

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

**Trimestre terminado el 30 de Junio de 2015**

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 6.84% 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 2015 reflejaba un valor de US\$693,230, conformado por acciones con valor nominal de US\$10,000 y utilidades no distribuidas por valor de US\$683,230. Los pasivos totalizan US\$60,882,842 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 II trimestre por valor de US\$800,625, principalmente.

**C. Resultados de las Operaciones**

Al 30 de junio 2015 los ingresos totalizan US\$2,499,308 (de los que US\$2,405,481 son operativos, producto de intereses generados por préstamos efectuados, mismos que se han generado en el presente semestre y US\$93,827 corresponden a otros ingresos). Los gastos asociados para el mismo período totalizan US\$2,479,193, para un resultado en el período de US\$20,115, mismo que representa 4.74% 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 AL 30 JUN 2015	TRIMESTRE AL 31 MAR 2015	TRIMESTRE AL 31 DIC 2014	TRIMESTRE AL 30 SEPT 2014
Ventas o Ingresos Totales	2,405,481	1,218,233	4,797,159	3,576,390
Margen Operativo	-47,997	14,654	-43,065	-52,598
Gastos Generales y Administrativos	2,453,479	1,203,579	4,840,224	3,628,988
Utilidad o Pérdida Neta	20,115	47,008	200,256	135,027
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100
Utilidad o Pérdida por Acción	201	470	2,003	1,350
Depreciación y Amortización	589	295	980	980
Utilidades o pérdidas no recurrentes	n/a	n/a	n/a	n/a

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30 JUN 2015	TRIMESTRE AL 31 MAR 2015	TRIMESTRE AL 31 DIC 2014	TRIMESTRE AL 30 SEPT 2014
Activo Circulante	22,802,611	23,246,410	19,279,201	19,811,621
Activos Totales	61,576,072	62,046,071	61,579,875	61,953,220
Pasivo Circulante	882,842	1,319,140	899,952	1,338,525
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	683,230	716,931	669,923	604,695
Patrimonio Total	693,230	726,931	679,923	614,695
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Utilidad/Acción	6,832	7,169	6,516	6,047
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	87.82	84.35	89.57	99.80
Capital de Trabajo	21,919,769	21,927,269	18,379,249	18,473,096
Razón Corriente	25.83	17.62	21.42	14.80
* Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.01	1.04	1.04	1.04

\* Utilidad antes de Intereses x Bonos

**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS**

Adjunto Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2015.

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

No aplica.

**V PARTE  
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

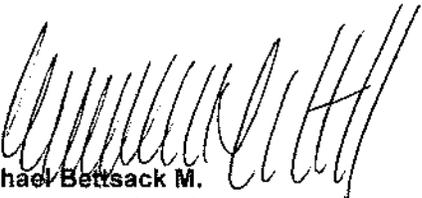
Adjunto certificación del fiduciario FMM TRUST, S.A. al cierre del 30 de junio de 2015.

**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 26 de agosto de 2015.



**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 2015



**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

li

## 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 30 de junio de 2015, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período 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**

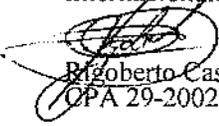
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control 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 30 de junio de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período 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**

26 de agosto de 2015  
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 2015**

(En Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>JUNIO 2015</b>	<b>DICIEMBRE 2014</b>
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo en bancos, neto	5 B/.	4,211,379	B/. 3,392,806
Cuentas por cobrar		16,420,190	13,838,942
Intereses y comisiones por cobrar		2,151,690	2,046,428
Impuestos pagados por anticipado		19,352	1,025
<b>Total Activos corrientes</b>		<b>22,802,611</b>	<b>19,279,201</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Equipos de Oficina, neto		98	687
Préstamos por cobrar		38,773,363	39,203,272
Depósito a plazo fijo en garantía			3,096,715
<b>Total de activos</b>		<b>B/. 61,576,072</b>	<b>B/. 61,579,875</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Impuestos por pagar, Itbms		82,217	99,327
Intereses por pagar	6	800,625	800,625
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>882,842</b>	<b>899,952</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Bonos	7	60,000,000	60,000,000
<b>Total Pasivos no corrientes</b>		<b>60,000,000</b>	<b>60,000,000</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>60,882,842</b>	<b>60,899,952</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital en acciones	8	10,000	10,000
Utilidad acumulada		663,115	669,923
Resultado neto del período		20,115	
<b>Total de patrimonio</b>		<b>693,230</b>	<b>679,923</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>B/. 61,576,072</b>	<b>B/. 61,579,875</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.)

