

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

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

Trimestre terminado al 31 de marzo de 2022

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos (Resolución No. CNV-353-2008 de 7 de noviembre de 2008, modificada por las Resoluciones No. CNV-109-2009 de 21 de abril de 2009, No. SMV-222-2016 del 12 de abril de 2016 y No. SMV-380-2020 del 27 de agosto de 2020, Resolución No. CNV-429-2011 de 13 de diciembre 2011, modificada por la Resolución No. SMV-365-2020 del 17 de agosto de 2020, y Resolución No. SMV-585-2014 de 25 de noviembre 2014, modificada por las Resoluciones No. SMV-223-2016 del 12 de abril de 2016, No. SMV-619-2017 del 8 de noviembre de 2017, y No. SMV-379-2020 del 27 de agosto de 2020).

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono 321-9010

DIRECCION DEL EMISOR: Ave. Miguel Brostella y Calle 5ta, Boulevard El Dorado, Edificio DO IT CENTER El Dorado.

NOMBRE DE LA PERSONA DE CONTACTO DEL EMISOR: Iván Cohen Solís, o Eric Talgan Cohen Solís, o Carlos A. Marotta, o Juan Pablo Durán.

DIRECCION DE CORREO DE LA PERSONA DE CONTACTO DEL EMISOR: icohen@doitcenter.com.pa o ecohens@doitcenter.com.pa o cmarotta@doitcenter.com.pa o jpduan@doitcenter.com.pa

e)

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Miles de US\$	31/03/22	31/12/21
Efectivo	7,749.6	8,212.6
Capital de Trabajo	1,842.6	758.9
Razón Corriente	1.30	1.10

En el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022, la liquidez de **Los Castillos Real Estate, Inc. y subsidiarias** mejoro, principalmente a una disminución en sus pasivos corrientes producto del pago de los intereses de los bonos subordinados que fueron acumulados por la modificación a los términos y condiciones de los bonos en 2020 y que limitaron el pago de los mismos hasta diciembre de 2021.

B. Recursos de Capital

Miles de US\$	31/03/22	31/12/21
Deuda Bancaria o Bonos por Pagar	59,362.5	62,351.9
Patrimonio	191,689.0	189,244.8
Total de Recursos de Capital	251,051.5	251,596.6
Apalancamiento (Pasivos / Patrimonio)	0.31	0.33

En el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022, el patrimonio de **Los Castillos Real Estate, Inc.** aumento producto de la utilidad neta del período. El nivel de apalancamiento continúa disminuyendo, debido a la reducción del saldo de los bonos por pagar, producto de las amortizaciones mensuales a capital.

C. Resultados de las Operaciones

Miles de US\$	31/03/22	31/12/21
Total de Ingresos por Alquiler	3,727.1	3,608.9
Gastos Generales y Administrativos	333.6	323.5
Costos Financieros	754.0	1,193.5
Cambio Valor Propiedad de Inversión	0.0	1,705.9
Utilidad en Operaciones	3,393.5	4,991.2
Utilidad Neta	2,444.2	3,853.0
Area Arrendada Aproximada	129,400	129,400
Porcentaje de Ocupación	100%	100%
Arrendamiento Promedio por Metro Cuadrado	28.80	27.89

En el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022, **Los Castillos Real Estate, Inc.** tuvo un repunte en sus ingresos por alquiler, producto del regreso a los cánones de arrendamiento establecidos en los contratos de arrendamiento con su principal arrendatario. Se mantiene un cien por ciento (100%) de ocupación.

D. Perspectivas

Aunque **Los Castillos Real Estate, Inc. y subsidiarias** mantienen contratos de arrendamiento a cinco (5) y diez (10) años renovables automáticamente por períodos de cinco (5) años adicionales, con aumentos anuales pactados, sus perspectivas de crecimiento dependerán del desempeño económico de Panamá y sobretodo del mercado de arrendamiento de locales comerciales a grandes empresas nacionales e internacionales.

II. HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA

El 17 de julio de 2020, Los Castillos Real Estate, Inc. publico tres (3) Hechos de Importancia a través de los cuales puso de conocimiento a los Tenedores Registrados de los Bonos una solicitud de modificación a los términos y condiciones de las emisiones de Bonos Corporativos que mantiene en el mercado a saber: Emisión hasta por US\$25.0 millones aprobada mediante Resolución No. CNV-353-2008 de 7 de noviembre de 2008, modificada por las Resoluciones No. CNV-109-2009 de 21 de abril de 2009 y No. SMV-222-2016 del 12 de abril de 2016, Emisión hasta US\$23.0 millones aprobada mediante Resolución No. CNV-429-2011 de 13 de diciembre 2011, y Emisión hasta por US\$70.0 millones aprobada mediante Resolución No. SMV-585-2014 de 25 de noviembre 2014, modificada por las Resoluciones No. SMV-223-2016 del 12 de abril de 2016 y No. SMV-619-2017 del 8 de noviembre de 2017.

Un resumen de los cambios propuestos incluyen: (i) realizar pagos condicionales de capital de las cuotas correspondientes hasta el 31 de diciembre de 2021, en la medida que existan fondos suficientes provenientes de los cánones de arrendamiento, luego de restar el monto mínimo (US\$102.0 mil para la Serie emitida bajo el programa de US\$25.0 millones, US\$78.0 mil para las Series emitidas bajo el programa de US\$23.0 millones y US\$230.0 mil para las Series emitidas bajo el programa de US\$70.0 millones), la diferencia que resulte entre los pagos a realizar cada mes y el cronograma establecido en los respectivos suplementos se pagara en el último pago a capital correspondiente al vencimiento de cada una de las Series, (ii) dispensar el cumplimiento del resguardo de mantener una cobertura de flujos provenientes de los alquileres sobre el Servicio de Deuda de al menos 1.05x durante el periodo de pagos condicionales, (iii) modificar los términos del balance requerido de la Cuenta de Reserva durante el periodo de pagos condicionales para que cubra únicamente tres (3) meses de pago de intereses de los Bonos, en lugar del Servicio de Deuda que incluía capital e intereses, (iv) dispensar del cumplimiento de la cláusula de aumentos anuales a los contratos de arrendamiento cedidos al Fideicomiso de Garantía y permitir la modificación de los montos de los cánones y penalidades durante el periodo de pagos condicionales, (v) en el caso de la Serie Subordinada, suspender el pago de intereses hasta el 31 de diciembre de 2021, los cuales se acumularan y serán registrados en una Cuenta por Pagar a favor de los tenedores registrados, los cuales, luego de la terminación del periodo de pagos condicionales, podrán ser pagados en especie, mediante la colocación de nuevos Bonos Subordinados.

Las solicitudes de modificación a los términos y condiciones de las emisiones de Bonos Corporativos que mantiene en el mercado Los Castillos Real Estate, Inc. fueron aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a las siguientes resoluciones: No. SMV-365-2020 del 17 de agosto de 2020, No. SMV-379-2020 del 27 de agosto de 2020, y No. SMV-380-2020 del 27 de agosto de 2020.

El 8 de marzo de 2021, Los Castillos Real Estate, Inc., emitió el Suplemento No. 1 al Prospecto Informativo correspondiente a la Oferta Pública de Acciones Comunes Clase "B".

Mediante Resolución SMV No. 111-20 del 16 de marzo de 2020, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó el registro de la Oferta Pública de Acciones Comunes

e)

Clase “B” a ser emitidos por Los Castillos Real Estate, Inc. de hasta Diez Millones (10,000,000) de Acciones Comunes Clase “B”. Los detalles de la Oferta Pública fueron los siguientes:

Clase: B

Cantidad de Acciones: 200,000

Monto por Acción: \$100.00

Fecha de Oferta: 11 de marzo de 2021

Fecha de Emisión: 15 de marzo de 2021

El 1 de junio de 2021, Los Castillos Real Estate, Inc., notifico su decisión de redimir parcial y anticipadamente **Un Millón Doscientos Mil Dólares (US\$1,200,000)**, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, de la emisión pública de Bonos Corporativos hasta por **US\$25.0 millones**, registrada por la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores), bajo Resolución CNV No. 353-08 de 7 de noviembre de 2008, modificada bajo las Resoluciones CNV No. 109-09 de 21 de abril de 2009, SMV No. 222-16 de 12 de abril de 2016 y SMV No. 380-20 de 27 de agosto de 2020.

La Fecha de Redención Anticipada parcial del capital, a un precio igual al cien por ciento (100%), más los intereses acumulados, se realizó el día 17 de julio de 2021, efectivo el 19 de julio de 2021.

Esta información fue publicada en dos (2) periódicos de la localidad, por dos (2) días consecutivos, los días 7 y 8 de junio de 2021.

El 7 de febrero de 2022, Moody’s Local PA Calificadora de Riesgo, S.A. publicó, su decisión de ratificar la categoría **A-.pa**, a las tres (3) emisiones de Bonos Corporativos emitidos por **Los Castillos Real Estate, Inc.**

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Bonos Corporativos por hasta US\$25.0 millones	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Bonos Corporativos por hasta US\$23.0 millones (Series A y B)	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Bonos Corporativos Senior por hasta US\$60.0 millones (Series B, C, D, E y F)	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

9

**II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. VER ADJUNTO

**III 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

**IV PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

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

**V 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 Latinoamericana de Valores, S.A (www.latinexbolsa.com)

FIRMA(S)



IVAN COHEN SOLIS
Representante Legal

**BGT**BG Trust,
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 23,577 de 26 de noviembre de 2008 inscrita en el Registro Público bajo la Ficha 444812, Documento 1586637, (el "Fideicomiso"), por LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Veinticinco Millones de Dólares (US\$25,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2022, a saber:

1. El Emisor es LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.
2. La Emisión fue 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, notificada el 23 de abril de 2009, y Resolución SMV No.222-16 de 12 de abril de 2016 y SMV No.380-20 de 27 de agosto de 2020.
3. El monto total registrado es de hasta VEINTICINCO MILLONES DE DÓLARES (US\$25,000,000.00), emitidos en una sola serie con denominaciones o múltiplos de Mil Dólares (US\$1,000.00).
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$27,584,363.79, cubre la Serie A de la Emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, Indicados a continuación:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosadas así:

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Cantidad	Saldo
Ahorros	Concentración	1	1,963,824.94
Ahorros	Cuenta de Reserva	1	620,538.85
Total			<u>\$2,584,363.79</u>

- b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta VEINTICINCO MILLONES DE DÓLARES (US\$25,000,000.00), sobre los siguientes bienes inmuebles propiedad del Emisor detallados en el Anexo A adjunto.
- c) Cesión irrevocable e incondicional de los cánones de arrendamiento derivados de los Contratos de Arrendamiento sobre los locales comerciales detallados en el Anexo B adjunto.
- d) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detalladas a continuación:

Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza de Incendio	ASSA Compañía de Seguros	03B70819	mar-23

e)

5. El Prospecto Informativo de la Emisión establece que las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario deberán tener un valor de mercado que cubra al menos 125% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 31 de marzo de 2022 dicha Cobertura de Garantía es de 9,109.69%.
6. Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

Jun-21	Sep-21	Dic-21
1,901.70%	3,521.99%	5,547.47%

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 28 de abril de 2022.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada

(e)

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0047-GTIA-08)
LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.
AL 31 DE MARZO DE 2022

