

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

**Trimestre terminado el 30 de Junio de 2012**

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

**RAZON SOCIAL DEL EMISOR:** Real Estate Investment Thrust, Inc.

**VALORES QUE HA REGISTRADO:** Emisión de Bonos Corporativos en dos series (Serie Senior y Serie Subordinada) registrados en la Comisión Nacional de Valores de Panamá según Resolución CNV No. 122-11 del 20 de abril del 2011 y oferta del 29 de abril del 2011.

Emisión total hasta por sesenta millones de Dólares (US\$60,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta.

Serie Senior: Hasta US\$45,000,000.00  
Serie Subordinada: Hasta US\$15,000,000.00

**NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:** 279-8570; 263-7590

**DIRECCION DEL EMISOR:** Centro Comercial Bal Harbour  
Piso 1, oficina 43 A  
Vía Italia, Punta Paitilla

**DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:** [bal43c@ventas.net](mailto:bal43c@ventas.net)

**I PARTE**

**ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

**A. Liquidez**

El 10.30% de los activos de la Empresa se encontraban disponibles de forma líquida, depositados en cuentas bancarias de instituciones financieras de prestigio.

**B. Recursos de Capital**

El patrimonio de la Empresa al 30 de junio de 2012 reflejaba un valor de US\$242,962, conformado por acciones con valor nominal de US\$10,000 y utilidades no distribuidas por valor de US\$232,962. Los pasivos totalizan US\$60,883,483, conformados por fondos obtenidos mediante emisión de bonos en dos (2) series por valor de US\$60,000,000 e intereses acumulados por pagar al cierre del trimestre por valor de US\$800,625, principalmente.

**C. Resultados de las Operaciones**

Al 30 de junio 2012 los ingresos totalizan US\$2,388,750, producto de intereses generados por préstamos efectuados, mismos que se han generado en los dos primeros trimestres del presente año. Los gastos asociados para el mismo período totalizan US\$2,406,804, a los cuales se adicionan otros ingresos y gastos bancarios para un resultado neto del período de US\$164,221, mismo que representa un 6.87% sobre ingresos.



## D. Análisis de perspectivas

El Emisor a futuro espera seguir operando bajo la misma modalidad, extendiéndole facilidades a empresas con el producto de emisiones u otras facilidades bajo las cuales el Emisor actúa como acreedor. De ser conveniente, el Emisor podrá a futuro llevar al mercado otras emisiones de valores con el mismo fin.

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	AL 30 JUNIO 2012	AL 31 MAR 2012	AL 31 DIC 2011	AL 30 SEP 2011
Ventas o Ingresos Totales	2,388,750	1,194,375	4,290,325	3,082,825
Margen Operativo	-18,054	-7,225	55,800	-2,704
Gastos Generales y Administrativos	18,054	7,225	159,543	157,010
Utilidad o Pérdida Neta	164,221	106,246	68,741	46,944
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100
Utilidad o Pérdida por Acción	1,642	1,062	687	469
Depreciación y Amortización	48	n/a	n/a	n/a
Utilidades o pérdidas no recurrentes	n/a	n/a	n/a	n/a

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	AL 30 JUNIO 2012	AL 31 MAR 2012	AL 31 DIC 2011	AL 30 SEP 2011
Activo Circulante	25,442,466	25,831,672	25,528,514	25,610,582
Activos Totales	61,126,445	61,515,699	61,210,501	61,292,569
Pasivo Circulante	883,483	1,330,712	1,131,761	1,235,625
Deuda a Largo Plazo	60,000,000	60,000,000	60,000,000	60,000,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidades Retenidas	232,962	174,987	68,741	46,944
Patrimonio Total	242,962	184,987	78,741	56,944
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Utilidad/Acción	2,330	1,062	687.41	469
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	250.59	331.54	776.37	1,075.37
Capital de Trabajo	24,558,983	24,500,960	24,354,600	24,374,696
Razón Corriente	28.80	19.41	23.53	20.73
* Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.07	1.09	1.02	1.02

\* Utilidad Operativa antes de Intereses x Bonos

**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS**

Adjunto Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2012.

**IV PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

No aplica.

**V PARTE  
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

Adjunto certificación del fiduciario FMM TRUST, S.A. al cierre del 30 de junio de 2012.

**VI PARTE  
DIVULGACIÓN**

La divulgación de este informe se realizará por medio de:

- El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

El informe fue divulgado el 28 de agosto de 2012.



