

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

**Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2013**

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 6.58% 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 31 de marzo de 2013 reflejaba un valor de US\$346,225, conformado por acciones con valor nominal de US\$10,000 y utilidades no distribuidas por valor de US\$326,225. Los pasivos totalizan US\$61,320,139, conformados principalmente 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\$1,234,375, principalmente.

C. Resultados de las Operaciones

Al 31 de marzo 2013 los ingresos totalizan US\$1,239,217 (de los que US\$1,218,676 son operativos, producto de intereses generados por préstamos efectuados, mismos que se han generado en el presente trimestre y US\$20,541 corresponden a otros ingresos). Los gastos asociados para el mismo período totalizan US\$1,192,916, para un resultado del período antes de impuesto de US\$46,301, mismo que representa un 5.48% 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 31 MAR 2013	AL 31 DIC 2012	AL 30 SEP 2012	AL 30 JUN 2012
Ventas o Ingresos Totales	1,239,218	4,882,133	3,596,250	2,388,750
Margen Operativo	25,992	36,963	-39,389	-18,054
Gastos Generales y Administrativos	1,192,685	41,419	39,389	18,054
Utilidad o Pérdida Neta	46,301	279,642	179,793	164,221
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100
Utilidad o Pérdida por Acción	463	2,796	1,798	1,642
Depreciación y Amortización	367	684	121	48
Utilidades o pérdidas no recurrentes	n/a	n/a	n/a	n/a

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	AL 31 MAR 2013	AL 30 DIC 2012	AL 30 SEPT 2012	AL 30 JUN 2012
Activo Circulante	24,581,314	24,162,142	25,915,436	25,442,466
Activos Totales	61,666,364	61,249,020	61,602,877	61,126,445
Pasivo Circulante	1,320,139	890,637	1,344,343	883,483
Deuda a Largo Plazo	60,000,000	60,000,000	60,000,00	60,000,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidades Retenidas	336,225	348,383	248,534	232,962
Patrimonio Total	346,225	358,383	258,534	242,962
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Utilidad/Acción Dividendo/Acción	3,362 0	3,484 0	2,485 0	2,330 0
Deuda Total/Patrimonio	177.11	169.90	237.28	250.59
Capital de Trabajo	23,261,175	23,271,505	24,571,093	24,558,983
Razón Corriente	18.62	27.13	19.28	28.80
* Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.04	1.06	1.05	1.07

\* Utilidad antes de Intereses x Bonos

**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS**

Adjunto Estados Financieros no auditados al 31 de marzo de 2013.

**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 31 de marzo de 2013.

**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 30 de mayo de 2013.



**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 31 de marzo 2013



**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 consolidado 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

10

*[Handwritten signature]*

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Real Estate Investment Thrust, Inc. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2013, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios**

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad del Contador Público**

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Real Estate Investment Thrust, Inc. al 31 de marzo de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Rigoberto Castro M.  
CPA 29-2002

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

30 de mayo de 2013  
Panamá, República de Panamá



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

**Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de Marzo de 2013**  
 (En Balboas)

Activos	Notas	MARZO 2013	DICIEMBRE 2012
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo en banco	5	4,059,103	7,627,781
Cuentas por cobrar		19,002,074	15,402,450
Intereses y comisiones por cobrar		<u>1,520,136</u>	<u>1,081,822</u>
<b>Total Activos corrientes</b>		<u>24,581,314</u>	<u>24,112,053</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Equipos de Oficina, neto		3,063	3,430
Préstamos por cobrar		<u>37,081,987</u>	<u>37,081,987</u>
<b>Total de activos</b>		<u>B/. 61,666,364</u>	<u>B/. 61,197,470</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar		642	
Impuestos por pagar, Itbms		85,122	96,921
Intereses por pagar	6	<u>1,234,375</u>	<u>800,625</u>
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<u>1,320,139</u>	<u>897,546</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Bonos	7	<u>60,000,000</u>	<u>60,000,000</u>
<b>Total Pasivos no corrientes</b>		<u>60,000,000</u>	<u>60,000,000</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>61,320,139</u>	<u>60,897,546</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital en acciones	8	10,000	10,000
Utilidad acumulada		289,924	289,924
Resultado neto del período		<u>46,301</u>	
<b>Total de patrimonio</b>		<u>346,225</u>	<u>299,924</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>B/. 61,666,364</u>	<u>B/. 61,197,470</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 Consolidado de Resultados Integrales**  
**Período de tres meses terminados al 31 de marzo 2013**  
 (En Balboas)

