

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 Septiembre de 2017

**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: Tamir Interinvest, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono: 236-1991 Fax: 227-3756

DIRECCION DEL EMISOR: La Locería, Calle 58 Oeste, Corregimiento de Betania, Edificio
Super Halley

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: tzajimaoz@cwpanama.net,
rzm888@cwpanama.net

**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 \$) | 09/30/2017 | 12/31/2016 |
|-------------------|------------|------------|
| LIQUIDEZ | | |
| Activo Circulante | 336,926 | 341,431 |
| Pasivo Circulante | - | - |
| Razón Corriente | 336,926x | 341,431x |

En el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2017, la liquidez del Emisor era de 337 veces producto de que aún no se habían iniciado el cobro de alquileres de los locales comerciales.

B. Recursos de Capital

| (USD \$) | 09/30/2017 | 12/31/2016 |
|-------------------------------|------------|------------|
| RECURSOS DE CAPITAL | | |
| Deuda Financiera | 12,500,00 | 12,500,000 |
| Patrimonio - Acciones Comunes | 10,000 | 10,000 |
| Déficit | -384,642 | - 370,039 |
| Total de Recursos de Capital | 12,125,358 | 12,139,961 |

En el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2017, los recursos de capital provenían básicamente de una emisión de bonos a largo corto plazo otorgado por Global Bank Corporation.

C. Resultados de las Operaciones

| (USD \$) | 09/30/2017 | 12/31/2016 |
|-----------------------------|------------|------------|
| ESTADO DE RESULTADOS | | |
| Interés ganado | 1,500 | |
| Gastos financieros | 53 | 357 |
| Gastos de Emisión | 16,050 | 256,132 |
| Interés Bancario | | 35,794 |
| Total de gastos y pérdida | (14,603) | 292,283 |

En el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2017, el Emisor solo presenta gastos, los cuales a la fecha no se han trasladado a las compañías asociadas dueñas de los inmuebles

D. Análisis de perspectivas

Aunque Tamir Interinvest, S.A. mantendrá contratos de los préstamos con sus asociados por periodos iguales al vencimientos de los bonos, 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 ANTERIOR 30/09/2017 | PERÍODO ANTERIOR 31/12/2016 |
|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Ventas o Ingresos Totales | 1,500 | 0 |
| Margen Operativo | 0 | 0 |
| Gastos Generales y Administrativos | 16,104 | 292,283 |
| Utilidad o Pérdida Neta | (14,603) | -292,283 |
| Acciones emitidas y en circulación | 500 | 500 |
| Utilidad o Pérdida por Acción | -29.21 | -584.57 |
| Depreciación y Amortización | 0 | 0 |

| BALANCE GENERAL | TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2017 | PERÍODO ANTERIOR 31/12/2016 |
|---------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Activo Circulante | 336,926 | 226,284 |
| Activos Totales | 12,125,356 | 12,139,470 |
| Pasivo Circulante | | |
| Deuda a Largo Plazo | 12,500,000 | 12,500,000 |
| Acciones Preferidas | 0 | 0 |
| Capital Pagado | 10,000 | 10,000 |
| Utilidades Retenidas | -384,642 | -370,530 |
| Patrimonio Total | -374,642 | -360,530 |
| RAZONES FINANCIERAS: | | |
| Dividendo/Acción | 0 | 0 |
| Capital de Trabajo | 0 | 0 |
| Razón Corriente | 1 | 0.02 |
| Utilidad Operativa/Gastos financieros | 0 | 0 |

Tamir Interinvest, S.A.

Informe y Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2017



Informe de Estados Financieros Interinos

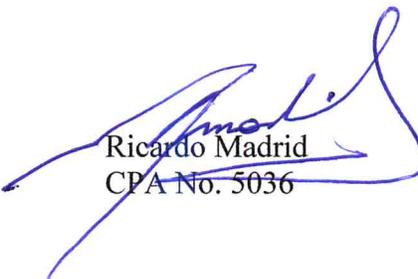
Hemos preparado los Estados Financieros Interinos que se acompañan de TAMIR INTERINVEST, S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera interino al 30 de septiembre de 2017 y los Estados de Resultado Integrales Interinos, el Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y Flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más 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 TAMIR INTERINVEST, S.A. al 30 de septiembre de 2017 y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, 7 de noviembre de 2017


Zahi Izhak Maoz
Representante Legal


Ricardo Madrid
CPA No. 5036



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. VER ANEXO I

IV PARTE DIVULGACION

El emisor divulgará esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de los Bonos si los hubiese.