**Michael Bettsack M.**  
Representante Legal



**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

**Informe del Contador Independiente**

**Estados financieros - no auditado**  
Al 30 de junio 2012

lls



**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

**Informe del Contador Independiente**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
<b>Estados financieros – no auditado</b>	
Informe del Contador Independiente	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados integrales	3
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 11

24

## INFORME DEL CONTADOR INDEPENDIENTE

Señores  
Accionistas y Junta Directiva  
Real Estate Investment Thrust, Inc.

Hemos revisado los estados financieros que se acompañan de Real Estate Investment Thrust, Inc. (la Compañía) los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados al 30 de junio 2012, y un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

La información utilizada para la preparación de estos Estados Financieros ha sido extraída de los registros de contabilidad sistematizados que lleva la Empresa, y no se tiene conocimiento de cambios que deban hacerse a estos balances, para que los mismos cumplan con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Lic. Rigoberto A. Castro M.  
Contador Público Autorizado  
No. de Idoneidad 29-2002  
Rigoberto Castro M.  
CPA 29-2002

28 de agosto de 2012  
Panamá, República de Panamá





**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
 (Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

Estado de Situación Financiera  
 Al 30 de junio de 2012  
 (En Balboas)

Activos	Notas	JUNIO 2012	DICIEMBRE 2011
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo en banco	5 B/.	6,293,665	B/. 11,136,667
Cuentas por cobrar		17,122,696	11,428,296
Intereses y comisiones por cobrar		2,014,161	2,920,648
Impuestos pagados por anticipado		11,944	-
<b>Total Activos corrientes</b>		<u>25,442,466</u>	<u>25,485,611</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Equipos de Oficina, neto		531	-
Préstamos por cobrar		35,681,987	35,681,987
Impuesto complementario		1,461	-
<b>Total de activos</b>		<u>B/. 61,126,445</u>	<u>B/. 61,167,598</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar		-	750
Impuestos por pagar, Itbms		82,858	287,482
Intereses por pagar	6	800,625	800,625
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<u>883,483</u>	<u>1,088,857</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Bonos	7	60,000,000	60,000,000
<b>Total Pasivos no corrientes</b>		<u>60,000,000</u>	<u>60,000,000</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>60,883,483</u>	<u>61,088,857</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital en acciones	8	10,000	10,000
Utilidad acumulada		68,741	-
Resultado neto del período		164,221	68,741
<b>Total de patrimonio</b>		<u>242,962</u>	<u>78,741</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>B/. 61,126,445</u>	<u>B/. 61,167,598</u>

Las notas en las páginas 6 a la 11 son parte integral de los estados financieros.

*ilf*

# Real Estate Investment Thrust, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

## Estado de Resultados Integrales

Por los seis meses terminado al 30 de junio 2012 y el año terminado al 31 diciembre 2011

(En Balboas)

	JUNIO 2012	DICIEMBRE 2011
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos por Intereses y Comisiones	B/. 2,388,750	B/. 4,290,325
<b>Total Ingresos</b>	<u>2,388,750</u>	<u>4,290,325</u>
<b>Gastos:</b>		
Gastos por intereses	2,388,750	3,150,000
Honorarios	15,800	158,054
Otros Gastos	2,254	1,489
Gastos por comisiones	-	924,982
<b>Total Gastos</b>	<u>2,406,804</u>	<u>4,234,525</u>
<b>Utilidad en Operaciones</b>	(18,054)	55,800
Otros Ingresos	183,400	64,442
Gastos Bancarios	<u>(1,125)</u>	<u>(1,412)</u>
<b>Utilidad antes de ISR</b>	164,221	118,830
Impuesto sobre la Renta	<u>-</u>	<u>(50,089)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u><u>B/. 164,221</u></u>	<u><u>B/. 68,741</u></u>

Las notas en las páginas 6 a la 11 son parte integral de los estados financieros.



**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
 (Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
 Por los seis meses terminado al 30 de junio 2012 y el año terminado al 31 diciembre 2011  
 (En Balboas)

	Notas	B/. Capital en acciones	B/. Resultado acumulado	B/.	Total	
Emisión de acciones	8	10,000	-		10,000	
Utilidad neta		-	68,741		68,741	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>		10,000	68,741		78,741	
Utilidad neta		-	164,221		164,221	
<b>Saldo al 30 de junio de 2012</b>	<u>B/.</u>	<u>10,000</u>	<u>B/.</u>	<u>232,962</u>	<u>B/.</u>	<u>242,962</u>

Las notas en las páginas 6 a la 11 son parte integral de los estados financieros.

