

**REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado al 30 de junio de 2011

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: Los Castillos Real Estate, Inc.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono 360-1300, Fax 236-5561

DIRECCION DEL EMISOR: Calle Miguel Brostella, Boulevard El Dorado, Edificio DO IT CENTER El Dorado

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: ecohens@doitcenter.com.pa



I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Miles de US\$	<u>06/30/2011</u>	<u>03/31/2011</u>
Efectivo	1,390.6	2,331.2
Capital de Trabajo	1,314.8	4,920.3
Razón Corriente	1.16	5.54

En el trimestre terminado el 30 de junio de 2011, la liquidez de **Los Castillos Real Estate, Inc. y subsidiarias** disminuyó principalmente por la compra de dos nuevos locales y su financiamiento interino, así como las inversiones que realiza el Emisor en la adquisición de otro local en Arraijan y la construcción de un local en Chitré y una bodega en Chilibre.

B. Recursos de Capital

Miles de US\$	<u>06/30/2011</u>	<u>03/31/2011</u>
Deuda Bancaria o Bonos por Pagar	29,784.0	21,993.3
Patrimonio	38,799.6	38,267.8
Total de Recursos de Capital	68,583.6	60,261.1
Apalancamiento (Pasivos / Patrimonio)	0.77	0.57

En el trimestre terminado el 30 de junio de 2011, el patrimonio de **Los Castillos Real Estate, Inc. y subsidiarias** se incrementó en US\$531.8 mil, producto de la utilidad neta del período. El nivel de apalancamiento aumento debido principalmente a los préstamos interinos que se suscribieron para la compra de dos nuevos locales.

C. Resultados de las Operaciones

Miles de US\$	<u>06/30/2011</u>	<u>03/31/2011</u>
Total de Ingresos por Alquiler	1,173.4	948.8
Gastos Generales y Administrativos	132.7	163.4
Costos Financieros	378.2	313.7
Cambio Valor Propiedad de Inversión	0.0	0.0
Utilidad en Operaciones	1,040.8	785.4
Utilidad Neta	516.2	356.1
Area Arrendada Aproximada	68,725	60,814
Porcentaje de Ocupación	100%	100%
Arrendamiento Promedio por Metro Cuadrado	17.07	15.60

En el trimestre terminado el 30 de junio de 2011, **Los Castillos Real Estate, Inc. y subsidiarias** generó una utilidad neta de US\$516.2 mil. Los niveles de ingresos por alquiler aumentaron durante el período debido a la compra de dos nuevos locales que empezaron a generar ingresos a partir de abril, 2011, manteniendo un 100% de ocupación de los locales del Emisor.

D. Perspectivas

Aunque **Los Castillos Real Estate, Inc. y subsidiarias** mantienen contratos de arrendamiento a cinco (5) años renovables automáticamente por períodos iguales, con aumentos anuales pactados, sus perspectivas de crecimiento dependerán del desempeño económico de Panamá y sobretodo del mercado de arrendamiento de locales comerciales a grandes empresas nacionales e internacionales.

II. HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA

El día 5 de enero de 2011, el Emisor envió solicitud al **Banco General, S.A.**, en su calidad de Agente Administrativo de la emisión pública por la cantidad de US\$25,000,000.00, con fecha de oferta 17 de noviembre de 2008, para exceptuar al Emisor de la obligación establecida en el Prospecto Informativo en la Sección III (A), 11 (c) Obligaciones Financieras, que dice "Limitar las Inversiones de Capital a mejoras realizadas a la propiedad y por un monto máximo igual a la suma del Flujo de Caja Libre luego de cubrir los pagos según el orden descrito en la cascada de pagos de la Cuenta de Concentración o mediante aportes de capital de los accionistas".

Que el día 7 de enero de 2011, dicha solicitud fue enviada y notificada por el Agente Administrativo, **Banco General, S.A.**, a los Tenedores Registrados de los Bonos.

Que el día 4 de febrero de 2011, el Emisor fue notificado por el Agente Administrativo, **Banco General, S.A.**, que la Mayoría de los Tenedores Registrados de los Bonos aprobó la solicitud de exceptuar la obligación de limitar las Inversiones de Capital para la compra de locales comerciales y terrenos para local comercial y bodega, como sigue:

Ubicación del Local Comercial / Terreno	Área aproximada (mt2)	Precio de Venta
Centro Comercial Centennial Mall	3,238.75	\$4,858,125.00
Centro Comercial Los Pueblos Juan Díaz	4,672.00	\$5,300,000.00
Centro Comercial Westland Mall, Arraijan	3,000.05	\$4,500,075.00
Centro Comercial 2412, Tocumen	3,000.00	\$4,185,000.00
Terreno y Local Comercial Chitré, Herrera	3,000.00	\$3,500,000.00
Terreno y Bodega Chilibre, Transistmica	15,000.00	\$6,500,000.00
Total		\$28,843,200.00

Queda entendido que la aprobación no exceptuará al Emisor de cumplir con la obligación establecida en el Prospecto Informativo, Sección III (A), 11 (c) para futuras Inversiones de Capital.

En el mes de abril de 2011, se adquirieron los locales ubicados en el Centro Comercial P.H. Centennial Mall y P.H. Centro Comercial Los Pueblos Juan Díaz. Por otro lado, se continúan los trabajos de construcción de la bodega en Chilibre y se inició la construcción del local comercial en Chitré durante el trimestre.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA 30/06/2011	TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2011	TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2010	TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2010
Ingresos Totales	1,173,439	948,750	943,050	938,100
Gastos Generales y Administrativos	132,685	163,385	131,293	136,328
Utilidad en Operaciones	1,040,754	785,365	811,757	801,772
Cambio Valor Propiedades de Inversión	0	0	1,683,445	0
Costos Financieros	378,207	313,662	317,124	303,485
Utilidad Neta	516,241	356,138	2,231,083	361,309
Acciones Emitidas y en Circulación	1,000	1,000	1,000	1,000

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA 30/06/2011	TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2011	TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2010	TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2010
Activos Circulantes	9,624,536	6,003,984	1,451,704	1,228,821
Propiedades de Inversión	75,627,981	66,377,641	66,377,641	64,694,196
Total de Activos	85,291,459	72,420,567	67,868,287	65,961,959
Pasivos Circulantes	8,309,698	1,083,675	1,296,094	423,479
Pasivos a Largo Plazo	38,182,164	33,069,138	29,651,043	29,837,656
Capital Social	3,205,000	3,155,000	3,155,000	3,155,000
Utilidades Retenidas	35,594,597	35,112,754	34,766,150	32,545,824
Total de Patrimonio	38,799,597	38,267,754	37,921,150	35,700,824
RAZONES FINANCIERAS:				
Deuda Bancaria o Bonos / Patrimonio	0.77	0.57	0.59	0.63
Capital de Trabajo	1,314,838	4,920,309	155,610	805,342
Razón Corriente	1.16	5.54	1.12	2.90
Utilidad Operativa/Gastos financieros	2.64	2.50	2.65	2.64

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. VER ADJUNTO

IV PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Presente los Estados Financieros trimestrales del garante o fiador de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, cuando aplique. NO APLICA



**V PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitado, en el caso de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso. VER ADJUNTO

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de Internet de la Comisión Nacional de Valores de Panamá (www.conaval.gob.pa) y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com).

FIRMA(S)



ERIC COHEN SOLÍS
Representante Legal

**BGT**BG Trust,
Inc.

11(302-01)145-19

15 de julio de 2011

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-

REF.: Fideicomiso de Garantía de la Emisión de Bonos Los Castillos Real Estate, INC.