NO. DE FINCA	CANTIDAD	VALOR DE MERCADO	AVALUADORA	FECHA DE AVALÚO
35029 a la 35034	6	\$20,000,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	25-oct-21
57048,57051 y 57053 al 57063	13	\$5,650,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	28-oct-21
11,392	1	\$1,420,000.00	AIR Avalúos	30-oct-21
22995	1	\$7,500,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	29-oct-21
28284	1	\$5,250,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	27-oct-21
71356	1	\$4,500,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	26-oct-21
71609	1	\$7,800,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	27-oct-21
90974	1	\$7,500,000.00	AIR Avalúos	30-oct-21
11571	1	\$1,775,000.00	AIR Avalúos	30-oct-21
90972 y 90973	2	\$18,500,000.00	AIR Avalúos	30-oct-21

\$79,895,000.00

a)

ANEXO B
BG TRUST, INC. FID (0047-GTIA-08)
LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.
DETALLE DE CANONES
AL 31 DE MARZO DE 2022

No.	Propietario	Detalle de Fincas	Ubicación	Vencimiento del Contrato
1	Corporación Los Castillos, S.A.	35029 a 35034	P.H. Centro Comercial Do It Center Boulevard El Dorado, Corregimiento de Bethania.	01-may-27
				08-ene-28
				01-may-26
2	Los Andes Properties, S.A.	57048,57051 y 57053 al 57063	Modulo A del P.H. Centro Comercial Los Andes, Avenida Transistmica, Corregimiento Belisario Porras	01-oct-27
3	Inversiones Europanamericanas, S.A.	22995	Manzana No.48 del area comercial de France Field, Galera Zona Libre de Colón	01-ene-27
4	Chiriqui Properties, S.A.	71609	P.H. Centro Comercial Plaza Terronal, intersección de la Vía Interamericana y Calle Francisco Clark, David, Provincia de Chiriquí	01-oct-27
5	Veraguas Properties, S.A.	71356	P.H. Plaza Banconal Santiago Carretera Interamericana, Provincia de Veraguas	01-may-22
6	France Field Properties, S.A.	11392	Calle 6ta y Avenida 4ta. del area Comercial de France Field, Zona Libre de Colón	01-jun-28
7	Zona Libre Properties, S.A.	11571	Galera Zona Libre de Colón	01-ene-27
8	Villa Lucre Properties, S.A.	90974	P.H. Centro Comercial Plaza Villa Lucre	01-jul-29
9	Doce de Octubre Properties, S.A.	28284	Centro Comercial Plaza de la Hispanidad Avenida 12 de Octubre, Corregimiento de Pueblo Nuevo	01-jul-28
10	San Antonio Properties, S.A.	90972 y 90973	Centro Comercial Los Pueblos Albrook	01-dic-29

Panamá, 25 de Abril de 2022

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

Ref.: Fideicomiso de Garantía Gtía-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 constituido por **LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.**, para garantizar las Series A y B de la emisión pública de Bonos Corporativos con un valor nominal de hasta **US\$23,000,000.00** emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones, autorizada mediante la Resolución de registro y autorización para oferta pública CNV No. 429-11 de 13 de diciembre de 2011, certifica al 31 de Marzo de 2022, la siguiente información a saber:

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

Tipo de Garantía	No. Operación	Cantidad	Saldo / Valor de Mercado	Avaluadora	Fecha del Avalúo
Cuenta de Ahorros	50-333-00516-2		1,502,770.00		
Cuenta de Ahorros	50-333-00515-6		5,744.10		
Plazo Fijo	50401906983		594,004.75		
Int. por Cobrar	50401906983		134.26		
Hipotecas	Finca 324955	1	9,000,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	26-oct-21
Hipotecas	Fincas 41054, 41055, 41056, 41057, 41058, 41059 41060, 41061, 41062, 41063, 41064, 41065 41066, 41067, 41068, 41069, 41070, 41071 41072, 41073, 41074, 41075, 41076, 41077 41078, 41079, 41080, 41081, 41082, 41083 41084, 41085, 41086, 41087, 41088, 41089 41090, 41091, 41092, 41093, 41094, 41095	42	10,500,000.00	A.I.R Avalúos	30-oct-21
Hipotecas	Finca 44243	1	4,750,000.00	A.I.R Avalúos	28-oct-21
Hipotecas	Finca 33387-8714	1	15,750,000.00	A.I.R Avalúos	30-oct-21
Hipotecas	Finca 374125-8718	1	7,500,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	30-oct-21
Hipotecas	Finca 382971-8001	1	9,750,000.00	AIR Avalúos	30-oct-21
Total			59,352,653.11		

a)



II. Bienes Cedidos:

- **Flujos provenientes de los contratos de arrendamiento propiedad de los Garantes:**

Propietario	Detalle de Fincas	Ubicación	Fecha de Vencimiento
Altos de Panamá Properties, S.A.	324955	Local 8, P.H. Centennial Mall	01/04/2031
Juan Díaz Properties, S.A.	41054 -41095	Edif. 36, P.H. C.C. Los Pueblos, Juan Díaz	01/04/2031
Herrera Properties, S.A.	44243	Ave. Carmelo Spadafora, Chitre	01/11/2031
Mañanitas Properties, S.A.	374125	H. C.C. 24 de Diciembre, Local 3, Tocumé	01/12/2022
Chilibre Properties, S.A.	15737, 33311, 33312, 33317, 33318, 33323, 33324, 33330, 33333, 33339, 33345, 33351, 33357, 33363, 33369, 33375, 33381. Actualmente Finca No. 33387, ya que las fincas antes mencionadas se incorporaron en una sola, según EP No. 21291 del 14 de agosto del 2012.	Carretera Transistmica, Sector San de Vicente, Corregimiento de Chilibre	01/09/2031
West Mall Properties, S.A.	382971	Local PB-7 del P.H. Westland Mall Los Pueblos, Vista Alegre, Arraiján	30/11/2022

- **Cesión de pólizas y fianzas**

Cesión de pólizas de seguros sobre los bienes inmuebles.

Tipo de Bien Cedido	Descripción	Emisor / Fiador	Fecha de Vencimiento
Póliza de Incendio	Póliza No. 03B70819	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	16/03/2023
Fianzas Solidarias	Firmada el 29 de noviembre de 2011, a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos.	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.,	N/A

Fianzas solidarias de los Garantes a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos hasta por un monto de US\$23,000,000.00.

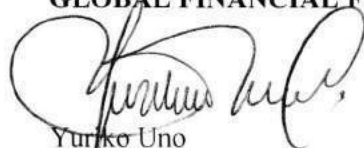
- III. El Prospecto Informativo establece que en ningún momento el valor de mercado de las Fincas, según avalúo aceptable al Fiduciario, será inferior al **125%** del monto emitido y en circulación de los Bonos. La cobertura que resulta de dividir el valor de mercado de los bienes inmuebles hipotecados entre el monto en circulación de los bonos es de:

sep-21	dic-21	mar-22
526%	571%	597%

Sin otro particular, nos despedimos

Atentamente,

GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.



Yurko Uno
Gerente Sr. de Fideicomiso Operaciones



Dayana Vega
VP de Fideicomisos



**BGT**BG Trust,
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 14,845 de 18 de noviembre de 2014 inscrita en el Registro Público bajo la entrada 92074340/2014, (el "Fideicomiso"), por LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2022, a saber:

1. El Emisor es LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.585-14 del 25 de noviembre de 2014, modificada en ciertos términos mediante Resoluciones SMV No.223-16 de 12 de abril de 2016 y SMV No.619-17 del 08 de noviembre de 2017 y SMV No.379-20 de 27 de agosto de 2020.
3. El monto total registrado es de hasta SETENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$70,000,000.00), emitidos en hasta nueve (9) series, la Serie A (subordinada) no garantizada por 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).
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$55,190,886.20, cubre las Series B, C, D, E, F, G, H, e I (Senior) de la Emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicado a continuación:

a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Cantidad	Saldo
Ahorros	Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda	1	1,341,719.72
Ahorros	Cuenta de Concentración	1	1,449,166.48
Total			<u>US\$2,790,886.20</u>

- b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta CINCUENTA Y DOS MILLONES CUATROCIENTOS MIL DÓLARES (US\$52,400,000.00), sobre los siguientes bienes inmuebles propiedad del Emisor detallados en el Anexo A adjunto.
- c) Cesión irrevocable e incondicional de los cánones de arrendamiento derivados de los Contratos de Arrendamiento sobre los locales comerciales detallados en el Anexo B adjunto:
- d) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detalladas a continuación:

Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza de Incendio	ASSA Compañía de Seguros	03B70819	mar-23

5. El Prospecto Informativo de la Emisión establece que las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario deberán tener un valor de mercado que cubra al menos 125% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 31 de marzo de 2022 dicha Cobertura de Garantía es de 205.26%.
6. Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

jun-21	sep-21	dic-21
187.75%	190.78%	201.40%

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 29 de abril de 2022.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0100-GTIA-14)
LOS CASTILLOS REAL ESTATE INC.
AL 31 DE MARZO DE 2022

No. FINCA	CANTIDAD	VALOR DEL MERCADO	AVALUADORA	FECHA DE AVALUO
413566 a 413570	5	\$8,000,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	08-nov-21
446,686	1	\$11,000,000.00	AIR Avalúos	30-oct-21
382,984	1	\$222,500.00	AIR Avalúos	30-oct-21
473575	1	\$8,000,000.00	AIR Avalúos	28-oct-21
30153602	1	\$11,000,000.00	AIR Avalúos	30-oct-21
30179053	1	\$8,000,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	26-oct-21
30181703	1	\$10,000,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	29-oct-21
30239289	1	\$4,750,000.00	AIR Avalúos	29-oct-21
30224601	1	\$9,500,000.00	AIR Avalúos	30-oct-21
30221173	1	\$7,000,000.00	AIR Avalúos	29-oct-21
30263430	1	\$8,000,000.00	Panamericana de Avalúos, S.A.	28-oct-21
		\$85,472,500.00		

a)

BG TRUST, INC. FID (0100-GTIA-14)
LOS CASTILLOS REAL ESTATE INC.
CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO CEDIDOS AL FIDEICOMISO
AL 31 DE MARZO DE 2022

Propietario	Detalle de Fincas	Ubicación	Vencimiento del Contrato
Boulevard Santiago Property	473575	P.H. Boulevard Santiago	16-nov-24
La Doña Properties, S.A.	413566 a 413570	P.H. Centro Comercial La Nueva Doña, Corregimiento de Tocumen	16-jul-24
Chorrera Properties, S.A.	446,686	Local Ancla 1 del P.H. Boulevard Costa Verde Corregimiento Barrio Colón, Distrito de Chorrera	16-abr-24
Vista Alegre Properties, S.A.	382,984	P.H. CC Westland Mall Los Pueblos Corregimiento Vista Alegre, Distrito de Arraiján	01-oct-23
Coronado Property, S.A.	30179053	P.H. Terraza De Coronado, Corregimiento de Nueva Gorgona, Distrito de Chame	01-sep-26
Brisas Property, S.A.	30181703	P.H. Signature Plaza Urbanización Brisas del Golf Corregimiento José Domingo Espinar San Miguelito	01-oct-26
Chilibre Properties, S.A.	30153602	Bodega No.2 del Centro Logistico de Distribucción de Chilibre Carretera Boyd Roosevelt Sector de San Vicente, Corregimiento de Chilibre	01-jul-24
Penonome Property, S.A.	30221173	Local Comercial No. 7, Modulo A, del P.H. Boulevard Penonomé, Corregimiento de Penonomé, Distrito de Penonomé, Provincia de Penonomé	01-dic-27
Aguadulce Property, S.A.	30239289	Local Comercial A2 del P.H. On D Go Aguadulce Centro Comercial, Corregimiento de Pocrí, Distrito de Aguadulce, Provincia de Coclé	01-dic-27
Villa Zaita Property, S.A.	30224601	Local Comercial Ancla No. 2 del P.H. Villa Zaita Mall, Distrito de San Miguelito, Provincia de Panamá	01-dic-27
Sabanitas Property, S.A.	30263430	P.H. Terrazas de Sabanitas, Corregimiento de Sabanitas, Distrito de Colon	02-jul-29