Estado Consolidado de Resultados Integrales  
 Periodo de seis meses terminados al 30 de junio 2015  
 (En Balboas)

	30 de Junio 2015		30 de Junio 2014	
	Tres Meses	Seis Meses	Tres Meses	Seis Meses
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos por Intereses y Comisiones	B/. 1,187,248	B/. 2,405,481	B/. 1,101,734	B/. 2,184,121
<b>Total Ingresos</b>	<u>1,187,248</u>	<u>2,405,481</u>	<u>1,101,734</u>	<u>2,184,121</u>
<b>Gastos:</b>				
Gastos por intereses	1,194,375	2,375,625	1,194,375	2,375,625
Honorarios	10,875	16,800	10,625	15,875
Otros Gastos	44,649	61,054	3,819	16,881
<b>Total Gastos</b>	<u>1,249,899</u>	<u>2,453,479</u>	<u>1,208,819</u>	<u>2,408,381</u>
<b>(Pérdida) Utilidad en Operaciones</b>	(62,651)	(47,997)	(107,085)	(224,260)
Otros Ingresos	46,618	93,827	118,311	146,726
Gastos Bancarios	<u>(10,861)</u>	<u>(25,714)</u>	<u>(11,159)</u>	<u>(19,428)</u>
<b>(Pérdida) Utilidad antes de ISR</b>	(26,894)	20,115	66	(96,962)
Impuesto sobre la Renta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>(Pérdida) Utilidad neta</b>	<u><b>B/. (26,894)</b></u>	<u><b>B/. 20,115</b></u>	<u><b>B/. 66</b></u>	<u><b>B/. (96,962)</b></u>

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

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

**Real Estate Investment Thrust, Inc.**

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**

Periodo de seis meses terminados al 30 de junio 2015

(En Balboas)

	Notas	Capital	Resultado	Impuesto		Total		
	B/.	en acciones	B/.	B/.	Complementario	B/.		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8	10,000	480,123	(6,367)		483,756		
Utilidad neta			200,256			200,256		
Impuesto complementario pagado				(4,089)		(4,089)		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>10,000</b>	<b>680,379</b>	<b>(10,456)</b>		<b>679,923</b>		
Utilidad neta del semestre			20,115			20,115		
Impuesto complementario pagado				(6,808)		(6,808)		
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<b>B/.</b>	<b>10,000</b>	<b>B/.</b>	<b>700,494</b>	<b>B/.</b>	<b>(17,264)</b>	<b>B/.</b>	<b>693,230</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.)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Período de seis meses terminados al 30 de junio 2015

(En Balboas)

	Notas	30 de Junio 2015 Seis meses	31 de Diciembre 2014 Doce meses	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>				
Resultado neto	B/.	20,115	B/.	200,256
Ajustes por:				
Depreciación		589		1,275
Flujos de efectivo de operaciones antes de los movimientos en el capital de trabajo		<u>20,704</u>		<u>201,531</u>
Cuentas por cobrar		(2,581,248)		2,731,348
Intereses y comisiones por cobrar		(105,262)		(336,286)
Impuestos pagados por anticipado		(25,135)		(5,114)
Impuestos por pagar		<u>(17,110)</u>		<u>6,490</u>
<b>Efectivo neto (utilizados en) proveniente de las actividades de operación</b>		<b>(2,708,051)</b>		<b>2,597,969</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>				
Préstamos otorgados		429,909		(3,519,964)
Depósito dado en garantía		<u>3,096,715</u>		<u>(106,825)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<b>3,526,624</b>		<b>(3,626,789)</b>
Aumento (Disminución) neta de efectivo		818,573		(1,028,820)
Efectivo al comienzo del período		<u>3,392,806</u>		<u>4,421,626</u>
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>B/.</b>	<b><u>4,211,379</u></b>	<b>B/.</b>	<b><u>3,392,806</u></b>

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

WM

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

Notas a los estados financieros – no auditado  
Por el período terminado el 30 de junio de 2015  
(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 43H, Vía Italia, Punta Paitilla.