Estimados señores:

Por este medio **BG Trust Inc.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión pública de bonos corporativos por **US\$25,000,000.00** realizada por **LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.**, certifica que al 30 de junio de 2011, formaban parte de dicho fideicomiso los siguientes bienes y garantías

1. Cuentas de ahorro en Banco General, S.A.:

Nombre de la cuenta	Saldo al 30/06/11
Cuenta de Concentración	\$412,358.42
Cuenta de Reserva	\$674,128.99

2. Primera hipoteca y anticresis hasta por la suma de **US\$25,000,000.00**, sobre varias fincas propiedad de los Garantes y cesión de los cánones de arrendamiento celebrado sobre las mismas, según se detalla en la Escritura Pública No. 23,577 de 26 de noviembre de 2008 y sus posteriores modificaciones.
3. Fianzas Solidarias a favor del Fiduciario de las sociedades Corporación Los Castillos, S.A., Los Pueblos Properties, S.A., Los Andes Properties, S.A., Inversiones Europanamericanas, S.A., Chiriquí Properties, S.A., Veraguas Properties, S.A., Zona Libre Properties, S.A., France Field Properties, S.A., Doce de Octubre Properties, S.A., Villa Lucre Properties, S.A. y San Antonio Properties, S.A.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

BG Trust, Inc.


Sofía de Peng
Subgerente


Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/ad



Los Castillos Real Estate, Inc. y sus Subsidiarias

**Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2011**

	Páginas
Informe de los Estados Financieros Consolidados Interinos	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	2
Estado Consolidado de Resultados	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 – 25

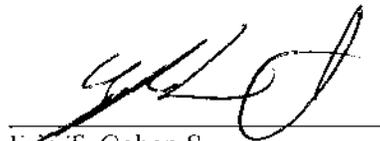
Informe de Estados Financieros Consolidados Interinos

Hemos preparado los Estados Financieros Consolidados Interinos (No Auditados) que se acompañan de Los Castillos Real Estate, Inc., y sus Subsidiarias (El Grupo), que comprenden el balance general consolidado interino al 30 de junio de 2011 y el estado consolidado de resultados interino, el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas interino y el estado consolidado de flujos de efectivo interino por el período de seis (6) meses terminado en esa fecha y un resumen de las políticas más significativas y otras notas explicativas, de acuerdo a la información de los registros contables de El Grupo.

Bajo nuestra responsabilidad hemos preparado y presentado razonablemente estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, establecer y mantener el control interno 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 consolidados interinos antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Los Castillos Real Estate, Inc. y sus Subsidiarias al 30 de junio de 2011, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el período de seis (6) meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, 30 de agosto de 2011



Eric F. Cohen S.
Director / Tesorero



Licdo. Roberto M. Zuleta
Contador Público Autorizado
Licencia N° 1246

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

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado 30 de junio de 2011

	2011	2010
Activos		
Activos no circulantes		
Propiedades de inversión (Nota 5)	B/. 75,627,981	B/. 66,377,641
Inversiones en subsidiarias	-	
Otros activos	<u>38,942</u>	<u>38,942</u>
	<u>75,666,923</u>	<u>66,416,583</u>
Activos circulantes		
Efectivo	304,062	83,437
Depósitos en fideicomiso (Nota 6)	1,086,488	930,007
Cuentas por cobrar – otras (Nota 9)	402,208	369,371
Adelanto a compra de activo y construcción en proceso	7,807,983	-
Gastos e impuestos pagados por anticipado	<u>23,795</u>	<u>68,889</u>
Total de activos circulantes	<u>9,624,536</u>	<u>1,451,704</u>
 Total de activos	 <u>B/. 85,291,459</u>	 <u>B/. 67,868,287</u>
Patrimonio de los Accionistas y Pasivos		
Patrimonio de los accionistas		
Capital social (Nota 10)	B/. 3,205,000	B/. 3,155,000
Utilidades no distribuidas	35,693,278	34,830,433
Impuesto complementario	<u>(98,681)</u>	<u>(64,283)</u>
 Total de patrimonio de los accionistas	 <u>38,799,597</u>	 <u>37,921,150</u>
Compromisos y contingencias (Notas 8 y 11)		
Pasivos		
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones a largo plazo (Nota 7)	638,560	-
Bonos por pagar a largo plazo, excluyendo porción circulante (Nota 8)	21,074,157	21,095,204
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 4)	11,734,285	2,738,198
Cuentas por pagar - accionistas (Nota 4)	70,000	250,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 12)	<u>4,665,162</u>	<u>4,567,641</u>
Total de pasivos a largo plazo	<u>38,182,164</u>	<u>28,651,043</u>
Pasivos circulantes		
Préstamos bancarios por pagar (Nota 6)	7,400,000	-
Porción circulante de obligaciones a largo plazo (Nota 7)	49,120	-
Porción circulante de bonos por pagar (Nota 8)	622,173	1,195,535
Gastos e impuestos acumulados por pagar	<u>238,405</u>	<u>100,559</u>
Total de pasivos circulantes	<u>8,309,698</u>	<u>1,296,094</u>
 Total de pasivos	 <u>46,491,862</u>	 <u>29,947,137</u>
 Total de patrimonio de los accionistas y pasivos	 <u>B/. 85,291,459</u>	 <u>B/. 67,868,287</u>

Las notas en las páginas 6 a 25 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2011

	2011	2010
Ingresos		
Alquileres (Nota 4)	<u>B/. 2,122,189</u>	<u>B/. 1,860,550</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de alquiler (Nota 11)	111,730	111,730
Honorarios profesionales	46,193	13,115
Impuestos	71,507	25,794
Amortización		
Seguros	31,865	32,592
Otros gastos	<u>34,775</u>	<u>26,462</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>296,070</u>	<u>209,693</u>
Utilidad en operaciones	<u>1,826,119</u>	<u>1,650,857</u>
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión (Nota 5)	<u> </u>	<u> </u>
Otros ingresos	<u>28,406</u>	<u>-</u>
Costos financieros, neto	<u>691,869</u>	<u>610,760</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,162,656	1,040,097
Impuesto sobre la renta (Nota 12)	(192,756)	(170,558)
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 12)	<u>(97,521)</u>	<u>(113,767)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 872,379</u>	<u>B/. 755,772</u>

Las notas en las páginas 6 a 25 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2011

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/. 3,155,000	B/. 31,482,269	B/. (32,008)	B/. 34,605,261
Utilidad neta	-	3,348,164	-	3,348,164
Impuesto complementario	-	-	(32,275)	(32,275)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,155,000	34,830,433	(64,283)	37,921,150
Ajuste a periodo anterior	-	(9,534)	-	(9,534)
Utilidad neta	-	872,379	-	872,379
Impuesto complementario	-	-	(34,398)	(34,398)
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>B/. 3,155,000</u>	<u>B/. 35,693,278</u>	<u>B/. (98,681)</u>	<u>B/. 38,789,597</u>

Las notas en las páginas 6 a 25 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2011

