R.G. HOTELS, INC.

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

II TRIMESTRE

30 DE JUNIO DE 2014

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

R.G.HOTELS, INC.

30 de junio de 2014

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: R.G. HOTELS, INC

VALORES QUE HA REGISTRADO Y VIGENTES:

PROGRAMA ROTATIVO DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES (VCNS) por US$15millones, autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores según Resolución SMV 250-12 de 31 de julio de 2012,
Fecha de la Oferta: 7 de agosto de 2012.

BONOS CORPORATIVOS, por US$15 millones, autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores según Resolución SMV 265-12 de 8 de agosto de 2012,
Fecha de la Oferta: 15 de agosto de 2012

NUMERO DE TELEFONO (FAX) DEL EMISOR:

TELEFONO: 204-5757

FAX: 204-5754

DIRECCION DEL EMISOR: EDIFICIO TORRE DE LAS AMERICAS, TORRE 1, OFICINA 401

DIRECCION DE CORREO ELECTRONICO DEL EMISOR:

EMAIL: info@destinyrealestatepanama.com

I PARTE

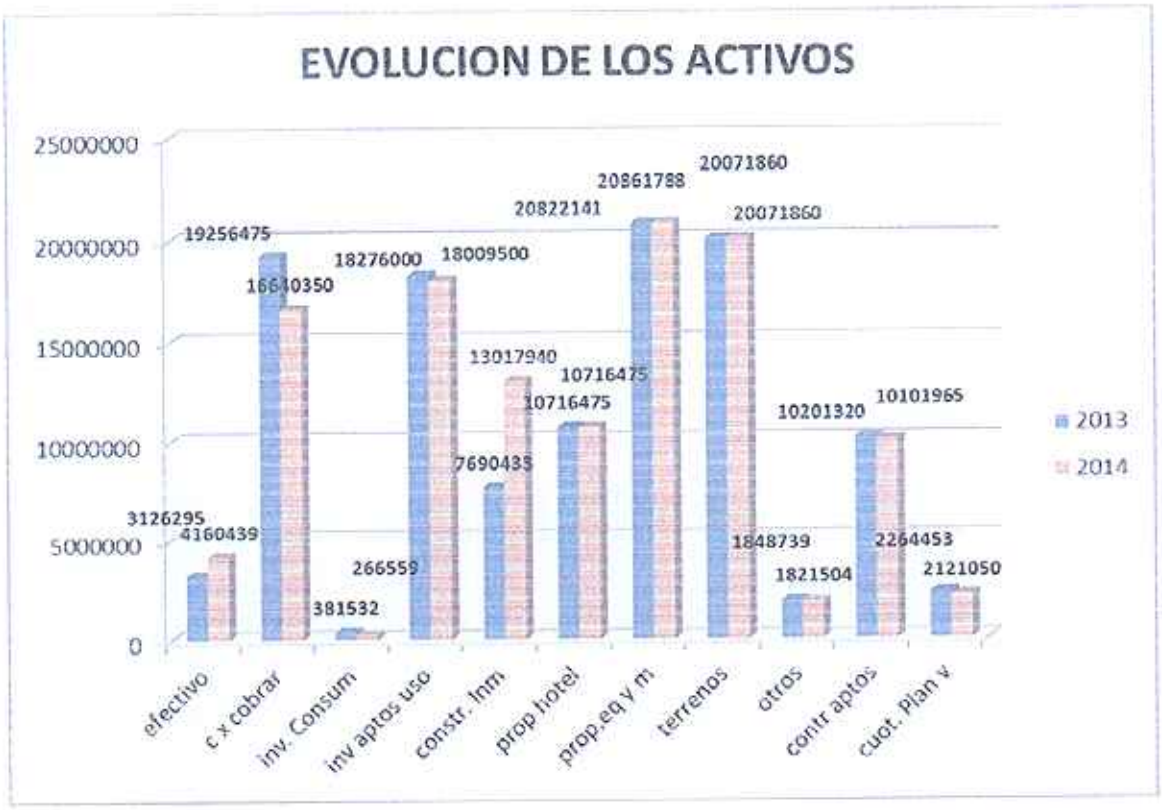
Antes de proceder a presentar un análisis de resultados de la empresa R.G. Hotels es importante mencionar lo siguiente:

Durante el último trimestre de 2013, la Compañía llego a un acuerdo de trasferencia del cien por cierto de las acciones que poseía en la Sociedad Playa Blanca Hotels Inc., y la cesión de la dirección general del negocio de dicha sociedad. Dicho acuerdo implicaba la transferencia de la propiedad de las acciones contra un pago final al mes de febrero de 2014. Dicho pago se ejecutó al 15 de febrero de 2014. Como consecuencia de la transferencia del control de la dirección de la sociedad Playa Blanca Hotels Inc., y los intereses accionarios los estados financieros consolidados del año 2013 no incluye a la sociedad desposeída, en consecuencia el año 2012 han sido reclasificado para propósitos de mostrar consistentemente la comparación de la situación financiera y el resultado de las operaciones del grupo prevaleciente.

I ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Para el período correspondiente al segundo trimestre del año 2014, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/.39,076,848 lo que representa una disminución mínima de 0.32% vs las cifras reportadas al 31 de marzo de 2014, sobre todo por una disminución en las cuentas por cobrar a clientes e inventarios de apartamentos en uso. El efectivo disminuyó 1.72% y las cuentas por cobrar a clientes disminuyeron 19.6%y las cuentas por cobrar en general aumentaron un 1.11%. El efectivo representó B/.4,160,439 una disminución del 1.7% vs el cierre del trimestre anterior. Este efectivo representa un 10.65% del total de los activos corrientes, representando las cuentas por cobrar casi el 42.58 %, el inventario de apartamentos en uso representa el 46.09% del total de los activos circulantes. Los activos circulantes representan el 33.18% del total de activos, el restante 66.82 % está representado por: contratos por cobrar de apartamentos vendidos 8.58%, cuotas de planes vacacionales 1.80%, construcciones inmobiliarias 11.05%, propiedades hoteleras adquiridas 9.10%, terrenos para desarrollo inmobiliario 17.04%, propiedades, mobiliario y equipo 17.71 %, otros activos 1.55% .



A la empresa R.G. Hotels Inc, se le aprobaron dos emisiones de valores, según el siguiente detalle:

PROGRAMA ROTATIVO DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES (VCNS) por US$15millones, autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores según Resolución SMV 250-12 de 31 de julio de 2012,
Fecha de la Oferta: 7 de agosto de 2012.
Al 31 de marzo de 2013, se encontraban colocados US$15,000,000.00 de las dos series C y D, o sea que están colocados en su totalidad.

BONOS CORPORATIVOS, por US$15 millones, autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores según Resolución SMV 265-12 de 8 de agosto de 2012,
Fecha de la Oferta: 15 de agosto de 2012.
Al 31 de marzo de 2014, se encontraban colocados US$15,000,000.00, o sea que están colocados en su totalidad.