Los estados financieros al 30 de junio de 2015 fueron aprobados por la Administración de la Compañía y autorizados para su emisión el 26 de agosto de 2015.

**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 terminado el 30 de junio de 2015  
(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 terminado el 30 de junio de 2015  
(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 período que inicia el 1 de enero de 2013. Entre las que pudieran tener efecto en la Compañía tenemos:

- NIIF 3 *Estado de resultado integral* (en vigencia a partir del 1 de enero de 2013).
- NIIF 4 *Estado de cambio en el capital contable* (en vigencia a partir del 1 de enero de 2013).

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 período terminado el 30 de junio de 2015  
(En Balboas)

---

**5. Efectivo en bancos, neto**

Los saldos del efectivo en bancos al 30 de junio 2015 y 31 diciembre de 2014 se detallan a continuación:

	<b>2015</b>		<b>2014</b>
	<b>Junio</b>		<b>Diciembre</b>
<b><u>Cuentas Corrientes:</u></b>			
Banistmo	B/. 43,781	B/.	13,172
Privalbank	33,239		18,181
Unibank	1,932		1,960
Towerbank	9,514		141,824
Banesco	30,073		32,942
Banco Pichincha	2,000		2,000
<b><u>Cuentas de Ahorros:</u></b>			
Privalbank	2,526,811		618,698
<b><u>Plazo Fijos:</u></b>			
Davivienda	1,064,279		1,064,279
Banesco			1,000,000
Towerbank	499,750		499,750
<b>Total Efectivo</b>	<b><u>B/. 4,211,379</u></b>	<b><u>B/. 3,392,806</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 período terminado el 30 de junio de 2015  
(En Balboas)

---

**6. Intereses por pagar**

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:

	Tasa Interés	Días		Intereses Acumulados
Serie Senior	6.50%	61	B/.	495,625
Serie Subordinada	12.00%	61		305,000
<b>Total</b>			<b>B/.</b>	<b>800,625</b>

**7. Bonos**

Al 30 de junio 2015 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 periodo terminado el 30 de junio de 2015  
(En Balboas)

---

**8. Capital pagado**

Al 30 de junio de 2015 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 2015, 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 2015)**

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, e incorporándose posteriormente la sociedad INMOBAL MOON, S.A. también como Fideicomitente Garante Hipotecario, 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:

- Al 30 de junio 2015 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, la Escritura Pública No. 12,290 de 26 de julio de 2011 y la Escritura Pública No. 18222 de 5 de septiembre de 2013 adicionada y corregida por al Escritura Pública No. 19161 de 20 de septiembre de 2013, cuyo valor de avalúo, realizado entre los meses de julio y octubre 2014 y los últimos ajustes a mayo 2015 es de US\$66,743,471.25
- Contrato de Cesión de Cánones de Arrendamiento, cediendo a El Fiduciario, de manera irrevocable pero **suspensiva**, la totalidad de los cánones de arrendamiento que se han constituido entre los Fideicomitentes Garantes Hipotecarios (en calidad de Arrendadores) y terceras personas (Arrendatarios) sobre los Bienes Inmuebles que se han hipotecado a favor del Fideicomiso, cuya total, debidamente evidenciado mediante los contratos proporcionados, asciende a la suma de US\$411,287.87, según reporte emitido por el Fideicomitente Emisor para la fecha de esta certificación.

En fe de lo cual se firma la presente certificación, hoy 21 de agosto de 2015.

  
Rodolfo García de Paredes  
Firma Autorizada

  
Lena L. González S.  
Firma Autorizada