	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 872,379	B/. 3,348,164
Ajuste a periodo anterior	(9,534)	-
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión	-	(1,683,445)
Impuesto sobre la renta diferido	97,521	421,471
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	8,996,087	2,794
Cuentas por cobrar - otras	(32,837)	(328,488)
Gastos e impuestos pagados por anticipado	45,094	(50,797)
Gastos e impuestos acumulados por pagar	<u>137,846</u>	<u>(164,579)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>10,106,556</u>	<u>1,545,120</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedades de inversión	(9,250,340)	-
Adelantos a compra de activo y construcción en proceso	<u>(7,807,983)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(17,058,323)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Financiamientos recibidos	8,382,400	-
Abono a préstamos bancarios	(294,720)	-
Amortización de bonos	(594,409)	(1,129,452)
Capital adicional	50,000	-
Pagos a cuentas de accionistas	(180,000)	(535,732)
Pago de impuesto complementario	<u>(34,398)</u>	<u>(32,275)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>7,328,873</u>	<u>(1,697,459)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y depósitos en fideicomiso	377,106	(152,339)
Efectivo y depósitos en fideicomiso al inicio del año	<u>1,013,444</u>	<u>1,165,783</u>
Efectivo y depósitos en fideicomiso al final del periodo	<u>B/. 1,390,550</u>	<u>B/. 1,013,444</u>

Las notas en las páginas 6 a 25 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

1. Información General

Los Castillos Real Estate, Inc. es una sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.15030 del 5 de octubre de 2007, de la Notaria Cuarta del Circuito de Panamá, inscrita a la Ficha No.586260, Documento No.1220076 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá. La sociedad posee el 100% de las acciones de Corporación Los Castillos, S.A., Los Pueblos Properties, S.A., Los Andes Properties, S.A., Inversiones Europanamericanas, S.A., Chiriqui Properties, S.A., Veraguas Properties, S.A., France Field Properties, S.A., Zona Libre Properties, S.A., Doce de Octubre Properties, S.A., Villa Lucre Properties, S.A., San Antonio Properties, S.A., Juan Díaz Properties, S.A., Altos de Panamá, S.A., West Mall Properties, S.A., Herrera Properties, S.A., Chilibre Properties, S.A. y Mañanitas Properties, S.A. (el "Grupo"); todas son sociedades anónimas constituidas de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y conforman un grupo privado dedicado a la inversión en propiedades, principalmente locales comerciales para arrendamiento en la República de Panamá.

Las propiedades para alquiler están ubicadas en el Centro Comercial Doit Center El Dorado, Centro Comercial Los Pueblos, Centro Comercial Los Andes, área comercial de France Field en la Zona Libre de Colón, Centro Comercial Plaza El Terronal en David, Chiriquí, Centro Comercial Plaza Banconal en Santiago, Veraguas, Centro Comercial Plaza de la Hispanidad, Centro Comercial Villa Lucre, Centro Comercial Los Pueblos Albrook, Centro Comercial Centennial Mall y Centro Comercial Los Pueblos en Juan Díaz

En la actualidad el Grupo esta en el proceso de comprar cuatro nuevos locales ubicados en: Centro Comercial West Mall en Arraijan, Centro Comercial 2412 en Tocumen, Local Comercial en Chitré y Centro de Distribución o Bodega en Chilibre.

La emisión de estos estados financieros consolidados ha sido autorizada por la Administración del Grupo el 30 de agosto de 2011.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan abajo. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

a) *Norma y revisión de norma que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por el Grupo*

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", emitida en noviembre de 2009. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2013. El Grupo adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros consolidados.
- Revisión de la NIC 24 (revisada), "Revelaciones sobre partes relacionadas", emitida en noviembre de 2009. Reemplaza a la NIC 24, "Revelaciones sobre partes relacionadas", publicado en el 2004. La NIC 24 (revisada) es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. El Grupo adoptará esta norma a partir de su vigencia y considera que la misma no tendrá efecto material en las operaciones del Grupo.

Consolidación

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el Grupo tiene el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, generalmente acompañadas de una participación de más de la mitad de los derechos de voto. La existencia y efecto de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercitables o convertibles son considerados cuando se evalúa si el Grupo controla otra entidad. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en que el control es transferido al Grupo. Ellas se dejan de consolidar desde la fecha en que cesa el control.

El método de contabilidad de compra es usado para registrar la adquisición de subsidiarias por parte del Grupo. El costo de una adquisición es medido como el valor razonable de los activos dados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición, sin considerar el alcance de cualquier interés minoritario. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo de los activos netos identificables adquiridos es registrado como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es reconocida directamente en el estado consolidado de resultados.

Las transacciones y saldos entre compañías del Grupo son eliminados. Las políticas de contabilidad de las subsidiarias han sido modificadas donde sea necesario para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Información de Segmentos

Las operaciones de negocios del Grupo están organizadas y manejadas como un solo segmento de negocios que ofrece productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios similares, dentro del entorno económico doméstico. Adicionalmente, la organización interna y de reporte del Grupo está predominantemente basada en este segmento.

Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión, consistentes en terrenos y edificios, son mantenidas para obtener rendimientos a través de alquileres a largo plazo. Las propiedades de inversión son inicialmente medidas a su costo de adquisición y posteriormente son presentadas al valor razonable, representado por el valor de mercado determinado por evaluadores independientes con capacidad profesional reconocida. El valor razonable está basado en precios de mercados, ajustados, si es necesario, por cualquier diferencia en la naturaleza, ubicación o condición del activo específico. Los cambios en los valores razonables son reconocidos en el estado de resultados.

Deterioro de Activos no Financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el terreno, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente por el deterioro. Los activos que están sujetos a amortización son revisados para determinar si eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros podría no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto por el cual el valor en libros del activo excede su monto recuperable. El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de venta y el valor en uso. Los activos no financieros que sufren un deterioro son revisados por la posible reversión del deterioro a cada fecha de informe.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se presentan a su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro.

Capital Social

Las acciones comunes son presentadas como capital pagado. Cualquier pago en exceso del valor nominal es presentado como capital adicional pagado.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Cuentas por Pagar - Comerciales

Las cuentas por pagar - comerciales son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Préstamos Bancarios por Pagar

Todos los préstamos y deudas son inicialmente reconocidos al costo, siendo su valor razonable la contraprestación recibida.

Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos y deudas que generan interés, incluyendo pasivos mantenidos para negociarlos, son subsecuentemente valorados al costo amortizado. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima en la fecha de liquidación.

Financiamientos (Bonos por Pagar)

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones. Posteriormente son presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de transacción) y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados durante el período de los financiamientos utilizando el método de interés efectivo. Los financiamientos son clasificados ya sea como pasivos circulantes o a largo plazo dependiendo del plazo de los mismos.

Impuesto sobre la Renta

Corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto sobre la renta estimado a pagar sobre la renta gravable, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general.

Diferido

El impuesto sobre la renta diferido es provisto, utilizando el método de pasivo, donde las diferencias temporales se originan entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros para efectos de los estados financieros. El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando la tasa vigente de 25% en el 2011 y 27.5% en el 2010 sobre la renta neta gravable del período, y 10% sobre la ganancia en la enajenación de bienes inmuebles, que se espera sea aplicada cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo sea liquidado.

Reconocimiento de Ingresos

El Grupo reconoce el ingreso cuando el monto del ingreso puede ser medido con confiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la entidad y los criterios específicos hayan sido cumplidos por cada una de las actividades del Grupo como se describe abajo.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

El ingreso por alquiler de los contratos de arrendamiento es reconocido como ingreso, sobre la base de línea recta durante el plazo del contrato. Los cargos por cobros atrasados o penalidades son reconocidos como ingresos, en el período contable en que esto ocurra.