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

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

31 de marzo de 2022

Q

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2022

	Páginas
Informe de Estados Financieros Consolidados Interinos	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Resultado Integral	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 45

Q

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 marzo de 2022 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 tres (3) 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 marzo de 2022, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el periodo de tres (3) meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, 10 de mayo de 2022



Ivan Cohen S.
Director/ Secretario



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

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

	2022	2021
Activos		
Activos no circulantes		
Propiedades de inversión (Nota 7)	246,453,399	246,453,399
Activos por derecho de uso (Nota 11)	1,875,089	1,875,089
Otros activos	<u>38,941</u>	<u>38,941</u>
Total de activos no circulantes	<u>248,367,429</u>	<u>248,367,429</u>
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	272,190	443,612
Depósitos en fideicomiso (Notas 5 y 9)	7,477,391	7,768,999
Cuentas por cobrar - otras (Nota 8)	100,143	104,525
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	-	-
Gastos e impuestos pagados por anticipado	<u>85,800</u>	<u>139,994</u>
Total de activos circulantes	<u>7,935,524</u>	<u>8,457,130</u>
Total de activos	<u><u>256,302,953</u></u>	<u><u>256,824,559</u></u>
Patrimonio y Pasivos		
Patrimonio		
Capital social (Nota 10)	3,561,000	3,561,000
Utilidades no distribuidas	189,075,830	186,631,584
Impuesto complementario	<u>(947,830)</u>	<u>(947,830)</u>
Total de patrimonio	<u>191,689,000</u>	<u>189,244,754</u>
Pasivos		
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar a largo plazo, excluyendo porción circulante (Nota 9)	53,592,816	54,863,376
Obligación por arrendamiento (Nota 11)	2,239,106	2,239,106
Cuentas por pagar – relacionadas (Nota 6)	9,659	300,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	<u>2,679,483</u>	<u>2,479,132</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>58,521,064</u>	<u>59,881,614</u>
Pasivos circulantes		
Porción circulante de bonos por pagar (Nota 9)	5,769,702	7,488,482
Porción circulante de obligación por arrendamiento (Nota 11)	111,029	111,029
Cuentas por pagar - otras	19,717	578
Adelantos recibidos de clientes	43,975	43,975
Cuentas e impuestos acumulados por pagar	<u>148,466</u>	<u>54,127</u>
Total de pasivos circulantes	<u>6,092,889</u>	<u>7,698,191</u>
Total de pasivos	<u>64,613,953</u>	<u>67,579,805</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u><u>256,302,953</u></u>	<u><u>256,824,559</u></u>

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

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el año terminado el 31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

	Por los 3 meses terminados al 31 de marzo de 2022		Por los 3 meses terminados al 31 de marzo de 2022	
	2022 (No Auditado)	2021 (No Auditado)	2022 (No Auditado)	2021 (No Auditado)
Ingresos				
Alquileres (Nota 6)	<u>3,727,120</u>	<u>3,182,102</u>	<u>3,727,120</u>	<u>3,182,102</u>
Gastos Generales y Administrativos				
Gastos de alquiler	(55,865)	(55,865)	(55,865)	(55,865)
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 11)	-	-	-	-
Honorarios profesionales	(112,062)	(99,530)	(112,062)	(99,530)
Seguros	(59,845)	(50,022)	(59,845)	(50,022)
Impuestos	(94,200)	(81,828)	(94,200)	(81,828)
Otros gastos	<u>(11,655)</u>	<u>(18,799)</u>	<u>(11,655)</u>	<u>(18,799)</u>
Total de gastos generales y administrativos	(333,627)	(306,044)	(333,627)	(306,044)
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión (Nota 7)	-	-	-	-
Utilidad en operaciones	3,393,493	2,876,058	3,393,493	2,876,058
Otros ingresos	5,081	3,372	5,081	3,372
Costos financieros (Notas 11 y 12)	<u>(753,977)</u>	<u>(841,553)</u>	<u>(753,977)</u>	<u>(841,553)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,644,597	2,037,877	2,644,597	2,037,877
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(200,351)</u>	<u>(203,485)</u>	<u>(200,351)</u>	<u>(203,485)</u>
Utilidad neta	<u>2,444,246</u>	<u>1,834,392</u>	<u>2,444,246</u>	<u>1,834,392</u>
Otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado integral del período	<u>2,444,246</u>	<u>1,834,392</u>	<u>2,444,246</u>	<u>1,834,392</u>
Utilidad atribuible a:				
Titulares de acciones del Grupo Los Castillos Real Estate, Inc.	2,444,246	1,834,392	2,444,246	1,834,392
Interés no controlador	-	-	-	-
	<u>2,444,246</u>	<u>1,834,392</u>	<u>2,444,246</u>	<u>1,834,392</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el año terminado el 31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

	<u>Capital en Acciones</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2021	3,245,000	177,233,905	(947,830)	179,531,075
Resultado integral:				
Utilidad neta	-	9,455,679	-	9,455,679
Transacciones con accionistas:				
Acciones comunes Clase A	40,000	-	-	40,000
Acciones comunes Clase B	276,000	-	-	276,000
Dividendos declarados	-	(58,000)	-	(58,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	3,561,000	186,631,584	(947,830)	189,244,754
Resultado integral:				
Utilidad neta	-	2,444,246	-	2,444,246
Transacciones con accionistas:				
Acciones comunes Clase A	-	-	-	-
Acciones comunes Clase B	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2022	<u>3,561,000</u>	<u>189,075,830</u>	<u>(947,830)</u>	<u>191,689,000</u>

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

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el año terminado el 31 de marzo de 2022 (Cifras en balboas)

	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,644,597	9,964,171
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión	-	(1,705,908)
Amortización del derecho de uso	-	121,720
Costos financieros	711,635	3,839,789
Amortización de costos diferidos por emisión de deuda	42,342	169,367
Costo de emisión de bonos	-	796,450
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - otras	4,382	(5,045)
Cuentas por cobrar - entidades relacionadas	-	3,415,186
Gastos e impuestos pagados por anticipado	54,194	(7,052)
Adelantos recibidos de clientes	-	-
Cuentas e impuestos acumulados por pagar	94,339	7,119
Cuentas por pagar - otras	19,139	(75,118)
Cuenta por pagar - compañías relacionadas	(290,341)	300,000
Impuesto sobre la renta pagado	-	-
Intereses pagados	<u>(711,635)</u>	<u>(3,839,789)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>2,568,652</u>	 <u>12,980,890</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Amortización de bonos por pagar	(3,031,682)	(9,020,881)
Pagos de obligaciones por arrendamientos	-	(105,741)
Emisión de acciones comunes	-	84,000
Pago de impuesto complementario	<u>-</u>	<u>-</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(3,031,682)</u>	 <u>(9,042,622)</u>
 Aumento (disminución) neto en el efectivo y depósitos en fideicomiso	 (463,030)	 3,938,268
 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	 <u>8,212,611</u>	 <u>4,274,343</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 5)	 <u>7,749,581</u>	 <u>8,212,611</u>
Transacciones no monetarias		
Emisión de acciones comunes	<u>-</u>	<u>232,000</u>
Dividendos declarados	<u>-</u>	<u>(58,000)</u>
Adquisición de propiedades de inversión	<u>-</u>	<u>(174,000)</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 Interinos

31 de marzo de 2022

(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. El Grupo se dedica principalmente a invertir y negociar bienes inmuebles para arrendar, principalmente a Compañías relacionadas. 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%	Sin propiedades
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 Westland Mall en Arraiján
Herrera Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Plaza Doit Center en Chitré
Chilibre Properties, S. A.	100%	Centro de Distribución o Bodegas en Chilibre
Mañanitas Properties, S. A.	100%	Centro Comercial 2412 en Tocumen
Vista Alegre Properties, S. A.	100%	Centro Comercial Westland Mall en Arraiján
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 Zaíta Property, S. A.	100%	Centro Comercial Villa Zaíta 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
Penonomé Property, S. A.	100%	Centro Comercial Penonomé Mall en Coclé
Sabanitas Property, S. A.	100%	Centro Comercial Terrazas de Sabanitas, Colón

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 interinos ha sido autorizada por Iván Cohen, secretario de la sociedad, con fecha 10 de mayo de 2022.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(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 interinos 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 interinos 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 interinos 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 resultado integral interino 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 presentan 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 interinos de conformidad con las 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).

Normas nuevas, modificaciones y enmiendas adoptadas por el Grupo

Reforma de la tasa de interés de referencia - Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 9 y NIC 39. - Las modificaciones realizadas a la NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar, la NIIF 9 Instrumentos financieros y la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición proporcionan ciertas exenciones en relación con las reformas de las tasas de interés de referencia. Las exenciones se relacionan con la contabilidad de coberturas y tienen el efecto de que las reformas generalmente no deberían causar la terminación de la contabilidad de coberturas. Sin embargo, cualquier ineficacia de la cobertura debe continuar registrándose en el estado consolidado de resultado integral. Esta reforma y modificaciones no tuvieron impacto material en los estados financieros consolidados interinos del Grupo.

Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16- Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2. - Las enmiendas de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluido el reemplazo de una tasa de referencia por otra tasa alternativa. Vigencia: Períodos que inician el 1 de enero de 2021.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

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

Normas nuevas, modificaciones y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)

Enmienda a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 Extensión del expediente práctico. En mayo de 2020, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que proporcionaba un expediente práctico opcional para que los arrendatarios evaluaran si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El 31 de marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda adicional para extender la fecha del expediente práctico del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar dichas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto resultará en contabilizar la concesión como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en los que ocurre el evento o condición que desencadena el pago reducido. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de abril de 2021.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2021 que causen un efecto material en el Grupo en el período actual y períodos futuros.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificación a la NIC 37 - Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

En mayo de 2021 se publica la enmienda a la NIC 37 en cuanto al tema de Contratos Onerosos - Costos de cumplir un contrato con el propósito de evaluar si el contrato es oneroso. La NIC 37 entrega la definición de un contrato oneroso, definido como aquel contrato en el cual los costos de cumplir con el mismo superan los beneficios económicos recibidos. La enmienda aclara que los costos de cumplir un contrato son aquellos que se relacionan directamente con el contrato; es decir, los siguientes: a) los costos incrementales de cumplir ese contrato; y (b) una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato. Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 1 de enero del año 2022.