**Real Estate Investment Thrust, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por los seis meses terminado al 30 de junio 2012 y el año terminado al 31 diciembre 2011

(En Balboas)

	Notas	JUNIO 2012	DICIEMBRE 2011
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Resultado neto	B/.	164,221	B/. 68,741
Ajustes por:			
Depreciación		48	-
Flujos de efectivo de operaciones antes de los movimientos en el capital de trabajo		<u>164,269</u>	<u>68,741</u>
Cuentas por cobrar		(5,694,400)	(11,428,296)
Intereses y comisiones por cobrar		906,487	(2,920,648)
Gastos pagados por anticipado		(1,461)	-
Cuentas por pagar		(750)	801,375
Impuestos por pagar		<u>(216,568)</u>	<u>287,482</u>
<b>Efectivo neto utilizados en las actividades de operación</b>		<b>(4,842,423)</b>	<b>(13,191,346)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Préstamos otorgados		-	(35,681,987)
Adquisición equipos de oficina		(579)	-
Gastos pagados por anticipado		<u>-</u>	<u>1,042</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(579)</b>	<b>(35,680,945)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Emisión de bonos	7	<u>-</u>	<u>60,000,000</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<b>-</b>	<b>60,000,000</b>
Aumento neto de efectivo		(4,843,002)	11,127,709
Efectivo al comienzo del período		<u>11,136,667</u>	<u>8,958</u>
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>B/.</b>	<b><u>6,293,665</u></b>	<b><u>B/. 11,136,667</u></b>

Las notas en las páginas 6 a la 11 son parte integral de los estados financieros.

**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

Notas a los estados financieros – no auditado  
Por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2012  
(En Balboas)

---

**1. Información general**

Real Estate Investment Thrust, Inc. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No. 19,687 del 14 de octubre de 2010. La Compañía es 100% subsidiaria de la Compañía de Comunicaciones, S.A. sociedad establecida el 20 de octubre de 2003 en base a las leyes de la República de Panamá.

Su actividad principal es la de comprar, vender, importar, exportar, transferir toda clase de bienes muebles o inmuebles, acciones o derechos y celebrar y efectuar todos los actos, contratos, operaciones o transacciones de lícito comercio, con el propósito especial de servir como Emisor de Bonos.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en el Centro Comercial Bal Harbour, Piso 1, Oficina 43A, Vía Italia, Punta Paitilla.

Los estados financieros al 30 de junio de 2012 fueron aprobados por la Administración de la Compañía y autorizados para su emisión el 28 de agosto de 2012.

**2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

**2.1. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

**2.2. Base de preparación**

Los estados financieros de Real Estate Investment Thrust Inc. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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

**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

Notas a los estados financieros – no auditado  
Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012  
(En Balboas)

---

**2.3. Unidad monetaria**

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

**2.4. Efectivo en banco**

Los depósitos en bancos se presentan al costo en el estado de situación financiera. Para propósitos de los estados de flujos de efectivo, el efectivo comprende el efectivo en depósitos a la vista en bancos.

**2.5. Cuentas por pagar**

El valor razonable de las cuentas por pagar corresponde al costo de la transacción realizada, la cual se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento a corto plazo.

**2.6. Capital en acciones**

Las acciones comunes están registradas al valor de su emisión.

**2.7. Reconocimiento de gastos**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

Así mismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

Notas a los estados financieros – no auditado  
Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012  
(En Balboas)

---

**3. Normas e interpretaciones emitidas**

A la fecha del estado de situación financiera, existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales son efectivas para el periodo que inicia el 1 de enero de 2011. Entre las que pudieran tener efecto en la Compañía tenemos:

- NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* (revisada mayo 2010 y en vigencia a partir del 1 de enero de 2011).
- NIIF 7 *Instrumentos Financieros* (revisada mayo 2010 y en vigencia a partir del 1 de enero de 2011).
- NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* (revisada mayo 2010 y en vigencia a partir del 1 de enero de 2011).
- NIC 34 *Información Financiera Intermedia* (revisada mayo 2010 y en vigencia a partir del 1 de enero de 2011).

La Administración considera que la adopción de aquellas normas e interpretaciones, que les sean aplicables en periodos futuros, no tendrá un efecto material en los estados financieros de la compañía en el período de aplicación inicial.