Arrendamientos Operativos

Los arrendamientos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios es retenida por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos hechos bajo arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) son cargados al estado de resultados sobre la base de línea recta durante el período del arrendamiento.

Costos Financieros

Los costos financieros comprenden los intereses sobre financiamientos, los cuales se reconocen como gasto cuando se incurren.

Unidad Monetaria

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América y es de libre cambio en la República de Panamá.

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgo Financiero

En el transcurso normal de sus operaciones, el Grupo está expuesto a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye riesgo de precio y riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo ha establecido políticas de administración de riesgos, con el fin de minimizar posibles efectos adversos en su desempeño financiero.

Riesgo de Mercado

Riesgo de flujos de efectivo y riesgo de tasas de interés: los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que el Grupo no tiene activos importantes que generen interés, excepto por los excedentes de efectivo.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por el financiamiento a largo plazo a tasas de interés variables que exponen al Grupo al riesgo de flujo de efectivo. El Grupo tiene la política de incluir en sus contratos de arrendamiento cláusulas de aumentos anuales y penalidades en caso de terminación antes del término del contrato para minimizar el impacto que puedan tener los cambios en las tasas.

Riesgo de Precio

El Grupo está expuesto a los cambios en los precios de las propiedades así como de los alquileres que recibe. El riesgo de precio de los alquileres es manejado a través de los contratos de arrendamiento de cinco (5) años renovables automáticamente por períodos de cinco (5) años adicionales y cláusulas de aumentos anuales y penalidades en caso de terminación antes del término del contrato.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo en bancos y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras al Grupo. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos, el Grupo solamente realiza transacciones con instituciones financieras con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito con respecto a cuentas por cobrar comerciales. El Grupo tiene políticas que aseguran que los contratos de arrendamiento sean efectuados con clientes con un buen historial de crédito o compañías relacionadas, estos factores entre otros, dan por resultado que el riesgo de crédito del Grupo no sea significativo.

Riesgo de Liquidez

El Grupo requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello, cuenta con suficiente efectivo en bancos, además del financiamiento de sus activos con pasivos a largo plazo, asegurándose de que el manejo de la liquidez le permita hacer frente a sus gastos operacionales y cumplir con sus compromisos a largo plazo. Si lo considera necesario, se hacen las gestiones para la apertura de líneas de crédito.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros del Grupo por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance. Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
30 de junio de 2011			
Préstamos bancarios por pagar	B/. 7,400,000	B/. -	B/. -
Obligaciones a largo plazo	49,120	638,560	-
Bonos por pagar	622,173	7,317,487	13,756,670
Cuentas por pagar - relacionadas	-	-	11,734,285
Cuentas por pagar - accionistas	-	-	70,000
	<u>B/. 8,071,293</u>	<u>B/. 7,956,047</u>	<u>B/. 25,560,955</u>
31 de diciembre de 2010			
Bonos por pagar	B/. 1,195,535	B/. 11,806,396	B/. 16,686,006
Cuentas por pagar - relacionadas	-	-	2,738,198
Cuentas por pagar - accionistas	-	-	250,000
	<u>B/. 1,195,535</u>	<u>B/. 11,806,424</u>	<u>B/. 19,674,204</u>

Administración de Riesgo de Capital

Los objetivos del Grupo cuando administra su capital es garantizar su capacidad para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

El Grupo monitorea su capital sobre la base del índice de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de bonos por pagar que se muestran en el balance general consolidado menos el efectivo y depósitos en fideicomiso. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento:

	2011	2010
Total de préstamos bancarios por pagar	B/. 7,400,000	B/. -
Total de obligaciones a largo plazo	687,680	-
Total de bonos por pagar	21,696,330	22,290,739
Menos: Efectivo y depósitos en fideicomiso	<u>(1,390,550)</u>	<u>(1,013,444)</u>
Deuda neta	28,393,460	21,277,295
Total de patrimonio	<u>38,799,597</u>	<u>37,921,150</u>
Total de capital	<u>B/. 67,193,057</u>	<u>B/. 59,198,445</u>
Índice de apalancamiento	<u>0.42</u>	<u>0.36</u>

La razón de apalancamiento al 30 de junio de 2011 se incremento con respecto a diciembre de 2010, debido a un aumento de la deuda neta y un aumento en el patrimonio.

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El Grupo realiza transacciones comerciales con compañías relacionadas. Las cuentas por pagar no devengan intereses y su vencimiento es a largo plazo; su repago dependerá del flujo de efectivo que genere el Grupo luego de cumplir con las obligaciones adquiridas. Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2011	2010
<i>Cuentas por Pagar - Relacionadas</i>		
Fondos Consolidados, S. A.	B/. 11,326,797	B/. 2,735,404
Ace Internacional Hardware Corp.	<u>47,488</u>	<u>2,794</u>
	<u>B/. 11,374,285</u>	<u>B/. 2,738,198</u>
<i>Cuentas por Pagar - Accionistas</i>	<u>B/. 70,000</u>	<u>B/. 250,000</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	2011	2010
<i>Ingreso por Alquileres</i>		
Ace International Hardware Corp.	B/. 1,922,239	B/. 1,762,800
W.L.L.A., Corp.	<u>99,250</u>	<u>97,750</u>
	<u>B/. 2,021,489</u>	<u>B/. 1,860,550</u>

5. Propiedades de Inversión

El movimiento de las propiedades de inversión se detalla como sigue:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	B/. 66,377,641	B/. 64,694,196
Adquisiciones	9,250,340	-
Cambio en el valor razonable	<u>-</u>	<u>1,683,445</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 75,627,981</u>	<u>B/. 66,377,641</u>

El Grupo clasifica los edificios y terrenos como propiedades de inversión según la Norma Internacional de Contabilidad No.40 "Propiedades de Inversión". Como lo permite la norma, el Grupo adoptó el método de valor razonable para contabilizar las propiedades de inversión. El valor razonable de estas propiedades se obtiene por medio de evaluadores independientes y el cambio en el valor razonable se reconoce como un ingreso en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de mercado está basado en avalúos realizados por una empresa evaluadora de reconocida experiencia y trayectoria en la República de Panamá, quienes han realizado una estimación de los valores de las propiedades, según la demanda comercial en el mercado de bienes raíces, a través de la investigación y análisis de ventas recientes realizadas en el sector o áreas circundantes, así como los precios de venta por metro cuadrado que se ofrecen en los locales cercanos, cuyos usos están claramente identificados con el uso predominante en el sector urbano donde se localizan.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

6. Prestamos Bancarios por Pagar

Los préstamos bancarios por pagar se detallan así:

	2011	2010
<u>Altos de Panamá, S.A.</u>		
<u>Banco General, S.A.</u>		
Préstamo interino aprobado por B/3,160,000 para financiar la adquisición de local comercial en el P.H. Centennial Mall a un tasa de interés de LIBOR tres (3) más un margen aplicable de tres por ciento (3%) y una tasa mínima de 5% con vencimiento a nueve (9) meses a partir de su desembolso.	B/. 3,160,000	B/. -
<u>Juan Díaz Properties, S.A.</u>		
<u>Global Bank, S.A.</u>		
Préstamo interino aprobado por B/4,240,000 para financiar adquisición local comercial en el P.H. Los Pueblos, Juan Díaz a una tasa de interés de LIBOR tres (3) meses más un margen aplicable de tres por ciento (3%) y una tasa mínima de 4.25% con vencimiento en un (1) año a partir de su desembolso.	<u>4,240,000</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 7,400,000</u>	<u>B/. -</u>
7. Obligaciones a Largo Plazo		
<u>Chilibre Properties, S.A.</u>		
<u>Metrobank, S.A.</u>		
Préstamo hipotecario interino por B/982,400 con vencimiento a cinco años renovables por 5 años adicionales y tasa de interés Libor seis (6) meses más 2.5% (Mínimo 7%). El mismo se utilizó para la compra de terrenos para el Centro de Distribución o Bodega de Chilibre.	687,680	-
Menos: Porción circulante	<u>49,120</u>	<u>-</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>B/. 638,560</u>	<u>B/. -</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

