

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 del 2021

**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

CONTACTO DEL EMISOR : Mordechai Israel

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 \$)	30/06/21	31/03/21	31/12/20
LIQUIDEZ			
Activo Corriente	289,164	285,150	8,339
Pasivo Corriente	15,529,750	15,538,781	14,726,732
Razón Corriente	0.0186	0.018	0

En el trimestre terminado al 30 de junio del 2021, la liquidez del Emisor era de 0.0186 veces producto de que se recibieron cinco (5) meses de alquileres y se pagaron seis (6) meses de intereses.

B. Recursos de Capital

(USD \$)	30/06/21	31/03/21	31/12/20
RECURSOS DE CAPITAL			
Deuda Financiera	15,435,000	15,431,000	14,625,000
Cuenta por pagar Accionistas	60,750	60,750	60,750
Patrimonio – Acciones Comunes	10,000	10,000	10,000
Cuentas por pagar	37,413	47,031	40,982
Deficit	(1,712,244)	(1,658,185)	(1,194,245)
Total de Recursos de Capital	13,826,919	13,890,596	13,542,487

En el trimestre al 30 de junio del 2021, los recursos de capital provenían básicamente de los Ingresos por alquileres que mantiene el Emisor.

C. Resultados de las Operaciones

(USD \$)	30/06/21	31/03/21	31/12/20
ESTADO DE RESULTADOS			
Ingresos	342,450	123,450	746,415
Gastos Generales y Administrativos	(307,916)	(307,916)	(257,169)
Interés Bancario	(438,185)	(221,295)	(661,800)
Total de gastos y perdida	516,597	(462,212)	(172,554)

En el Trimestre terminado al 30 de junio de 2021, el Emisor presenta gastos por B/. 307,916 y a la fecha el arrendatario recibió cinco (5) meses de cobro de alquiler.

D. Análisis de perspectivas

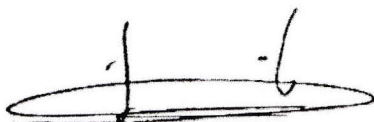
Aunque D-Four, S.A. mantendrá contratos de arrendamiento renovables automáticamente por períodos iguales, con aumentos anuales pactados, sus perspectivas de crecimiento dependerá del desempeño económico de Panamá y sobretodo del mercado de arrendamiento de locales comerciales.

II PARTE ESTADOS FINANCIEROS


Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor VER ANEXO 1

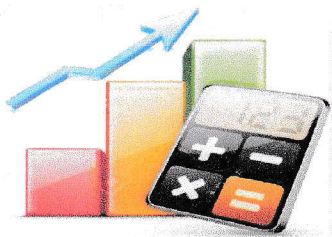
IV PARTE DIVULGACION

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.



Mordechai Israel
Representante Legal


Julio C. Rodriguez
CPA No.0743-2006



D-FOUR, S.A.
Estados Financieros Intermedios al
30 de junio 2021

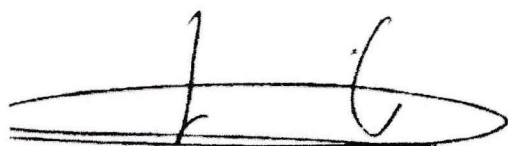
Informe de Estados Financieros Interinos

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 2021 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 de 2021 y su desempeño financiero y flujos de efectivo por elodo terminado en esta fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, 31 de julio del 2021



