

**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 Marzo de 2018**

**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](mailto:tzajimaoz@cwpanama.net),  
[rzm888@cwpanama.net](mailto: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 \$)	03/31/2018	12/31/2017
<b>LIQUIDEZ</b>		
Activo Circulante	357,761	341,431
Pasivo Circulante	-	-
Razón Corriente	357,761x	341,431x

En el trimestre terminado al 31 de marzo de 2018, 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 \$)	03/31/2018	12/31/2017
<b>RECURSOS DE CAPITAL</b>		
Deuda Financiera	12,500,00	12,500,000
Patrimonio - Acciones Comunes	10,000	10,000
Déficit	-390,708	- 370,039
Total de Recursos de Capital	12,119,292	12,139,961

En el trimestre terminado al 31 de marzo de 2018, los recursos de capital provenían básicamente de una emisión de bonos a largo plazo otorgado por Global Bank Corporation.

#### C. Resultados de las Operaciones

(USD \$)	03/31/2018	12/31/2017
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Interés ganado	521	1,995
Gastos financieros	16	69
Gastos de Emisión	-	23,100
Interés Bancario	-	-
Total de gastos y pérdida	(505)	-21,174

En el trimestre terminado al 31 de marzo de 2018, 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.

  
Zm

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

### A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2018	PERÍODO ANTERIOR 31/12/2017
Ventas o Ingresos Totales	521	1,995
Margen Operativo	0	0
Gastos Generales y Administrativos	16	23,169
Utilidad o Pérdida Neta	505	-21,174
Acciones emitidas y en circulación	500	500
Utilidad o Pérdida por Acción	1,01	-42.35
Depreciación y Amortización	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2018	PERÍODO ANTERIOR 31/12/2017
Activo Circulante	405,530	341,431
Activos Totales	12,119,292	12,139,961
Pasivo Circulante		
Deuda a Largo Plazo	12,500,000	12,500,000
Acciones Preferidas	0	0
Capital Pagado	10,000	10,000
Utilidades Retenidas	-390,708	-370,530
Patrimonio Total	-380,708	-360,530
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>		
Dividendo/Acción	0	0
Capital de Trabajo	0	0
Razón Corriente	1	1
Utilidad Operativa/Gastos financieros	0	0

*[Handwritten Signature]*  
zm

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. VER ANEXO 1

### 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.**

**Informe y Estados Financieros Interinos  
31 de marzo de 2018**



Zm

**TAMIR INTERINVEST S.A.**

**INDICE PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS**

**31 de mazo de 2018**

	<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

  
Zm

## 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 31 de marzo de 2018 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 31 de marzo de 2018 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, 26 de mayo de 2018

Zahi Izhak Maoz  
Representante Legal



Ricardo Madrid  
CPA No. 5036



Zm

**Tamir Interinvest, S.A.**

**Estados de Situación Financiera**

**Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>ACTIVOS</b>		
Activo circulante:		
Efectivo en banco	B/. 71,754	B/. 71,770
Fondo de Reserva	333,776	285,991
Total de Activos circulantes	<u>405,530</u>	<u>357,761</u>
Cuentas por cobrar -compañías relacionadas (Nota 1)	<u>11,713,762</u>	<u>11,761,026</u>
Total de Activos	<u><u>B/. 12,119,292</u></u>	<u><u>B/. 12,118,787</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
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>(390,708)</u>	<u>(391,213)</u>
Total de déficit en el patrimonio	<u>(380,708)</u>	<u>(381,213)</u>
Total de pasivos y déficit en el patrimonio	<u><u>B/. 12,119,292</u></u>	<u><u>B/. 12,118,787</u></u>



**Tamir Interinvest, S.A.**

**Estados de Resultados**

**31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017**

---

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Intereses Ganados	B/ 521	B/	1,995
<b>Gastos:</b>			
Gastos financieros	16	B/	69
Gastos de operaciones			<u>23,100</u>
Ganancias en operaciones	<u>B/ 505</u>	<u>B/</u>	<u>(21,174)</u>



**Tamir Interinvest, S.A.**

**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017**

---

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	B/. (391,213)	B/ (370,039)
Ganancia (pérdida) neta	<u>505</u>	<u>(21,174)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2018	<u>B/. (390,708)</u>	<u>B/ (391,213)</u>



Handwritten signature in red ink, appearing to be 'Zar'.

**Tamir Interinvest, S.A.**

**Estados de Flujos de Efectivo**  
**31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017**

---

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Ganancia (Pérdida)	B/ 505	B/ (21,174)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Disminución en cuentras por cobrar a relacionadas	<u>47,264</u>	<u>37,504</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>47,769</u>	<u>16,330</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
disminución (constitución) de fondo de reserva	<u>(47,785)</u>	<u>(93,003)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de Inversión	<u>(47,785)</u>	<u>(93,003)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Producto de préstamos	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Disminución neto del efectivo	(16)	(76,673)
Efectivo al inicio del año	<u>71,770</u>	<u>148,443</u>
Efectivo al final del año	<u>B/ 71,754</u>	<u>B/ 71,770</u>



## 1. Saldos con Compañías Relacionadas

Los principales saldos con compañías relacionadas se resumen a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar Zijama, S.A.	B/. 6,195,816	B/. 6,219,448
Cuentas por cobrar Mazija, S.A.	<u>5,517,946</u>	<u>5,541,578</u>
	<u>B/.11,713,762</u>	<u>B/.11,761,026</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>
<b>Emisión de B/.12,500,000-Resolución CNV No.613-15 del 24 de septiembre de 2015:</b>					
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, 20 de Abril de 2018

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, certifica al 31 de Marzo de 2018, 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	157,560.61	N/A	
Cuenta de Ahorros	50-333-00874-6	1	176,213.49	N/A	
Hipotecas	Finca: 30140794	1	22,500,000.00	Corporación de Ingenieros y Asociados	25-oct-16
Hipotecas	Finca: 30146582	1	13,673,060.00	Corporación de Ingenieros y Asociados	24-oct-16
<b>Total</b>			<b>36,506,834.10</b>		

II. Bienes Cedidos:

- Fujos 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.

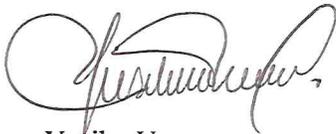
III. El Prospecto Informativo establece que el valor de los Bienes Inmuebles, determinado por un evaluador independiente aceptable al Fiduciario, represente en todo momento al menos **125%** del Saldo Insoluto a Capital de los Bonos Serie A y Serie B emitidos y en circulación. La cobertura que resulta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

sep-17	dic-17	mar-18
289%	293%	289%

Sin otro particular, nos despedimos

Atentamente,

**GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**



Yuriko Uno  
Gerente Sr. de Operaciones Fiduciarias



Dayana Vega  
VP de Fideicomisos