8. Bonos por Pagar

Los Castillos Real Estate, Inc. efectuó una emisión pública de Bonos Corporativos. El detalle de la emisión es el siguiente:

	2011	2010
<u><i>Los Castillos Real Estate, Inc.</i></u>		
<i>Emisión Pública de Bonos Corporativos</i>		
Oferta pública de Bonos Corporativos, por un valor nominal de hasta B/.25,000,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los Bonos fueron ofrecidos a partir del 17 de noviembre de 2008 y su vencimiento será el 17 de noviembre de 2023. Los Bonos devengan una tasa de interés de LIBOR 3 Meses + 2.25% anual revisable trimestralmente, mínimo 5% anual. El pago a capital de los Bonos se realiza mensualmente en base a una tabla de amortización establecida en el Prospecto Informativo. Los Bonos están garantizados por un fideicomiso de garantía con BG Trust, Inc., a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos. El saldo de los Bonos se presenta neto de los costos de la emisión	B/. 21,696,330	B/. 22,290,739
Menos: Porción circulante	<u>622,173</u>	<u>1,195,535</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>B/. 21,074,157</u>	<u>B/. 21,095,204</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

8. Bonos por Pagar (Continuación)

Oferta Pública de Bonos Corporativos

Los Castillos Real Estate, Inc. realizó una Oferta Pública de Bonos Corporativos, aprobada por la Comisión Nacional de Valores a través de la Resolución No. CNV-353-08 del 7 de noviembre de 2008, modificada por la Resolución No. CNV-109-09 del 21 de abril de 2009, por un valor nominal total de hasta B/.25,000,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los Bonos fueron emitidos en una sola serie y ofrecidos a partir del 17 de noviembre de 2008. Los Bonos devengan una tasa de interés de LIBOR tres (3) meses más un margen aplicable de dos punto veinticinco por ciento (2.25%) anual, sujeto a un mínimo de cinco por ciento (5%) anual, que será revisable trimestralmente todos los 17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 de noviembre de cada año hasta su fecha de vencimiento. Los intereses sobre los Bonos serán pagaderos los 17 de cada mes hasta la fecha de vencimiento. La fecha de vencimiento de los Bonos será el 17 de noviembre de 2023 y el pago a capital de los Bonos se realizará mensualmente en base al cuadro presentado en la Sección III.A.7 del Prospecto Informativo. Los Bonos podrán, ser redimidos total o parcialmente por Los Castillos Real Estate, Inc., en forma anticipada, en cualquier día de pago a partir del quinto (5) aniversario de la fecha de la oferta y hasta el décimo (10) aniversario al cien punto cinco por ciento (100.5%) del valor insoluto a capital de los Bonos y a partir del décimo (10) aniversario en adelante al cien por ciento (100%) del valor insoluto a capital de los Bonos. Los Castillos Real Estate, Inc. podrá hacer redenciones parciales extraordinarias a partir del quinto (5) aniversario al cien por ciento (100%) del valor insoluto de capital de los Bonos, siempre y cuando las haga con los fondos provenientes de la venta de las propiedades arrendadas o con fondos recibidos en concepto de pólizas de seguro.

Los Bonos están garantizados por un fideicomiso de garantía con BG Trust, Inc. a favor de los tenedores registrados de los Bonos, el cual contiene (i) la primera hipoteca y anticresis sobre las fincas descritas en el Prospecto Informativo Sección III.G propiedad del Emisor (las "Fincas"), con un área total aproximada de 60,814 m² y sus mejoras, (ii) la cesión de la póliza de seguros de los bienes inmuebles de una compañía aceptable al Agente Fiduciario y que cubra al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de reposición de las mejoras construidas sobre las fincas, (iii) la cesión de la totalidad de los flujos provenientes de los contratos de arrendamiento del Emisor (los "Cánones de Arrendamiento") los cuales se depositarán en una cuenta de concentración con el Agente Fiduciario, y (iv) una cuenta de reserva. Adicionalmente, la emisión contará con la fianza solidaria de las subsidiarias de Los Castillos Real Estate, Inc. detalladas en la Sección III.G. – Garantías de este Prospecto Informativo.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

8. Bonos por Pagar (Continuación)

Oferta Pública de Bonos Corporativos (continuación)

El día 5 de enero de 2011, el Emisor envió solicitud al **Banco General, S.A.**, en su calidad de Agente Administrativo de la emisión pública por la cantidad de US\$25,000,000.00, con fecha de oferta 17 de noviembre de 2008, para exceptuar al Emisor de la obligación establecida en el Prospecto Informativo en la Sección III (A), 11 (c) Obligaciones Financieras, que dice "Limitar las Inversiones de Capital a mejoras realizadas a la propiedad y por un monto máximo igual a la suma del Flujo de Caja Libre luego de cubrir los pagos según el orden descrito en la cascada de pagos de la Cuenta de Concentración o mediante aportes de capital de los accionistas".

Que el día 7 de enero de 2011, dicha solicitud fue enviada y notificada por el Agente Administrativo, **Banco General, S.A.**, a los Tenedores Registrados de los Bonos.

Que el día 4 de febrero de 2011, el Emisor fue notificado por el Agente Administrativo, **Banco General, S.A.**, que la Mayoría de los Tenedores Registrados de los Bonos aprobó la solicitud de exceptuar la obligación de limitar las Inversiones de Capital para la compra de locales comerciales y terrenos para local comercial y bodega, como sigue:

Ubicación del Local Comercial / Terreno	Área aproximada (mt ²)	Precio de Venta
Centro Comercial Centennial Mall	3,238.75	\$4,858,125.00
Centro Comercial Los Pueblos Juan Díaz	4,672.00	\$5,300,000.00
Centro Comercial Westland Mall, Arraijan	3,000.05	\$4,500,075.00
Centro Comercial 2412, Tocumen	3,000.00	\$4,185,000.00
Terreno y Local Comercial Chitré, Herrera	3,000.00	\$3,500,000.00
Terreno y Bodega Chilibre, Transistmica	15,000.00	\$6,500,000.00
Total		\$28,843,200.00

9. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar – otras están conformadas de la siguiente forma:

	2011	2010
Administración Zona Libre de Colón	B/. 354,246	B/. 363,859
Otras	<u>47,962</u>	<u>5,512</u>
	<u>B/. 402,208</u>	<u>B/. 369,371</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

9. Cuentas por Cobrar – Otras (Continuación)

Con fecha 3 de agosto de 2010, la Administración de la Zona Libre de Colón suscribió con la subsidiaria Inversiones Europanamericanas, S.A., el Convenio de Reconocimiento de Inversión N° 101, conocido como Lease-Back, mediante el cual nuestra subsidiaria cede todos los derechos de propiedad sobre los rellenos e infraestructuras públicas realizadas sobre el lote de terreno según lo establecido en el Contrato de Arrendamiento de Lote N° 481, y la Zona Libre de Colón le reconoce un crédito por B/.660,730, el cual no podrá ser cedido ni traspasado en forma alguna sin el consentimiento escrito de la Zona Libre de Colón. La cancelación de este crédito será mediante compensación contra el canon de arrendamiento mensual a pagar de acuerdo al Contrato de Arrendamiento antes mencionado; dicha compensación se inició en diciembre de 2010. En el momento del reconocimiento inicial del crédito por la Zona Libre de Colón, el valor presente de dicho crédito era de B/.365,403.

