

**REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ**

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

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2016

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 (Resolución No. CNV-353-08 de 7 de noviembre de 2008, modificada por la Resolución No. CNV-109-09 de 21 de abril de 2009, Resolución No. CNV-429-11 de 13 de diciembre 2011 y Resolución No. SMV-585-14 de 25 de noviembre 2014).

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono 321-9010, Fax 236-6776

DIRECCION DEL EMISOR: Ave. 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\$	31/12/16	30/09/16
Efectivo	5,879.8	2,924.4
Capital de Trabajo	6,665.261	(1,035.330)
Razón Corriente	2.56	0.88

En el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, la liquidez de **Los Castillos Real Estate, Inc. y subsidiarias** aumento, principalmente debido a una disminución en el pasivo circulante por la cancelación de la línea de crédito no rotativa para financiamiento de la II Fase de la construcción del centro de distribución o bodega en Chilibre.

B. Recursos de Capital

Miles de US\$	31/12/16	30/09/16
Deuda Bancaria o Bonos por Pagar	72,537.9	65,536.3
Patrimonio	135,545.7	106,632.9
Total de Recursos de Capital	208,083.6	172,169.3
Apalancamiento (Pasivos / Patrimonio)	0.54	0.61

En el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, el patrimonio de **Los Castillos Real Estate, Inc.** aumento en US\$ 28,912.7 mil, producto de la utilidad neta del período, y el cambio neto en el valor razonable de las propiedades de inversión. El nivel de apalancamiento disminuyó debido al aumento significativo en el patrimonio.

C. Resultados de las Operaciones

Miles de US\$	31/12/16	30/09/16
Total de Ingresos por Alquiler	2,862.4	2,564.3
Gastos Generales y Administrativos	408.8	211.2
Costos Financieros	1,155.1	922.7
Cambio Valor Propiedad de Inversión	31,029.9	0.0
Utilidad en Operaciones	2,453.6	2,353.1
Utilidad Neta	28,912.7	1,074.7
Area Arrendada Aproximada	107,471.4	103,697.0
Porcentaje de Ocupación	100%	100%
Arrendamiento Promedio por Metro Cuadrado	26.6	24.7

En el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, **Los Castillos Real Estate, Inc.** generó una utilidad neta de US\$ 28,912.7 mil. Los niveles de ingresos por alquiler se mantienen con un (100%) de ocupación. El área aproximada de arrendamiento aumento por la entrada de un (1) local, propiedad de la sociedad Brisas Property, S.A.

D. Perspectivas

Aunque **Los Castillos Real Estate, Inc. y subsidiarias** mantienen contratos de arrendamiento a cinco (5) años renovables automáticamente por periodos 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

Los Castillos Real Estate, Inc. realizó una tercera Oferta Pública de Bonos Corporativos, aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores a través de la Resolución No.SMV-585-14 del 25 de noviembre de 2014, por un valor nominal total de hasta B/.70,000,000.00, emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones en denominaciones de B/.1,000.00 y sus múltiplos. Los Bonos podrán ser emitidos hasta en nueve (9) Series, cuyos montos serán determinados según las necesidades de Los Castillos Real Estate, Inc. y la demanda del mercado.

Los Bonos Corporativos Serie "A" (Subordinada) por un valor nominal de hasta B/.8,031,000.00, fueron ofrecidos a partir del 1 de diciembre de 2014 y su vencimiento será el 1 de diciembre de 2034. Los Bonos devengan intereses a una tasa de interés fija de 10% anual. El pago a capital de los Bonos se realiza mediante un solo pago al vencimiento, siempre y cuando no exista saldo insoluto a capital de cualquiera de las Series Senior. Los Bonos están garantizados por el crédito general del Emisor.

Los Bonos Corporativos Serie "B" (Senior) por un valor nominal de hasta B/.16,920,000.00, fueron ofrecidos a partir del 26 de diciembre de 2014 y su vencimiento será el 26 de diciembre de 2029. Los Bonos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 Meses + 3.50% anual, sujeto a un mínimo de 4.75% anual. El pago a capital de los Bonos se realiza mediante abonos mensuales en base a una tabla de amortización establecida en el Prospecto Informativo y un último pago al vencimiento por el saldo insoluto de capital. Los Bonos están garantizados por un fideicomiso de garantía con BG Trust Inc., a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos.

Los Bonos Corporativos Serie "C" (Senior) por un valor nominal de hasta B/.6,620,000.00, fueron ofrecidos a partir del 15 de febrero de 2016 y su vencimiento será el 15 de febrero de 2031. Los Bonos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 Meses + 3.50% anual, sujeto a un mínimo de 5.00% anual. El pago a capital de los Bonos se realiza mediante abonos mensuales en base a una tabla de amortización establecida en el Prospecto Informativo y un último pago al vencimiento por el saldo insoluto de capital. Los Bonos están garantizados por un fideicomiso de garantía con BG Trust Inc., a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos.

Los Bonos Corporativos Serie "D" (Senior) por un valor nominal de hasta B/.12,380,000.00, fueron ofrecidos a partir del 15 de diciembre de 2016 y su vencimiento será el 15 de diciembre de 2031. Los Bonos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 Meses + 3.75% anual, sujeto a un mínimo de 5.50% anual. El pago a capital de los Bonos se realiza mediante abonos mensuales en base a una tabla de amortización establecida en el Prospecto Informativo y un último pago al vencimiento por el saldo insoluto de capital. Los Bonos están garantizados por un fideicomiso de garantía con BG Trust Inc., a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos.

El 13 de enero de 2015, Los Castillos Real Estate Inc. solicitó que por intermedio de Banco General, S.A., se solicitara a BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario de la emisión de bonos de Los Castillos Real Estate, Inc., su autorización escrita para que la subsidiaria Veraguas Properties, S.A., pueda modificar las condiciones del contrato de arrendamiento en cuanto a plazo, canon de arrendamiento o penalidades de acuerdo a



lo establecido en el acápite III.A. 14.c del Prospecto Informativo de la Emisión Pública de Bonos Corporativos de Los Castillos Real Estate, Inc. por la suma de US\$25,000,000.00 con fecha de oferta 17 de noviembre de 2008.

Las siguientes son las condiciones que se modificaron en el contrato de arrendamiento de acuerdo a lo negociado con la sociedad Distribuidora XTRA, S.A.:

- a. Es un contrato de arrendamiento con opción a compra, cuyo plazo es de cuatro (4) años renovable por un periodo de tres (3) años adicionales en vez del plazo mínimo de cinco (5) años renovables por periodos de cinco (5) años adicionales (no cumple con prospecto).
- b. No contiene cláusula de aumentos anuales, salvo que trascienda el plazo de cuatro (4) años donde se daría un aumento anual de cinco por ciento (5%) (mayor al actual) (no cumple con prospecto durante los cuatro (4) años salvo que se extienda por un periodo de tres (3) años adicionales).
- c. El contrato incluye una opción de compra los primeros tres (3) años (sin opción de compra en el prospecto).

El 5 de febrero de 2015, Banco General, S.A., en su calidad de Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión notifico que la Súper Mayoría de los Tenedores Registrados, aprobó la solicitud del Emisor para suscribir el contrato con un tercero, Distribuidora XTRA, S.A. aceptando los términos y condiciones señalados que difieren con los términos y condiciones aprobados para los contratos de arrendamiento cedidos al fideicomiso de garantía.

Los días 27 y 28 de noviembre de 2015, Los Castillos Real Estate, Inc., a través de La Estrella de Panamá, emitió un comunicado público como aviso de hecho relevante en relación a la modificación de los términos y condiciones de la emisión pública de bonos corporativos por Veinticinco Millones de Dólares (US\$ 25,000,000.00) aprobada mediante Resolución No. CNV-353-08 de 7 de noviembre de 2008, modificada por la Resolución No. CNV-109-09 de 21 de abril de 2009 y la emisión pública de bonos corporativos por Setenta Millones de Dólares (US\$ 70,000,000.00) aprobada mediante Resolución No. SMV No. 58514 de 25 de noviembre de 2014.

La enmienda conlleva a la modificación a las siguientes definiciones (i) Capital de Trabajo, (ii) Cobertura de Servicio de Deuda, (iii) Flujo Disponible para el Servicio de Deuda, (iv) EBITDA y (v) Servicio de Deuda, según se detalla en el siguiente cuadro comparativo y de acuerdo con las siguientes características, modificación que sería aplicable únicamente a los BONOS que sean emitidos y ofrecidos por el Emisor con posterioridad a la fecha en que la Superintendencia del Mercado de Valores expida la resolución aprobando tales modificaciones, a saber:



Presentación Comparativa de los términos y condiciones actuales de la Oferta con los términos y condiciones a modificarse – Emisión Pública de Bonos Corporativos por Veinticinco Millones de Dólares (US\$ 25,000,000.00)

III. Descripción de la Oferta	Término	Prospecto Actual	Ajuste al Prospecto
A. Detalles de la Oferta II. Obligaciones Financieras - Definiciones	Capital de Trabajo	Significa el resultado de restar de los activos corrientes (efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar e inventario y otros activos corrientes) los pasivos corrientes (cuentas por pagar, deuda bancaria a corto plazo y otros pasivos corrientes) en una fecha determinada.	Activos Corrientes (Cuentas por cobrar e inventario y otros activos corrientes, excluyendo el efectivo y equivalentes, adelantos a compra de activos y construcción en proceso) menos Pasivos Corrientes (cuentas por pagar, deuda bancaria a corto plazo y otros pasivos corrientes excluyendo la deuda bancaria interina y de construcción) en una fecha determinada.
	Cobertura de Servicio de Deuda	Significa el valor que resulta de dividir el Flujo Disponible para el Servicio de Deuda entre los intereses y capital pagados de toda la deuda financiera para los últimos doce (12) meses.	Significa la razón que resulta al dividir el Flujo Disponible para el Servicio de Deuda entre el Servicio de Deuda para los últimos doce (12) meses.
	Flujo Disponible para el Servicio de Deuda	Significa el resultado de EBITDA menos los pagos de Impuesto sobre la Renta menos las Inversiones de Capital y menos ó más el Cambio en Capital de Trabajo de los últimos doce (12) meses.	EBITDA menos pagos de impuestos sobre la renta menos Inversiones de Capital y menos el Cambio en Capital de Trabajo.
	EBITDA	Significa la utilidad neta más gastos de intereses, más Impuesto sobre la Renta, más depreciación y amortización de los últimos doce (12) meses.	Utilidad neta más gastos de interés más impuesto sobre la renta, más depreciación y amortización.
	Servicios de Deuda	No Existe.	Pago de intereses y capital de la Deuda Senior.