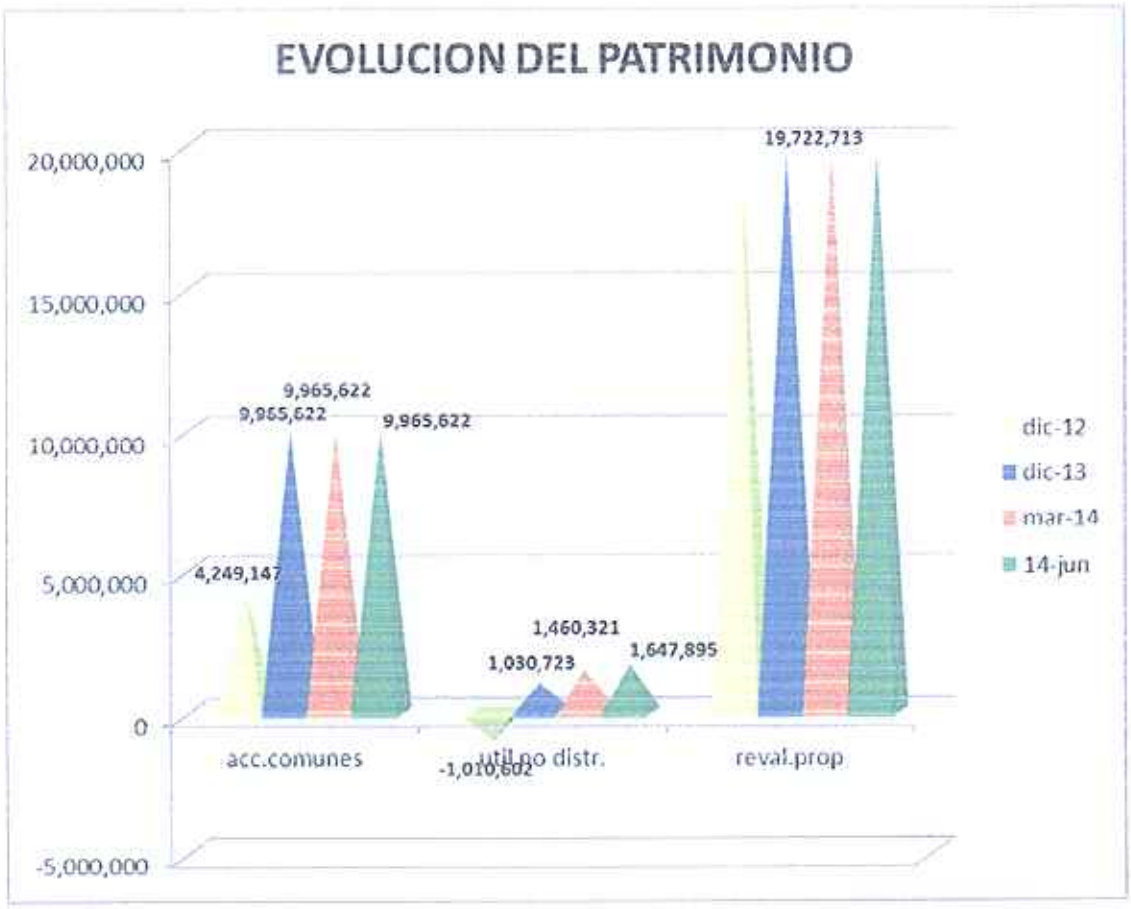
Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de US$ 86,453200.00 desglosándose el monto así: Pasivos Corrientes $50,834,108 o sea 58.80% del total, que a su vez tuvo un aumento de 4.62% vs el 31 de marzo de 2014, debido un aumento de las cuentas por pagar a relacionadas y adelantos recibidos de clientes.

El pasivo no corriente, representa un monto de US$22,752,522 y representa el 26.32% del total de pasivos y tuvo un aumento vs el primer trimestre del presente año de 3.76%.

Adicionalmente hay un rubro en el balance, por US$10,745,520.00 de Apartamentos por transferir-ventas, monto que representan ventas cuyos trámites financieros de pago final está en proceso de cobro de cartas bancarias y las mismas están en proceso de transferencia de la propiedad. Este rubro representaba el 12.43% del total de los pasivos de la empresa al 30 de junio de 2014. Igualmente tenemos cuentas por devengar de planes vacacionales por US$2,121,050, a través de la compañía subsidiaria Blue Vacations, S.A., la compañía vende planes vacacionales para el hospedaje turístico vacacional en sus instalaciones hoteleras y de otros destinos vacacionales. Los contratos de estos planes implican el pago de una cuota mensual por un determinado periodo. La compañía ha adoptado el principio de devengado para el registro de los ingresos de manera que las cuotas pactadas no vencidas se difieren hasta el mes que corresponda a su facturación. Por lo general el plazo para el pago del contrato total es hasta 36 meses, estas cuentas representan 2.45% del total de los pasivos de la empresa.
En este trimestre se desmejoró la relación corriente, ya que al 31 de marzo de 2014 la relación corriente fue de 0.81a 1. Al cierre del presente trimestre la relación corriente es de 0.77 a 1.

B. RECURSOS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2013 el capital de la empresa era de US$9,965,622 lo que cifra que se mantiene en el presente período.
El patrimonio al el 31 de marzo de 2014 era de $31,148,656.00 y al 30 de junio de 2014 es de $31,336,230 producto de un aumento en las utilidades retenidas de período por el orden de los $187,664, así que el mismo refleja un aumento de 12.84%.



C. RESULTADOS OPERATIVOS

El segundo trimestre del presente año 2014, la empresa obtuvo ingresos por el orden de US$2,994,670 producto de su operación hotelera , menos el costo de ventas que fue de US$1,744,420 representa un margen bruto de US$1,250,250. Los gastos administrativos y financieros ascienden a $1,077,732, y las utilidades netas integrales del período suman US$187,574 , aunque para el año como un todo la empresa registra utilidades netas por US$625,393.

Los ingresos del presente trimestre son 102.01% mayores de los ingresos del mismo trimestre del año 2013.