10. Capital Social

El capital social está conformado de la siguiente forma:

	2011	2010
<i>Los Castillos Real Estate, Inc.</i>		
Autorizadas, emitidas y pagadas: 1,000 acciones con un valor nominal de B/.10 cada una	B/. 10,000	B/. 10,000
Capital adicional pagado	<u>3,185,000</u>	<u>3,145,000</u>
	<u>B/. 3,195,000</u>	<u>B/. 3,155,000</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

11. Compromisos y Contingencias

Arrendamiento

Las subsidiarias Inversiones Europanamericanas, S. A., France Field Properties, S. A. y Zona Libre Properties, S. A. mantienen contratos de arrendamiento de lote con la Zona Libre de Colón, por un período de 20 años, renovables por períodos adicionales, sobre los cuales están construidos locales comerciales en el área comercial de France Field, que son de su propiedad. Los pagos comprometidos por razón de estos contratos de arrendamiento se estipulan en base a la tarifa mensual vigente de B/.0.80 el mt².

A continuación se detallan dichos contratos:

Subsidiaria	Lote N°	Vencimiento del Contrato	Área en mt ²	Arrendamiento Anual
Inversiones Europanamericanas, S. A.	481	Sep. 2014	14,220.34	B/. 136,515
France Field Properties, S. A.	940	Junio 2028	5,397.50	51,816
Zona Libre Properties, S. A.	939	Junio 2028	5,659.19	<u>35,128</u>
				<u>B/. 223,459</u>

Los valores aproximados de los alquileres para los años 2011 al 2015 son de B/.223,459 por cada uno de los años.

A través de la Resolución No. JD-03-2009 del 27 de agosto de 2009, publicada en la Gaceta Oficial No.26358, la Junta Directiva de la Zona Libre de Colón aprobó modificar el párrafo 2 de la Resolución No. JD-001-2006 del 2 de junio de 2006, publicada en la Gaceta Oficial No.25566, aumentando la tarifa mensual para el arrendamiento de lotes, en el área comercial de France Field, de B/.0.60 a B/.0.80 el mt² a partir de octubre del 2009.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

12. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes.

Mediante la Ley No.6 del 2 de febrero de 2005, el Gobierno de la República de Panamá estableció un cálculo alternativo de impuesto sobre la renta (CAIR) que consiste en calcularle al total de los ingresos gravables el 4.67% y a este resultado aplicarle la tasa de impuesto sobre la renta que corresponda. Las compañías deben establecer el impuesto sobre la renta con base al monto más alto que resulte entre el método tradicional y el CAIR. El impuesto sobre la renta del Grupo para el año 2011 representa el 25% sobre la renta neta gravable del año.

No obstante lo anterior, la Ley 18 de junio de 2006, establece un impuesto de 10% sobre la ganancia que se genere en la compraventa de bienes inmuebles, como tasa única y definitiva. Dicha tasa, se ha aplicado para calcular el impuesto diferido que surge del cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo al se presenta a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	B/. 4,567,641	B/. 4,146,170
Valor razonable de propiedades de inversión		204,884
Depreciación fiscal de propiedades de inversión	<u>97,521</u>	<u>216,587</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 4,665,161</u>	<u>B/. 4,567,641</u>

La composición del impuesto sobre la renta diferido pasivo se presenta a continuación:

	2011	2010
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	B/. 3,253,798	B/. 3,253,798
Depreciación acumulada fiscal de propiedades de inversión	<u>1,411,363</u>	<u>1,313,843</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 4,665,161</u>	<u>B/. 4,567,641</u>

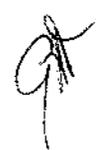
Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2011

12. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La conciliación entre la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y la utilidad gravable es la siguiente:

	2011	2010
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	B/. 1,162,656	B/. 1,040,097
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	-	
Depreciación fiscal de las propiedades	(390,080)	(413,694)
Pérdida de subsidiarias	37,682	
Otros	<u>(39,234)</u>	<u>(6,192)</u>
Utilidad gravable según método tradicional	<u>B/. 771,024</u>	<u>B/. 620,211</u>
Tasa vigente de impuesto sobre la renta	<u>25%</u>	<u>27.5%</u>
Impuesto sobre la renta según método tradicional	<u>B/. 192,756</u>	<u>B/. 170,558</u>



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2011

12. Información Financiera Consolidada

La consolidación del balance general se detalla a continuación:

	Consolidado	Ajustes y Eliminaciones	Total	Los Castillos, Real Estate	Corporación Los Castillos, S.A.	Los Pueblos Properties, S.A.	Los Andes Properties S.A.	Inversiones Europeanas, S.A.	Chiriquí Properties S.A.	Veraguas Properties, S.A.
Activos										
Activos no circulantes										
Propiedades de inversión	B/. 75,627,981	B/.	B/. 75,627,981	B/.	B/. 14,742,289	B/. 4,525,993	B/. 4,563,338	B/. 9,086,503	B/. 4,846,021	B/. 2,757,726
Inversiones en subsidiarias	-	(3,195,000)	3,195,000	3,195,000	-	-	-	-	-	-
Otros activos	38,942	-	38,942	674,129	-	-	-	10,705	-	-
Activos circulantes										
Efectivo	304,062	-	304,062	133,162	-	-	-	-	-	-
Depósitos en fideicomiso	1,086,488	-	1,086,488	1,086,488	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	402,208	(22,271,445)	22,673,653	21,082,217	1,188,927	47,963	300	354,246	-	-
Adelanto a compra de activo y construcción en proceso	7,807,983	-	7,807,983	-	-	-	-	-	-	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	23,795	(315,236)	339,031	-	67,648	20,762	20,262	48,988	24,022	17,771
Total de activos circulantes	9,624,536	(22,586,681)	32,211,217	22,301,867	1,256,575	68,725	20,562	403,234	24,022	17,771
Total de activos	B/. 85,291,459	B/. (25,781,681)	B/. 111,073,140	B/. 25,496,867	B/. 15,998,864	B/. 4,594,718	B/. 4,583,900	B/. 9,500,442	B/. 4,870,043	B/. 2,775,497
Patrimonio de los Accionistas y Pasivos										
Patrimonio										
Capital social	3,205,000	(3,195,000)	6,400,000	3,205,000	2,500,000	10,000	10,000	500,000	65,000	10,000
Utilidades no distribuidas	35,693,278	-	35,693,278	231,002	8,578,628	2,510,582	3,104,627	5,909,866	2,459,764	1,423,006
Impuesto complementario	(98,681)	-	(98,681)	-	(19,413)	(11,912)	(15,145)	(21,509)	(11,760)	(2,493)
Total de patrimonio de los accionistas	38,799,597	(3,195,000)	41,994,597	3,436,002	11,059,215	2,308,670	3,099,482	6,388,357	2,513,094	1,430,513
Pasivos										
Pasivos largo plazo	638,560	-	638,560	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones a largo plazo	21,074,157	(293,726)	21,367,883	21,367,883	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar a largo plazo, excluyendo porción circulante	11,734,285	(22,271,445)	34,005,730	3,367	3,390,962	1,714,255	1,213,611	2,279,895	2,075,613	1,168,126
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	70,000	-	70,000	-	-	-	-	70,000	-	-
Cuentas por pagar - accionistas	4,665,162	-	4,665,162	-	1,517,253	361,600	253,687	735,678	261,441	170,574
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos a largo plazo	38,182,164	(22,565,171)	60,747,335	21,371,250	4,908,215	2,075,855	1,467,298	3,085,573	2,337,054	1,338,700
Pasivos circulantes										
Prestamos bancarios por pagar	7,400,000	-	7,400,000	-	-	-	-	-	-	-
Porción circulante de obligaciones a largo plazo	49,120	-	49,120	-	-	-	-	-	-	-
Porción circulante de bonos por pagar	622,173	(21,510)	643,683	643,683	-	-	-	-	-	-
Gastos e impuestos acumulados por pagar	238,405	-	238,405	45,932	31,434	10,193	17,120	26,512	19,985	6,284
Total de pasivos circulantes	8,309,698	(21,510)	8,331,208	689,615	31,434	10,193	17,120	26,512	19,985	6,284
Total de pasivos	46,491,862	(22,586,681)	69,078,543	22,060,865	4,939,649	2,086,048	1,484,418	3,112,085	2,357,039	1,344,984
Total de patrimonio de los accionistas y pasivos	B/. 85,291,459	B/. (25,781,681)	B/. 111,073,140	B/. 25,496,867	B/. 15,998,864	B/. 4,594,718	B/. 4,583,900	B/. 9,500,442	B/. 4,870,043	B/. 2,775,497