Representante Legal
Mordechai Israel



Julio C. Rodriguez
CPA No.0743-2006

D FOUR, S.A.
Estado de Situación Financiera
30 de Junio del 2021

ACTIVOS		2021		2020	
Activos Corrientes					
Efectivo y equivalente de efectivo	(a)	B/.	<u>289,164</u>	B/.	<u>416,644</u>
Total activos corrientes					
Activos no Corrientes					
Edificio – Mejoras – Neto	(b)		7,884,344		5,760,235
Cuentas por cobrar relacionadas	(c)		<u>5,653,411</u>		<u>7,409,892</u>
Total activos corrientes			<u>13,537,755</u>		<u>13,170,127</u>
Total Activos		B/.	<u><u>13,826,919</u></u>	B/.	<u><u>13,586,771</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos Corrientes					
Cuenta por pagar -Otras		B/.	37,413	B/.	4,167
Prestamos por pagar					
Total pasivos corrientes			<u>37,413</u>		<u>4,167</u>
Pasivos no Corrientes					
Bonos por pagar	(d)		15,431,000		14,625,000
Cuentas por pagar accionistas			<u>60,750</u>		<u>60,750</u>
Total pasivos no corrientes			<u>15,491,750</u>		<u>14,685,750</u>
Total Pasivos			<u>15,529,163</u>		<u>14,689,917</u>
PATRIMONIO					
Capital Social Común	(5)		10,000		10,000
Deficit Acumulado			<u>(1,712,244)</u>		<u>(1,113,146)</u>
Total Patrimonio			<u>(1,702,244)</u>		<u>(1,103,146)</u>
Total Pasivos y Patrimonio		B/.	<u><u>13,826,919</u></u>	B/.	<u><u>13,586,771</u></u>

D FOUR, S.A.**Estado de Resultados Integrales****Por el período que terminó el 30 de junio 2021**

	2021		2020	
	Trimestre	30 Junio	Trimestre	30 Junio
Ingresos				
Alquileres	B/. 219,000	342,450	B/.	246,900
Gastos operación				
Generales y administrativos		(307,916)	(5,000)	(7,200)
Financieros	(216,890)	(438,185)		(221,615)
Depreciación	(56,473)	(112,946)	(56,473)	(112,946)
Total gastos generales y administrativos	B/. <u>(273,363)</u>	<u>(859,047)</u>	B/. <u>(61,473)</u>	<u>(341,761)</u>
Utilidad (Pérdida) en operaciones	<u>(54,363)</u>	<u>(516,597)</u>	<u>(61,473)</u>	<u>(94,861)</u>
Otros Ingresos (Egresos)				
Otros Ingresos			1,648	3,407
Total Otros Gastos	<u>304</u>	<u>326</u>		
Utilidad (Perdida) Neta	B/. <u>(54,059)</u>	<u>(516,271)</u>	B/. <u>(59,825)</u>	<u>(91,454)</u>

El Estado de resultados y otro resultado integral debe ser leídos en conjunto con las notas que forman parte integral de los Estados Financieros.

D FOUR, S.A.**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas****Por el año que terminó el 30 de Junio de 2021**

	Acciones Comunes	Déficit Acumulado	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre de 2020	B/. 10,000	B/. (1,195,974)	B/. (1,185,974)
Utilidad	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo al 1 de Enero de 2021	B/. 10,000	B/. (1,195,974)	B/. (1,185,974)
Ganancia (Pérdida)	<hr/>	<hr/> (516,271)	<hr/> (516,271)
Saldo al 30 de junio de 2021	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. (1,712,245)</u>	<u>B/. (1,702,245)</u>

El Estado de cambios en el Patrimonio de los accionistas debe ser leídos en conjunto con las notas que forman parte integral de los Estados Financieros

D FOUR, S.A.**Estado de Flujos de Efectivo****Por el período que terminó el 30 de Junio del 2021**

	2021	2020
Flujos de efectivo por actividad de operación		
Perdida Neta	B/. (516,271)	B/. (91,454)
Ajuste por: Depreciación Edificio	112,946	112,946
Resultado de la operaciones antes de movimiento en el capital de trabajo	<u>(403,325)</u>	<u>21,492</u>
Gastos e impuestos acumulados por pagar	9,618	(3,487)
Fondo reserva Emision D	221,295	
Flujo de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>(172,412)</u>	<u>18,005</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Alquiler recibido por adelantado	187,644	
Reserva para alquileres		60,677
Cuentas por cobrar entre compañía relacionadas	(11,218)	
Flujos de efectivo(usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>176,426</u>	<u>60,677</u>
Aumento (disminucion) en el efectivo y equivalente de efectivo		
Efectivo y equivalente de efectivo al 30 de Junio del 2021	4,014	78,682
Efectivo y equivalente de efectivo al 31 de Marzo del 2021	285,150	337,962
Efectivo y equivalente de efectivo al 30 de Junio del 2021	B/. <u><u>289,164</u></u>	B/. <u><u>416,644</u></u>

El estado de Flujo de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

D-Four, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Periodo terminado al 30 de Junio del 2021

(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 30 de Junio 2021, fueron aprobados por la Administración el 31 de Julio de 2021

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 30 Junio de 2020, 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

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de D-Four, S.A. Al 30 de junio de 2021, 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 30 de junio de 2021, 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.