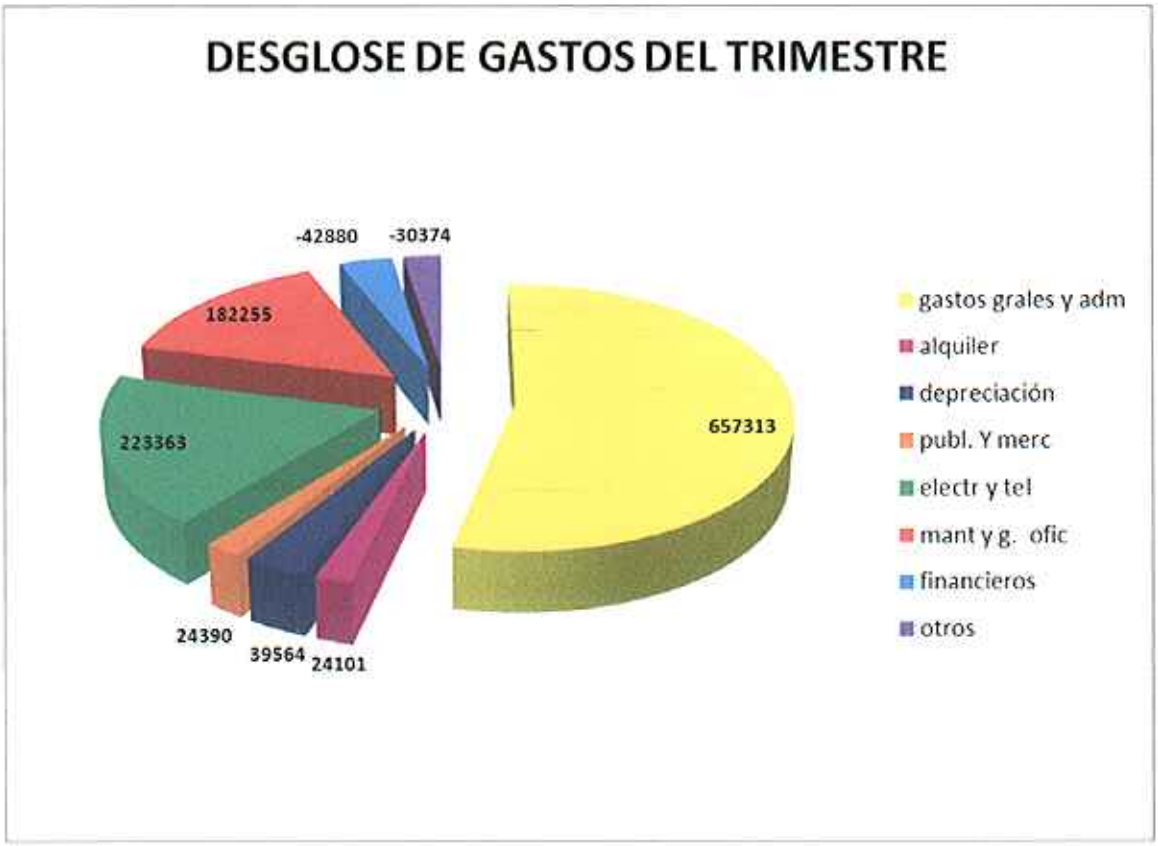
Es importante mencionar que en el cuarto trimestre del año 2013 se agrega a la consolidación una nueva empresa Blue Vacations que es un sistema de venta de planes vacacionales, y que tiene la representación de RCI, la empresa de planes vacacionales más grande del mundo , y que es propiedad de la cadena Wyndham, quien abandera el Hotel en Playa Blanca.

Se han integrado los ingresos y egresos del plan vacacional a la operación hotelera ya que esto incide directamente en la ocupación hotelera y el desarrollo de la misma.

Los gastos de operaciones , administración y financieros suman US$1,077,732. Si tomamos en cuenta los rubros más relevantes para el trimestre son los gastos generales y administrativos con un 60.99% del total , gastos de electricidad y teléfono, con un 20.73% del total, mantenimiento y gastos de oficina 16.91%, gastos financieros -3.98%, alquileres 2.24%, depreciación 3.67%, publicidad y mercadeo 2.26% y otros -2.81%

A continuación detalle de los ingresos hoteleros de la empresa durante el último trimestre de operaciones de los años 2012 , 2013 y 2014.

A continuación desglose de gastos del primer trimestre del año 2014



D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

R.G. Hotels, Inc., incluye la consolidación de tres empresas: Casa de Campo Farallón, Farallón Land, Corp y a partir del tercer trimestre del año Blue Vacations.

El emisor, bajo la sociedad Casa de Campo Farallón, S.A. (Wyndham Playa Blanca Beach Resort) opera un complejo hotelero y está en la fase de construcción de unidades adicionales residenciales y hoteleras para llegar a un total de 537 unidades, en el área de Playa Blanca – Farallón, bajo la franquicia Wyndham Grand. Las instalaciones son integradas con piscinas, jardines, restaurantes lobbys, sala de convenciones, bares y discotecas, con el producto de las nuevas emisiones se construirán 95 unidades de vivienda en el Proyecto Aqua Villages y una torre de sesenta y un apartamentos en Playa Blanca, Farallón, República de Panamá, las cuales se encuentran en su etapa inicial de oferta al mercado. Esta empresa representa el 34.13% de las utilidades del período.

Farallón Land Corp, es una empresa que posee terreno urbanizable en el área de playa donde está ubicado el emisor.

El emisor adquirió durante y abrió durante el último trimestre del año dos nuevas operaciones hoteleras, anteriormente conocidas como Ibiza Corona que en adelante será Wyndham Corona el cual es un hotel todo incluido, catalogado como 4 estrellas normal e Ibiza Coronado que se apertura como Trypp Coronado, que es un hotel 4 estrellas superior, lo que impactará fuertemente el balance del emisor del cuarto trimestre del año sobre todo en la parte de ingresos.
Durante el tercer trimestre el emisor incurrió en gastos importantes de contratación de personal a todo nivel, entrenamiento, y parte de los gastos de soft opening o preapertura.
Todos estos hoteles se beneficiarán directamente de los planes vacacionales ofrecidos y colocados a través de Blue Vacations.
Todo esto obedece a la estrategia del emisor de concentrar las operaciones en el área de playa del Pacífico de Panamá, y obtener obvias ventajas competitivas a partir de la inauguración y puesta en operaciones del nuevo Aeropuerto Internacional de Río Hato, recientemente inaugurado en el mes de noviembre de 2013.

Por considerarlo de interés para el público inversionista adjuntamos la Nota 25 de los estados financieros auditados del emisor:

NOTA 25- DISPOSICION DE SUBSIDIARIA CONSOLIDADA

Durante el último trimestre de 2013, la Compañía llego a un acuerdo de trasferencia del cien por cierto de las acciones que poseía en la Sociedad Playa Blanca Hotels Inc., y la cesión de la dirección general del negocio de dicha sociedad. Dicho acuerdo implicaba la transferencia de la propiedad de las acciones contra un pago final al mes de febrero de 2014. Dicho pago se ejecutó al 15 de febrero de 2014. Como consecuencia de la transferencia del control de la dirección de la sociedad Playa Blanca Hotels Inc., y los intereses accionarios los estados financieros intermedio a la sociedad desposeída, en el período del trimestre terminado al 30 de junio de 2013, la cual para propósitos de mostrar consistentemente la comparación del resultado de las operaciones del grupo prevaleciente. Un resumen de la restructuración del estado de resultado al 30 de junio de 2013 es como sigue:

Información restructurada al 30 de junio 2013

	Estado de Resultado tal como fue presentado al 30 de junio de 2013 Reestructurado	Eliminación de Subsidiaria	Incorporación de Subsidiaria	Saldo neto
Estado de Resultados				
Ingresos	B/. 9,910,057	B/. 6,012,740	B/. 1,343,520	B/. 5,240,837
Costos	4,490,782	2,469,085	71,567	2,093,264
Gastos	4,580,951	2,491,361	1,030,376	3,119,966
Utilidad neta	B/. 838,324	B/. 1,052,294	B/. 241,577	B/. 27,607

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Segundo Trimestre Junio 2014	Primer Trimestre Marzo 2014	Cuarto trimestre Diciembre 2013	Cuarto trimestre Diciembre 2012
Ingresos totales	2.994.670	4.033.252	763.150	1.667.691
Utilidad antes de Impuestos	172.578	468.231	(2.367.247)	46.864
Depreciación y amortización	39.564	43.280	158.256	9.640

Balance General	Junio 2014	Marzo 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Activo Circulante	39.076.848	39.302.226	41.040.302	29.412.994
Activos Totales	117.789.430	114.475.880	114.655.723	98.510.330
Pasivo Circulante	50.834.108	48.590.396	47.504.644	32.404.318
Bonos y VCNS por pagar	30.000.000	30.000.000	29.797.000	16.324.000
Capital Pagado	9.965.622	9.965.622	9.965.622	4.249.147
Razones Financieras				
Deuda total/patrimonio	2.76	2.68	2.73	3.29
Capital de Trabajo	-11.757.260	-9.288.170	-6.464.342	-2.991.324
Razón Corriente	0.77	0.81	0.86	0.91
Préstamos , Bonos y VCNs /Activos Totales	0.51	0.51	0.50	0.42
Gastos de Operación/Ingresos Totales*(operación hotelera)	0.36	0.39	1.09	0.54

III PARTE

Estados Financieros Interinos al segundo trimestre del año 2014
(30 de junio de 2014)

R.G. HOTELS, INC.

ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO
INTERMEDIO
Y DICTAMEN DEL
AUDITOR INDEPENDIENTE

30 de junio de 2014

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	3
ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO	
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	10
INFORMACION ADICIONAL	
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	34
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES	36
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	37
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	38

MCKENZIE & MCKENZIE
McKenzie International
Auditores, Consultores Gerenciales
McKenzie

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A La Junta Directiva y Accionistas
R.G. Hotels, Inc., y Subsidiarias

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de **R.G. Hotels, Inc., y Subsidiarias**, en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2014, y los estados consolidados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los seis meses terminados en esa fecha, así como un resumen de políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Consolidados Intermedios

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados 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 de los Auditores

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de estos estados financieros consolidados intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Estas 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 consolidados intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de **R.G. Hotels, Inc., y Subsidiarias** al 30 de junio de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34- Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

McKenzie & McKenzie

20 de agosto de 2014
Panamá, Rep. de Panamá

CPA 559

R.G. HOTELS, INC.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

30 de junio de 2014

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013 (Nota 25)
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo (Nota 3)	B/.	4,160,439	B/.	3,126,295
Cuentas por cobrar:				
Clientes (Nota 3)		1,819,501		1,339,752
Partes Relacionadas (Nota 4)		12,513,276		10,189,053
Cuentas por cobrar otras (Nota 5)		2,307,573		7,727,670
		16,640,350		19,256,475
Inventarios de consumibles hotel (Nota 6)		266,559		381,532
Inventarios de apartamentos en uso (Nota 6)		18,009,500		18,276,000
Total de Activos Corrientes		39,076,848		41,040,302
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Construcciones Inmobiliarias (Nota 7)		13,017,940		7,690,433
Propiedades hoteleras adquiridas (Nota 8)		10,716,475		10,716,475
Propiedad, equipos y mobiliario (Nota 10)		20,861,788		20,822,141
Terrenos para desarrollo inmobiliario (Nota 9)		20,071,860		20,071,860
Otros activos hoteleros (Nota 11)		1,821,504		1,848,739
Total de Activos no Corriente		66,489,567		61,149,648
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS				
Contratos de apartamentos vendidos (Nota 23)		10,101,965		10,201,320
Cuotas de planes vacacionales (Nota 24)		2,121,050		2,264,453
Total de activos diferidos		12,223,015		12,465,773
Total de Activos	B/.	117,789,430	B/.	114,655,723

Las notas que se acompaña son parte integral del estado financiero consolidado.

R.G. HOTELS, INC.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

30 de junio de 2014

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013 (Nota 25)
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVOS CORRIENTES				
Financiamiento bancario a corto plazo (Nota 12)	B/.	21,234,542	B/.	20,539,110
Valores Comerciales Negociables (Nota 12)		15,000,000		15,000,000
Cuentas por pagar (Nota 13)		2,086,481		1,749,962
Partes Relacionadas (Nota 4)		7,419,500		6,539,394
Otras cuentas por pagar (Nota 14)		2,596,697		2,177,865
Porción corriente de deuda a largo plazo (Notas 15)		368,854		295,000
Adelantos recibidos de clientes(Nota 16)		2,128,034		1,203,313
Total de Pasivos Corrientes		50,834,108		47,504,644
PASIVOS NO CORRIENTES				
Deuda a largo plazo (Nota 15)		22,752,522		21,945,448
Total pasivos no corrientes		22,752,522		21,945,448
Total Pasivo		73,586,630		69,450,092
INGRESOS NO DEVENGADOS				
Apartamentos por transferir (Nota 21)		10,745,520		12,222,120
Cuotas por devengar planes vacacionales (Nota 24)		2,121,050		2,264,453
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Acciones Comunes-500 sin valor nominal		9,965,622		9,965,622
Utilidades (Pérdida) no distribuidas		1,647,895		1,030,723
		11,613,517		10,996,345
Revalorización de propiedades (Nota 9)		19,722,713		19,722,713
Total del Patrimonio		31,336,230		30,719,058
Compromisos y Contingencias (Notas 17,22)				
Total de Pasivos y Patrimonio	B/.	117,789,430	B/.	114,655,723

Las notas que se acompañan son parte integral del estado financiero consolidado.

R.G. HOTELS, INC.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2014

	30 de junio de 2014		30 de junio de 2013	
	Tres meses	Seis meses	Tres meses	Seis meses (Nota 25)
Ingresos				
Ventas y otros ingresos	B/. 2,994,670	B/. 7,027,922	B/. 1,482,412	B/. 5,240,838
Costos de ventas de operación Hotel	1,744,420	3,659,558	558,466	2,093,265
Margen de ganancia bruta	1,250,250	3,368,364	923,946	3,147,573
Gastos de Operaciones y Administración (Nota 2)				
Gastos Generales y Administrativos	657,313	1,498,072	681,560	1,508,242
Alquiler	24,101	69,765	146,883	381,335
Depreciación	39,564	82,844	-	4,082
Publicidad y mercadeo	24,390	68,259	53,840	101,406
Electricidad y teléfono	223,363	597,951	354,181	726,108
Mantenimiento y gastos de Oficina	182,255	337,739	112,786	347,638
Otros	(30,374)	19,018	(1,478)	4,673
	1,120,612	2,673,648	1,347,772	3,073,484
Utilidades (Pérdidas) en operaciones	129,638	694,716	(423,826)	74,089
Gastos financieros (Notas 11,14)	(42,880)	53,967	5,569	45,894
Utilidades (pérdidas) antes del impuesto sobre la renta	172,578	640,749	(429,395)	28,195
Impuesto sobre la renta (Notas 2, 9)	(15,056)	15,356	(35,324)	588
Utilidades (pérdidas) neta integrales	B/. 187,574	B/. 625,393	B/.(394,071)	B/. 27,607

Las notas que se acompañan son parte integral del estado financiero consolidado.

