israel
Representante Legal

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Rodríguez H', written in a cursive style.

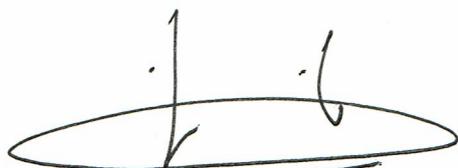
Informe de Estados Financieros Interinos

Hemos preparado los Estados Financieros Interinos que se acompañan de D-FOUR, S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera interino al 30 de Junio de 2019 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.

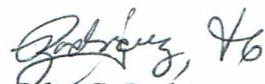
Bajo nuestra responsabilidad hemos preparado y presentado razonablemente estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, establecer y mantener el control relevante para la preparación y presentación razonable de estados 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 30 de Junio del 2019 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, 31 de Julio del 2019



*Representante Legal
Mordechai Israel*



Julio C. Rodriguez
CPA No.0743-2006



D-FOUR, S.A.
Estados Financieros Internos
al 30 de Junio del 2019

D FOUR, S.A.**Estado de Situación Financiera****30 de Junio del 2019**

ACTIVOS	2019	2018
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. <u>797,759</u>	B/. <u>462,165</u>
Total activos corrientes		
Activos no Corrientes		
Edificio – Mejoras – Neto	5,986,127	6,212,018
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>7,679,283</u>	<u>7,665,429</u>
Total activos corrientes	<u>13,665,410</u>	<u>13,877,447</u>
Total Activos	B/. <u><u>14,463,169</u></u>	B/. <u><u>14,339,612</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos Corrientes		
Cuenta por pagar -Otras	B/. <u>319,116</u>	B/. <u>3,620</u>
Total pasivos corrientes	<u>319,116</u>	<u>3,620</u>
Pasivos no Corrientes		
Bonos por pagar	15,000,000	15,000,000
Cuentas por pagar accionistas	<u>60,750</u>	<u>60,750</u>
Total pasivos no corrientes	<u>15,060,750</u>	<u>15,060,750</u>
Total Pasivos	<u>15,379,866</u>	<u>15,064,370</u>
PATRIMONIO		
Capital Social Común	10,000	10,000
Deficit Acumulado	<u>(926,697)</u>	<u>(734,758)</u>
Total Patrimonio	<u>(916,697)</u>	<u>(724,758)</u>
Total Pasivos y Patrimonio	B/. <u><u>14,463,169</u></u>	B/. <u><u>14,339,612</u></u>



D FOUR, S.A.**Estado de Resultados Integrales****Por el período que terminó el 30 de Junio 2019**

		2019		2018
Ingresos	B/.	493,800	B/.	493,800
Gastos generales y administrativos				
Honorarios Contabilidad		(2,200)		
Depreciación – Edificio		(112,946)		(112,946)
Supervisión valores		(2,400)		
Gastos de I.T.B.M.S.		(156)		(5)
Cargo Bancario		(20)		(71)
Impuestos				(948)
Otros Gastos				(16)
Total de gastos generales y administrativos		<u>(117,722)</u>		<u>(113,986)</u>
Utilidad (Pérdida) en operaciones		376,078		379,814
Otros Gastos				
Intereses Financieros Netos		<u>(467,714)</u>		<u>(448,262)</u>
Total Otros Gastos		<u>(467,714)</u>		<u>(448,262)</u>
Utilidad (Perdida) Neta	B/.	<u><u>(91,636)</u></u>	B/.	<u><u>(68,448)</u></u>



D FOUR, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año que terminó el 30 de Junio 2019

	Acciones Comunes	Déficit Acumulado	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre de 2018	B/. 10,000	B/. (835,060)	B/. (825,060)
Utilidad	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo al 1 de Enero de 2019	B/. 10,000	B/. (835,060)	B/. (825,060)
Ganancia (Pérdida)	<hr/>	(91,634)	(91,634)
Saldo al 30 de Junio de 2018	<u><u>B/. 10,000</u></u>	<u><u>B/. (926,694)</u></u>	<u><u>B/. (916,694)</u></u>

 *Roberto J. V.*

D FOUR, S.A.**Estado de Flujos de Efectivo****Por el período que terminó el 30 de Junio 2019**

	2019	2018
Flujos de efectivo por actividad de operación		
Perdida Neta	B/. (91,636)	B/. (68,448)
Ajuste por: Depreciación Edificio	112,946	112,946
Resultado de la operaciones antes de movimiento en el capital de trabajo	<u>21,310</u>	<u>44,498</u>
Gastos e impuestos acumulados por pagar	360	(3,197)
Flujo de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>21,670</u>	<u>41,301</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Interes no cobrados por el banco	235,776	
Alquiler recibido por adelantado	82,300	
Reserva para alquileres	(11,124)	548
Cuentas por pagar accionistas		<u>(20,000)</u>
Flujos de efectivo(usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>306,952</u>	<u>(19,452)</u>
Aumento (disminucion) en el efectivo y equivalente de efectivo		
Efectivo y equivalente de efectivo al 30 de Junio del 2019	328,622	21,849
Efectivo y equivalente de efectivo al 31 de Marzo 2019	469,137	440,316
Efectivo y equivalente de efectivo al 30 de Junio 2019	<u>B/. 797,759</u>	<u>B/. 462,165</u>

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page. On the left, there is a large signature that appears to be 'J.C.' with a horizontal line through it. To its right, there is another signature that looks like 'Rodríguez' followed by initials 'V.G.'

Panamá, 10 de Julio de 2019.