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2011

12. Información Financiera Consolidada

La consolidación del balance general se detalla a continuación:

	France Field Properties, S.A.	Zona Libre Properties, S.A.	Doce de Octubre Properties, S.A.	Villa Lucre Properties, S.A.	San Antonio Properties, S.A.	Juan Diaz Properties, S.A.	Altos de Panamá Properties, S.A.	West Mall Properties, S.A.	Herrera Properties, S.A.	Chilbre Properties, S.A.	Mañanitas Properties, S.A.
Activos											
Activos no circulantes											
Propiedades de inversión	B/. 1,365,964	B/. 2,080,980	B/. 3,277,360	B/. 6,186,834	B/. 12,944,633	B/. 5,300,000	B/. 3,950,340	B/.	B/.	B/.	B/.
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	16,224	12,013	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos circulantes											
Efectivo	-	-	-	-	-	67,612	88,743	-	-	14,545	-
Depósitos en fideicomiso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	-	-	-	-	-	-	-	900,015	1,414,596	5,493,372	-
Adelanto a compra de activo y construcción en proceso	20,151	22,685	36,496	27,722	31,012	722	680	-	100	10	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	20,151	22,685	36,496	27,722	31,012	68,334	89,423	900,015	1,414,696	5,507,927	-
Total de activos	B/. 1,402,339	B/. 2,115,678	B/. 3,313,856	B/. 6,214,556	B/. 12,975,645	B/. 5,368,334	B/. 4,039,763	B/. 900,015	B/. 1,414,696	B/. 5,507,927	B/.

Patrimonio de los Accionistas y Pasivos

	France Field Properties, S.A.	Zona Libre Properties, S.A.	Doce de Octubre Properties, S.A.	Villa Lucre Properties, S.A.	San Antonio Properties, S.A.	Juan Diaz Properties, S.A.	Altos de Panamá Properties, S.A.	West Mall Properties, S.A.	Herrera Properties, S.A.	Chilbre Properties, S.A.	Mañanitas Properties, S.A.
Patrimonio											
Capital social	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	-
Utilidades no distribuidas	341,050	777,727	324,273	2,138,850	7,866,870	35,475	29,240	(1,459)	(9,760)	(25,555)	(908)
Impuesto complementario	(3,017)	(3,536)	(6,973)	(971)	(1,952)	-	-	-	-	-	-
Total de patrimonio de los accionistas	348,033	784,191	327,300	2,147,879	7,874,918	45,475	39,240	8,541	240	(15,555)	(908)
Pasivos											
Pasivos largo plazo											
Obligaciones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	638,560	-
Bonos por pagar a largo plazo, excluyendo porción circulante	1,003,847	1,229,101	2,899,330	3,806,054	4,182,499	1,067,795	828,635	891,474	1,414,456	4,835,802	908
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - accionistas	45,850	96,696	70,235	246,814	905,334	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos a largo plazo	1,049,697	1,325,797	2,969,565	4,052,868	5,087,833	1,067,795	828,635	891,474	1,414,456	5,674,362	908
Pasivos circulantes											
Préstamos bancarios por pagar	-	-	-	-	-	4,240,000	3,160,000	-	-	-	-
Porción circulante de obligaciones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,120	-
Porción circulante de bonos por pagar	4,609	5,690	16,991	13,809	12,894	15,064	11,888	-	-	-	-
Gastos e impuestos acumulados por pagar	4,609	5,690	16,991	13,809	12,894	4,255,064	3,171,888	-	-	49,120	-
Total de pasivos circulantes	1,054,306	1,331,487	2,986,556	4,066,677	5,100,727	5,322,859	4,000,523	891,474	1,414,456	5,523,482	908
Total de pasivos	B/. 1,402,339	B/. 2,115,678	B/. 3,313,856	B/. 6,214,556	B/. 12,975,645	B/. 5,368,334	B/. 4,039,763	B/. 900,015	B/. 1,414,696	B/. 5,507,927	B/.

Handwritten mark

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2011

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

La consolidación del estado de resultados se detalla a continuación:

	Consolidado	Ajustes y Eliminaciones	Total	Los Castillos Real State	Corporación Los Castillos, S. A.	Los Pueblos Properties, S. A.	Los Andes Properties, S. A.	Inversiones Europanamericana, S. A.	Chiriqui Properties, S. A.	Veraguas Properties, S. A.	France Field Properties, S. A.	Zona Libre Properties, S. A.
Ingreso	B/. 2,122,189	B/.	B/. 2,122,189	B/.	B/. 311,000	B/. 144,000	B/. 132,000	B/. 370,800	B/. 154,500	B/. 73,500	B/. 99,250	B/. 105,250
Alquileres												
Gastos Generales y Administrativos												
Gastos de alquiler	111,730	-	111,730	-	-	3,368	-	68,258	-	-	25,908	17,564
Honorarios profesionales	46,193	686	46,193	686	5,900	3,631	1,761	3,631	814	578	1,001	1,330
Impuestos	71,507	46	71,507	46	5,737	1,088	1,138	300	6,493	144	-	-
Amortización	-	(21,510)	21,510	-	4,366	1,384	1,351	3,238	1,550	1,157	1,026	1,261
Seguros	31,865	-	31,865	-	4,298	1,486	2,055	8,061	1,577	927	1,453	2,144
Otros gastos	34,775	-	34,775	-	22	8,128	-	13,549	-	-	7,196	5,824
Total de gastos generales y administrativos	296,070	(21,510)	317,580	732	20,323	15,454	6,305	97,037	10,434	2,806	36,584	28,123
Utilidad en operaciones	1,826,119	21,510	1,804,609	(732)	290,677	128,546	125,695	273,763	144,066	70,694	62,666	77,127
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión												
Otros Ingresos	28,406	-	28,406	2,183	-	-	-	26,223	-	-	-	-
Costos financieros, neto	691,869	21,510	670,359	28	103,847	32,597	28,797	60,710	46,912	29,266	26,156	32,150
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,162,656	-	1,162,656	1,423	186,830	95,949	96,898	239,276	97,154	41,428	36,510	44,977
Impuesto sobre la renta	(192,756)	-	(192,756)	-	(28,730)	(15,977)	(18,551)	(38,018)	(19,985)	(6,299)	(5,502)	(6,792)
Impuesto sobre la renta diferido - Cambio Valor Razonable	-	-	-	-	-	(8,011)	(5,674)	(21,801)	(4,303)	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido - Depreciación	(97,521)	-	(97,521)	-	(17,978)	(23,988)	(24,225)	(59,819)	(24,288)	(4,058)	(3,625)	(4,463)
	(290,277)	-	(290,277)	-	(46,708)	(23,988)	(24,225)	(59,819)	(24,288)	(10,357)	(9,127)	(11,245)
Utilidad neta	872,379	-	872,379	1,423	140,122	71,961	72,673	179,457	72,866	31,071	27,383	33,732