R.G. HOTELS, INC.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2014

		Capital Pagado		Utilidades no Distribuidas		Revalorización de Propiedades
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/.	4,249,147	B/. (	1,010,602)	B/.	19,722,713
Ajuste de período anterior		-	(	3,327)		-
Utilidad (Pérdida) neta del periodo		-		421,678		-
Saldo al 30 de junio de 2013	B/.	4,249,147	B/. (	592,251)	B/.	19,722,713
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.	9,965,622	B/.	1,030,723	B/.	19,722,713
Ajuste de periodo anterior		-	(	8,220)		-
Utilidad neta del periodo		-		625,393		-
Saldo al 30 de junio de 2014	B/.	9,965,622	B/.	1,647,895	B/.	19,722,713

Las notas que se acompañan son parte integral del estado financiero consolidado.

R.G. HOTELS, INC.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2014

	30 de junio 2014	30 de junio 2013 (Nota 25)
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) Neta	B/. 625,393	B/. 27,607
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	82,888	72,300
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Partes relacionadas netas	(1,444,116)	(394,901)
Cuentas por cobrar	4,940,347	(430,556)
Apartamentos vendidos por transferir	(1,377,244)	(130,000)
Inventario de apartamentos para venta	266,500	(69,867)
Inventario de mercancías	114,972	(10,481)
Adelanto recibido de clientes	924,723	237,216
Cuentas por pagar	726,639	64,899
Pasivos acumulados	28,711	72,916
Intereses incurridos	148,961	45,894
Intereses pagados	(148,961)	(45,894)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	4,888,813	(560,867)
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de inversión:		
Construcciones	984,990	(1,116,002)
Mobiliario, equipos y mejoras	(122,535)	(168,644)
Aumento de otros activos	(6,285,262)	(67,875)
Efectivo neto provisto por (usado en) las Actividades de inversión	(5,422,807)	(1,252,521)

Pasan...

Las notas que se acompañan son parte integral del estado financiero consolidado

R.G. HOTELS, INC.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2014

Continuación…

		30 de junio 2014		30 de junio 2013 (Nota 25)
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de financiamiento:				
Emisión de Valores y Financiamientos neto	B/.	1,576,358	B/.	3,494,000
Ajuste de periodo anterior		(8,220)		-
Amortización de bonos-neto		-		(1,644,667)
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento		1,568,138		1,849,333
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos		1,034,144		35,945
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		3,126,295		438,953
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	B/.	4,160,439	B/.	474,898

Las notas que se acompañan son parte integral del estado financiero consolidado.

NOTA 1- DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Las empresas están organizadas de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y funcionan como administradoras, desarrolladoras, promotoras de proyectos inmobiliarios y urbanísticos y la industria hotelera. Un resumen de las mismas es como sigue:

R.G. Hotels Inc., es una sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 8721 de fecha 15 de junio de 2005. El objetivo de la Sociedad es invertir en desarrollo de proyectos y otros negocios a través de compañías subsidiarias. El capital autorizado de la sociedad está representado por 500 acciones comunes nominativas o al portador sin valor nominal.

Actualmente la sociedad, a través de distintas compañías subsidiarias, desarrolla proyectos en las zonas turistas de Playa Blanca, Bambito y la Avenida Balboa en la Ciudad de Panamá. Estos complejos se están desarrollando bajo la franquicia Wyndham Grand y Casa Grande en la modalidad de condo-hotel y residencias. La cantidad de unidades habitacionales desarrolladas y en proceso de desarrollo asciende a 1,107 unidades (220 habitaciones más 887 unidades de condominio).

Este estado financiero consolidado ha sido aprobado por la junta directiva el dia 20 de agosto de 2014.

La empresa está establecida en el cuarto piso, oficina 401 del edificio Torres De Las Américas, Punta Pacifica, Panamá, República de Panamá.

Un resumen de las compañías subsidiarias que están representadas en este balance es como sigue:

Casa de Campo Farallón, S.A. (Wyndham Grand Playa Blanca Beach Resort)

Sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 12826 de fecha 18 de diciembre de 1996. El objetivo de la Sociedad es la construcción y operación de un complejo hotelero y de residencias permanentes y vacacionales de 537 unidades habitacionales en el área turística de Playa Blanca- Farallón bajo la franquicia Wyndham Grand. El desarrollo comprende la construcción de condominios para Hotel, Lofts y Residencias. Las instalaciones son integradas con piscinas, jardines, restaurantes, lobbys, sala de convenciones, bares y discotecas entre otras facilidades. El capital autorizado de la sociedad está representado por 500 acciones comunes sin valor nominal.

Pasan...

Continuación…

NOTA 1- DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Blue Vacation, S.A.

Sociedad incorporada en la República de Panamá, y se dedica al servicio de venta de planes de hospedajes vacacionales.

Farallón Land, Corp.

Sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 9843 inscrita el 17 de octubre de 2008. Posee terreno urbanizable en el área de Playa Blanca. El capital autorizado de la sociedad está representado por 1,000 acciones comunes sin valor nominal.

NOTA 2- POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados se presentan seguidamente. Estas políticas han sido consistentemente utilizadas para el periodo presentado, a menos que se exprese lo contrario.

1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros son presentados de acuerdo con Normas Internacionales Información Financiera emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Están expresados en las unidades monetarias, (B/.) balboa de la República de Panamá el cual es de libre cambio y a la par con el (USS) dólar de los Estados Unidos de América.

Normas e Interpretaciones NIIF nuevas emitidas que han sido adoptadas:

Enmiendas a la NIIF 7- Instrumentos Financieros: Revelaciones- Transferencias de activos financieros, y NIC 24- Revelaciones de Partes Relacionadas (Revisada en 2009).

Pasan….

Continuación…

NOTA 2- POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

2. Base de Presentación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de R.G. Hotels, Inc. y sus subsidiarias Casa de Campo Farallón, S.A., Blue Vacations, S.A., y Farallón Land Corp.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La presentación financiera intermedia debe leerse conjuntamente con los estados financieros para el año que termino al 31 de diciembre de 2012.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificados por la revaluación del costo para los terrenos. Otros activos y pasivos financieros se presentan a costo amortizado.

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2014, han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad sistematizados que mantienen las compañías.

La preparación de los estados financieros de conformidad Normas Internacionales Información Financiera requiere del uso de ciertas estimaciones contables. También requiere del juicio de la Administración en el proceso de aplicar las políticas contables de la compañía.

3. Uso de estimaciones y mediciones

La administración ha efectuado ciertas estimaciones y asunciones relacionadas al informe de activos, pasivos, y resultados, al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales Información Financiera. Los resultados reales podrían variar con respecto a las estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación del valor razonable de las cuentas por cobrar, los gastos pagados por anticipados, activos fijos, otros activos y otros pasivos acumulados.

4. Cuentas con partes relacionadas

Los saldos entre partes relacionadas a corto plazo se han clasificado como corriente y de largo plazo como no corriente.

Pasan…

Continuación…

NOTA 2- POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

5. Inventario

Los inventarios de mercancía se registran al costo promedio. Los inventarios de apartamentos para la venta están registrados al costo estimado de construcción calculada sobre apreciaciones de evaluadores independientes y de estimaciones de ingeniería de la empresa.

6. Propiedades, mejoras y equipos

Los terrenos se presentan en el balance general al costo de adquisición ajustado por revaluación. Las mejoras y el equipo se presentan al costo de adquisición menos su amortización y depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se contabilizan para aumentar importe del mobiliario y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan como costo a resultados del período en que se incurren siguiendo el principio de devengado.