Presentación Comparativa de los términos y condiciones actuales de la Oferta con los términos y condiciones a modificarse – Emisión Pública de Bonos Corporativos por Setenta Millones de Dólares (US\$ 70,000,000.00)

III. Descripción de la Oferta	Término	Prospecto Actual	Ajuste al Prospecto
A. Detalles de la Oferta 12. Compromisos del Emisor (c) Obligaciones Financieras - Definiciones	Capital de Trabajo	Activos Corrientes (efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar, inventario y otros activos corrientes) menos Pasivos Corrientes (cuentas por pagar, deuda bancaria a corto plazo, y otros pasivos corrientes) en una fecha determinada.	Activos Corrientes (Cuentas por cobrar e inventario y otros activos corrientes, excluyendo el efectivo y equivalentes, adelantos a compra de activos y construcción en proceso) menos Pasivos Corrientes (cuentas por pagar, deuda bancaria a corto plazo y otros pasivos corrientes excluyendo la deuda bancaria interina y de construcción) en una fecha determinada.
	Cobertura de Servicio de Deuda	Flujo Disponible para el Servicio de Deuda / Servicio de Deuda.	Significa la razón que resulta al dividir el Flujo Disponible para el Servicio de Deuda entre el Servicio de Deuda para los últimos doce (12) meses.
	Flujo Disponible para el Servicio de Deuda	EBITDA menos pagos de impuestos sobre la renta menos Inversiones de Capital y menos el Cambio en Capital de Trabajo de los últimos doce (12) meses.	EBITDA menos pagos de impuestos sobre la renta menos Inversiones de Capital y menos el Cambio en Capital de Trabajo.
	EBITDA	Utilidad neta más gastos de interés más impuesto sobre la renta, más depreciación y amortización de los últimos doce (12) meses.	Utilidad neta más gastos de interés más impuesto sobre la renta, más depreciación y amortización.
	Servicios de Deuda	Pago de intereses y capital de la Deuda Senior para los últimos doce (12) meses y próximos doce (12) meses proyectados.	Pago de intereses y capital de la Deuda Senior.

El 30 de diciembre de 2015, la Superintendencia atendió el trámite presentado el 27 de noviembre de 2015, y luego de un análisis previo, emitió una serie de observaciones con respecto a la documentación presentada.

El 12 de abril de 2016, mediante la Resolución SMV No 222-16, la Superintendencia aprobó la modificación de términos y condiciones de la Emisión Pública de Bonos Corporativos por Veinticinco Millones de Dólares (US\$ 25,000,000.00) aprobada mediante Resolución No. CNV-353-08 de 7 de noviembre de 2008, modificada por la Resolución No. CNV-109-09 de 21 de abril de 2009.

El 12 de abril de 2016, mediante la Resolución SMV No 223-16, la Superintendencia aprobó la modificación de términos y condiciones de la Emisión Pública de Bonos Corporativos por Setenta Millones de Dólares (US\$ 70,000,000.00) aprobada mediante Resolución No. SMV No. 58514 de 25 de noviembre de 2014.

Los demás términos y condiciones establecidos a la fecha permanecen sin cambio alguno.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'A' or similar character, located to the right of the text.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA 31/12/2016	TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2016	TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/2016	TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2016
Ingresos Totales	2,862,350	2,564,275	2,484,875	2,468,175
Gastos Generales y Administrativos	408,752	211,222	239,645	225,617
Utilidad en Operaciones	2,453,598	2,353,053	2,245,230	2,242,558
Cambio Valor Propiedades de Inversión	31,029,898	-	-	-
Costos Financieros	1,155,130	922,653	909,869	803,172
Utilidad Neta	28,912,735	1,074,702	1,009,705	1,089,356
Acciones Emitidas y en Circulación	1,000	1,000	1,000	1,000

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA 31/12/2016	TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2016	TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/2016	TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2016
Activos Circulantes	10,950,828	7,772,674	9,405,495	9,278,739
Propiedades de Inversión	212,197,668	176,223,451	169,851,260	169,851,260
Total de Activos	223,324,707	184,185,000	179,460,547	179,344,189
Pasivos Circulantes	4,285,567	8,808,004	4,197,684	4,180,642
Pasivos a Largo Plazo	83,493,467	68,744,058	69,704,627	70,505,049
Capital Social	3,245,000	3,245,000	3,245,000	3,245,000
Utilidades Retenidas	132,300,673	103,387,938	102,313,236	101,413,498
Total de Patrimonio	135,545,673	106,632,938	105,558,236	104,658,498
RAZONES FINANCIERAS:				
Deuda Bancaria o Bonos / Patrimonio	0.54	0.61	0.59	0.60
Capital de Trabajo	6,665,261	(1,035,330)	5,207,811	5,098,097
Razón Corriente	2.56	0.88	2.24	2.22
Utilidad Operativa/Gastos financieros	2.12	2.55	2.47	2.79

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 Superintendencia del Mercado 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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá 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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (www.supervalores.gob.pa) y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com).

FIRMA(S)



ERIC COHEN SOLIS
Representante Legal

**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
LOS CASTILLOS REAL ESTATE INC.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$25,000,000.00**

BG TRUST, INC. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por LOS CASTILLOS REAL ESTATE INC., para garantizar la emisión pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Veinticinco Millones de Dólares (US\$25,000,000.00) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en una sola serie, autorizada mediante Resolución CNV No. 353-08 del 07 de noviembre de 2008, modificada mediante Resolución CNV No. 109-09 del 21 de abril de 2009, por este medio CERTIFICA que al 31 de diciembre de 2016, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

1. Los dineros depositados en las siguientes cuentas fiduciarias, establecidas en Banco General, S.A.:

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo
Ahorro	Cuenta de Concentración	\$ 570,514.63
Ahorro	Cuenta de Reserva	\$ 609,788.17

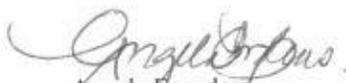
2. Primera Hipoteca y Anticresis por la suma de hasta US\$25,000,000.00 sobre las Fincas que se detallan a continuación, los cuales tienen un valor de mercado total de US\$80,625,000.00, de acuerdo con avalúos presentados por el Emisor:

Finca No.	Propietario	Ubicación	Valor de Mercado	Avaluador	Fecha
35029 a la 35034	Corporación Los Castillos, S.A.	El Dorado, Panamá	\$18,500,000.00	Panamericana	15/01/2016
57048 a la 57063	Los Andes Properties, S.A.	CC Los Andes, Panamá	\$6,000,000.00	AIR	16/12/2015
11,392	France Fields Properties, S.A.	Galera Zona Libre Colón	\$2,100,000.00	AIR	16/12/2015
22995	Inversiones Europanamericanas, S.A.	Galera Zona Libre Colón	\$10,500,000.00	Panamericana	06/01/2014
28284	Doce de Octubre Properties, S.A.	CC Plaza La Hispanidad 12 de Octubre, Panamá	\$4,750,000.00	AIR	16/12/2015
71356	Veraguas Properties, S.A.	CC Plaza Banconal Santiago, Veraguas	\$5,000,000.00	Panamericana	14/01/2016
71609	Chiriquí Properties, S.A.	CC Plaza El Terronal, David, Chiriquí	\$7,350,000.00	AIR	12/12/2015
90974	Villa Lucre Properties, S.A.	CC Plaza Villa Lucre, Panamá	\$7,825,000.00	AIR	26/12/2015
11571	Zona Libre Properties, S.A.	Galera Zona Libre Colón	\$3,100,000.00	AIR	16/12/2015
90972 y 90973	San Antonio Properties, S.A.	Albrook Mall, Panamá	\$15,500,000.00	AIR	21/12/2015
			\$80,625,000.00		

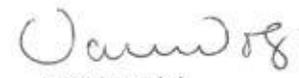
El Prospecto Informativo de la emisión establece que el valor de mercado de las Fincas no podrá ser inferior a 125% del monto emitido y en circulación de los Bonos, cuyo saldo es de US\$13,072,369.38, resultando una cobertura de 616.76%.

3. Cesión a favor del Fiduciario de las pólizas de seguro sobre las fincas hipotecadas, que cubre al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de reposición de las mejoras construidas.
4. Cesión de los pagos mensuales que efectúan los arrendatarios de las Fincas hipotecadas en concepto de alquiler.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada




Valerie Voloj
Firma Autorizada

Panamá 17 de Enero de 2017

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
 Ciudad.-

Ref.: Fideicomiso de Garantía Gtia-106-11 de la Emisión de Bonos de Los Castillos Real Estate Inc.

Estimados señores:

Por este medio **GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión pública de bonos corporativos por **US\$23,000,000.00** realizada por **LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.**, certifica al 31 de Diciembre de 2016, la siguiente información a saber:

- I. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$55,786,166.11; de los cuales la suma de US\$961,166.11 se encuentra registrada en los activos del fideicomiso y la suma de US\$54,825,000.00 están conformados por bienes hipotecados al fideicomiso.
- II. El desglose de la composición de los bienes Fideicomitidos es el siguiente;
 1. Cuentas bancarias y bienes hipotecados al fideicomiso:

Tipo de Garantía	No. Operación	Monto a la fecha	Descripción	Avaluadora	Fecha de del Avalúo
Cuenta de Ahorros	50-333-00516-2	441,425.45	Concetración / pago de cap e intereses		
Cuenta de Ahorros	50-333-00515-6	519,740.66	Reserva/aporte tres meses pago de cap e int.		
Hipotecas	324955	9,650,000.00	Hipoteca sobre Bienes Inmuebles	A.I.R Avalúos	14-dic-15
Hipotecas	41054-41095	9,750,000.00	Hipoteca sobre Bienes Inmuebles	A.I.R Avalúos	14-dic-15
Hipotecas	44243	4,550,000.00	Hipoteca sobre Bienes Inmuebles	A.I.R Avalúos	10-dic-15
Hipotecas	33387	13,375,000.00	Hipoteca sobre Bienes Inmuebles	A.I.R Avalúos	14-dic-15
Hipotecas	374125	6,750,000.00	Hipoteca sobre Bienes Inmuebles	A.I.R Avalúos	18-dic-15
Hipotecas	382971	10,750,000.00	Hipoteca sobre Bienes Inmuebles	A.I.R Avalúos	14-dic-15
***		55,786,166.11			



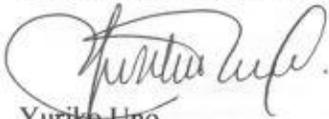

2. Otras garantías:

- Cesión de los cánones de arrendamiento celebrado sobre las fincas hipotecadas al Fideicomiso de propiedad de los Garantes: Altos de Panamá Properties, S.A., Juan Díaz Properties, S.A., Chilibre Properties, S.A., Mañanitas Properties, S.A., West Mall Properties, S.A. y Herrera Properties, S.A.
 - Fianzas solidarias de Altos de Panamá Properties, S.A., Juan Díaz Properties, S.A., Chilibre Properties, S.A., Mañanitas Properties, S.A., West Mall Properties, S.A. y Herrera Properties, S.A., a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos hasta por un monto de **US\$23,000,000.00.**
- III. El detalle del título emitido correspondiente a estos bonos es Bonos Corporativos, y el monto autorizado para esta emisión asciende a la suma de US\$23,000,000.00.
- IV. Esta emisión de bonos corporativos está aprobada mediante la Resolución (es) de registro y autorización para oferta pública CNV No. 429-11 de 13 de diciembre de 2011.
- V. El patrimonio administrado por el fiduciario, que se detalla en la sección I y II que garantizan esta emisión de Bonos, cubre las series A y B.
- VI. La cobertura que se detalla en el Prospecto Informativo es del 125%, y la que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación, es de 308%.