	<b>31 de Marzo 2013</b>	<b>31 de Marzo 2012</b>
	<b>Tres meses</b>	<b>Tres meses</b>
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos por Intereses y Comisiones	B/. 1,218,676	B/. 1,194,375
<b>Total Ingresos</b>	<u>1,218,676</u>	<u>1,194,375</u>
<b>Gastos:</b>		
Gastos por intereses	1,181,250	1,194,375
Honorarios	2,750	5,050
Otros Gastos	8,685	2,176
<b>Total Gastos</b>	<u>1,192,685</u>	<u>1,201,601</u>
<b>Utilidad en Operaciones</b>	25,992	(7,226)
Otros Ingresos	20,541	113,639
Gastos Bancarios	<u>(231)</u>	<u>(167)</u>
<b>Utilidad antes de ISR</b>	46,301	106,246
Impuesto sobre la Renta	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Utilidad neta</b>	<u><b>B/. 46,301</b></u>	<u><b>B/. 106,246</b></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**  
**Período de tres meses terminados al 31 de marzo 2013**  
 (En Balboas)

	Notas	B/.	Capital en acciones	B/.	Resultado acumulado	B/.	Total
Emisión de acciones	8		10,000		68,741		78,741
Utilidad neta					222,644		222,644
Impuesto complementario					(1,461)		(1,461)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>			10,000		289,924		299,924
Utilidad neta					46,301		46,301
Impuesto complementario							
<b>Saldo al 31 de marzo de 2013</b>		<u>B/.</u>	<u>10,000</u>	<u>B/.</u>	<u>336,225</u>	<u>B/.</u>	<u>346,225</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**

Período de tres meses terminados al 31 de marzo 2013

(En Balboas)

	Notas	31 de Marzo 2013 Tres meses	31 de Diciembre 2012 Doce meses
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Resultado neto	B/.	46,301	B/. 222,644
Ajustes por:			
Depreciación		367	684
Flujos de efectivo de operaciones antes de los movimientos en el capital de trabajo		<u>46,668</u>	<u>223,328</u>
Cuentas por cobrar		(3,599,624)	(3,974,154)
Intereses y comisiones por cobrar		(438,314)	1,838,826
Gastos pagados por anticipado			(1,461)
Cuentas por pagar		642	(750)
Impuestos por pagar		(11,800)	(190,561)
Interes por pagar		<u>433,750</u>	
<b>Efectivo neto utilizados en las actividades de operación</b>		<b>(3,568,678)</b>	<b>(2,104,772)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Préstamos otorgados			(1,400,000)
Adquisición equipos de oficina			<u>(4,114)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>			<b>(1,404,114)</b>
Disminución neta de efectivo		(3,568,678)	(3,508,886)
Efectivo al comienzo del período		<u>7,627,781</u>	<u>11,136,667</u>
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>B/.</b>	<b><u>4,059,103</u></b>	<b>B/.</b> <b><u>7,627,781</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 año terminado el 31 de marzo de 2013**  
**(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 31 de marzo de 2013 fueron aprobados por la Administración de la Compañía y autorizados para su emisión el 30 de mayo de 2013.

**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 año terminado el 31 de marzo de 2013**  
**(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 año terminado el 31 de marzo de 2013**  
**(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 períodos 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 año terminado el 31 de marzo de 2013**  
**(En Balboas)**

---

**5. Efectivo en banco**

Los saldos del efectivo en banco al 31 de marzo 2013 y 31 diciembre de 2012 se detallan a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>
<b><u>Cuentas Corrientes:</u></b>		
HSBC Panamá	B/. 103,227	B/. 1,593,438
Privalbank	1,717	1,217
Unibank	1,979	1,979
Towerbank	173,448	123,091
<b><u>Cuentas de Ahorros:</u></b>		
Privalbank	1,450,498	1,129,821
HSBC Panamá Overnigh		2,200,000
<b><u>Plazo Fijos:</u></b>		
Davivienda	1,003,879	1,003,879
Towerbank	<u>1,324,356</u>	<u>1,574,356</u>
<b>Totales</b>	<b><u>B/. 4,059,103</u></b>	<b><u>B/. 7,627,781</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 año terminado el 31 de marzo de 2013  
(En Balboas)

---

**6. Intereses por pagar**

	Tasa Interés	Días		Intereses Acumulados
Serie Senior	6.50%	59	B/.	479,375
Serie Subordinada	12.00%	151		755,000
<b>Total</b>			<b>B/.</b>	<b><u>1,234,375</u></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 31 de marzo 2013 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 año terminado el 31 de marzo de 2013**  
**(En Balboas)**

---

**8. Capital pagado**

Al 31 de marzo de 2013 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 31 de marzo de 2013, 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 31 de marzo de 2013)

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 al 31 de marzo de 2013 de US\$417,596.99 mensuales según reporte presentado por el Fideicomitente.

En fe de lo cual se firma la presente certificación, hoy 27 de mayo de 2013.



Rodolfo García de Paredes  
Gerente General



Lena L. González S.  
Oficial de Fideicomiso