Los porcentajes anuales de depreciación aplicados a la propiedad, mejoras, mobiliario, equipo y enseres son los siguientes:

Edificaciones y mejoras	1.66%	
Maquinaria y equipo	5.00%	- 10.0%
Equipo de Oficina	10.00%	
Mobiliario del Hotel	5.00%	
Equipo de cocina	5.00%	
Lencería	16.66%	
Recreación	20.00%	

7. Reconocimiento del ingreso

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar a clientes y a empresas afiliadas, y representan los importes a cobrar por ventas y por los servicios administrativos prestados en el marco ordinario de la actividad. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero. Los ingresos por construcción de inmuebles se reconocen bajo el método de obras terminadas y cuando los derechos de propiedad han sido transferidos.

Pasan…

NOTA 2- POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

8. Reconocimiento de gastos y costos

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 como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno. Los costos de construcción se reconocen bajo el método de obra terminada.

9. Efectivo y equivalente de efectivo

La Compañía incluye como efectivo y equivalente de efectivo, el monto de efectivo y depósitos en bancos con vencimiento de tres meses o menos contados a partir de la fecha de apertura de los mismos.

10. Deterioro de activos

La Administración evalúa los valores en libros de los activos financieros y otros activos de la entidad a la fecha del balance general para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de su valor. Si existe tal evidencia, se estima un valor de recuperación y se reconoce una pérdida por el deterioro para presentar el valor de recuperación estimado. La pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

Existe indicación de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero cuando la información observable muestre, entre otras: Dificultad financiera de un deudor, incumplimiento del contrato; morosidad en los pagos de un deudor; concurso de acreedores o quiebra de un deudor; dificultad del deudor de generar futuros flujos de fondos o proveer de garantías colaterales líquidas, condiciones económicas que propicien incumplimientos.

11. Impuesto sobre la Renta

El impuesto estimado sobre la renta se calcula sobre los ingresos netos gravables a una tasa de veinticinco por ciento. En base a leyes especiales de incentivos fiscales, las compañías que operan y registradas en sector hotelero están exentas del impuesto sobre la renta sobre las operaciones hoteleras en zonas de interés turísticos por un periodo de 15 años.

NOTA 3- ACTIVOS FINANCIEROS

Efectivo y Banco

Los saldos del efectivo comprenden el efectivo y los depósitos en bancos a corto plazo y se presentan para propósito de conciliación con el Estado de Flujos de Efectivo. El valor en libros se aproxima al valor razonable:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Efectivo en Caja	B/.	28,424	B/.	35,250
Cuentas corrientes		81,222		389,795
Depósitos a Plazo Fijo		4,050,793		2,701,250
	B/.	4,160,439	B/.	3,126,295

Los depósitos a plazo fijo a la demanda están comprometidos como colaterales de préstamos con Banco Lafise Panamá, S.A., Banco Banisi, Banco Pichincha y con la Caja de Ahorros de Panamá, y son de corto plazo.

Cuentas por cobrar – Clientes

Los saldos de las cuentas por cobrar representan cargos recuperables a corto plazo. El valor en libros se aproxima a su valor razonable. Un detalle es como sigue:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Clientes e Instituciones- hospedaje	B/.	155,925	B/.	44,196
Agencias- hospedajes		604,930		505,010
Contratos de membresía vacacional		1,058,646		790,546
	B/.	1,819,501	B/.	1,339,752

NOTA 4- PARTES RELACIONADAS

Las cuentas con compañías relacionadas son como sigue:

Cuentas por cobrar de partes relacionadas:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Cuentas por Cobrar				
Bambito Forest Resort	B/.	516,130	B/.	490,883
Blue Playa Blanca Colombia, S.A.		162,394		103,924
Carnnot Investment, S.A.		1,819,875		1,698,671
RG Inmobiliaria, S.A.		5,367,810		5,203,363
RG Hotels Panama City, S.A.		956,446		574,260
Administradora Corona, S.A.		1,632,440		870,101
Administradora Coronado, S.A.		1,923,621		1,191,496
Otras		134,560		56,355
	B/.	12,513,276	B/.	10,189,053

Cuentas por pagar partes relacionadas:

Cuentas por pagar accionistas	B/.	7,060,993	B/.	5,495,679
RG Inmobiliaria, S.A.		-		367,630
Carnnot Investment, S.A.		-		529,157
Inversiones Santa Fe Holding, S.A.		220,493		482
RG Concepto Urbano, S.A.		138,014		146,446
	B/.	7,419,500	B/.	6,539,394

Las cuentas representan transacciones realizadas para reinvertir en proyectos de desarrollos relacionados al grupo inmobiliario.

NOTA 5- CUENTAS POR COBRAR OTRAS

Las cuentas por cobrar otras se presentan de la siguiente manera:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Grupo Limón, S.A.	B/.	300,000	B/.	300,000
Ocean Blue Horizon, S.A.		181,905		181,905
Galmar Enterprises, S.A.		110,789		74,000
Destiny Real Estate, S.A.		529,530		445,326
Producto de venta de acciones		-		4,000,000
Otras		494,794		452,014
Cartas bancarias cedidas de clientes por cobrar		690,555		1,222,260
Contratos y saldos cedidos por cobrar		-		1,052,165
	B/.	2,307,573	B/.	7,727,670

NOTA 6- INVENTARIOS DE APARTAMENTOS DISPONIBLES Y OTROS

Los inventarios lo constituyen los siguientes conceptos de la operación hotelera:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Inventario de apartamentos en uso				
48 Apartamentos amoblados Condo-Hotel Wyndham Playa Blanca	B/.	18,009,500	B/.	18,276,000
Inventario de consumibles- hotel				
Alimentos y bebidas	B/.	143,955	B/.	256,712
Suministros generales		122,604		124,820
	B/.	266,559	B/.	381,532

NOTA 7- CONSTRUCCIONES

Las cuentas de construcción presentadas por los contratistas y otros costos de dotación incurridos son como sigue:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Construcciones de proyecto Aqua y Villas	B/.	12,487,330	B/.	6,174,833
Edificaciones y otros costos- Wyndham		530,610		1,515,600
	B/.	13,017,940	B/.	7,690,433

Casa de Campo Farallón, S.A., inicia operaciones a partir de agosto de 2012 bajo la franquicia de la cadena de administración internacional "Wyndham Grand" en la modalidad de todo incluido, a la fecha algunas mejoras mayores están en proceso. La compañía inicio en el 2013 dos nuevos proyectos para condo hotel y villas dentro de terrenos propios en el área de Playa Blanca.

NOTA 8- PROPIEDADES HOTELERAS ADQUIRIDAS

Las propiedades se describen a continuación:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
PH Turistico Hotel Ibiza Playa Corona	B/.	4,182,000	B/.	4,182,000
PH Turistico Hotel Ibiza Playa Coronado		6,534,475		6,534,475
	B/.	10,716,475	B/.	10,716,475

La compañía adquirió varias fincas dentro de estos desarrollos que a la fecha están terminados y en funcionamiento. Los valores de estas propiedades han sido determinados en base a avalúos independientes realizados por la compañía IBS Avalúos el 11 de septiembre de 2012 y de fecha de 14 de febrero de 2013.