Modificaciones a la NIC 1, Presentación de estados financieros, sobre clasificación de pasivos. Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del convenio). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

Enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, Declaración de práctica 2 y NIC 8: Las modificaciones tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Varias enmiendas de alcance limitado a las NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales a las NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16, con vigencia para periodo que inicien o posteriores al 1 de enero de 2022.

La Administración está evaluando el impacto de estas enmiendas en los estados financieros consolidados interinos y revelaciones del Grupo.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2021 que causen un efecto material en el Grupo en el período actual y períodos futuros.

Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados interinos 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 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 Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

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

Unidad de Presentación y Moneda Funcional

Los estados financieros consolidados interinos están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

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 mercado, ajustados, sí 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 resultado integral interino.

El valor razonable de las propiedades de inversión refleja, entre otras cosas, los ingresos por alquileres de arrendamientos y otras suposiciones que los participantes del mercado harían al fijar el precio de la propiedad bajo las condiciones actuales del mercado.

Los gastos posteriores se capitalizan al valor en libros del activo solo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el gasto fluirán al Grupo y el costo se puede medir de manera confiable. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento son gastos cuando se incurre en ellos. Cuando se reemplaza parte de una propiedad de inversión, el costo del reemplazo está incluido en el importe en libros de la propiedad, y el valor razonable es reevaluado.

Las propiedades de inversión son dadas de baja cuando en el momento de su disposición. Cuando el Grupo dispone de una propiedad a valor razonable en una transacción en condiciones de independencia, el valor en libros inmediatamente anterior a la venta se ajusta al precio de la transacción, y el ajuste se registra en el estado consolidado de resultado integral interino dentro de la ganancia neta del ajuste del valor razonable de la propiedad de inversión.

Si una propiedad de inversión queda ocupada por el propietario, se reclasifica como propiedad, planta y equipo. Su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para posteriores fines contables.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

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

Deterioro del Valor de los Activos no Financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida. 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.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende los depósitos a la vista en bancos, los depósitos a plazo fijo con vencimiento original menor a noventa (90) días, Para efectos del estado consolidado de flujos de efectivo interino, 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 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 interino.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidos al costo amortizado, menos la provisión de deterioro. El Grupo mantiene las cuentas por cobrar con el objetivo de cobrar flujos de efectivo contractuales.

Instrumentos Financiero de Activos Financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía para la administración de los instrumentos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Reconocimiento inicial

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financiero de Activos Financieros (continuación)

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en el resultado integral.

Medición subsecuente

La medición subsecuente depende del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo del activo:

Activos financieros al costo amortizado

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Se clasifican como activos circulantes, a menos que tengan fechas de vencimiento superiores a doce (12) meses desde la fecha del estado consolidado de situación financiera interino, en cuyo caso no son clasificados como activos circulantes.

Al 31 de marzo de 2022 y 2021, los activos financieros incluidos en esta categoría corresponden a las cuentas por cobrar.

Cuentas por cobrar

Para las cuentas por cobrar, el Grupo aplicó el modelo simplificado permitido por la NIIF 9 el cual requiere a partir del reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar una provisión de pérdida esperada durante el tiempo de vida de las cuentas.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financiero de Activos Financieros (continuación)

Cuentas por cobrar (continuación)

Las tasas de pérdida esperada se basan en los perfiles de pago de las cuentas por cobrar durante un período de treinta seis (36) meses antes del 31 de marzo de 2022 o en el 1 de enero de 2022, respectivamente, y las pérdidas crediticias históricas experimentadas durante este tiempo. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la responsabilidad de los arrendatarios y de las cuentas por cobrar para cancelar el crédito. La información prospectiva incluiría:

- Cambios en los factores económicos, regulatorios, tecnológicos y ambientales;
- Indicadores del mercado externo; y
- La base del arrendatario.

Las cuentas por cobrar son castigadas cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor. Los alquileres y cuentas por cobrar deterioradas se dan de baja cuando se considera incobrable.

Costo amortizado

Costo amortizado es el monto en el cual el activo financiero o el pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos cualquier pago de principal. Este monto inicial se calcula como la salida de efectivo inicial o la entrada de efectivo. Asimismo, se agrega o se resta la amortización acumulada de cualquier costo de transacción o comisiones, calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva (TIE). Para los activos financieros se deduce la provisión por deterioro. La TIE es la tasa que descuenta exactamente los cobros de flujos de efectivo futuro sobre la vida esperada del instrumento financiero.

Baja en activos financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, este reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, este continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

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

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 de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son contabilizados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el saldo neto del financiamiento y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de resultado integral interino durante el plazo del financiamiento, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. Los financiamientos se clasifican como pasivos circulantes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional de diferir la liquidación de la responsabilidad por al menos doce (12) meses de los estados financieros consolidados interinos.

Los costos de financiamiento incurridos por la construcción de cualquier activo apto son capitalizados durante el período de tiempo que sea requerido para completar y preparar el activo para su uso previsto. Los otros costos de financiamientos son llevados a gastos. Un activo apto, es aquel que requiere necesariamente, de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que está destinado o para la venta.

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.

Dividendos

El pago de dividendos lo decide anualmente la Junta Directiva del Grupo, de acuerdo a las utilidades obtenidas y a las inversiones proyectadas. La distribución de dividendos a los accionistas del Grupo es reconocida como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera interino en el período en el cual los dividendos son aprobados.

Impuesto sobre la Renta / Dividendos

Diferido

El impuesto sobre los dividendos diferido es provisto, utilizando el método de pasivo, donde las diferencias temporarias se originan entre la base fiscal de la utilidad neta y sus valores en libros para efectos de los estados financieros consolidados interinos. El impuesto sobre los dividendos diferido es determinado utilizando la tasa vigente de diez por ciento (10%) sobre las utilidades retenidas fiscales en las subsidiarias, que se espera sea aplicada cuando el impuesto sobre los dividendos diferido activo se realice o el impuesto sobre los dividendos diferido pasivo sea liquidado.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

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

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.

El ingreso por alquiler de los contratos de arrendamiento es reconocido como ingreso a través del tiempo, 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.

Costos Financieros

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultado integral interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, excepto los costos por préstamos relacionados con activos calificados, que se capitalizan como parte del costo de ese activo. El Grupo ha optado por capitalizar los costos por préstamos de todos los activos calificados, independientemente de si se miden al valor razonable o no.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Grupo estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Arrendamiento

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- Pagos fijos, menos incentivos de arrendamiento ofrecidos por el arrendador;
- pagos variables vinculados a un índice o tasa de interés;
- pagos residuales esperados de garantías de valor residual; y
- sanciones contractuales por la rescisión de un contrato de arrendamiento si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de rescisión.

Los pagos de arrendamiento se descuentan a la tasa de interés implícita subyacente al arrendamiento en la medida en que esto pueda determinarse. De lo contrario, el descuento es a la tasa de endeudamiento incremental.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

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

Arrendamiento (continuación)

Los activos de derecho de uso se miden al costo, que comprende lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento,
- cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos,
- cualquier incentivo de arrendamiento recibido,
- cualquier costo directo inicial, y
- los costos de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian durante la vida útil más corta del activo y el plazo del arrendamiento en forma lineal. Si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente.

El Grupo utilizó las opciones provistas para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo (menos de doce (12) meses) y reconoció los pagos directamente en el estado consolidado de resultado integral interino según el método de línea recta. Además, la nueva norma no se aplica a los arrendamientos de activos intangibles. El Grupo también ejerce la opción disponible para contratos que contienen como también para los que no contienen componentes de arrendamiento, la cual consiste en no dividir estos componentes, excepto en el caso de arrendamientos de bienes inmuebles y aeronaves.

Los ingresos por arrendamientos operativos, donde el Grupo es arrendador, se reconocen en resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Costos directos iniciales incurridos en la obtención de un arrendamiento operativo se agrega al valor en libros del activo subyacente y reconocido como gasto durante el plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento. Los activos arrendados respectivos, se incluyen en el estado consolidado de situación financiera interino de acuerdo con su naturaleza.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen sean razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Las estimaciones e hipótesis que tienen un riesgo de causar un ajuste material a los importes de activos y pasivos dentro de los estados financieros consolidados interinos del siguiente año se exponen a continuación:

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

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. La administración monitorea el comportamiento del mercado inmobiliario, por lo cual realizó los avalúos de las propiedades al cierre del período. El Grupo determinó el valor de mercado de sus propiedades de inversión basados en el método de enfoque de costo descrito en la Nota 7.

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.

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.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

Reforma de la tasa de interés de referencia

En marzo de 2021, se anunciaron las fechas definitivas de cesación de la tasa LIBOR en dólares de Estados Unidos de América para los plazos de una semana, dos meses y los demás plazos, inmediatamente después del 30 de junio de 2023.

La Compañía mantiene la siguiente exposición de pasivos a tasas LIBOR:

	2022
Bonos por pagar	<u>60,135,917</u>

A la fecha, la Compañía está en el proceso de conversaciones con los acreedores a fin de definir la tasa de referencia a utilizar antes de las fechas límites de cesación de la tasa LIBOR.

A raíz de comunicación recibida por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá de 7 de abril de 2021, se contactó a los Agentes de Pago, Registro y Transferencia de las tres (3) emisiones de bonos corporativos que mantiene Los Castillos Real Estate, Inc. en el mercado local, a saber: Banco General, S.A. y Global Bank Corporation. De estos, se tuvieron conversaciones iniciales y orientación por parte de Banco General, S.A. En enero de 2022, se contrató a MMG Bank para que brinde su asesoría sobre el tema y las posibles alternativas para determinar la tasa de referencia que se podría utilizar. Una vez definida la tasa y la negociación con los tenedores registrados de los bonos, nos someteríamos a la dispuesto por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá a través del Acuerdo No. 3-2021 de 14 de julio de 2021, para realizar la modificación a los términos y condiciones de las tres (3) emisiones de bonos que se mantienen en el mercado local.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgo Financiero (continuación)

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) y diez (10) 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, depósitos en fideicomiso y depósitos a plazo fijo 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.

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 estado consolidado de situación financiera interino.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
31 de marzo de 2022			
Bonos por pagar	9,529,570	40,740,097	35,728,306
Cuentas por pagar - otras	19,717	-	-
Pasivo por arrendamiento	111,029	893,838	2,413,479
31 de diciembre de 2021			
Bonos por pagar	9,530,565	39,606,986	35,431,215
Cuentas por pagar - otras	578	-	-
Pasivo por arrendamiento	111,029	893,838	2,413,479

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 estado consolidado de situación financiera, menos el efectivo y depósitos en fideicomiso. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta.

A continuación, se muestra la razón de apalancamiento:

	2022	2021
Total de obligación por arrendamiento y bonos por pagar	61,712,653	64,701,993
Menos: Efectivo y depósitos en fideicomiso	<u>(7,749,581)</u>	<u>(8,212,611)</u>
Deuda neta	53,963,072	56,489,382
Total de patrimonio	<u>191,689,000</u>	<u>189,244,754</u>
Total de pasivo y capital	<u>245,652,072</u>	<u>245,734,136</u>
Índice de apalancamiento	<u>22%</u>	<u>23%</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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 y cuentas por pagar se aproxima a su valor en libros, debido a su naturaleza de corto plazo.