FIRMA(S)



Zahi Izhak Maoz
Representante Legal



TAMIR INTERINVEST S.A.

INDICE PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

30 de junio de 2017

| | <u>Página</u> |
|---|----------------------|
| Estado de Situación Financiera | 1 |
| Estados de Resultados | 2 |
| Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas | 3 |
| Estados de Flujos de Efectivo | 4 |
| Notas a los Estados Financieros | 5 |

Tamir Interinvest, S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre 2016

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-----------------------------|------------------------------|
| ACTIVOS | | |
| Activo circulante: | | |
| Efectivo en banco | B/ 161,240 | B/. 148,443 |
| Fondo de Reserva | 175,686 | 192,988 |
| Total de Activos circulantes | <u>336,926</u> | <u>341,431</u> |
| Cuentas por cobrar -compañías relacionadas (Nota 1) | <u>11,788,432</u> | <u>11,798,530</u> |
| Total de Activos | <u><u>B/ 12,125,358</u></u> | <u><u>B/. 12,139,961</u></u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | |
| Pasivos a largo plazo | | |
| Bonos por Pagar (Nota 2) | <u>12,500,000</u> | <u>12,500,000</u> |
| Patrimonio | | |
| 500 acciones comunes sin valor nominal | 10,000 | 10,000 |
| Déficit Acumulado | <u>(384,642)</u> | <u>(370,039)</u> |
| Total de déficit en el patrimonio | <u>(374,642)</u> | <u>(360,039)</u> |
| Total de pasivos y déficit en el patrimonio | <u><u>B/ 12,125,358</u></u> | <u><u>B/. 12,139,961</u></u> |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Tamir Interinvest, S.A.

Estados de Resultados
30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre 2016

| | <u>2017</u> | | <u>2016</u> |
|--------------------------|--------------------|----|----------------|
| Intereses Ganados | B/ 1,500 | B/ | 954 |
| Gastos: | | | |
| Gastos financieros | 53 | B/ | 36,210 |
| Gastos de operaciones | <u>16,050</u> | | <u>256,536</u> |
| Ganancias en operaciones | <u>B/ (14,603)</u> | B/ | <u>293,700</u> |

Tamir Interinvest, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre 2016

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|----------------------------------|----------------------|---------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | B/. (370,039) | B/ (78,247) |
| Ganancia (pérdida) neta | <u>(14,603)</u> | <u>(291,792)</u> |
| Saldo al 30 de junio de 2017 | <u>B/. (384,642)</u> | <u>B/ (370,039)</u> |

Tamir Interinvest, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre 2016

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Ganancia (Pérdida) | B/ (14,603) | B/ (291,792) |
| Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación: | | |
| Disminución en cuentras por cobrar a relacionadas | <u>10,100</u> | <u>154,368</u> |
| Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación | <u>(4,503)</u> | <u>(137,424)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| disminución (constitución) de fondo de reserva | <u>17,300</u> | <u>(192,988)</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de Inversión | <u>17,300</u> | <u>(192,988)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Producto de préstamos | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Disminución neto del efectivo | 12,797 | (330,412) |
| Efectivo al inicio del año | <u>148,443</u> | <u>478,855</u> |
| Efectivo al final del año | <u>B/ 161,240</u> | <u>B/ 148,443</u> |

1. Saldos con Compañías Relacionadas

Los principales saldos con compañías relacionadas se resumen a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Cuentas por cobrar Zijama, S.A. | B/. 6,233,152 | B/. 6,238,200 |
| Cuentas por cobrar Mazija, S.A. | <u>5,555,280</u> | <u>5,560,330</u> |
| | <u>B/.11,788,432</u> | <u>B/.11,798,530</u> |

Las cuentas por cobrar a las compañías relacionadas no devengan tasa de interés ni tienen fecha de vencimiento.

2. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

| <u>Descripción</u> | <u>Colocación</u> | <u>Fecha de Vencimiento</u> | <u>Tasa de Interés</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|----------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|
| Emisión de B/.12,500,000-Resolución CNV No.613-15 del 24 de septiembre de 2015: | | | | | |
| Serie "A" | 26 de agosto de 2016 | 26 de agosto de 2026 | 5.25% | B/. 7,000,000 | B/.7,000,000 |
| Serie "B" | 26 de agosto de 2016 | 26 de agosto de 2023 | 5.75% | <u>5,500,000</u> | <u>5,500,000</u> |
| | | | | <u>B/. 12,500,000</u> | <u>B/.12,500,00</u> |

Global Bank Corporation suscribió B/.12,500,000 respectivos a la Serie A y Serie B de la Emisión de Bonos Corporativos por B/.20,000,000, mediante contrato de suscripción, los cuales fueron utilizados por el grupo económico al que pertenece para el refinanciamiento del préstamo puente otorgado por Global Bank Corporation (Nota 2). Los Bonos estarán garantizados por un fideicomiso irrevocable de garantía en el que se constituirán sobre los bienes inmuebles adquiridos por el préstamo puente." Para cada una de las Series de la emisión se realizará pagos trimestrales a capital e intereses de conformidad a lo establecido en el prospecto.

Panamá, 17 de octubre de 2017

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

Ref.: Fideicomiso GTIA-155-15 de la Emisión de Bonos Tamir Interinvest, S.A.

Estimados señores:

Por este medio **GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por **TAMIR INTERINVEST, S.A.** para garantizar la Serie A por US\$7,000,000.00 y la Serie B por US\$5,500,000.00 de la emisión pública de Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta **US\$20,000,000.00** en forma nominativa y registrada, aprobada mediante la Resolución de registro y autorización para oferta pública SMV No. 613-15 de 24 de septiembre de 2015, certificada al 30 de Septiembre de 2017, la siguiente información a saber:

I. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso es el que se detalla a continuación.

| Tipo de Garantía | No. Operación | Cantidad | Saldo / Valor de Mercado | Avaluadora | Fecha del Avalúo |
|------------------------|----------------|----------|--------------------------|---------------------------------------|------------------|
| Cuenta de Ahorros | 50-333-00875-2 | 1 | 82,404.03 | N/A | |
| Cuenta de Ahorros | 50-333-00874-6 | 1 | 175,686.61 | N/A | |
| Hipoteca Bien Inmueble | 30140794 | 1 | 22,500,000.00 | Corporación de Ingenieros y Asociados | 25-oct-16 |
| Hipoteca Bien Inmueble | 30146582 | 1 | 13,673,060.00 | Corporación de Ingenieros y Asociados | 24-oct-16 |
| Total | | | 36,431,150.64 | | |

II. Bienes Cedidos:

- Flujos provenientes de los contratos de los arrendamientos que hayan sido cedidos a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos de la Serie A y B.**

| Propietario | Detalle de Fincas | Ubicación | Fecha de Vencimiento |
|--------------|---|--|----------------------|
| ZIJAMA, S.A. | 30140794 (segregada de la finca madre 312356) | Local C-11 Edificio P.H. MEGA MALL, 24 de Diciembre, Nuevo Tocumen, Panamá | 02/01/2026 |
| MAZIJA, S.A. | 30146582 (segregada de la finca madre 340145) | Local F-3 del Centro Comercial Santiago Mall, ciudad de Santiago, Veraguas | 02/05/2022 |

- **Cesión de pólizas y fianzas**

| Tipo de Bien Cedido | Descripción | Emisor / Fiador | Fecha de Vencimiento |
|---------------------|--|--------------------------------|----------------------|
| Póliza de Incendio | Póliza No. 03030373824 sobre la Finca 30146582 | SEGUROS SURAMERICANA, S.A. | 04/07/2018 |
| Póliza de Incendio | Póliza No. 01-03-61467 sobre la Finca 30140794 | Assicurazioni Generali, S.P.A. | 29/06/2018 |

Cesión de las pólizas de seguros de las FINCAS o FOLIO REAL, incluyendo las mejoras sobre éstas que no puedan separarse sin alterar el valor de la misma, emitidas por una Compañía de Seguros aceptable al FIDUCIARIO y que cubra no menos del ochenta por ciento (80%) del valor de las FINCAS y sus respectivas mejoras, de ser aplicables.

III. El Prospecto Informativo establece que el valor de los Bienes Inmuebles, determinado por un evaluador independiente aceptable al Fiduciario, represente en todo momento al menos **125%** del Saldo Insoluto a Capital de los Bonos Serie A y Serie B emitidos y en circulación. La cobertura que resulta de dividir el valor de mercado de los bienes inmuebles hipotecados entre el monto en circulación de los bonos es de:

| mar-17 | jun-17 | sep-17 |
|--------|--------|--------|
| 289% | 289% | 289% |

Sin otro particular, nos despedimos

Atentamente,

GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.



Yuriko Uno
Gerente Sr. de Operaciones Fiduciarias



Dayana Vega
VP de Fideicomisos