NOTA 9- TERRENOS PARA DESARROLLO INMOBILIARIO Y HOTELERO

Los terrenos se describen a continuación:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Terrenos Casa de Campo Farallón, S.A.	B/.	14,996,860	B/.	14,996,860
Terreno de Farallón Land, Corp. Finca 45159 en Farallón, Playa Blanca		5,075,000		5,075,000
	B/.	20,071,860	B/.	20,071,860

Los terrenos se presentan en el balance general a su valor razonable en función del valor del mercado, determinándose este valor razonable en el mes de mayo de 2010 para las fincas de Casa de Campo Farallón, S.A., y en enero de 2011 para Farallón Land Corp., a partir de las tasaciones realizadas por expertos independientes no vinculados a la Compañía.

Las revalorizaciones se realizan con suficiente regularidad, de forma que el importe en libros no difiera sustancialmente del que se determinaría utilizando los valores razonables en la fecha del balance de situación.

Lo siguiente es un detalle de la revalorización de los terrenos:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Valor de adquisición revaluado	B/.	6,383,965	B/.	6,383,965
Incremento del valor de mercado		13,338,748		13,338,748
Revalorización de Terrenos	B/.	19,722,713	B/.	19,722,713

NOTA 10- PROPIEDADES, MEJORAS, EQUIPOS Y MOBILIARIO

Un detalle de las propiedades, mejoras, equipos y mobiliario es como sigue:

30 de junio de 2014

Valor		Edificios y Mejoras		Mobiliario Enseres y Equipos		Software		Total
Al 31 de diciembre de 2013	B/.	12,655,932	B/.	8,181,711	B/.	181,164	B/.	21,018,807
Aumento		34,329		81,193		7,013		122,535
Ajuste		164,877		(119,858)		(45,019)		-
Al 30 de junio de 2014	B/.	12,855,138	B/.	8,143,046	B/.	143,158	B/.	21,141,342
Depreciación Acumulada								
Al 31 de diciembre de 2013	B/.	84,484	B/.	89,565	B/.	22,617	B/.	196,666
Aumento		29,177		51,808		1,903		82,888
		-		-		-		-
Al 30 de junio de 2014	B/.	113,661	B/.	141,373	B/.	24,520	B/.	279,554
Valor neto de libros Al 30 de junio de 2014	B/.	12,741,477	B/.	8,001,673	B	118,638	B/.	20,861,788

NOTA 10- PROPIEDADES, MEJORAS, EQUIPOS Y MOBILIARIO

Un detalle de las propiedades, mejoras, equipos y mobiliario es como sigue:

	31 de diciembre de 2013			
Valor	**Edificios y Mejoras**	**Mobiliario Enseres y Equipos**	**Software**	**Total**
Al 31 de diciembre de 2012	B/. 12,560,105	B/. 7,706,178	B/. 177,082	B/. 20,443,365
Aumento	95,827	475,533	-	571,360
Ajuste	-	-	4,082	4,082
Al 31 de diciembre de 2013	B/. 12,655,932	B/. 8,181,711	B/. 181,164	B/. 21,018,807
Depreciación Acumulada				
Al 31 de diciembre de 2012	B/. -	B/. 6,040	B/. 17,505	B/. 23,545
Aumento	84,484	83,525	5,112	173,121
	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2013	B/. 84,484	B/. 89,565	B/. 22,617	B/. 196,666
Valor neto de libros Al 31 de diciembre de 2013	B/. 12,571,448	B/. 8,092,146	B/. 158,547	B/. 20,822,141

NOTA 11- OTROS ACTIVOS HOTELERO

Los otros activos de hotel son como sigue:

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Gastos pre operativos de instalación Hotelera	B/. 1,821,504	B/. 1,848,739

NOTA 12- FINANCIAMIENTOS A CORTO PLAZO

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
PRESTAMOS:		
Préstamo interino de construcción con el HSBC Panamá (Banistmo) con vencimiento el 30 de abril de 2012, renovable, a una tasa de intereses anual de 6.50% y 8.00% pagaderos mensualmente, garantizando con hipoteca y anticresis sobre las fincas donde se desarrolla el proyecto, y fianza personal de accionista.	B/. 13,569,550	B/. 13,803,457
Banco Lafise Panamá, S.A – Pagaré con vencimiento el 13 de marzo de 2014 a una tasa de interés anual de 2.5% y con garantía de depósito a plazo.	2,500,000	2,500,000
Financiamiento con Helefactor, S.A. con vencimiento renovable	1,736,094	1,736,094
Préstamo comercial con St. George Bank a corto plazo con garantía de accionistas con tasa de interés corriente.	-	1,059,289
Banco Lafise Panamá, S.A- Otros financiamientos	818,618	300,000
Banisi- línea de crédito	2,000,000	750,000
Banco Pichincha Panamá	300,000	300,000
Sobregiros bancarios y otros	310,280	90,270
	B/. 21,234,542	B/. 20,539,110

EMISIONES DE VALORES:

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Valores Comerciales Negociables emitidos en agosto 2012 a diciembre de 2013 (Ver nota No.17)	B/. 15,000,000	B/. 15,000,000

Casa de Campo Farallón, S.A., mantiene como garantía al HSBC Bank (Panamá), S.A., (ahora Banistmo), cartas bancarias de promesa de pago por un monto de B/. 690,555.

También mantiene en el Fondo de fideicomiso administrado por ABS TRUST, INC, patrimonio por un monto de B/.18,924,556, declarado por ABS TRUST, INC., al 31 de diciembre de 2013.

NOTA 13- CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar se resumen de la siguiente manera:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Proveedores de mercancías y servicios	B/.	2,086,481	B/.	1,749,962
	B/.	2,086,481	B/.	1,749,962

NOTA 14- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las otras cuentas por pagar son como sigue:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Depósitos clientes por reembolsar	B/.	534,160	B/.	609,495
Provisión para intereses		227,018		574,817
ITBMS y otras provisiones impuestos		282,081		244,640
Cuentas de propietarios- Arrendamientos		224,452		318,690
Acumulaciones laborales y otras		1,328,986		430,223
	B/.	2,596,697	B/.	2,177,865

NOTA 15- DEUDA A LARGO PLAZO

	30 DE JUNIO DE 2014		
	Largo Plazo	Porción Corriente	Total
Bonos por pagar realizados por RG Hotels, Inc.. Estos bonos fueron suscritos principalmente por Banco Lafise y tienen una vigencia de 5 años y una tasa de interés de 8.25% anual. Esta emisión está garantizada por un fidecomiso. Ver Nota 17.	B/. 15,000,000	B/. -	B/. 15,000,000
Leasing Financiero	123,687	10,453	134,140
Préstamo con St. George Bank con vencimiento a 8 años a una tasa de interés de 7.25% anual	509,282	34,932	544,214
Préstamo con St. George Bank con vencimiento a 10 años a una tasa de interés de 7.25% anual	444,866	28,469	473,335
Préstamos con la Caja de Ahorro con vencimiento a 5 años prorrogables a una tasa de interés libor de más 4.50% anual, con garantía de fincas de compañías relacionadas Y fianzas personales de accionistas.	1,820,511	118,000	1,938,511
Préstamos con la Caja de Ahorro con vencimiento a 5 años prorrogables a una tasa de interés libor de más 4.50% anual, con garantía de fincas de compañías relacionadas Y fianzas personales de accionistas.	2,777,002	177,000	2,954,002
Préstamo comercial con Jetstream International Ltd. con vencimiento en los años 2013 y 2014, renovable con intereses de 5% anual.	2,077,173	-	2,077,173
	B/. 22,752,522	B/. 368,854	B/. 23,121,376