Sin otro particular, nos despedimos

Atentamente,

GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.



Yuriko Uno
Gerente Sr. de Operaciones Fiduciarias



Dayana Vega
VP de Negocios Fiduciarios

DK

**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
LOS CASTILLOS REAL ESTATE INC.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$70,000,000.00**

BG TRUST, INC. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por LOS CASTILLOS REAL ESTATE INC., para garantizar la Series B, C, D, E, F, G, H e I (Senior) de la emisión pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000.00) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, divididos hasta nueve (9) Series, la Serie A (Subordinada) no garantizada, hasta Diez Millones de Dólares (US\$10,000,000.00) y las Series B, C, D, E, F, G, H e I (Senior) que conjuntamente totalizaran hasta Sesenta Millones de Dólares (US\$60,000,000.00), autorizada mediante Resolución SMV No.585.14 del 25 de noviembre de 2014, por este medio CERTIFICA que al 31 de diciembre de 2016, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

1. Los dineros depositados en las siguientes cuentas fiduciarias establecidas en Banco General, S.A.:

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda	\$ 701,326.33
Ahorro	Concentración	\$ 310,789.75

Primera Hipoteca y Anticresis por la suma de hasta US\$37,400,000.00 a favor del Fiduciario sobre las Fincas que se detallan a continuación, constituidas mediante en la Escritura Pública No.14,845 del 18 de noviembre de 2014, inscrita en el Registro Público bajo la entrada No.92074340/2014, Escritura Pública No.1,219 del 28 de enero de 2016, inscrita en el Registro Público bajo la entrada No.43728/2016 y Escritura Pública No.16,147 del 12 de diciembre de 2016, inscrita en el Registro Público bajo la entrada No.545217/2016:

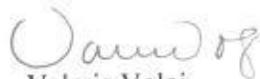
Propietario	Finca No.	Ubicación	Fecha de Avalúo	Avalúo	Valor de Mercado
La Doña Properties, S.A.	413566 a 413570	CC La Nueva Doña, Panamá	18-dic-15	A.I.R Avalúos	\$7,850,000.00
Chorrera Properties, S.A.	446,686	CC Boulevard Costa Verde, Panamá Oeste	21-dic-15	A.I.R Avalúos	\$11,875,000.00
Vista Alegre Properties, S.A.	382,984	CC Westland Mall, Panamá Oeste	21-dic-15	A.I.R Avalúos	\$240,000.00
Boulevard Santiago Property, S.A.	473,575	CC Boulevard Santiago, Veraguas	11-dic-15	A.I.R Avalúos	\$7,650,000.00
Chilibre Properties, S.A.	30,153,602	Centro Logístico de Distribución	26-sep-15	A.I.R Avalúos	\$8,575,000.00
Coronado Property, S.A.	30,179,053	PH Terrazas de Coronado	11-ago-16	A.I.R Avalúos	\$9,150,000.00
Brisas Property, S.A.	30,181,703	CC Signature Plaza	11-oct-16	A.I.R Avalúos	\$10,500,000.00
Total Valor Fincas					\$55,840,000
Cobertura de Garantías					163.05%

El Prospecto Informativo establece que el valor de mercado de las Fincas hipotecadas representará en todo momento al menos 125% del saldo insoluto a capital de las Series Senior de los Bonos emitidos y en circulación. Al 31 de diciembre de 2016, sólo se ha emitido las Series Senior B, C y D, cuyo saldo es de US\$34,246,642.00, por lo que la cobertura es de 163.05%.

2. Cesión irrevocable e incondicional de la totalidad de cánones de arrendamiento provenientes de los contratos de arrendamiento celebrados sobre las Fincas hipotecadas.
3. El endoso de las pólizas de seguro sobre las mejoras sobre las Fincas hipotecadas, las cuales deberán cubrir en todo momento un mínimo del cien por ciento (100%) del valor de las mejoras de dichas propiedades.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Valerie Voloj
Firma Autorizada

**Los Castillos Real Estate, Inc.
y Subsidiarias**

**Informe y Estados Financieros Consolidados
Interinos (No Auditados)**

31 de diciembre de 2016

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2016

	Páginas
Informe de los Estados Financieros	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	2
Estado Consolidado de Resultados Integrales	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 36



Informe de Estados Financieros Consolidados Interinos (No Auditados)

Hemos preparado los Estados Financieros Consolidados Interinos (No Auditados) que se acompañan de Los Castillos Real Estate, Inc., y Subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el balance general consolidado interino al 31 de diciembre de 2016 y el estado consolidado de resultados interino, el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el periodo de doce (12) meses terminados 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 El Grupo.

Bajo nuestra responsabilidad hemos preparado y presentado razonablemente estos Estados Financieros Consolidados Interinos (No Auditados) de acuerdo con 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 Consolidados Interinos (No Auditados) antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el periodo de doce (12) meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, 24 de febrero de 2016



Eric T. Cohen S.
Director/ Tesorero



Licdo. Roberto M. Zuleta
Contador Público Autorizado
Licencia No.1246

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Activos		
Activos no circulantes		
Propiedades de inversión (Nota 6)	212,197,668	169,851,260
Cuentas por cobrar - otras (Nota 7)	137,270	185,276
Adelanto a compra de activo	4,427,698	3,745,688
Otros activos	<u>38,941</u>	<u>38,941</u>
Total de activos no circulantes	<u>216,801,577</u>	<u>173,821,165</u>
Activos circulantes		
Efectivo	1,481,888	791,289
Depósitos en fideicomiso (Nota 8)	4,397,886	2,645,469
Cuentas por cobrar - otras (Nota 7)	125,332	121,112
Gastos e impuestos pagados por anticipado	<u>518,023</u>	<u>122,240</u>
Total de activos circulantes	<u>6,523,130</u>	<u>3,680,110</u>
Total de activos	<u>223,324,707</u>	<u>177,501,275</u>
Patrimonio y Pasivos		
Patrimonio		
Capital social (Nota 10)	3,245,000	3,245,000
Utilidades no distribuidas	132,784,241	100,697,743
Impuesto complementario	<u>(483,568)</u>	<u>(373,601)</u>
Total de patrimonio	<u>135,545,673</u>	<u>103,569,142</u>
Pasivos		
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar a largo plazo, excluyendo porción circulante (Nota 8)	68,372,400	53,575,574
Intereses sobre bonos por pagar (Nota 8)	158,441	-
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	<u>14,962,626</u>	<u>11,414,179</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>83,493,467</u>	<u>64,989,753</u>
Pasivos circulantes		
Préstamo bancario por pagar (Nota 9)	-	4,881,844
Porción circulante de bonos por pagar (Nota 8)	4,007,059	3,626,633
Cuentas por pagar - otras	91,842	25,490
Adelantos recibidos de clientes	20,000	20,000
Gastos e impuestos acumulados por pagar	<u>166,666</u>	<u>388,413</u>
Total de pasivos circulantes	<u>4,285,567</u>	<u>8,942,380</u>
Total de pasivos	<u>87,779,034</u>	<u>73,932,133</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u>223,324,707</u>	<u>177,501,275</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Ingresos		
Alquileres (Nota 5)	<u>10,379,675</u>	<u>10,044,325</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de alquiler (Nota 11)	(223,459)	(223,459)
Honorarios profesionales	(167,422)	(38,093)
Impuestos	(371,050)	(343,843)
Seguros	(188,161)	(164,769)
Otros gastos	<u>(135,143)</u>	<u>(174,529)</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>(1,085,236)</u>	<u>(944,693)</u>
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión (Nota 6)	<u>31,029,898</u>	<u>13,165,716</u>
Utilidad en operaciones	40,324,337	22,265,348
Otros ingresos	39,899	48,693
Costos financieros (Nota 12)	<u>(3,790,824)</u>	<u>(3,694,304)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	36,573,412	18,619,737
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(4,486,914)</u>	<u>(2,677,525)</u>
Utilidad neta	<u>32,086,498</u>	<u>15,942,212</u>



Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	Capital en Acciones	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 3,245,000	B/. 84,755,531	B/. (289,055)	B/. 87,711,476
Utilidad neta	-	15,942,212	-	15,942,212
Transacciones con accionistas:				
Impuesto complementario	-	-	(84,546)	(84,546)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3,245,000	100,697,743	(373,601)	103,569,142
Utilidad neta	-	32,086,498		32,086,498
Transacciones con accionistas:				
Impuesto complementario	-	-	(109,967)	(109,967)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	B/. 3,245,000	B/. 132,784,241	B/. (483,568)	B/. 135,545,673

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	36,573,412	18,619,737
Ajuste para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión	(31,029,898)	(13,165,716)
Costos financieros	3,790,824	3,694,304
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - otras	43,786	21,207
Gastos e impuestos pagados por anticipado	(382,788)	4,989
Adelantos recibidos de clientes	-	(21,400)
Gastos e impuestos acumulados por pagar	(221,747)	(323,312)
Cuentas por pagar - otras	66,352	25,490
Impuesto sobre la renta pagado	(951,462)	(742,720)
Intereses pagados	(3,731,330)	(3,677,454)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>4,157,149</u>	<u>4,435,125</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedades de inversión	(11,316,509)	(4,741,618)
Adelantos a compra de activo y construcción en proceso	(682,010)	2,428,805
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(11,998,520)</u>	<u>(2,312,813)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cancelación de préstamos	(4,881,844)	-
Producto de la emisión de bonos	19,000,000	-
Amortización de bonos por pagar	(3,822,748)	(3,200,761)
Intereses sobre bonos por pagar	158,441	-
Cargos financieros	(59,495)	-
Pago de impuesto complementario	(109,967)	(84,546)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>10,234,387</u>	<u>(3,285,307)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en fideicomiso	2,443,017	(1,162,995)
Efectivo y depósitos en fideicomiso al inicio del año	<u>3,436,758</u>	<u>4,599,753</u>
Efectivo y depósitos en fideicomiso al final del año	<u>5,879,774</u>	<u>3,436,758</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General