La siguiente tabla analiza dentro de la jerarquía del valor razonable de los activos no financieros del Grupo medidos al valor razonable:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
31 de marzo de 2021			
Propiedades de inversión	-	-	246,453,399
31 de diciembre de 2021			
Propiedades de inversión	-	-	246,453,399

No hubo transferencias entre los diferentes niveles para las mediciones recurrentes del valor razonable durante el año.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	2022	2021
Efectivo	272,190	443,612
Depósitos en fideicomiso (Nota 9)	<u>7,477,391</u>	<u>7,768,999</u>
Efectivo para propósito de flujo de efectivo	<u>7,749,581</u>	<u>8,212,611</u>

6. Relaciones y Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con compañías relacionadas se detallan a continuación:

	2022	2021
<i>Saldos:</i>		
Cuentas por cobrar - otras relacionadas	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar - otras relacionadas	<u>9,659</u>	<u>300,000</u>
<i>Transacciones: (Otras relacionadas)</i>		
Ingreso por alquileres	<u>3,623,960</u>	<u>3,098,819</u>
Gastos por servicios administrativos	<u>28,127</u>	<u>27,786</u>
Compras de propiedades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>

El Grupo recibe apoyo administrativo por parte de la compañía relacionada Ace International Hardware, Corp.

Los ingresos por alquileres con compañías relacionadas corresponden a inmuebles arrendados que son principalmente utilizados para los diferentes puntos de venta, centros de distribución y oficinas administrativas bajo contratos de arrendamiento operativo. Los arrendamientos tienen términos variables, cláusulas de aumentos anuales y derechos de renovación. Los cánones de arrendamiento son determinados por la administración utilizando como referencia el valor de mercado. Los ingresos mínimos futuros de contratos por arrendamiento operativo se encuentran detallados en la Nota 7.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

7. Propiedades de Inversión

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

	2022	2021
Saldo al inicio del año	246,453,399	244,573,491
Adquisiciones	-	174,000
Cambio en valor razonable	-	1,705,908
Saldo al final de año	<u>246,453,399</u>	<u>246,453,399</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 resultado integral interino.

Las propiedades de inversión se encuentran registradas a valor razonable y se incluyen dentro del Nivel 3 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/.150 por mts² y B/.5,752 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.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

7. Propiedades de Inversión (Continuación)

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 avalúos 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.

En caso de 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 resultado integral interino.

Las propiedades de inversión no generan costos directos de operación dado que las cláusulas de los contratos de arrendamiento establecen que la arrendataria pagará todos los impuestos, tasas, obligaciones o gravámenes nacionales o municipales, presentes 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 marzo de 2022, ascendió a B/.94,200 (2021: B/.81,648).

Las propiedades de inversión garantizan las emisiones de bonos descritos en la Nota 9.

Lo ingresos provenientes de las propiedades de inversión corresponden al ingreso por alquiler de los contratos de arrendamiento mantenidos con las compañías relacionadas en la Nota 6.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

7. Propiedades de Inversión (Continuación)

Los cobros mínimos futuros por arrendamiento de las propiedades de inversión se detallan como sigue:

	2022	2021
Hasta 1 año	15,347,075	15,038,850
De 1 a 2 años	15,661,175	15,347,075
De 2 a 3 años	15,985,725	15,661,175
De 3 a 4 años	16,330,775	15,985,725
De 4 a 5 años	16,696,350	16,330,775
Más de 5 años	<u>17,077,625</u>	<u>16,696,350</u>
	<u>97,098,725</u>	<u>95,059,950</u>

8. Cuentas por Cobrar - Otras

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

	2022	2021
Clientes	35,716	40,098
Otras	<u>64,427</u>	<u>64,427</u>
	<u>100,143</u>	<u>104,525</u>



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

9. Bonos por Pagar

El Grupo ha realizado tres (3) emisiones públicas de bonos corporativos. El detalle de las emisiones es el siguiente:

	2022	2021
<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. Estos fueron ofrecidos a partir del 17 de noviembre de 2008 y su vencimiento será el 17 de noviembre de 2023. Estos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 2.25% anual, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 5% anual. El pago a capital se realiza mensualmente en base a la tabla de amortización establecida en el prospecto informativo. 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.	877,033	1,440,205
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. Estos fueron ofrecidos a partir del 22 de diciembre de 2011 y su vencimiento será el 22 de diciembre de 2026. Estos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3% anual, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 4.25% anual. El pago a capital se realiza mensualmente en base a la tabla de amortización establecida en el prospecto informativo. 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>4,027,379</u>	<u>4,242,629</u>
Pasan...	<u>4,904,412</u>	<u>5,682,834</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

9. Bonos por Pagar (Continuación)

	2022	2021
Vienen...	4,904,412	5,682,834
<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. Estos fueron ofrecidos a partir del 21 de diciembre de 2012 y su vencimiento será el 21 de diciembre de 2027. Estos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3% anual, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 4.25% anual. El pago a capital se realiza mensualmente en base a la tabla de amortización establecida en el prospecto informativo. 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.	5,560,312	5,785,000
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. Estos fueron ofrecidos a partir del 1 de diciembre de 2014 y su vencimiento será el 1 de diciembre de 2034. Estos devengan intereses a una tasa de interés fija de 10% anual. El pago a capital se realizará mediante un solo pago al vencimiento, siempre y cuando no exista saldo insoluto a capital de cualquiera de las Series Senior. Están garantizados por el crédito general del Emisor. El saldo de los bonos se presenta neto de los costos de la emisión.	<u>8,031,000</u>	<u>8,031,000</u>
Pasan...	<u>18,495,724</u>	<u>19,498,834</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

9. Bonos por Pagar (Continuación)

	2022	2021
Vienen...	18,495,724	19,498,834
<i>Emisión Pública de Bonos Corporativos (continuación)</i>		
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. Estos fueron ofrecidos a partir del 26 de diciembre de 2014 y su vencimiento será el 26 de diciembre de 2029. Estos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3.50% anual, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 4.75% anual. El pago a capital se realiza mensualmente en base a la tabla de amortización establecida en el prospecto informativo. 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.	10,765,543	11,037,532
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 febrero de 2031. Los bonos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3.50% anual, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 5.00% anual. El pago a capital se realiza mensualmente en base a la tabla de amortización establecida en el prospecto informativo. 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.	<u>4,682,021</u>	<u>4,777,846</u>
Pasan...	<u>33,943,288</u>	<u>35,314,212</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

9. Bonos por Pagar (Continuación)

	2022	2021
Vienen...	33,943,288	35,314,212
<i>Emisión Pública de Bonos Corporativos (continuación)</i>		
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. Estos fueron ofrecidos a partir del 15 de diciembre de 2016 y su vencimiento será el 15 de diciembre de 2031. Estos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3.75% anual, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 5.50% anual. El pago a capital se realiza mensualmente en base a la tabla de amortización establecida en el prospecto informativo. 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.	9,343,776	9,519,262
Oferta pública de bonos corporativos, Serie "E" (Senior) por un valor nominal de hasta B/.15,000,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Estos fueron ofrecidos a partir del 22 de enero de 2018 y su vencimiento será el 15 de enero de 2033. Estos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3.50% anual, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 5.00% anual. El pago a capital se realiza mensualmente en base a la tabla de amortización establecida en el prospecto informativo. 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.	<u>12,194,653</u>	<u>12,390,152</u>
Pasan...	<u>55,481,717</u>	<u>57,223,626</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

9. Bonos por Pagar (Continuación)

	2022	2021
Vienen...	55,481,717	57,223,626
<i>Emisión Pública de Bonos Corporativos (continuación)</i>		
Oferta pública de bonos corporativos, Serie “F” (Senior) por un valor nominal de hasta B/.5,200,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Estos fueron ofrecidos a partir del 30 de septiembre de 2020 y su vencimiento será el 30 de septiembre de 2034. Estos devengan intereses a una tasa de interés de LIBOR 3 meses + 3.25% anual, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 5.00% anual. El pago a capital se realiza mensualmente en base a la tabla de amortización establecida en el prospecto informativo. 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.	<u>4,654,201</u>	<u>4,715,171</u>
	60,135,918	61,938,797
Más: Intereses por pagar	2,066	1,230,868
Menos: Gastos de emisión por amortizar	(775,466)	(817,807)
Menos: Porción circulante	<u>(5,769,702)</u>	<u>(7,488,482)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>53,592,816</u>	<u>54,863,376</u>

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-353-2008 del 7 de noviembre de 2008, modificada por las Resoluciones No.CNV-109-2009 del 21 de abril de 2009, No. SMV-222-2016 del 12 de abril de 2016 y No. SMV-380-2021 del 27 de agosto de 2021, 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 puntos 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.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

9. Bonos por Pagar (Continuación)

Oferta Pública de Bonos Corporativos – Noviembre de 2008 (continuación)

La fecha de vencimiento de los bonos será el 17 de noviembre de 2023 y el pago a capital de los bonos se realizará mensualmente en base al cuadro presentado en la Sección III.A.7 del Prospecto Informativo. Los bonos podrán, ser redimidos total o parcialmente por Los Castillos Real Estate, Inc., en forma anticipada, en cualquier día de pago a partir del quinto (5) aniversario de la fecha de la oferta y hasta el décimo (10) aniversario al cien punto cinco por ciento (100.5%) del valor insoluto a capital de los bonos y a partir del décimo (10) aniversario en adelante al cien por ciento (100%) del valor insoluto a capital de los bonos. Los Castillos Real Estate, Inc. podrá hacer redenciones parciales extraordinarias a partir del quinto (5) aniversario al cien por ciento (100%) del valor insoluto de capital de los bonos, siempre y cuando las haga con los fondos provenientes de la venta de las propiedades arrendadas o con fondos recibidos en concepto de pólizas de seguro.

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

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-429-2008 del 13 de diciembre de 2011, modificada por la Resolución No. SMV-365-2021 del 17 de agosto de 2021, 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 Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

9. Bonos por Pagar (Continuación)

Oferta Pública de Bonos Corporativos – Diciembre de 2011 (continuación)

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 máximo de ocho punto cincuenta por ciento (8.50%) anual, los primeros siete (7) años y nueve por ciento (9%) anual, del año ocho (8) al quince (15), 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.

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-585-2014 del 25 de noviembre de 2014, modificada por las Resoluciones No. SMV-223-2016 del 12 de abril de 2016, No. SMV-619-2017 del 8 de noviembre de 2017 y No. SMV-379-2021 del 27 de agosto de 2021, 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”).

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

9. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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 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.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

9. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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.

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2021 es de B/.41,249,926 (2020: B/.48,846,022) y el de los bonos subordinados al 31 de diciembre de 2021 es de B/.2,255,997 (2020: B/.2,025,280). El valor razonable de los bonos por pagar se calculó sobre la tasa de descuento de flujos de efectivo del 5.75% (2020: 5.43%), 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 3 de la jerarquía del valor razonable.