Señor (a)
D-Four, S.A.
Ciudad.-

Ref.: Fideicomiso GTIA-152-15

Estimado Señor (a):

Sean nuestras primeras líneas portadora de un cordial saludo.

Por medio de la presente GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP., sociedad organizada a las leyes de la República de Panamá y con licencia fiduciaria No. 4-96 de 16 de febrero de 1996 en calidad de fiduciario y en cumplimiento a nuestra obligación de rendir cuenta, le presentamos adjuntos los siguientes informes financieros de los Bienes Administrados en Fideicomiso al 30 de Junio 2019:

- Estado de Situación (no auditado)
- Estado de Resultado (no auditado)
- Informe de variación del Fideicomiso
- Detalle de Bienes

Esta información se considerará correcta si dentro de los 90 días siguientes a la fecha de esta confirmación, no se nos informa lo contrario.

Sin otro particular,

Atentamente,
GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.



Miguel Pedreschi
Gerente Sr. Operaciones Subsidiarias



Aurelia Peña
Oficial de Contabilidad de Fideicomiso



Global Financial Funds Corp
GTIA-152-15 / D-Four, S.a.
ESTADO DE SITUACIÓN
30 de Junio de 2019
Expresado En Dolar Americano

ACTIVO

Activos Circulante

Cuentas De Ahorro Global Bank	556,508.31 ^
Depósitos A Plazo Fijo Global Bank	231,690.43 ^
Intereses Por Cobrar Dpf	816.48
Total Activos Circulante	<u>789,015.22</u>

789,015.22

Total Activo

789,015.22

PASIVO Y PATRIMONIO

Patrimonio

Capital

Patrimonio o Capital	316,063.45
Aportes/Retiros al Patrimonio	461,297.97
Utilidad Retenidas	5,389.03
Ganancia (Pérdida) Neta	6,264.77
Total Patrimonio	<u>789,015.22</u>

789,015.22

Total Pasivo y Patrimonio

789,015.22

ORDEN (ACTIVO)

Hipotecas Bienes Inmuebles	47,300,000.00
Total Orden (Activo)	<u>47,300,000.00</u>

47,300,000.00

ORDEN (PASIVO)

Contra Cuenta hipotecas Bienes Inmuebles	-47,300,000.00
Total Orden (Pasivo)	<u>-47,300,000.00</u>

-47,300,000.00

Total Orden

0.00



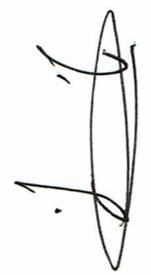

Global Financial Funds Corp
GTIA-152-15 / D-Four, S.a.
ESTADO DE RESULTADO
30 de Junio de 2019
Expresado En Dolar Americano

	Mes Corriente	Acumulado
INGRESOS		
Intereses En Cuenta De Ahorro	146.93	1,454.35
Intereses En Depósitos A Plazo Fijo	499.89	4,810.42
Total de Ingresos	646.82	6,264.77
GASTOS		
Total de Gastos	0.00	0.00
Ganancia o (Pérdida) Neta	646.82	6,264.77



Global Financial Funds Corp
 GTIA-152-15 / D-Four, S.a.
RESUMEN DEL MAYOR
 30 de Junio de 2019
 Expresado En Dolar Americano

No. Cuenta	Nombre de la cuenta	Balance Inicial	Débito	Crédito	Variación	Balance final
710101120001	Cuentas De Ahorro Global	391,761.38	164,746.93	0.00	164,746.93	556,508.31
710101130001	Depósitos A Plazo Fijo	231,690.43	0.00	0.00	0.00	231,690.43
710401110001	Intereses Por Cobrar Dpf	316.59	499.89	0.00	499.89	816.48
710401110003	Intereses Por Cobrar Cta.	0.00	146.93	146.93	0.00	0.00
730101110001	Patrimonio O Capital	-316,063.45	0.00	0.00	0.00	-316,063.45
730101110002	Aportes/retiros Al Patrimonio	-296,697.97	0.00	164,600.00	-164,600.00	-461,297.97
730101110004	Utilidad Retenidas	-5,389.03	0.00	0.00	0.00	-5,389.03
740201110002	Intereses En Cuenta De	-1,307.42	0.00	146.93	-146.93	-1,454.35
740201110003	Intereses En Depósitos A	-4,310.53	0.00	499.89	-499.89	-4,810.42
760301110002	Hipotecas Bienes Inmuebles	47,300,000.00	0.00	0.00	0.00	47,300,000.00
770301110002	Contra Cuenta Hipotecas	-47,300,000.00	0.00	0.00	0.00	-47,300,000.00
Total		0.00	165,393.75	165,393.75	0.00	0.00




GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.
DETALLE DE BIENES EN FIDEICOMISO

AL 30 DE JUNIO DE 2019

CTIA-152-15 D-Four, S.A.

Tipo de Garantía	No. Operación	Cantidad	Saldo / Valor de Mercado	Avaluadora	Fecha del Avalúo
Cuenta de Ahorros	50-333-00903-6	1	555,985.54	N/A	
Cuenta de Ahorros	50-333-00904-2	1	522.77	N/A	
Plazo Fijo	50401751545	1	231,690.43	N/A	
Int. por Cobrar	50401751545	1	816.48	N/A	
Hipotecas	Finca: 59647	1	27,500,000.00	Corporación de Ingenieros Asoc.	29-ene-19
Hipotecas	Finca: 30140795	1	19,800,000.00	Corporación de Ingenieros Asoc.	29-ene-19
Total			48,089,015.22		