Los Castillos Real Estate, Inc. (la "Compañía") y Subsidiarias (el "Grupo") 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. La Compañía posee el control de las subsidiarias descritas a continuación:

Subsidiaria	Porcentaje de Participación	Ubicación del Local Comercial / Terreno
Corporación Los Castillos, S. A.	100%	Centro Comercial Doit Center el Dorado
Los Pueblos Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Los Pueblos
Los Andes Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Los Andes
Inversiones Europanamericana, S. A.	100%	Área Comercial de Zona Libre
Chiriquí Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Plaza Terronal en David
Veraguas Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Plaza Banconal en Santiago
France Field Properties, S. A.	100%	Área Comercial de Zona Libre
Zona Libre Properties, S. A.	100%	Área Comercial de Zona Libre
Doce de Octubre Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Plaza La Hispanidad
Villa Lucre Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Villa Lucre
San Antonio Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Los Pueblos Albrook
Juan Díaz Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Los Pueblos Juan Díaz
Altos de Panamá, S. A.	100%	Centro Comercial Centennial Mall
West Mall Properties, S. A.	100%	Centro Comercial West Land Mall en Arraján
Herrera Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Plaza Doit center en Chitré
Chilibre Properties, S. A.	100%	Centro de Distribución o Bodega en Chilibre
Mañanitas Properties, S. A.	100%	Centro Comercial 2412 en Tocumen
Vista Alegre Properties, S. A.	100%	Centro Comercial West Land Mall en Arraján
Chorrera Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Boulevard Costa Verde
La Doña Properties, S. A.	100%	Centro Comercial La Nueva Doña, Tocumen
Boulevard Santiago Property, S. A.	100%	Centro Comercial Boulevard Santiago
Villa Zaita Property, S.A.	100%	Centro Comercial Villa Zaita Mall
Coronado Property, S.A.	100%	Centro Comercial Terrazas de Coronado
Aguadulce Property, S. A.	100%	Centro Comercial On D Go, Aguadulce
Brisas Property, S. A.	100%	Centro Comercial Signature Plaza, Brisas del Golf
Penonome Property, S.A.	100%	Centro Comercial Penonome Mall en Penonome

La dirección de la Compañía es Ave. Miguel Brostella, Boulevard El Dorado, Edificio Do It Center, Ciudad de Panamá.

La emisión de estos estados financieros consolidados ha sido autorizada por la Administración del Grupo el 24 de febrero de 2017.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas. Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las propiedades de inversión que son medidas a su valor razonable. El Grupo ha optado por presentar un único estado consolidado de resultados integrales y presenta sus gastos por naturaleza. El Grupo reporta sus flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método indirecto. Los intereses pagados se presenta dentro de los flujos de caja operativos y las adquisiciones de propiedades de inversión son incluidas en las actividades de inversión para reflejar adecuadamente las actividades de negocio del Grupo. La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera 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. (Véase Nota 3).

(a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por el Grupo

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros del Grupo.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. Se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. El Grupo está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

(b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)*

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Solo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en el Grupo.

Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias. Las subsidiarias son todas aquellas entidades en las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando el mismo está expuesto a, o posee los derechos sobre los rendimientos variables de su involucramiento con la entidad, y tiene la habilidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan desde el momento en que el Grupo ejerce el control y se dejan de consolidar cuando se pierde el control.

Los saldos, transacciones así como las ganancias o pérdidas no realizadas en transacciones con las compañías del Grupo se eliminan en la consolidación.

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

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

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 consolidado de resultados integrales.

Deterioro del Valor de los 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 deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros que son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente medidas a su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro.

Construcción en Proceso

La construcción en proceso corresponde a los desembolsos por estudios y costos directamente atribuidos al proyecto. Los costos del proyecto son capitalizados cuando la obra está terminada.

Efectivo y Depósitos en Fideicomiso

El efectivo comprende el dinero disponible en bancos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y forman parte del efectivo del Grupo, están incluidos como un componente para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo. Para efectos del estado consolidado de flujos de efectivo, el Grupo considera los depósitos en fideicomiso como parte del efectivo, debido a que los mismos son utilizados para el pago del principal e intereses corrientes de los bonos por pagar.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Deterioro de Activos Financieros

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad. El Grupo evalúa a la fecha del balance general consolidado si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada al Grupo en los términos que el Grupo no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrara en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores.

Cuentas por Pagar

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

Financiamientos (Préstamos y 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 consolidado de resultados integrales 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.

Capital Social

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

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 consolidado.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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 consolidados. El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando la tasa vigente de 25% 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 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.

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 consolidado de resultados integrales 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, excepto los relacionados con la construcción de una propiedad reportadas.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

El Grupo efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y decisiones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Impuesto sobre la Renta

El Grupo está sujeto al impuesto sobre la renta. Un juicio significativo es requerido para determinar la provisión de impuesto sobre la renta. Hay muchas transacciones y cálculos, por el cual la determinación del impuesto final es incierta durante el curso normal de los negocios. El Grupo reconoce pasivos para impuestos anticipados basado en estimaciones de si se tendrán que pagar impuestos adicionales. Donde el resultado del impuesto final sea diferente a los montos que fueron registrados inicialmente, dichas diferencias impactarán el impuesto sobre la renta y la provisión de impuesto diferido en el período para el cual se haga esta determinación.

Propiedades de Inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión se establece por los precios actuales de un mercado activo para propiedades similares en la misma localidad y condiciones. Las técnicas de valuación usadas para determinar los valores razonables, son validadas y revisadas por evaluadores independientes. La estimación de los valores de las propiedades, se realiza 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. El Grupo determinó el valor de mercado de sus propiedades de inversión basados en el método de enfoque de costo descrito en la Nota 6.

4. 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 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgo Financiero (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.

Debido a que los financiamientos están pactados en su mayoría a tasas de interés variables (LIBOR 3 meses más un margen), pero las emisiones incluyen topes con relación a las tasas mínimas y máximas sobre los bonos por pagar y que son revisables trimestralmente, no existe un riesgo significativo de exposición a riesgo de tasa de interés. Este análisis fue realizado y concluido tomando en consideración una variación de 100 puntos base sobre la tasa LIBOR 3 meses pactados.

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 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

Asimismo, la Administración realiza proyecciones de liquidez del Grupo sobre una base anual, mediante flujos de efectivo proyectados.

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.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
31 de diciembre de 2016			
Bonos por pagar	8,290,939	42,380,364	52,191,327
31 de diciembre de 2015			
Préstamo bancario por pagar	4,926,699	-	-
Bonos por pagar	6,883,311	34,038,584	42,857,600

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 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento:

	2016	2015
Total de préstamos y bonos por pagar	72,537,901	62,084,050
Menos: Efectivo y depósitos en fideicomiso	<u>(5,879,774)</u>	<u>(3,436,758)</u>
Deuda neta	66,658,127	58,647,292
Total de patrimonio	<u>135,545,673</u>	<u>103,569,142</u>
Total de pasivo y capital	<u>202,203,800</u>	<u>162,216,435</u>
Índice de apalancamiento	<u>33 %</u>	<u>36%</u>

Estimación del Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres Niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres Niveles son los siguientes:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo. La clasificación de la valorización del valor razonable se determina en base a la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad.

El valor razonable del efectivo, depósitos en fideicomiso, cuentas por cobrar - otras, cuentas por pagar y préstamos por pagar circulantes se aproxima a su valor en libros, debido a su naturaleza de corto plazo.

El valor razonable de los bonos a largo plazo se desglosa en la Nota 8, y las propiedades de inversión se desglosan en la Nota 6.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El Grupo realiza transacciones comerciales de arrendamientos de propiedades de inversión con compañías relacionadas. Las transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

Ingreso por Alquileres

Ace International Hardware Corp.	9,920,175	9,669,575
W.L.L.A., Corp.	<u>219,500</u>	<u>214,750</u>
	<u>10,139,675</u>	<u>9,884,325</u>

6. Propiedades de Inversión

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	169,851,260	151,943,926
Adquisiciones	11,316,509	4,741,618
Cambio en el valor razonable	<u>31,029,898</u>	<u>13,165,716</u>
	<u>212,197,668</u>	<u>169,851,260</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 avalúos realizados por expertos independientes en la materia, y el cambio en el valor razonable se reconoce como un ingreso en el estado consolidado de resultados integrales.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

6. Propiedades de Inversión (Continuación)

Las propiedades de inversión se encuentran registradas a valor razonable y se incluyen dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. El valor fue calculado basado en avalúos realizados por empresas evaluadoras independientes 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. El más significativo dato de entrada dentro de la valuación es el precio por metro cuadrado. Los precios por metro cuadrado utilizado en la determinación del valor razonable oscilan entre B/.365 por mts² y B/.3,650 por mts².

Debido a que los arrendamientos son realizados con partes relacionadas, el Grupo determina el valor razonable tomando como referencia y evaluando los distintos enfoques aplicados en la industria para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión. Para las estimaciones del valor razonable el Grupo considera el valor de mercado de las propiedades determinado por las empresas de avalúo, tomando en cuenta las condiciones actuales del mercado inmobiliario. Los enfoques utilizados en los informes de avalúo comprenden lo siguiente:

Enfoque de Costo

Proporciona una indicación del valor utilizando el principio económico según el cual un comprador no pagará por un activo más que el costo de obtener otro activo de igual utilidad, ya sea por compra o construcción.

Enfoque de Renta

Proporciona una indicación del valor convirtiendo flujos de efectivo futuros a único valor de capital actual.

El Grupo evalúa anualmente los resultados de los avalúo para realizar los ajustes de valor razonable sobre las propiedades de inversión. El Grupo considera el Enfoque de Costo como el más apropiado para determinar el valor razonable en consideración del uso actual de las propiedades y que los arrendamientos son realizados a partes relacionadas, por lo cual el enfoque de renta no sería el más apropiado.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

6. Propiedades de Inversión (Continuación)

Enfoque de Renta (continuación)

En caso que el Grupo utilice diferentes tasas de rendimientos de mercado, precios de mercado, alquiler de mercado, cambio en el enfoque de valuación y/u otros supuestos, el valor razonable de las propiedades de inversión sería diferente y por lo tanto causaría un impacto en el estado consolidado de resultados integrales.