(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 31 de Diciembre de 2020, 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 periodo terminado el 30 de Junio 2021, se presenta para efectos comparativos con la información similar al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

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.

D-Four, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2021

(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)Saldo y transacciones entre partes relacionadas

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

(d)Obligaciones bancarias

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

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.

(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 a 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.

D-Four, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de Junio de 2021

(5) Capital en acciones

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

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

(4) 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.



Panamá, 9 de Julio 2021.

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 con nuestra obligación de rendir cuenta, le presentamos adjuntos los estados financieros (no auditados) y reportes que correspondan, de los Bienes Administrados en Fideicomiso al 30 de Junio 2021.

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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Yuriko Uno', written in a cursive style.

Yuriko Uno
Gerente Sr. Fideicomiso Operaciones

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Aurelia Peña', written in a cursive style.

Aurelia Peña
Oficial de Contabilidad

Global Financial Funds Corp
GTIA-152-15 / D-Four, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN
30 de Junio de 2021
Expresado En Dolar Americano

ACTIVO

Activos Circulante

Cuentas De Ahorro Global Bank

284,781.53

Total Activos Circulante

284,781.53

Total Activo

284,781.53

PASIVO Y PATRIMONIO

Patrimonio

Capital

Patrimonio o Capital

316,063.45

Aportes/Retiros al Patrimonio

-49,444.21

Utilidad Retenidas

18,754.18

Ganancia (Pérdida) Neta

-591.89

Total Patrimonio

284,781.53

Total Pasivo y Patrimonio

284,781.53

ORDEN (ACTIVO)

Hipotecas Bienes Inmuebles

47,300,000.00

Total Orden (Activo)

47,300,000.00

ORDEN (PASIVO)

Contra Cuenta hipotecas Bienes Inmuebles

-47,300,000.00

Total Orden (Pasivo)

-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 2021
Expresado En Dolar Americano

	Mes Corriente	Acumulado
INGRESOS		
Intereses En Cuenta De Ahorro	112.53	756.63
Intereses En Depósitos A Plazo Fijo	0.00	1,005.48
Total de Ingresos	112.53	1,762.11
GASTOS		
Honorarios Fiduciario	0.00	2,200.00
Itbms	0.00	154.00
Total de Gastos	0.00	2,354.00
Ganancia o (Pérdida) Neta	112.53	-591.89

Global Financial Funds Corp
GTIA-152-15 / D-Four, S.A.
RESUMEN DEL MAYOR
30 de Junio de 2021
Expresado En Dolar Americano

No. Cuenta	Nombre de la cuenta	Balance Inicial	Débito	Crédito	Variación	Balance final
710101120001	Cuentas De Ahorro Global	281,560.28	220,112.53	216,891.28	3,221.25	284,781.53
710401110003	Intereses Por Cobrar Cta.	0.00	112.53	112.53	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	52,552.93	216,891.28	220,000.00	-3,108.72	49,444.21
730101110004	Utilidad Retenidas	-18,754.18	0.00	0.00	0.00	-18,754.18
740201110002	Intereses En Cuenta De	-644.10	0.00	112.53	-112.53	-756.63
740201110003	Intereses En Depósitos A	-1,005.48	0.00	0.00	0.00	-1,005.48
750101110004	Honorarios Fiduciario	2,200.00	0.00	0.00	0.00	2,200.00
750101120001	Itbms	154.00	0.00	0.00	0.00	154.00
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	437,116.34	437,116.34	0.00	0.00

GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.
DETALLE DE BIENES EN FIDEICOMISO

AL 30 DE JUNIO 2021

GTIA-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		6,240.36		
Cuenta de Ahorros	50-333-00904-2		278,541.17		
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			47,584,781.53		