**4. Valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, debidamente informados y en condiciones de independencia mutua.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los depósitos en banco, así como de las cuentas por cobrar y préstamos por cobrar, instrumentos financieros más importantes, se aproximan a su valor razonable.

**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
 (Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

Notas a los estados financieros – no auditado  
 Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012  
 (En Balboas)

**5. Efectivo en banco**

Los saldos del efectivo en banco al 30 de junio 2012 y 31 de diciembre de 2011 se detallan a continuación:

	<b>JUNIO 2012</b>	<b>DICIEMBRE 2011</b>
<b><u>Cuentas Corrientes:</u></b>		
HSBC	B/. 243,409	B/. 15,884
Privalbank	3,641	22,920
Unibank	2,000	2,000
Towerbank	36,775	15,356
<b><u>Cuentas de Ahorros:</u></b>		
Privalbank	7,840	30,507
HSBC Overnight	-	3,050,000
<b><u>Plazo Fijos:</u></b>		
Unibank	-	3,000,000
Bancafe	1,000,000	-
Towerbank	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
<b>Totales</b>	<b><u>B/. 6,293,665</u></b>	<b><u>B/. 11,136,667</u></b>

El riesgo de crédito, sobre los fondos líquidos está limitado debido a que los fondos están depositados en instituciones financieras reconocidas. A la fecha de los estados financieros, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

Notas a los estados financieros – no auditado  
Por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2012  
(En Balboas)

---

**6. Intereses por pagar**

	Tasa Interés	Días		Intereses Acumulados
Serie Senior	6.50%	60	B/.	495,625
Serie Subordinada	12.00%	60		305,000
<b>Total</b>			<b>B/.</b>	<b>800,625</b>

Los intereses por pagar se reconocen con base en la respectiva serie de bonos y su tasa de interés, tal como se presenta a continuación:

**7. Bonos**

Al 30 de junio 2012 la totalidad de la emisión se encuentra colocada, con base en oferta presentada en prospecto informativo aprobado mediante Resolución CNV No. 122-11 del 20 de abril del 2011. A continuación las principales características de dicha emisión:

- Series: Serie Senior: Hasta US\$45,000,000.00  
Serie Subordinada: Hasta US\$15,000,000.00
- Fecha de vencimiento: Serie Senior: 7 años contados a partir de la Fecha de Oferta  
Serie Subordinada: 12 años a partir de la Fecha de Oferta
- Fecha de pago: Serie Senior: Los intereses de la Serie Senior se pagarán trimestralmente los días 31 de enero, 30 de abril, 31 de julio y 31 de octubre de cada año, hasta su respectiva Fecha de Vencimiento o la redención total del 100% del Saldo Insoluto de la Serie Senior, lo que ocurra primero.  
Serie Subordinada: Los intereses de la Serie Subordinada se pagarán semestralmente los días 30 de abril y 31 de octubre de cada año, hasta su respectiva Fecha de Vencimiento o la redención total del 100% del Saldo Insoluto de la Serie Subordinada, lo que ocurra primero.

**Real Estate Investment Thrust, Inc.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Compañía de Comunicaciones, S.A.)

Notas a los estados financieros – no auditado  
Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012  
(En Balboas)

---

**8. Capital pagado**

Al 30 de junio de 2012 la estructura del capital pagado se presenta a continuación:

100 acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una, todas emitidas y en circulación	<u>B/.10,000</u>
--	------------------

**9. Administración del riesgo de instrumentos financieros**

Riesgo de crédito

Los depósitos en bancos están expuestos al riesgo de crédito. Sin embargo, estos fondos están colocados en instituciones financieras de prestigio, lo cual ofrece una garantía intrínseca de la recuperación de los mismos.

Riesgo de liquidez

La Administración es prudente con respecto al riesgo de liquidez, el cual implica mantener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones futuras e inversiones planificadas.

Riesgo de mercado

La Compañía ha tenido transacciones significativas al 30 de junio de 2012, mantienen activos importantes que generan ingresos por intereses, sin embargo, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado en vista que las tasas pactadas son fijas con respecto a sus pasivos.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía mantiene activos importantes que generan ingresos por intereses, adicionales a los depósitos en bancos; sin embargo sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