Las propiedades de inversión no generan costos directos de operación dado que las cláusulas de los contratos de alquiler establecen que la arrendataria pagará todos los impuestos, tasas, obligaciones o gravámenes nacionales o municipales, presente o futuros que recaigan sobre el establecimiento o negocio, además, serán por cuenta de la arrendataria las reparaciones, ya sean producto del desgaste natural o uso del local, que sean necesarias para la conservación en buen estado del mismo; de las adiciones, cambios o mejoras, de la pintura interior, servicios sanitarios y plomería, sistema eléctrico y de iluminación, techo, vidrios, puertas, herrería, albañilería y otros servicios, sin que por ello la arrendadora tenga obligación de pagar indemnización alguna. La arrendataria será responsable por el pago de servicios de agua potable, aseo, energía eléctrica, telecomunicaciones, cuota de administración y mantenimiento, seguridad y otros similares del local. El único costo directo atribuible al Grupo, es el pago del impuesto de inmueble, cuyo valor pagado al 31 de diciembre de 2016, ascendió a B/.363,250 (2015: B/.252,481).

Las propiedades de inversión garantizan las emisiones de bonos descritos en la Nota 8.

Lo ingresos provenientes por la propiedad de inversión corresponden al ingreso por alquiler de los contratos de arrendamiento mantenidos con las compañías relacionadas en la Nota 5.

7. Cuentas por Cobrar - Otras

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

	2016	2015
Administración Zona Libre de Colón	185,276	226,789
Otras	<u>77,327</u>	<u>79,599</u>
	<u>262,603</u>	<u>306,388</u>



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

7. Cuentas por Cobrar – Otras (Continuación)

Un resumen de los saldos que conforman las cuentas por cobrar de acuerdo a su vencimiento se presenta a continuación:

	2016	2015
Circulante		
Administración Zona Libre de Colón	48,005	41,513
Otras	<u>77,327</u>	<u>79,599</u>
	<u>125,332</u>	<u>121,112</u>
No Circulante		
Administración Zona Libre de Colón	<u>137,270</u>	<u>185,276</u>

Las cuentas por cobrar a Administración Zona Libre de Colón corresponden a cuentas que devengan interés. La porción no circulante asciende a B/.137,271 (2015: B/.185,276) y cuyas fechas de vencimiento se presentan a continuación:

	2016	2015
Entre 1 y 2 años	86,445	103,519
Entre 2 y 5 años	<u>50,825</u>	<u>81,757</u>
	<u>137,270</u>	<u>185,276</u>

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 No.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 No.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.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Bonos por Pagar

Los Castillos Real Estate, Inc. ha realizado tres (3) emisiones públicas de Bonos Corporativos. El detalle de las emisiones es el siguiente:

	2016	2015
<u>Los Castillos Real Estate, Inc.</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 intereses a 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.	12,993,719	14,563,082
<i>Emisión Pública de Bonos Corporativos</i>		
Oferta pública de bonos corporativos, serie "A" por un valor nominal de hasta B/.10,500,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los bonos fueron ofrecidos a partir del 22 de diciembre de 2011 y su vencimiento será el 22 de diciembre de 2026. Los bonos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3% anual revisable trimestralmente, mínimo 4.25% 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 Global Financial Funds, a favor de los tenedores registrados de los bonos. El saldo de los bonos se presenta neto de los costos de la emisión.	<u>7,913,412</u>	<u>8,463,599</u>
Pasan...	<u>20,907,131</u>	<u>23,026,681</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Bonos por Pagar (Continuación)

	2016	2015
Vienen...	<u>20,907,131</u>	<u>23,026,681</u>
<i>Emisión Pública de Bonos Corporativos (continuación)</i>		
Oferta pública de bonos corporativos, Serie "B" por un valor nominal de hasta B/.12,500,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los bonos fueron ofrecidos a partir del 21 de diciembre de 2012 y su vencimiento será el 21 de diciembre de 2027. Los bonos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3% anual revisable trimestralmente, mínimo 4.25% 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 Global Financial Funds, a favor de los tenedores registrados de los bonos. El saldo de los bonos se presenta neto de los costos de la emisión.		
	9,780,029	10,419,162
<i>Emisión Pública de Bonos Corporativos</i>		
Oferta pública de bonos corporativos, serie "A" (Subordinada) por un valor nominal de hasta B/.10,000,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los bonos fueron ofrecidos a partir del 1 de diciembre de 2014 y su vencimiento será el 1 de diciembre de 2034. Los bonos devengan intereses a una tasa de interés fija de 10% anual. El pago a capital de los bonos se realiza mediante un solo pago al vencimiento, siempre y cuando no exista saldo insoluto a capital de cualquiera de las Series Senior. Los bonos están garantizados por el crédito general del Emisor.		
Pasan...	<u>7,914,274</u> <u>38,601,433</u>	<u>8,060,203</u> <u>41,506,046</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Bonos por Pagar (Continuación)

	2016	2015
Vienen...	<u>38,601,433</u>	<u>41,506,046</u>

Emisión Pública de Bonos Corporativos

Oferta pública de bonos Corporativos, serie "B" (Senior) por un valor nominal de hasta B/.16,920,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los bonos fueron ofrecidos a partir del 26 de diciembre de 2014 y su vencimiento será el 26 de diciembre de 2029. Los bonos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3.50% anual, sujeto a un mínimo de 4.75% anual. El pago a capital de los bonos se realiza mediante 180 abonos mensuales en base a una tabla de amortización establecida en el prospecto informativo y un último pago al vencimiento por el saldo insoluto de capital.

15,144,239	15,696,161
------------	------------

Emisión Pública de Bonos Corporativos

Oferta pública de bonos Corporativos, serie "C" (Senior) por un valor nominal de hasta B/.6,620,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los bonos fueron ofrecidos a partir del 15 de febrero de 2016 y su vencimiento será el 15 de diciembre de 2031. Los bonos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3.50% anual, sujeto a un mínimo de 5.00% anual. El pago a capital de los bonos se realiza mediante 180 abonos mensuales en base a una tabla de amortización establecida en el prospecto informativo y un último pago al vencimiento por el saldo insoluto de capital.

<u>6,253,787</u>	<u>-</u>
59,999,459	57,202,207

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

8. Bonos por Pagar (Continuación)

	2016	2015
Vienen...	<u>59,999,459</u>	<u>57,202,207</u>

Emisión Pública de Bonos Corporativos

Oferta pública de bonos Corporativos, serie "D" (Senior) por un valor nominal de hasta B/.12,380,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los bonos fueron ofrecidos a partir del 27 de diciembre de 2016 y su vencimiento será el 27 de diciembre de 2031. Los bonos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3.75% anual, sujeto a un mínimo de 5.50% anual. El pago a capital de los bonos se realiza mediante 180 abonos mensuales en base a una tabla de amortización establecida en el prospecto informativo y un último pago al vencimiento por el saldo insoluto de capital.

	<u>12,380,000</u>	<u>-</u>
	72,379,459	57,202,207
Menos: Porción circulante	<u>(4,007,059)</u>	<u>(3,626,633)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>68,372,400</u>	<u>53,575,574</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Bonos por Pagar (Continuación)

Oferta Pública de Bonos Corporativos – noviembre de 2008

Los Castillos Real Estate, Inc. realizó una oferta pública de bonos corporativos, aprobada por la Superintendencia del Mercado 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 insóluto a capital de los bonos y a partir del décimo (10) aniversario en adelante al cien por ciento (100%) del valor insóluto 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 insóluto 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

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Bonos por Pagar (Continuación)

Oferta Pública de Bonos Corporativos – diciembre de 2011

Los Castillos Real Estate, Inc. realizó una segunda oferta pública de bonos corporativos, aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores a través de la resolución No.CNV-429-08 del 13 de diciembre de 2011, por un valor nominal total de hasta B/.23,000,000, emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los bonos podrán ser emitidos en Series, cuyos montos serán determinados según las necesidades de Los Castillos Real Estate, Inc. y la demanda del mercado. Los bonos podrán ser emitidos con la fecha de vencimiento que determine Los Castillos Real Estate, Inc., la cual podrá variar de serie en serie siempre y cuando el vencimiento no sea por un plazo mayor a quince (15) años.

Los bonos devengarán una tasa de interés de LIBOR tres (3) meses más un margen aplicable de tres por ciento (3%) anual, sujeto a un mínimo de cuatro punto veinticinco por ciento (4.25%) anual y máximos de ocho punto cincuenta por ciento (8.50%) anual, los primeros siete (7) años y nueve por ciento (9%) anual, del año (8) al (15) quince, que será revisable trimestralmente cada año hasta su fecha de vencimiento. Los intereses sobre los bonos serán pagaderos mensualmente en las fechas que serán definidas en el suplemento de cada serie, hasta su fecha de vencimiento. El pago a capital de los bonos se realizará mediante abonos mensuales y un último pago por el monto requerido para cancelar el saldo insoluto de capital de los bonos en las fechas y montos que serán definidos en el suplemento de cada serie, hasta su fecha de vencimiento. Los Castillos Real Estate, Inc. notificará a la Comisión Nacional de Valores (actualmente Superintendencia del Mercado de Valores) la fecha de oferta, monto, plazo, tasa de interés y vencimiento de cada una de las series a emitir, no menos de tres (3) días hábiles antes de la emisión de cada serie, mediante un suplemento al prospecto informativo. Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente a opción de Los Castillos Real Estate, Inc., total o parcialmente, cumplidos los cinco (5) años de la fecha de la emisión, tal y como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 9 del prospecto informativo.

Los bonos están respaldados por el crédito general de Los Castillos Real Estate, Inc. y garantizados por un fideicomiso de garantía con Global Financial Funds, Corp. a favor de los tenedores registrados de los bonos, tal y como se describe en el Capítulo III, Sección G del prospecto informativo.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Bonos por Pagar (Continuación)

Oferta Pública de Bonos Corporativos – diciembre de 2014

Los Castillos Real Estate, Inc. realizó una tercera oferta pública de bonos corporativos, aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores a través de la resolución No.SMV-585-14 del 25 de noviembre de 2014, por un valor nominal total de hasta B/.70,000,000, emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los bonos podrán ser emitidos hasta en nueve (9) series, cuyos montos serán determinados según las necesidades de Los Castillos Real Estate, Inc. y la demanda del mercado.

Serie "A" (subordinada): hasta B/.10,000,000 (en adelante "Serie "A") emitidos en montos parciales según las necesidades del Emisor.

Series "B", "C", "D", "E", "F", "G", "H" e "I" (Senior): Conjuntamente totalizarán hasta B/.60,000,000 (en adelante las "Series Senior").