Depósitos en Fideicomiso

Los depósitos en fideicomiso están compuestos por:

	2022	2021
Global Financial Funds Corp.	2,102,141	1,849,994
BG Trust, Inc.	<u>5,375,250</u>	<u>5,919,005</u>
	<u>7,477,391</u>	<u>7,768,999</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

10. Capital Social

De acuerdo a lo establecido en el pacto social de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria, su capital social autorizado es de ciento cincuenta mil balboas (B/.150,000), dividido de la siguiente manera:

- i. Cincuenta mil (50,000) Acciones Comunes Clase A, con derecho a voto, pero sin derechos económicos y con un valor nominal de un balboa (B/.1.00), cada una.
- ii. Diez millones (10,000,000) Acciones Comunes Clase B, sin derecho a voto, pero con derechos económicos (dividendos y cuota de liquidación), y con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una.
- iii. Cuantas clases de acciones adicionales, con o sin valor nominal, autorice la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria, conforme a lo dispuesto en su Pacto Social.

El capital social será por lo menos igual a la suma total representada por las acciones con valor nominal, más una suma determinada con respecto a cada acción sin valor nominal que se emita, y las sumas que de tiempo en tiempo se incorporen al capital social de acuerdo con resolución o resoluciones de la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria.

La Junta Directiva será la encargada de autorizar la emisión de las acciones de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria.

Las acciones tendrán los siguientes derechos, designaciones, preferencias y privilegios:

- A. El derecho de voto le corresponderá exclusivamente a las Acciones Clase A, a razón de un (1) voto por cada acción. Las Acciones Clase B y cualesquiera otras clases de acciones emitidas de conformidad con el literal (G) de este artículo, no tendrán derecho a voto, salvo en los casos indicados en el literal (B) del artículo décimo noveno del presente Pacto Social.
- B. Las Acciones Clase A no tendrán derechos económicos ni derecho a dividendo alguno, salvo en el caso en que la Sociedad ejerza su Derecho de Recompra establecido en el literal (C) siguiente, y por consecuencia todas las Acciones Clase B sean recompradas por la Sociedad, caso en el cual, las Acciones Clase A, automáticamente, adquirirán los mismos derechos económicos y derechos de dividendo que, según el presente Pacto Social, tenían las Acciones Clase B en la fecha efectiva de recompra.



Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

10. Capital Social (Continuación)

C. La Sociedad será una sociedad de inversión cerrada la cual no dará derecho a los tenedores de las Acciones Clase B a solicitar la redención de las mismas. No obstante, la Sociedad podrá recomprar todas, o un porcentaje de, las Acciones Clase B emitidas y en circulación de la Sociedad (en adelante, el “Derecho de Recompra”), sujeto a los términos y condiciones establecidos en el Pacto Social.

La Junta Directiva de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria podrá emitir acciones enteras o fraccionadas, según estime conveniente. En caso de acciones fraccionadas, la fracción correspondiente tendrá los derechos que le corresponden según la serie o clase de acción de que se tratare en proporción a la porción que representa de una acción entera.

Las acciones comunes se integran de la siguiente manera:

	<u>Total de Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Total</u>
31 de marzo de 2022				
Clase “A”	50,000	50,000	3,235,000	3,285,000
Clase “B”	<u>1,802,580</u>	<u>18,026</u>	<u>257,974</u>	<u>276,000</u>
	<u>1,852,580</u>	<u>68,026</u>	<u>3,492,974</u>	<u>3,561,000</u>
31 de diciembre de 2021				
Clase “A”	50,000	50,000	3,235,000	3,285,000
Clase “B”	<u>1,802,580</u>	<u>18,026</u>	<u>257,974</u>	<u>276,000</u>
	<u>1,852,580</u>	<u>68,026</u>	<u>3,492,974</u>	<u>3,561,000</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

10. Capital Social (Continuación)

El movimiento de las acciones comunes, se muestra a continuación:

	<u>Total de Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Total</u>
Clase "A"				
Saldo al 31 de diciembre de 2020	10,000	10,000	3,235,000	3,245,000
Aporte	<u>40,000</u>	<u>40,000</u>	<u>-</u>	<u>40,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	50,000	50,000	3,235,000	3,285,000
Aporte	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de marzo de 2022	<u><u>50,000</u></u>	<u><u>50,000</u></u>	<u><u>3,235,000</u></u>	<u><u>3,285,000</u></u>
Clase "B"				
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-	-	-	-
Aporte	1,802,580	18,026	257,974	276,000
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1,802,580	18,026	257,974	276,000
Aporte	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de marzo de 2022	<u><u>1,802,580</u></u>	<u><u>18,026</u></u>	<u><u>257,974</u></u>	<u><u>276,000</u></u>

La utilidad neta por acción básica se detalla a continuación:

	2022	2021
Utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta del año	2,444,246	1,834,392
Número promedio de acciones comunes Clase B emitidas y en circulación	<u>1,802,580</u>	<u>1,800,840</u>
Utilidad neta por acción básica	<u><u>1,36</u></u>	<u><u>1,02</u></u>

El Grupo no tiene instrumentos implícitos potencialmente diluibles en circulación y, por lo tanto, las ganancias diluidas por acción son iguales que las ganancias básicas por acción.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

11. Activos por Derecho de Uso

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

A continuación, se 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	Septiembre de 2034	14,220.34	136,515
France Field Properties, S. A.	940	Junio de 2028	5,397.50	51,816
Zona Libre Properties, S. A.	939	Junio de 2028	3,659.17	35,128
				<u>223,459</u>

Los estados financieros consolidados muestran los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

	2022	2021
Estado consolidado de situación financiera		
Activos por derecho de uso		
Costo	1,996,809	1,996,809
Amortización acumulada	<u>(121,720)</u>	<u>(121,720)</u>
	<u>1,875,089</u>	<u>1,875,089</u>
Obligación por arrendamiento		
Circulante	111,029	111,029
No circulante	<u>2,239,106</u>	<u>2,239,106</u>
	<u>2,350,135</u>	<u>2,350,135</u>
Estado consolidado de resultado integral		
Amortización de activos por derecho de uso	<u>-</u>	<u>-</u>
Costos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

12. Costos Financieros

Los costos financieros se detallan a continuación:

	2022	2021
Gasto de intereses sobre bonos	711,448	798,922
Gastos de intereses sobre arrendamientos (Nota 11)	-	-
Amortización de costos diferidos por emisión de deuda	42,342	42,342
Servicios bancarios	<u>187</u>	<u>289</u>
	<u>753,977</u>	<u>841,553</u>

13. Impuesto sobre la Renta

El 16 de marzo de 2020, mediante la Resolución No. SMV-111-2020, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá resolvió registrar a Los Castillos Real Estate, Inc. como Sociedad de Inversión Inmobiliaria, Simple, Cerrada y autorizarla a que ofrezca públicamente hasta Diez Millones (10,000,000) de Acciones Comunes Clase “B” de la sociedad. Que el 23 de septiembre de 2020, mediante la Resolución No. 201-0731, la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas ordenó la inscripción de Los Castillos Real Estate, Inc., como Sociedad de Inversión Inmobiliaria de acuerdo a lo establecido en el párrafo 2 del artículo 706 del Código Fiscal.

El Parágrafo 2 del artículo 706 del Código Fiscal establece que no pagarán impuesto sobre la renta las sociedades de inversión inmobiliarias registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores y que listen y coticen sus cuotas de participación en bolsas de valores o mercados organizados registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores, conforme a lo establecido en la Ley de Valores y sus leyes reformativas y acuerdos (Acuerdos No.5-2004 y No.2-2014), que capten fondos a largo plazo en los mercados organizados de capitales con el objeto de realizar inversiones, directa o indirectamente a través de subsidiarias, en el desarrollo y la administración inmobiliaria residencial, comercial o industrial en la República de Panamá, que tengan como política la distribución a los tenedores de sus cuotas de participación de no menos del noventa por ciento (90%) de su utilidad neta del período fiscal y que se registren como tal en la Dirección General de Ingresos, en cuyo caso el impuesto sobre la renta de la sociedad de inversión inmobiliaria registrada recaerá sobre los tenedores de sus cuotas de participación, a las tarifas establecidas en los artículos 699 y 700 del Código Fiscal, según corresponda, quedando la sociedad de inversión inmobiliaria registrada obligada a retener el diez por ciento (10%) del monto distribuido al momento de realizar cada distribución, en concepto de adelanto de dicho impuesto, retención esta que deberá remitir al Fisco dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que se haga cada distribución y que el contribuyente podrá optar por considerar como el impuesto sobre la renta definitivo a pagar sobre el monto distribuido.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

De acuerdo al artículo 5 del Decreto Ejecutivo N°199 del 23 de junio de 2014 y basado en lo establecido en el artículo 706 del Código Fiscal, aparte de mantener una política de distribución que indique distribuir a los tenedores de sus acciones o cuotas de participación no menos del noventa por ciento (90%) existen ciertas excepciones a esta regla por las siguientes situaciones:

- a) Durante los primeros dos (2) años de registro, la sociedad de inversión inmobiliaria podrá no realizar distribuciones o distribuir un porcentaje inferior al mínimo indicado. Una vez cumplido el plazo estipulado de dos (2) años, de no efectuarse las distribuciones mínimas, la sociedad de inversión inmobiliaria que se acoja al régimen fiscal, perderá permanentemente el incentivo fiscal otorgado.
- b) Durante cualquier período fiscal en que, a juicio del administrador o ente competente de la sociedad de inversión inmobiliaria, por situaciones extraordinarias macroeconómicas o del desempeño o perspectiva del negocio, se considere conveniente no distribuir el mínimo indicado. Si está situación excede por más de un (1) año, la sociedad perderá permanentemente el incentivo fiscal otorgado.

Durante cualquier período fiscal en el que no se efectúe la distribución a los tenedores de las cuotas de participación de no menos de noventa por ciento (90%) de la utilidad neta o que se efectúen distribuciones inferiores al mínimo establecido, dicha sociedad de inversión inmobiliaria quedará sujeta a la determinación de las rentas gravables establecidas en el artículo 699 del Código Fiscal.

Por tratarse de un régimen especial de tributación del impuesto sobre la renta, no les serán aplicables las reglas establecidas en el literal a) del artículo 701 del Código Fiscal, en relación con las ganancias por enajenación de bienes inmuebles, ni las reglas establecidas en el literal c) del artículo 701 del Código Fiscal, en relación con las ganancias por enajenación de valores, a las sociedades de inversión inmobiliaria y subsidiarias, que se hayan acogido al régimen especial de que trata el párrafo 2 del artículo 706 del Código Fiscal.

El impuesto sobre la renta del período está compuesto por:

	2022	2021
Impuesto sobre la renta corriente (Reversión)	-	-
Impuesto sobre dividendos diferido	<u>200,351</u>	<u>203,485</u>
	<u>200,351</u>	<u>203,485</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(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:

	2022	2021
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,644,597	2,037,877
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	-	-
Depreciación fiscal de las propiedades	(636,196)	(636,196)
Pérdida de subsidiarias	-	688
Utilidades no gravables por estatus de Sociedad de Inversión Inmobiliaria	<u>(2,008,401)</u>	<u>(1,402,369)</u>
Utilidad gravable según método tradicional	-	-
(Reversión) impuesto sobre la renta corriente	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>200,351</u>	<u>203,485</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>200,351</u>	<u>203,485</u>

El movimiento del impuesto diferido pasivo se presenta a continuación:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	2,479,132	1,897,004
Impuesto de dividendos diferido	<u>200,351</u>	<u>582,128</u>
Saldo al final de año	<u>2,679,483</u>	<u>2,479,132</u>

La composición del impuesto diferido pasivo se presenta a continuación:

	2022	2021
Impuesto de dividendos diferido	<u>2,679,483</u>	<u>2,479,132</u>
Saldo al final del año	<u>2,679,483</u>	<u>2,479,132</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

En el año 2020, el Grupo se registró como una Sociedad de Inversión Inmobiliaria Cerrada, obteniendo el beneficio de no pago de impuesto sobre la renta y del impuesto sobre la ganancia que se genere en la compraventa de bienes inmuebles. Debido al beneficio que otorga esta Ley, se procedió a reversar el impuesto sobre la renta diferido originado por dichos conceptos.