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los seis meses terminados el 30 de junio d

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

La consolidación del estado de resultados se detalla a cont

	Doce de Octubre Propiedades, S. A.	Villa Lucre Propiedades, S. A.	San Antonio Propiedades, S. A.	Juan Diaz Propiedades, S. A.	Altos de Panamá, S.A. S. A.	West Mall Propiedades, S.A. S. A.	Herrera Propiedades, S.A. S. A.	Chillibre Propiedades, S.A. S. A.	Mañantías Propiedades, S.A. S. A.
Ingresos	B/. 166,500	B/. 148,500	B/. 201,000	B/. 113,889	B/. 102,000	B/.	B/.	B/.	B/.
Alquileres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Generales y Administrativos									
Gastos de alquiler	1,818	1,075	4,172	7,904	4,349	1,106	5,628	164	908
Honorarios profesionales	3,339	9,560	729	8,662	4,454	350	4,076	25,391	-
Impuestos	2,378	1,799	2,000	-	-	-	-	-	-
Amortización	1,043	2,117	6,704	-	-	-	-	-	-
Seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	56	-	-
Total de gastos generales y administrativos	8,578	14,551	13,605	16,566	8,803	1,456	9,760	25,555	908
Utilidad en operaciones	157,922	133,949	187,395	97,323	93,197	(1,456)	(9,760)	(25,555)	(908)
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros, neto	60,371	66,704	78,582	50,024	54,212	3	-	-	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	97,551	67,245	108,813	47,299	38,985	(1,459)	(9,760)	(25,555)	(908)
Impuesto sobre la renta	(15,951)	(8,269)	(7,113)	(11,824)	(9,745)	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido - Cambio Valor Razonable	(8,437)	(6,203)	(12,978)	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido - Depreciación	(24,388)	(14,472)	(20,091)	(11,824)	(9,745)	-	-	-	-
Utilidad neta	B/. 73,163	B/. 52,773	B/. 88,722	B/. 35,475	B/. 29,240	B/. (1,459)	B/. (9,760)	B/. (25,555)	B/. (908)

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2011

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

La consolidación del estado de cambios en el patrimonio de los accionistas se detalla a continuación:

	Consolidado	Ajustes y Eliminaciones	Total	Los Castillos Real Estate, Inc.	Corporación Los Castillos, S.A.	Los Pueblos Properties, S.A.	Los Andes Properties, S.A.	Inversiones Europanamericana, S.A.	Chiriquí Properties S.A.	Veraguas Properties S.A.
Capital en acciones, al inicio y al final del año	B/. 10,000	B/.	10,000	B/. 10,000	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Capital adicional pagado, al inicio y al final del año	3,155,000	(3,185,000)	6,340,000	3,145,000	2,500,000	10,000	10,000	500,000	65,000	10,000
Aumento de capital adicional pagado	40,000	-	40,000	40,000	-	-	-	-	-	-
Capital social al 30 de junio de 2011	3,205,000	(3,185,000)	6,390,000	3,195,000	2,500,000	10,000	10,000	500,000	65,000	10,000
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2010	34,830,433	-	34,830,433	229,579	8,439,896	2,438,621	3,031,954	5,730,409	2,586,898	1,391,935
Ajustes a periodos anteriores	(9,534)	-	(9,534)	(1,390)	(1,390)	-	-	-	-	-
Utilidad neto	872,379	-	872,379	1,423	140,122	71,961	72,673	179,457	72,866	31,071
Utilidades no distribuidas al 30 de junio de 2011	55,693,278	-	55,693,278	231,002	8,578,628	2,510,582	3,104,627	5,909,866	2,459,764	1,423,006
Impuesto complementario al 31 de diciembre de 2010	(64,283)	-	(64,283)	-	(13,147)	(9,018)	(11,004)	(14,954)	(7,390)	(1,232)
Pagos efectuados en el 2011	(34,398)	-	(34,398)	-	(6,266)	(2,894)	(4,141)	(6,555)	(4,370)	(1,261)
Impuesto complementario al 30 de junio de 2011	(98,681)	-	(98,681)	-	(19,413)	(11,912)	(15,145)	(21,509)	(11,760)	(2,493)
Total de patrimonio	B/. 38,799,597	B/. (3,185,000)	B/. 41,984,597	B/. 3,426,002	B/. 11,059,215	B/. 2,508,670	B/. 3,099,482	B/. 6,388,357	B/. 2,513,004	B/. 1,430,513

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2011

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

La consolidación del estado de cambios en el patrimonio de los accionistas se detalla a continuación.

	France Field Properties S.A.	Zona Libre Properties S.A.	Doce de Octubre Properties S.A.	Villa Lucre Properties S.A.	San Antonio Properties S.A.	Juan Díaz Properties S.A.	Altos de Panamá, S.A.	West Mall Properties, S.A.	Herrera Properties, S.A.	Chillbre Properties, S.A.	Mañanitas Properties, S.A.
Capital en acciones, al inicio y al final del año											
Capital adicional pagado, al inicio y al final del año	B/. 10,000	B/. 10,000	B/. 10,000	B/. 10,000	B/. 10,000	B/. 10,000	B/. 10,000	B/. 10,000	B/. 10,000	B/. 10,000	B/. -
Aumento de capital adicional pagado	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	-
Capital social al 30 de junio de 2011	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	-
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2010	313,667	743,995	251,110	2,089,391	7,782,978	-	-	-	-	-	-
Ajustes a períodos anteriores	27,383	33,732	73,163	(5,314)	(4,830)	35,475	29,240	(1,459)	(9,760)	(25,555)	(908)
Utilidad neta				52,773	88,722						
Utilidades no distribuidas al 30 de junio de 2011	341,050	777,727	324,273	2,138,850	7,866,870	35,475	29,240	(1,459)	(9,760)	(25,555)	(908)
Impuesto complementario al 31 de diciembre de 2010	(1,871)	(2,102)	(3,565)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos efectuados en el 2011	(1,146)	(1,434)	(3,408)	(971)	(1,952)	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario al 30 de junio de 2011	(3,017)	(3,536)	(6,973)	(971)	(1,952)	-	-	-	-	-	-
Total de patrimonio	B/. 348,033	B/. 784,191	B/. 327,300	B/. 2,147,879	B/. 7,874,918	B/. 45,475	B/. 39,240	B/. 8,541	B/. 240	B/. (15,555)	B/. (908)