La fecha de vencimiento de los bonos de la serie "A" será el 1 de diciembre de 2014; sin embargo, no puede vencer mientras exista saldo en cualquiera de las series senior. Los bonos de la serie "A" devengarán una tasa de interés fija de diez por ciento (10%) anual. Los intereses sobre los bonos serán pagados mensualmente los días quince (15) de cada mes, hasta su fecha de vencimiento, sujeto a que el Emisor cumpla con las siguientes condiciones: 1) que el Emisor esté en cumplimiento con todos los términos y condiciones de la emisión. 2) que exista liquidez suficiente para hacer los pagos. 3) que el Emisor esté en cumplimiento con la Cobertura de Servicio de Deuda de 1.25 veces. El pago a capital de los bonos se realizará mediante un solo pago al vencimiento, siempre y cuando no exista saldo insoluto a capital de cualquiera de las Series Senior. Los bonos de la serie "A" están subordinados en sus pagos a capital mientras existan bonos emitidos y en circulación de las Series Senior de esta emisión. El Emisor no podrá redimir anticipadamente los bonos de la serie "A" mientras existan bonos emitidos y en circulación de cualquiera de las Series Senior. Una vez se hayan cancelado en su totalidad las Series Senior, el Emisor podrá redimir anticipadamente los bonos de la Serie "A" sin penalidad a un precio igual al cien por ciento (100%) del valor nominal de los bonos serie "A" emitidos y en circulación. La serie "A" de los bonos estará respaldada por el crédito general del Emisor y no tiene garantías.

Los bonos de las Series Senior podrán ser emitidos con la fecha de vencimiento que determine Los Castillos Real Estate, Inc., la cual podrá variar de Serie en Serie siempre y cuando el vencimiento no sea por un plazo mayor a quince (15) años.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Bonos por Pagar (Continuación)

Oferta Pública de Bonos Corporativos – diciembre de 2014 (continuación)

Los bonos de las Series Senior emitidas antes del 31 de diciembre de 2014, devengarán una tasa de interés de LIBOR tres (3) meses más un margen aplicable de tres punto cincuenta por ciento (3.50%) anual, sujeto a un mínimo de cuatro punto setenta y cinco por ciento (4.75%) anual, las series senior emitidas entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, devengarán una tasa de interés de LIBOR tres (3) meses más un margen aplicable de tres punto cincuenta por ciento (3.50%) anual, sujeto a un mínimo que será acordado entre el Emisor y el Agente Estructurador según las condiciones de mercado y que no podrá superar cinco punto setenta y cinco por ciento (5.75%) anual, las Series Senior emitidas posterior al 31 de diciembre de 2015, puede ser fija o variable y será acordado entre el Emisor y el Agente Estructurador según las condiciones de mercado existentes en la fecha de Oferta de la Serie correspondiente y la misma será comunicada a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y a la Bolsa de Valores de Panamá (BVP), mediante suplemento al prospecto informativo que será presentado con por lo menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de oferta de la serie correspondiente. Los intereses de las Series Senior serán pagaderos mensualmente en las fechas que serán definidas en el suplemento de cada serie, hasta su fecha de vencimiento. El pago a capital de las Series Senior de los bonos será pagado por el Emisor mediante ciento ochenta (180) abonos mensuales los días quince (15) de cada mes y un último pago al vencimiento por el monto requerido para cancelar el saldo insoluto de capital de los Bonos en las fechas y montos que serán definidos en el suplemento de cada serie, hasta su fecha de vencimiento. Los Castillos Real Estate, Inc. notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores, la fecha de oferta, monto, plazo, tasa de interés y vencimiento de cada una de las series a emitir, no menos de tres (3) días hábiles antes de la emisión de cada serie, mediante un suplemento al prospecto informativo. Los bonos podrán, ser redimidos anticipadamente a opción de Los Castillos Real Estate, Inc., total o parcialmente, una vez transcurridos tres (3) años contados a partir de la fecha de oferta de cada serie, tal y como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 9 del prospecto informativo.

Los bonos están respaldados por el crédito general de Los Castillos Real Estate, Inc. y garantizados por un fideicomiso de garantía con BG Trust, Inc. a favor de los tenedores registrados de los bonos, tal y como se describe en el Capítulo III, Sección G del prospecto informativo.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Bonos por Pagar (Continuación)

Oferta Pública de Bonos Corporativos – diciembre de 2014 (continuación)

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2016 es de B/.64,803,303 y el de los bonos subordinados al 31 de diciembre de 2016 es de B/.7,964,628. El valor razonable de los bonos por pagar se calculó sobre la tasa de descuento de flujos de efectivo del 4.83% (2015: 4.65%), el valor razonable de los bonos subordinados se calculó sobre la tasa de descuento de flujos de efectivo del 10%. Las tasas obtenidas en las emisiones de bonos realizadas por el Grupo y que fueron para los bonos colocados en el mercado local, fueron las consideradas como referencia a los efectos de determinar la tasa de descuento aplicada en la determinación del valor razonable, ya que las mismas representan valores observables de mercado y toman en consideración el riesgo de crédito del Grupo. El valor razonable de los bonos por pagar se incluye dentro del Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Depósitos en Fideicomiso

Los depósitos en fideicomiso están compuestos por:

	2016	2015
Global Financial Funds Corp.	2,204,987	1,036,784
BG Trust, Inc.	<u>2,192,899</u>	<u>1,608,685</u>
	<u>4,397,886</u>	<u>2,645,469</u>
		

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

9. Préstamo Bancario por Pagar

El préstamo bancario por pagar se detalla así:

	2016	2015
<i>Global Bank Corporation</i>		
Línea de crédito no rotativa por B/.6,500,000 para financiar la II Fase de la construcción del centro de distribución o bodega en Chilibre, a una tasa de interés anual de 4.12%, con vencimiento en un año a partir de su desembolso, garantizado con fianza solidaria de Ace International Hardware Corp.	-	4,881,844

En agosto de 2016, la sociedad Coronado Property, S.A., suscribió un préstamo comercial con Banco General por la suma de B/. 4,594,824.00 a una tasa de interés anual de 4.25% + FECI para la compra de local comercial en el P.H. Terrazas de Coronado.

En septiembre de 2016, la sociedad Brisas Property, S.A., suscribió un préstamo comercial con Banco General por la suma de B/. 4,464,417.60 a una tasa de interés anual de 4.25% + FECI para la compra de local comercial en el P.H. Signature Plaza en Brisas del Golf.

Ambos préstamos comerciales fueron cancelados en el año 2016.

10. Capital Social

El capital social está conformado de la siguiente forma:

	2016	2015
Los Castillos Real Estate, Inc.		
Autorizadas, emitidas y pagadas: 1,000 acciones con un valor nominal de B/.10 cada una	10,000	10,000
Capital adicional pagado	3,235,000	3,235,000
	<u>3,245,000</u>	<u>3,245,000</u>
		

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

11. Compromisos

Arrendamiento

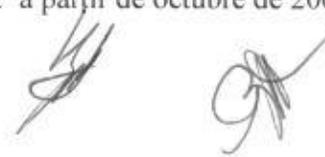
Las subsidiarias Inversiones Europanamericanas, S.A., France Field Properties, S.A. y Zona Libre Properties, S.A. mantienen contratos de arrendamiento de lote con la Zona Libre de Colón, por un periodo de 20 años, renovables por periodos adicionales, sobre los cuales están construidos locales comerciales 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 resumen dichos contratos:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Lote No.</u>	<u>Vencimiento del Contrato</u>	<u>Área en mt²</u>	<u>Arrendamiento Anual</u>
Inversiones Europanamericanas, S.A.	481	Sep. 2034	14,220.34	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	35,128
				<u>223,459</u>

Los valores aproximados de los alquileres para los años 2016 al 2018 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/.030.6030 a B/.0.80 el mt² a partir de octubre de 2009.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

11. Compromisos (Continuación)

Adquisición de Propiedades

El Grupo, a través de sus subsidiarias Villa Zaita Property, S.A., Aguadulce Property y Penonomé Property, S.A., mantiene compromisos de contratos promesa de compra-venta sobre propiedades. Los pagos futuros bajo estos compromisos son los siguientes:

2016 y 2017 13,358,884

Aguadulce Property, S.A y Penonomé Property, S.A. está garantizado con carta promesa de pago emitida por un banco de la localidad.

12. Costos Financieros

Los costos financieros se detallan a continuación:

	2016	2015
Gasto de intereses sobre bonos	3,379,853	3,254,906
Gasto de intereses sobre préstamos	202,345	288,691
Amortización de costos diferidos por emisión de deuda	149,131	133,818
Servicios bancarios	<u>59,494</u>	<u>16,889</u>
	<u>3,790,824</u>	<u>3,694,304</u>

13. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, 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 2016.

No obstante lo anterior, la Ley No.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.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta está compuesto por:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	938,467	900,309
Impuesto sobre la renta diferido	<u>3,548,447</u>	<u>1,777,216</u>
	<u>4,486,914</u>	<u>2,677,525</u>

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	11,414,178	9,636,963
Valor razonable de propiedades de inversión	3,102,990	1,316,572
Depreciación fiscal de propiedades de inversión	<u>445,457</u>	<u>460,644</u>
	<u>14,962,625</u>	<u>11,414,179</u>

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

	2016	2015
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	12,739,953	9,636,963
Depreciación acumulada fiscal de propiedades de inversión	<u>2,222,672</u>	<u>1,777,216</u>
Saldo al final del año	<u>14,962,625</u>	<u>11,414,179</u>



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	36,573,412	18,619,737
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(31,029,898)	(13,165,716)
Depreciación fiscal de las propiedades	(1,781,827)	(1,842,577)
Pérdida de subsidiarias	2,291	6,665
Otros	<u>(10,110)</u>	<u>(16,872)</u>
Utilidad gravable según método tradicional	<u>3,753,868</u>	<u>3,601,27</u>
Tasa vigente de impuesto sobre la renta	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>938,467</u>	<u>900,309</u>
		

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Consolidación del Balance General
31 de diciembre de 2016