14. Contingencias y Compromisos

El Grupo no tiene contingencias y compromisos significativos.

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2022

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 Lucre Properties, S. A.	San Antonio Properties, S. A.
Activos															
Activos no circulantes															
Propiedades de inversión	B/. 246,453,399	B/. -	B/. 246,453,399	B/. -	B/. 21,657,517	B/. -	B/. 5,568,621	B/. 11,479,720	B/. 9,157,151	B/. 5,599,754	B/. 1,534,002	B/. 2,158,928	B/. 5,395,276	B/. 8,874,683	B/. 19,814,900
Activos por derecho de uso	1,875,088	-	1,875,088	-	-	-	-	1,394,265	-	-	286,556	194,268	-	-	-
Inversiones en subsidiarias	-	(3,305,000)	3,305,000	3,305,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - subsidiarias	-	(62,644,811)	62,644,811	58,118,283	1,810,512	24,312	1,025,049	1,066,654	296,106	232,800	-	-	-	-	-
Adelanto a compra de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	38,941	-	38,941	-	-	-	-	10,705	-	-	16,224	12,012	-	-	-
Activos circulantes															
Efectivo	272,190	-	272,190	272,190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósito a Plazo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en fideicomiso	7,477,391	-	7,477,391	7,477,391	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	100,143	-	100,143	-	35,716	64,427	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	0	-	0	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos e impuestos pagados por anticipado	85,800	(775,466)	861,266	0	4,978	28,151	8,725	46,781	1,731	893	2,643	2,818	2,187	2,591	2,848
	7,935,524	(775,466)	8,710,990	7,749,581	40,694	92,578	8,725	46,781	1,731	893	2,643	2,818	2,187	2,591	2,848
Total de activos	B/. 256,302,952	B/. (66,725,276)	B/. 323,028,229	B/. 69,172,864	B/. 23,508,723	B/. 116,890	B/. 6,602,395	B/. 13,998,125	B/. 9,454,987	B/. 5,833,448	B/. 1,839,424	B/. 2,368,026	B/. 5,397,464	B/. 8,877,274	B/. 19,817,748
Patrimonio de los Accionistas y Pasivos															
Patrimonio															
Capital social	B/. 3,561,000	B/. (3,305,000)	B/. 6,866,000	B/. 3,561,000	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	189,075,830	-	189,075,830	1,020,079	20,868,530	121,927	6,491,789	11,791,247	9,280,048	5,746,404	1,258,059	1,756,009	4,575,595	7,007,812	18,590,187
Impuesto complementario	(947,830)	-	(947,830)	-	(65,259)	(15,037)	(65,740)	(47,399)	(67,697)	(28,481)	(18,211)	(22,458)	(45,494)	(36,953)	(45,363)
Total de patrimonio de los accionistas	191,689,001	(3,305,000)	194,994,001	4,581,079	23,303,271	116,890	6,436,050	12,243,848	9,277,351	5,727,922	1,249,848	1,743,551	4,540,101	6,980,859	18,554,825
Pasivos															
Pasivos largo plazo															
Bonos por pagar a largo plazo, excluyendo porción circulante	53,592,816	(606,099)	54,198,914	54,198,914	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	2,239,106	-	2,239,106	-	-	-	-	1,575,089	-	-	395,750	268,267	-	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	9,659	-	9,659	-	391	-	391	391	391	391	391	391	391	391	391
Cuentas por pagar - subsidiarias	-	(62,644,811)	62,644,811	4,455,868	-	-	-	-	-	-	108,317	285,390	725,516	1,769,556	1,108,825
Impuesto sobre dividendos diferido	2,679,483	-	2,679,483	-	163,822	-	163,306	118,332	172,727	83,620	49,140	44,537	122,912	118,610	150,488
	58,521,063	(63,250,909)	121,771,972	58,654,782	164,212	-	163,697	1,693,811	173,118	84,010	553,597	598,585	848,819	1,888,556	1,259,704
Pasivos circulantes															
Préstamos bancarios por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Porción circulante de bonos por pagar	5,767,636	(169,367)	5,937,003	5,937,003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses sobre bonos por pagar	2,066	-	2,066	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Porción circulante de obligación por arrendamiento	111,029	-	111,029	-	-	-	-	57,964	-	-	31,624	21,441	-	-	-
Cuentas por pagar - otras	19,717	-	19,717	-	862	-	755	755	755	755	755	755	755	755	755
Adelantos recibidos de clientes	43,975	-	43,975	-	23,975	-	-	-	-	20,000	-	-	-	-	-
Gastos e impuestos acumulados por pagar	148,466	-	148,466	-	16,404	-	1,893	1,747	3,763	761	3,600	3,694	7,789	7,104	2,464
Total de pasivos circulantes	6,092,888	(169,367)	6,262,255	5,937,003	41,240	-	2,648	60,466	4,518	21,515	35,978	25,889	8,543	7,859	3,219
Total de pasivos	64,613,952	(63,420,276)	128,034,228	64,591,785	205,453	-	166,345	1,754,277	177,636	105,525	589,576	624,474	857,362	1,896,415	1,262,923
Total de patrimonio de los accionistas y pasivos	B/. 256,302,952	B/. (66,725,276)	B/. 323,028,229	B/. 69,172,864	B/. 23,508,723	B/. 116,890	B/. 6,602,395	B/. 13,998,125	B/. 9,454,987	B/. 5,833,448	B/. 1,839,424	B/. 2,368,026	B/. 5,397,464	B/. 8,877,274	B/. 19,817,748

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2022

12. Información Financiera Consolidada

La consolidación del balance general se detalla a continuación:

	Juan Díaz Properties, S. A.	Altos de Panamá Properties, S. A.	West Mall Properties, S. A.	Herrera Properties, S. A.	Chilibre Properties, S. A.	Mañanitas 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.	Aguadulce Property, S. A.	Penonome Property, S. A.	Sabanitas Property, S. A.
Activos																
Activos no circulantes																
Propiedades de inversión	B/. 12,789,639	B/. 10,303,439	B/. 10,956,571	B/. 5,097,140	B/. 27,343,530	B/. 8,168,775	B/. 201,287	B/. 12,488,074	B/. 8,622,435	B/. 9,052,492	B/. 8,334,114	B/. 9,055,647	B/. 10,677,231	B/. 5,629,682	B/. 7,967,065	B/. 8,525,725
Activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71,094
Adelanto a compra de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos circulantes																
Efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósito a Plazo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en fideicomiso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos e impuestos pagados por anticipado	38,977	29,505	37,773	25,952	112,888	35,242	2,219	38,934	32,288	42,401	59,911	54,118	81,458	43,248	54,816	67,192
	38,977	29,505	37,773	25,952	112,888	35,242	2,219	38,934	32,288	42,401	59,911	54,118	81,458	43,248	54,816	67,192
Total de activos	B/. 12,828,616	B/. 10,332,944	B/. 10,994,345	B/. 5,123,092	B/. 27,456,418	B/. 8,204,018	B/. 203,506	B/. 12,527,008	B/. 8,654,723	B/. 9,094,893	B/. 8,394,024	B/. 9,109,765	B/. 10,758,689	B/. 5,672,930	B/. 8,021,881	B/. 8,664,010
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	B/. 10,000
Utilidades no distribuidas	11,026,592	8,946,858	8,762,247	4,154,612	19,963,425	5,773,378	55,379	9,384,412	6,143,088	4,862,084	4,380,069	4,730,612	4,331,289	2,603,593	3,419,331	2,031,175
Impuesto complementario	(67,344)	(56,114)	(37,005)	(40,473)	(107,182)	(32,367)	(788)	(43,702)	(36,002)	(11,729)	(21,063)	(17,102)	(3,536)	(6,572)	(7,406)	(1,354)
Total de patrimonio de los accionistas	10,969,248	8,900,744	8,735,242	4,124,139	19,866,243	5,751,011	64,591	9,350,710	6,117,086	4,860,355	4,369,006	4,723,510	4,337,753	2,607,022	3,421,924	2,039,821
Pasivos																
Pasivos largo plazo																
Bonos por pagar a largo plazo, excluyendo porción circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	391	391	391	391	391	391	390	391	391	391	141	391	391	391	391	141
Cuentas por pagar - subsidiarias	1,676,867	1,274,444	2,139,725	886,290	7,283,629	2,350,208	137,415	3,039,290	2,421,365	4,180,586	3,935,540	4,311,570	6,386,307	3,026,315	4,557,670	6,584,118
Impuesto sobre dividendos diferido	168,055	146,671	110,178	104,919	293,370	91,254	203	130,653	109,253	47,908	83,510	68,896	29,503	35,118	39,044	33,455
	1,845,313	1,421,505	2,250,294	991,599	7,577,389	2,441,853	138,009	3,170,334	2,531,009	4,228,884	4,019,191	4,380,857	6,416,200	3,061,824	4,597,105	6,617,714
Pasivos circulantes																
Préstamos bancarios por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Porción circulante de bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses sobre bonos por pagar	-	0	-	-	-	-	-	-	2,066	-	-	-	-	-	-	-
Porción circulante de obligación por arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - otras	755	755	755	755	755	755	752	755	755	748	755	755	755	755	755	755
Adelantos recibidos de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos e impuestos acumulados por pagar	13,300	9,939	8,054	6,599	12,031	10,399	154	5,210	3,808	4,906	5,073	4,644	3,981	3,330	2,097	5,720
Total de pasivos circulantes	14,055	10,694	8,809	7,353	12,786	11,154	906	5,964	6,628	5,655	5,827	5,398	4,736	4,084	2,851	6,475
Total de pasivos	1,859,368	1,432,200	2,259,102	998,953	7,590,175	2,453,007	138,916	3,176,298	2,537,637	4,234,538	4,025,018	4,386,255	6,420,936	3,065,908	4,599,957	6,624,189
Total de patrimonio de los accionistas y pasivos	B/. 12,828,616	B/. 10,332,944	B/. 10,994,345	B/. 5,123,092	B/. 27,456,418	B/. 8,204,018	B/. 203,506	B/. 12,527,008	B/. 8,654,723	B/. 9,094,893	B/. 8,394,024	B/. 9,109,765	B/. 10,758,689	B/. 5,672,930	B/. 8,021,881	B/. 8,664,010

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados Integral
Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2022

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

La consolidación del estado de resultados se detalla a continuación:

	JPDPsc10														
	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 Europeanamericana, 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 Lucre Properties, S. A.	San Antonio Properties, S. A.
Ingresos															
Alquileres	B./ 3,727,120	B./ -	B./ 3,727,120	B./ -	B./ 202,820	B./ -	B./ 88,200	B./ 154,000	B./ 103,200	B./ 66,150	B./ 63,000	B./ 47,125	B./ 102,000	B./ 109,500	B./ 146,100
Gastos Generales y Administrativos															
Gastos de alquiler	55,865	-	55,865	-	-	-	-	34,129	-	-	12,954	8,782	-	-	-
Amortización de activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Honorarios profesionales	112,062	-	112,062	-	4,380	-	3,900	3,900	3,900	3,900	3,900	3,900	3,900	3,900	3,900
Seguros	59,845	-	59,845	-	2,987	-	1,253	9,309	1,216	738	2,027	2,488	689	1,296	8,000
Impuestos	94,200	-	94,200	-	13,696	-	937	-	2,632	61	2,202	2,786	6,671	5,900	832
Amortización	-	(42,342)	42,342	-	452	-	119	219	157	81	70	86	199	235	259
Otros gastos	11,655	-	11,655	0	1,667	-	29	4,367	29	29	2,249	1,772	29	29	29
Total de gastos generales y administrativos	333,626	(42,342)	375,968	0	23,183	-	6,239	51,924	7,935	4,810	23,402	19,814	11,489	11,360	13,020
Utilidad (pérdida) en operaciones	3,393,494	42,342	3,351,152	(0)	179,637	-	81,961	102,076	95,265	61,340	39,598	27,311	90,511	98,140	133,080
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	5,081	-	5,081	5,081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros arrendamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros, neto	753,977	42,342	711,635	187	18,697	-	4,961	9,298	6,749	3,610	3,121	3,827	8,559	10,037	11,146
Utilidad antes de impuestos	2,644,598	-	2,644,598	4,893	160,940	-	77,001	92,778	88,517	57,731	36,477	23,484	81,953	88,103	121,934
Impuesto de dividendos diferido	(200,351)	-	(200,351)	-	(12,574)	-	(6,568)	(4,715)	(7,990)	(4,950)	(2,924)	(1,460)	(6,512)	(7,558)	(9,600)
Impuesto sobre la renta causado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	(200,351)	-	(200,351)	-	(12,574)	-	(6,568)	(4,715)	(7,990)	(4,950)	(2,924)	(1,460)	(6,512)	(7,558)	(9,600)
Utilidad (pérdida) neta	B./ 2,444,247	B./ -	B./ 2,444,247	B./ 4,893	B./ 148,367	B./ -	B./ 70,432	B./ 88,063	B./ 80,526	B./ 52,781	B./ 33,552	B./ 22,024	B./ 75,440	B./ 80,545	B./ 112,334

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados Integral
Por el período de tres meses terminados el 31 de ma

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

La consolidación del estado de resultados se detalla a continuación

	Juan Díaz Properties, S. A.	Altos de Panamá Properties, S. A.	West Mall Properties, S. A.	Herrera Properties, S. A.	Chilibre Properties, S. A.	Mañanitas 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.	Aguadulce Property, S. A.	Penonome Property, S. A.	Sabanitas Property, S. A.
Ingresos																
Alquileres	B/. 179,400	B/. 141,600	B/. 145,650	B/. 102,900	B/. 423,900	B/. 120,000	B/. 7,125	B/. 200,400	B/. 173,400	B/. 165,900	B/. 197,100	B/. 180,000	B/. 180,600	B/. 117,900	B/. 144,000	B/. 165,150
Gastos Generales y Administrativos																
Gastos de alquiler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Honorarios profesionales	5,567	5,567	5,567	5,567	5,567	5,567	4,081	3,900	3,900	3,894	3,900	3,900	3,900	3,900	3,900	3,900
Seguros	1,296	1,425	4,355	844	6,277	1,264	166	1,660	1,246	1,655	1,501	2,209	1,706	1,189	1,606	1,445
Impuestos	11,443	8,360	6,427	5,471	184	8,121	154	2,944	1,857	1,398	2,846	2,616	1,947	357	489	3,866
Amortización	2,186	1,653	1,783	1,435	6,513	1,665	116	3,539	2,935	3,748	3,153	2,848	3,017	1,602	2,030	2,240
Otros gastos	29	29	29	29	754	29	29	29	29	29	29	29	79	154	79	39
Total de gastos generales y administrativos	20,520	17,034	18,161	13,346	19,294	16,646	4,547	12,073	9,968	10,724	11,429	11,603	10,649	7,202	8,105	11,490
Utilidad (pérdida) en operaciones	158,880	124,566	127,489	89,554	404,606	103,354	2,578	188,327	163,432	155,176	185,671	168,397	169,951	110,698	135,895	153,660
Cambio neto en el valor razonable de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros arrendamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros, neto	27,818	20,790	25,710	16,724	90,929	23,995	1,611	48,708	40,378	51,578	56,934	50,488	57,278	30,548	39,458	48,499
Utilidad antes de impuestos	131,062	103,776	101,778	72,830	313,677	79,359	967	139,619	123,054	103,598	128,737	117,908	112,673	80,150	96,437	105,161
Impuesto de dividendos diferido	(9,993)	(8,680)	(7,627)	(6,159)	(23,540)	(6,093)	6	(11,353)	(9,784)	(7,245)	(10,300)	(8,818)	(7,074)	(5,454)	(6,173)	(7,214)
Impuesto sobre la renta causado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	(9,993)	(8,680)	(7,627)	(6,159)	(23,540)	(6,093)	6	(11,353)	(9,784)	(7,245)	(10,300)	(8,818)	(7,074)	(5,454)	(6,173)	(7,214)
Utilidad (pérdida) neta	B/. 121,069	B/. 95,096	B/. 94,151	B/. 66,671	B/. 290,137	B/. 73,266	B/. 973	B/. 128,266	B/. 113,270	B/. 96,353	B/. 118,437	B/. 109,091	B/. 105,599	B/. 74,696	B/. 90,264	B/. 97,947

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambio en el Patrimonio
Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2022

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

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

	Consolidado	Ajustes y Eliminaciones	Total	Los Castillos Real Estate, Inc.	Corporación Los Castillos, S. A.	Los Pueblos Properties, S. A.	Los Andes Properties, S. A.	Inversiones Europanamericana, S. A.	Chiriquí Properties S. A.	Veraguas Properties S. A.	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	B/.		B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Capital adicional pagado, al inicio y al final del año	326,000	-	326,000	326,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital social al 31 de marzo de 2022	<u>3,235,000</u>	<u>(3,305,000)</u>	<u>6,540,000</u>	<u>3,235,000</u>	<u>2,500,000</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>500,000</u>	<u>65,000</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2021	186,631,584	-	186,631,584	1,015,186	20,720,163	121,927	6,421,357	11,703,184	9,199,522	5,693,623	1,224,506	1,733,986	4,500,155	6,927,266	18,477,853
Adopción de NIIF 16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo Pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del periodo	<u>2,444,247</u>	<u>-</u>	<u>2,444,247</u>	<u>4,893</u>	<u>148,367</u>	<u>-</u>	<u>70,432</u>	<u>88,063</u>	<u>80,526</u>	<u>52,781</u>	<u>33,552</u>	<u>22,024</u>	<u>75,440</u>	<u>80,545</u>	<u>112,334</u>
Utilidades no distribuidas al 31 de marzo de 2022	<u>189,075,830</u>	<u>-</u>	<u>189,075,830</u>	<u>1,020,079</u>	<u>20,868,530</u>	<u>121,927</u>	<u>6,491,789</u>	<u>11,791,247</u>	<u>9,280,048</u>	<u>5,746,404</u>	<u>1,258,059</u>	<u>1,756,009</u>	<u>4,575,595</u>	<u>7,007,812</u>	<u>18,590,187</u>
Impuesto complementario al 31 de diciembre de 2021	(947,830)	-	(947,830)	-	(65,259)	(15,037)	(65,740)	(47,399)	(67,697)	(28,481)	(18,211)	(22,458)	(45,494)	(36,953)	(45,363)
Pagos efectuados en el 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario al 31 de marzo de 2022	<u>(947,830)</u>	<u>-</u>	<u>(947,830)</u>	<u>-</u>	<u>(65,259)</u>	<u>(15,037)</u>	<u>(65,740)</u>	<u>(47,399)</u>	<u>(67,697)</u>	<u>(28,481)</u>	<u>(18,211)</u>	<u>(22,458)</u>	<u>(45,494)</u>	<u>(36,953)</u>	<u>(45,363)</u>
Total de patrimonio	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
	<u>191,689,001</u>	<u>(3,305,000)</u>	<u>194,994,001</u>	<u>4,581,079</u>	<u>23,303,271</u>	<u>116,890</u>	<u>6,436,050</u>	<u>12,243,848</u>	<u>9,277,351</u>	<u>5,727,922</u>	<u>1,249,848</u>	<u>1,743,551</u>	<u>4,540,101</u>	<u>6,980,859</u>	<u>18,554,825</u>

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambio en el Patrimonio
Por el período de tres meses terminados el 31 de ma

12. Información Financiera Consolidada (Continuación)

La consolidación del estado de cambios en el patrimonio de los accionari:

	Juan Díaz Properties, S. A.	Altos de Panamá, S. A.	West Mall Properties, S. A.	Herrera Properties, S. A.	Chilibre Properties, S.A. S. A.	Mañanitas Properties, S.A. S. A.	Vista Alegre Properties, S.A. S. A.	Chorrera Properties, S.A. S. A.	La Doña Properties, S.A. S. A.	Boulevard Santiago Property, S. A.	Coronado Property, S. A.	Brisas Property, S. A.	Villa Zaita Property, S. A.	Aguadulce Property, S. A.	Penonome Property, S. A.	Sabanitas Property, S. A.
Capital en acciones, al inicio y al final del año	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -
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	10,000
Capital social al 31 de marzo de 2022	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	10,000
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2021	10,905,523	8,851,762	8,668,096	4,087,941	19,673,287	5,700,112	54,406	9,256,146	6,029,819	4,765,731	4,261,632	4,621,521	4,225,690	2,528,897	3,329,067	1,933,228
Adopción de NIIF 16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo Pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del periodo	121,069	95,096	94,151	66,671	290,137	73,266	973	128,266	113,270	96,353	118,437	109,091	105,599	74,696	90,264	97,947
Utilidades no distribuidas al 31 de marzo de 2022	11,026,592	8,946,858	8,762,247	4,154,612	19,963,425	5,773,378	55,379	9,384,412	6,143,088	4,862,084	4,380,069	4,730,612	4,331,289	2,603,593	3,419,331	2,031,175
Impuesto complementario al 31 de diciembre de 2021	(67,344)	(56,114)	(37,005)	(40,473)	(107,182)	(32,367)	(788)	(43,702)	(36,002)	(11,729)	(21,063)	(17,102)	(3,536)	(6,572)	(7,406)	(1,354)
Pagos efectuados en el 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario al 31 de marzo de 2022	(67,344)	(56,114)	(37,005)	(40,473)	(107,182)	(32,367)	(788)	(43,702)	(36,002)	(11,729)	(21,063)	(17,102)	(3,536)	(6,572)	(7,406)	(1,354)
Total de patrimonio	B/ 10,969,248	B/ 8,900,744	B/ 8,735,242	B/ 4,124,139	B/ 19,866,243	B/ 5,751,011	B/ 64,591	B/ 9,350,710	B/ 6,117,086	B/ 4,860,355	B/ 4,369,006	B/ 4,723,510	B/ 4,337,753	B/ 2,607,022	B/ 3,421,924	B/ 2,039,821