\* \* \* \* \*



**FIDEICOMISO No. 11-00138**  
**REAL ESTATE INVESTMENT THRUST, INC.**


**CERTIFICACION TRIMESTRAL**  
**(Al cierre del 30 de junio de 2012)**

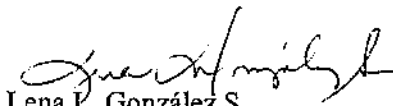
FMM TRUST, S.A. sociedad panameña, inscrita a Ficha 597050, Documento 1268148, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso en o desde la República de Panamá, con Licencia Fiduciaria número 01-2008 de 31 de enero de 2008, otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, en cumplimiento con sus obligaciones como Fiduciarios del Fideicomiso constituido el 26 de abril de 2011 con REAL ESTATE INVESTMENT THRUST, INC, como Fideicomitente Emisor, COMPAÑÍA DE COMUNICACIONES, S.A. como Fideicomitente Garante Prendario y con las sociedades UPSILON ZONA LIBRE, S.A., VAYELEJ, S.A., WONOS INTERNACIONAL, S.A., 50 BRASIL, S.A., ALBROOK GROUP 1Q, S.A., ALBROOK GROUP 23GHIJ, S.A., ALBROOK GROUP 28B-27AB, S.A., ALBROOK GROUP Q-1A, S.A., CONECTIUM PANAMA, S.A., EKEV, S. A., GALERA MILLA OCHO, S.A., INMOBAL 1, S.A., INVERSIONES Y DESARROLLO CUARENTA Y TRES "F" (43-F), S.A., INMOBAL 2, S.A., INMOBAL MODULAZIONI, S.A., INMOBILIARIA A, S.A., INMOBILIARIA VEINTISIETE "C" (27-C), S.A., INMOBILIARIA B, S.A., INMOBILIARIA C, S.A., INMOBILIARIA E, S.A., INMOBILIARIA F, S.A., INMOBILIARIA G, S.A., INMOBILIARIA H, S.A., INMOBILIARIA I, S.A., INMOBILIARIA J, S.A., INMOBILIARIA K, S.A., INMOBILIARIA VEINTISIETE "E" (27-E), S.A., TORRE DRESDNER, S.A. INMOBILIARIA VEINTISIETE "G" (27-G), S.A., INVERSIONES Y DESARROLLO L. B. H. 27-1, S.A., INVERSIONES Y DESARROLLO VEINTE (20), S.A., INVERSIONES Y DESARROLLO VEINTIDOS (22), S.A. e INVERSIONES Y DESARROLLO CUARENTA Y TRES H-N-Ñ (43-H-N-Ñ), S.A., todas conjuntamente como Fideicomitentes Garantes Hipotecarios, con el objeto de establecer un patrimonio para garantizar a los Tenedores Registrados de la Serie Senior de la Emisión de Bonos autorizada por la COMISION NACIONAL DE VALORES DE PANAMÁ, mediante la Resolución CNV No. 122-11 de 20 de abril de 2011, en su calidad de Beneficiarios, el pago de las sumas que en concepto de capital, intereses, intereses moratorios u otros conceptos, les adeude, o les pueda en un futuro adeudar, El Fideicomitente Emisor, según los términos y condiciones establecidas en el Bono de la Serie Senior, certifica que:

- A la fecha de esta certificación los siguientes bienes constituían las Garantías requeridas para respaldar las sumas adeudadas a los Tenedores Registrados de la Serie Senior de la Emisión de Bonos, dando cumplimiento a los términos establecidos en el Bono y el Contrato de Fideicomiso.

- Prenda Mercantil sobre el 100% de las acciones emitidas por el Emisor cedidas al Fiduciario mediante Endoso por Separado del Certificado No. 1 por 100 acciones, con un valor de US\$10,000.00.
- Primera Hipoteca y Anticresis sin limitación de derecho de dominio a favor del Fiduciario sobre Bienes Inmuebles propiedad de los Garantes Hipotecarios constituida mediante la Escritura Pública No. 11459 de 14 de julio de 2011 y la Escritura Pública No. 12,290 de 26 de julio de 2011, cuyo valor de avalúo es de US\$64,479,957.30.
- Contrato de Cesión de Cánones de Arrendamiento cediendo, de manera irrevocable pero suspensiva, a El Fiduciario la totalidad de los cánones de arrendamiento presentes y futuros celebrados entre los Fideicomitentes Garantes Hipotecarios (en calidad de Arrendador) y terceras personas (Arrendatarios) con un valor de US\$474,166.75 mensuales.

En fe de lo cual se firma la presente certificación, hoy 7 de agosto de 2012.

  
Rodolfo García de Paredes  
Gerente General

  
Lena L. González S.  
Oficial de Fideicomiso