12. Información Financiera Consolidada

La consolidación del balance general 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.	Chiriquí Properties, S. A.	Veraguas Properties, S. A.	France Field Properties, S. A.	Zona Libre Properties, S. A.	Doce de Octubre Properties, S. A.	Villa LaCruz Properties, S. A.	San Antonio Properties, S. A.
Activos															
Activos no circulantes															
Propiedades de inversión	B/ 212,197,668	B/ (3,295,000)	B/ 212,197,668	B/ 3,295,000	B/ 18,263,143	B/ -	B/ 5,765,709	B/ 9,516,307	B/ 8,275,946	B/ 4,965,888	B/ 2,241,952	B/ 2,796,827	B/ 4,694,266	B/ 8,574,906	B/ 22,266,893
Inversiones en subsidiarias	-	(69,646,590)	3,295,000	68,509,087	-	1,137,502	-	137,271	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	137,270	-	69,783,860	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adelanto a compra de activo	3,618,346	-	3,618,346	-	-	-	-	10,705	-	-	16,224	-	-	-	-
Otros activos	38,941	-	38,941	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos circulantes															
Efectivo	1,481,888	-	1,481,888	1,481,888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depositos en fideicomiso	4,397,886	-	4,397,886	4,397,886	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	125,532	-	125,532	-	-	64,427	10,105	48,005	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	809,352	-	809,352	809,352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos e impuestos pagados por anticipado	518,023	(1,069,800)	1,887,823	339,975	34,290	28,151	9,216	21,163	11,231	7,354	6,191	7,687	15,871	14,732	16,285
Otros	7,332,482	(1,069,800)	8,402,282	7,029,101	34,290	92,578	19,321	69,168	11,231	7,354	6,191	7,687	15,871	14,732	16,285
Total de activos	B/ 223,324,707	B/ (74,011,390)	B/ 297,336,097.07	B/ 78,833,188	B/ 18,297,433	B/ 1,230,079	B/ 5,785,030	B/ 9,733,450.98	B/ 8,287,177	B/ 4,973,242	B/ 2,264,366	B/ 2,816,526	B/ 4,710,137	B/ 8,589,638	B/ 22,283,178
Patrimonio de los Accionistas y Pasivos															
Patrimonio															
Capital social	B/ 3,245,000	B/ (3,295,000)	B/ 6,540,000	B/ 3,245,000	B/ 2,500,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 500,000	B/ 65,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000
Utilidades no distribuidas	132,784,241	-	132,784,241	958,474	13,397,502	1,234,816	5,100,420	8,317,264	6,472,197	3,827,675	1,448,605	1,833,999	2,431,377	4,944,557	17,296,770
Impuesto complementario	(483,568)	-	(483,568)	-	(55,478)	(15,057)	(40,058)	(67,639)	(38,644)	(10,135)	(9,899)	(12,688)	(26,622)	(15,316)	(18,250)
Total de patrimonio de los accionistas	B/ 135,545,673	B/ (3,295,000)	B/ 138,840,673	B/ 4,183,474	B/ 15,842,024	B/ 1,229,779	B/ 5,070,362	B/ 8,749,625	B/ 6,408,553	B/ 3,827,540	B/ 1,448,156	B/ 1,831,311	B/ 2,414,755	B/ 4,929,241	B/ 17,288,520
Pasivos															
Pasivos largo plazo															
Bonos por pagar a largo plazo, excluyendo porción circulante	68,372,400	(920,676)	69,293,077	69,293,077	-	-	2,222	4,641	3,490	2,045	1,802	2,215	4,463	5,061	5,812
Interés sobre Bonos por Pagar	158,441	(69,646,590)	69,646,590	1,137,501	8,532	300	284,058	(23,445)	1,132,628	670,396	640,706	766,459	1,989,552	3,091,688	3,006,734
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	14,962,626	-	14,962,626	-	1,965,881	-	423,793	996,173	646,662	433,101	170,388	213,507	297,894	547,572	1,976,197
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos largo plazo	B/ 83,493,467	B/ (70,567,266)	B/ 134,060,733	B/ 70,430,578	B/ 2,444,996	B/ 300	B/ 710,173	B/ 977,369	B/ 1,782,780	B/ 1,105,542	B/ 812,896	B/ 982,181	B/ 2,291,909	B/ 3,644,321	B/ 4,987,743
Pasivos circulantes															
Porción circulante de bonos por pagar	4,007,059	(149,124)	4,156,183	4,156,183	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - otras	91,842	-	91,842	62,954	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adelantos recibidos de clientes	20,000	-	20,000	-	-	-	4,495	6,457	5,843	20,000	3,314	3,034	3,473	6,076	6,916
Gastos e impuestos acumulados por pagar	166,666	-	166,666	-	10,413	-	4,495	6,457	5,843	40,161	3,314	3,034	3,473	6,076	6,916
Total de pasivos circulantes	B/ 4,285,567	B/ (149,124)	B/ 4,434,691	B/ 4,219,137	B/ 10,413	B/ -	B/ 4,495	B/ 6,457	B/ 5,843	B/ 40,161	B/ 3,314	B/ 3,034	B/ 3,473	B/ 6,076	B/ 6,916
Total de pasivos	B/ 87,779,034	B/ (70,716,390)	B/ 18,495,424	B/ 74,649,715	B/ 2,455,409	B/ -	B/ 714,668	B/ 983,826	B/ 1,788,623	B/ 1,145,702	B/ 816,210	B/ 985,214	B/ 2,295,382	B/ 3,650,397	B/ 4,994,659
Total de patrimonio de los accionistas y pasivos	B/ 223,324,707	B/ (74,011,390)	B/ 297,336,097.36	B/ 78,833,189	B/ 18,297,433	B/ 1,230,079	B/ 5,785,030	B/ 9,733,451	B/ 8,287,177	B/ 4,973,242	B/ 2,264,366	B/ 2,816,526	B/ 4,710,138	B/ 8,589,638	B/ 22,283,179

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Consolidación del Balance General
31 de diciembre de 2016

12. Información Financiera Consolidada

La consolidación del balance general se detalla a continuación:

Activos	Juan Diaz Properties, S.A.	Altos de Panamá Properties, S.A.	West Mall Properties, S.A.	Herrera Properties, S.A.	Chihre Properties, S.A.	Mahantias Properties, S.A.	Vista Alegre Properties, S.A.	Chorrera Properties, S.A.	La Doña Properties, S.A.	Boulevard Santiago Property, S.A.	Coronado Property, S.A.	Brisas Property, S.A.	Villa Zaita Property, S.A.	Agua dulce Property, S.A.	Peonome Property, S.A.
Activos no circulantes															
Propiedades de inversión	B/ 12,478,710	B/ 9,729,318	B/ 11,614,793	B/ 5,041,119	B/ 32,261,386	B/ 6,808,582	B/ 246,466	B/ 10,994,383	B/ 8,526,135	B/ 8,730,119	B/ 8,091,085	B/ 10,313,735	B/ -	B/ -	B/ -
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adelanto a compra de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,457,104	769,500	1,391,741
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos circulantes															
Efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depositos en fideicomiso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	84,873	64,276	75,223	56,145	384,205	70,201	4,346	113,476	94,023	114,213	5,666	7,831	-	-	-
Gastos e impuestos pagados por anticipado	84,873	64,276	75,223	56,145	387,500	70,201	4,346	113,476	94,023	114,213	5,666	7,831	-	-	-
Total de activos	B/ 12,563,583	B/ 9,793,594	B/ 11,690,016	B/ 5,097,264	B/ 32,648,886	B/ 6,878,783	B/ 251,012	B/ 11,107,858	B/ 8,620,158	B/ 8,844,832	B/ 8,096,751	B/ 10,321,566	B/ 1,457,104	B/ 769,500	B/ 1,391,741
Patrimonio de los Accionistas y Pasivos															
Patrimonio															
Capital social	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/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000
Utilidades no distribuidas	8,109,019	6,264,336	7,170,892	2,839,082	18,933,593	2,986,202	85,831	5,602,201	4,075,819	2,981,663	2,350,278	4,144,878	10,000	780	10,000
Impuesto complementario	(37,307)	(25,250)	(13,642)	(19,169)	(43,220)	(13,257)	(603)	(11,782)	(8,114)	(1,308)	-	-	-	-	(300)
Total de patrimonio de los accionistas	8,081,712	6,249,106	7,167,250	2,829,913	18,900,373	2,982,945	95,228	5,600,419	4,077,705	2,990,157	2,360,278	4,154,878	9,220	8,449	9,700
Pasivos															
Pasivos largo plazo															
Bonos por pagar a largo plazo, excluyendo porción circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos sobre Bonos por Pagar	17,051	4,384	5,420	3,508	23,699	5,059	488	2,659	11,477	14,661	16,039	14,223	-	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,567,730	2,863,788	3,699,354	1,968,457	11,563,776	3,555,401	146,335	4,879,028	4,073,802	5,459,166	5,436,452	5,676,285	1,447,884	761,051	1,382,041
Impuesto sobre la renta diferido	892,432	670,468	815,614	283,443	2,138,457	332,411	8,991	615,354	454,601	372,855	252,873	455,938	-	-	-
Total de pasivos largo plazo	4,472,213	3,538,640	4,518,388	2,255,408	13,725,332	3,892,871	155,784	5,497,041	4,539,880	5,846,682	5,705,263	6,146,466	1,447,884	761,051	1,382,041
Pasivos circulantes															
Porción circulante de bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adelantos recibidos de clientes	4,657	5,847	4,378	11,944	3,287	2,967	-	10,399	2,573	7,994	4,533	4,460	-	-	-
Gastos e impuestos acumulados por pagar	4,657	5,847	4,378	11,944	3,287	2,967	-	10,399	2,573	7,994	4,533	4,460	-	-	-
Total de pasivos circulantes	4,657	5,847	4,378	11,944	3,287	2,967	-	10,399	2,573	7,994	4,533	4,460	-	-	-
Total de pasivos	4,481,871	3,544,487	4,522,766	2,267,352	13,728,619	3,895,838	155,784	5,507,439	4,542,453	5,854,676	5,736,473	6,166,688	1,447,884	761,051	1,382,041
Total de patrimonio de los accionistas y pasivos	B/ 12,563,583	B/ 9,793,594	B/ 11,690,016	B/ 5,097,264	B/ 32,648,887	B/ 6,878,783	B/ 251,012	B/ 11,107,858	B/ 8,620,158	B/ 8,844,833	B/ 8,096,751	B/ 10,321,566	B/ 1,457,104	B/ 769,500	B/ 1,391,741

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

La consolidación del estado de resultados se detalla a continuación:

	Consolidado	Ajustes y Eliminaciones	Total	Los Castillos Real State 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.	France Field Properties, S.A.	Zona Libre Properties, S.A.	Doe de Octubre Properties, S.A.	Villa Lucre Properties, S.A.	San Antonio Properties, S.A.
Ingresos															
Alquileres	B/ 10,379,675	-	B/ 10,379,675	-	B/ 731,600	-	B/ 317,100	B/ 781,200	B/ 370,200	B/ 240,000	B/ 219,500	B/ 238,750	B/ 364,500	B/ 367,200	B/ 467,800
Gastos Generales y Administrativos															
Gastos de alquiler	223,459	-	223,459	-	12,419	-	5,626	136,515	6,371	6,782	51,816	35,128	4,778	6,976	12,195
Honorarios profesionales	167,422	-	167,422	161	4,944	150	1,976	4,944	12,685	389	4,615	4,202	4,778	6,976	12,195
Impuestos	371,050	-	371,050	300	145,858	300	3,178	300	5,729	589	11,868	14,618	32,900	28,063	4,217
Amortización	149,131	(149,131)	149,131	-	10,542	-	5,144	6,427	5,729	2,639	2,330	2,864	5,550	4,539	5,036
Seguros	188,161	-	188,161	-	13,637	-	5,144	47,107	4,508	2,544	5,901	9,431	2,658	5,762	5,036
Otros gastos	135,143	-	135,143	3	2,465	-	1,765	21,350	1,881	1,741	11,546	9,410	1,976	2,033	2,107
Total de gastos generales y administrativos	1,085,236	(149,131)	1,234,367	463	184,921	450	17,688	216,643	29,234	14,295	88,677	75,653	47,862	47,373	44,930
Utilidad (perdida) en operaciones	9,294,439	149,131	9,145,308	(463)	546,679	(450)	299,412	564,557	340,966	225,705	131,423	163,097	316,638	319,827	422,870
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión	31,029,898	-	31,029,898	-	(1,078,833)	-	297,883	(1,221,856)	614,840	(561,583)	777,981	541,914	149,695	777,499	715,337
Otros ingresos	39,899	-	39,899	9,741	-	-	-	30,158	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros, neto	3,790,824	149,131	3,641,693	6,567	217,254	-	59,139	119,087	89,922	53,150	46,941	57,700	115,071	130,009	149,843
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	36,573,412	-	36,573,412	2,711	(749,408)	(450)	538,156	-746,229	865,884	(389,029)	862,463	647,311	351,262	967,317	742,934
Impuesto sobre la renta	(938,467)	-	(938,467)	-	(47,152)	-	(48,752)	(73,282)	(54,148)	(34,906)	(13,888)	(17,466)	(43,561)	(34,927)	(42,320)
Impuesto sobre la renta diferido - Cambio Valor Razonable	(3,102,990)	-	(3,102,990)	-	107,883	-	(29,788)	122,186	(61,484)	56,138	(77,798)	(54,191)	(14,969)	(77,730)	(715,634)
Impuesto sobre la renta diferido - Depreciación	(445,457)	-	(445,457)	-	(35,204)	-	(11,317)	(45,625)	(8,613)	(8,233)	(7,232)	(8,884)	(16,831)	(12,527)	(15,937)
Utilidad (perdida) neta	B/ 32,086,498	-	B/ 32,086,498	B/ 2,711	B/ (723,881)	B/ (450)	B/ 448,299	B/ -742,950	B/ 741,639	B/ (376,009)	B/ 763,544	B/ 566,770	B/ 285,901	B/ 842,113	B/ 6,645,474

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

La consolidación del estado de resultados se detalla a continuación:

	Juan Diaz Properties, S.A.	Altos de Panamá Properties, S.A.	West Mall Properties, S.A.	Herrera Properties, S.A.	Chilibre Properties, S.A.	Mahantitas Properties, S.A.	Vista Alegre Properties, S.A.	Chorrera Properties, S.A.	La Doña Properties, S.A.	Boulevard Santiago Property, S.A.	Coronado Property, S.A.	Brisas Property, S.A.	Villa Zaira Property, S.A.	Aguadulce Property, S.A.	Penonome Property, S.A.		
Ingresos																	
Alquileres	B/. 651,750	B/. 487,800	B/. 486,600	B/. 372,250	B/. 1,508,600	B/. 429,750	B/. 26,175	B/. 719,900	B/. 618,400	B/. 584,700	B/. 234,400	B/. 161,700	B/.	B/.	B/.	B/.	
Gastos Generales y Administrativos																	
Gastos de alquiler																	
Honorarios profesionales	8,157	7,407	8,617	7,792	16,769	5,797	2,648	8,199	9,606	6,982	8,793	6,976	-	-	461	-	
Impuestos	21,689	12,763	4,399	300	20,482	12,974	2,684	14,155	17,930	300	8,301	300	300	-	300	-	
Amortización	8,742	6,614	7,134	5,741	26,053	6,659	466	14,158	11,741	14,990	-	-	300	-	-	-	
Seguros	4,602	6,211	9,882	2,954	16,861	5,152	192	8,998	3,456	5,248	1,889	2,610	-	-	-	-	
Otros gastos	8,622	7,724	8,089	7,390	10,102	7,881	1,643	1,772	1,829	1,791	2,709	18,831	-	-	-	-	
Total de gastos generales y administrativos	51,812	40,719	38,121	24,178	90,266	38,462	7,632	47,286	46,542	29,312	21,891	28,717	480	-	761	-	
Utilidad (pérdida) en operaciones	599,938	447,081	448,479	348,072	1,418,334	391,288	18,543	672,414	571,858	553,388	212,509	132,983	(780)	(761)	(300)	300	
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión	2,628,406	504,559	1,034,312	711,191	9,947,856	581,532	48,860	(1,148,380)	1,145,062	1,034,314	2,528,728	4,559,582	-	-	-	-	
Otros Ingresos																	
Costos financieros, neto	218,018	154,429	180,066	128,497	632,235	167,884	10,607	309,696	265,997	339,774	113,279	76,529	-	-	-	-	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,010,327	797,211	1,302,724	930,766	10,733,954	804,936	56,796	-785,661	1,450,923	1,249,929	2,627,959	4,616,036	(780)	(761)	(300)	(300)	
Impuesto sobre la renta	(64,347)	(56,186)	(40,938)	(43,440)	(118,243)	(36,500)	(954)	(64,588)	(51,255)	(22,751)	(24,808)	(14,056)	-	-	-	-	
Impuesto sobre la renta diferido - Cambio Valor Razonable	(262,841)	(30,456)	(103,431)	(71,119)	(994,286)	(58,153)	(4,886)	(114,838)	(114,506)	(103,431)	(252,873)	(455,958)	-	-	-	-	
Impuesto sobre la renta diferido - Depreciación	(31,134)	(16,977)	(23,508)	(11,242)	(78,282)	(18,428)	(1,030)	(26,092)	(25,210)	(31,152)	-	-	-	-	-	-	
	(358,321)	(123,619)	(169,877)	(125,801)	(1,191,310)	(113,081)	(6,870)	24,158	(190,972)	(157,335)	(277,680)	(470,015)	0	0	0	0	
Utilidad (pérdida) neta	B/. 2,652,006	B/. 673,592	B/. 1,132,847	B/. 804,965	B/. 9,542,644	B/. 691,855	B/. 49,926	B/. -761,503	B/. 1,259,952	B/. 1,092,594	B/. 2,350,278	B/. 4,146,022	B/. (780)	B/. (761)	B/. (300)	B/.	

Los Castillos Real Estate, Inc. Y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

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.	Vergara 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.
Capital en acciones, al inicio y al final del año															
Capital adicional pagado, al inicio y al final del año	B/ 10,000	B/ -	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 500,000	B/ 65,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000	B/ 10,000
Capital social al 31 de diciembre de 2016	3,235,000	(3,295,000)	6,530,000	3,235,000	2,500,000	10,000	10,000	500,000	65,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
	3,245,000	(3,295,000)	6,540,000	3,245,000	2,500,000	10,000	10,000	500,000	65,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2015	100,697,743	-	100,697,743	935,763	14,121,383	1,235,266	4,652,121	9,060,214	5,730,538	4,203,684	684,461	1,267,229	2,145,476	4,102,444	10,651,296
Utilidad neta del periodo	32,086,498	-	32,086,498	2,711	(723,881)	(450)	448,299	(712,950)	741,639	(376,009)	763,544	566,770	285,901	842,113	6,645,474
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al 31 de diciembre de 2016	132,784,241	-	132,784,241	938,474	13,397,502	1,234,816	5,100,420	8,317,264	6,472,197	3,827,675	1,448,005	1,833,999	2,431,377	4,944,557	17,296,770
Impuesto complementario al 31 de diciembre de 2015	(373,601)	-	(373,601)	-	(50,832)	(15,037)	(34,654)	(59,091)	(32,736)	(8,304)	(8,461)	(10,822)	(22,905)	(11,767)	(13,903)
Pagos efectuados en el 2016	(109,962)	-	(109,962)	-	(4,646)	-	(5,404)	(8,548)	(5,908)	(1,831)	(1,388)	(1,866)	(3,717)	(3,549)	(4,347)
Impuesto complementario al 31 de diciembre de 2016	(483,568)	-	(483,568)	-	(55,478)	(15,037)	(40,058)	(67,639)	(38,644)	(10,133)	(9,849)	(12,688)	(26,622)	(15,316)	(18,250)
Total de patrimonio	B/ 135,545,673	B/ (3,295,000)	B/ 138,840,673	B/ 4,183,474	B/ 15,842,024	B/ 1,229,779	B/ 5,070,362	B/ 8,749,625	B/ 6,408,553	B/ 3,827,540	B/ 1,448,156	B/ 1,831,311	B/ 2,414,755	B/ 4,099,241	B/ 17,288,520

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

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

Capital en acciones, al inicio y al final del año	Juan Diaz Properties, S.A.	Altos de Panama, S.A.	West Mall Properties, S.A.	Herrera Properties, S.A.	Chilibre Properties, S.A.	Mamanitas Properties, S.A.	Vista Alegre Properties, S.A.	Chorrera Properties, S.A.	La Doña Properties, S.A.	Boulevard Santiago Property, S.A.	Coronado Property, S.A.	Briss Property, S.A.	Villa Zaita Property, S.A.	Aguadulce Property, S.A.	Penonome Property, S.A.
Capital adicional pagado al inicio y al final del año	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Capital social al 31 de diciembre de 2016	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2015	5,457,013	5,590,764	6,038,045	2,034,117	9,390,949	2,294,347	35,905	6,363,704	2,815,867	1,889,071	2,350,278	(1,144)	(780)	(790)	(300)
Utilidad neta del periodo	2,652,006	673,592	1,152,847	804,965	9,542,644	691,855	49,926	(761,503)	1,259,952	1,092,594	-	4,146,022	(780)	(761)	(300)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al 31 de diciembre de 2016	8,109,019	6,264,356	7,170,892	2,839,082	18,933,593	2,986,202	85,831	5,602,201	4,075,819	2,981,665	2,350,278	4,144,878	(780)	(1,551)	(300)
Impuesto complementario al 31 de diciembre de 2015	(30,004)	(19,091)	(9,243)	(14,597)	(15,310)	(9,247)	(446)	(5,071)	(2,080)	-	-	-	-	-	-
Pagos efectuados en el 2016	(7,303)	(6,150)	(4,599)	(4,572)	(27,910)	(4,010)	(157)	(6,711)	(6,034)	(1,508)	-	-	-	-	-
Impuesto complementario al 31 de diciembre de 2016	(37,307)	(25,250)	(13,642)	(19,169)	(43,220)	(13,257)	(603)	(11,782)	(8,114)	(1,508)	-	-	-	-	-
Total de patrimonio	8,081,712	6,249,106	7,167,250	2,829,913	18,900,373	2,982,945	95,228	5,600,419	4,077,705	2,990,157	2,360,278	4,154,878	9,220	8,449	9,700