NOTA 15- DEUDA A LARGO PLAZO

	31 DE DICIEMBRE DE 2013		
	Largo Plazo	Porción Corriente	Total
Bonos por pagar realizados por RG Hotels, Inc.. Estos bonos fueron suscritos principalmente por Banco Lafise y tienen una vigencia de 5 años y una tasa de interés de 8.25% anual. Esta emisión está garantizada por un fidecomiso. Ver Nota 17.	B/. 14,797,000	B/. -	B/. 14,797,000
Leasing Financiero	146,275		146,275
Préstamos con la Caja de Ahorro con vencimiento a 5 años prorrogables a una tasa de interés libor de más 4.50% anual, con garantía de fincas de compañías relacionadas Y fianzas personales de accionistas.	1,882,000	118,000	2,000,000
Préstamos con la Caja de Ahorro con vencimiento a 5 años prorrogables a una tasa de interés libor de más 4.50% anual, con garantía de fincas de compañías relacionadas Y fianzas personales de accionistas.	2,823,000	177,000	3,000,000
Préstamo comercial con Jetstream International Ltd. con vencimiento en los años 2013 y 2014, renovable con intereses de 5% anual.	2,297,173	-	2,297,173
	B/. 21,945,448	B/. 295,000	B/. 22,240,448

NOTA 16- ADELANTOS RECIBIDOS DE HOSPEDAJE

Representan abonos para reserva de estadía en el hotel Wyndham Grand Hotel de por parte de clientes y de agencias mayoristas y adelantos recibido de clientes de venta inmobiliaria de los proyectos en curso.

NOTA 17- COMPROMISOS

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante las resoluciones SMV N°250-12 de fecha de 31 de julio de 2012 y SMV N°265-12de fecha de 8 de agosto de 2012 aprobó registrar los siguientes valores de R.G. Hotels, Inc.:

1) Valores Comerciales Negociables por un valor nominal de hasta Quince Millones de dólares (US$15,000,000). La tasa de interés será de 7.25% anual. Los intereses serán pagados mensualmente sobre el valor nominal emitido y en circulación. El capital de los Valores Comerciales Negociables será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos.

2) Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta Quince Millones de dólares (US$15,000,000). Los Bonos tendrán una duración de cinco (5) años contados a partir de su fecha de la fecha de la autorización de la oferta pública. La tasa de interés de los Bonos será de 8.25% anual. Los intereses serán pagados mensualmente sobre el valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación hasta el vencimiento del mismo o hasta su fecha de redención en caso de darse.

NOTA 18- IMPUESTOS

Casa de Campo Farallón, S.A. (Wyndham Grand Hotel), se encuentran registradas en el Registro Nacional de Turismo, para realizar la actividad de Hospedaje Publico Turístico. En base a la ley N° 8 del 14 de junio de 1994. La compañía recibe, entre otros, los siguientes incentivos previstos en la ley de Turismo:

Exoneración total por el término de veinte (20) años del pago de impuesto de inmueble sobre terrenos y mejoras que sean de su propiedad y que utilice en actividades de desarrollo turístico.

Exoneración total por el término de quince (15) años del pago del impuesto sobre la renta derivado de la actividad de la compañía.

Exoneración total por el término de veinte (20) años del impuesto de importación, contribución o gravamen, así como el impuesto de transferencia de Bienes Muebles (ITBM) que recaiga sobre la importación de Materiales, equipos, mobiliarios, accesorio y repuestos que se utilicen en la construcción, rehabilitación y equipamiento del establecimiento, siempre y cuando las mercancías no se produzcan en Panamá o no se produzcan en calidad y cantidad suficiente.

Exoneración por veinte (20) años del pago del impuesto sobre la renta causados por los intereses que devenguen los acreedores en operaciones destinadas a inversionistas en la actividad turística a la que se dedicara.

NOTA 19- VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance general consolidado de la Compañía cuando estos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Efectivo - Comprenden las cuentas de efectivo, cuentas corrientes y depósitos y con vencimiento a tres meses o menos desde la fecha respectiva del depósito. Su valor en libros se asemeja al valor razonable debido al relativo corto tiempo de vencimiento.

Cuentas por pagar - Las cuentas por pagar no devengan explícitamente intereses y se registra a su valor nominal que se asemeja al valor razonable.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente - En el balance general, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Clasificación de pasivos entre corriente y no corriente - En el balance general los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

NOTA 20- RIESGO SOBRE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

Los principales activos financieros de la empresa son saldos de caja, efectivo y cuentas por cobrar Compañías Relacionadas que representan la exposición máxima de la empresa al riesgo de pérdida o deterioro.

El riesgo de liquidez, sobre los fondos está limitado debido a que los fondos están depositados en instituciones financieras reconocidas.

El riesgo de crédito de la empresa es atribuible principalmente a sus cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Los importes se reflejan en el balance general neto de provisiones para posibles cuentas incobrables, si existiesen, estimadas por la administración en función de la experiencia y de su valoración de entorno económico.
La empresa tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre las contrapartes, en las Compañías Relacionadas.

NOTA 21- APARTAMENTOS POR TRANSFERIR

Representan montos de ventas cuyos trámites financieros de pago de conformidad con el contrato de promesa de compra-venta está en proceso de abonos y de cobro final de cartas bancarias, y las mismas están en proceso de transferencia de la propiedad cuando se cumplan todas las condiciones del contrato.

A la fecha Casa de Campo Farallón, S.A., ha terminado casi en su totalidad la construcción del proyecto de playa denominado "Wyndham Grand". Existe otro proyecto promovido por RG Hotels, Inc., denominado "Aqua Torre yVilla" que se encuentra en la etapa de construcción y desarrollo. Un estado a la fecha de las gestiones de ventas y disponibilidad es como sigue:

		30 de junio 2014		31 de diciembre 2013
Apartamentos vendidos proyecto-Wyndham	B/.	643,555	B/.	2,020,800
Apartamentos vendidos proyecto Aqua+ Villas		10,101,965		10,201,320
	B/.	10,745,520	B/.	12,222,120

NOTA 22- COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, existen reclamos legales en proceso de arbitraje por un monto aproximado de B/.220,000, más intereses y costas legales, interpuestos en contra de la compañía Casa de Campo Farallón, S.A., por motivo de rescisión de contratos de compra-venta por incumplimiento contractual de los pagos acordados por parte de los Prominentes Compradores. La Administración de la Compañía y sus asesores legales estiman que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera de la Compañía.

NOTA 23- CONTRATOS DE APARTAMENTOS VENDIDOS

La compañía tiene, en etapa de construcción, un proyecto tipo Condo Hotel y un proyecto de Villas, ambos de playa, en el área de Playa Blanca Farallón bajo los nombres de Condo Hotel Aqua y villas Aqua respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 la compañía ha firmado contratos de promesa de compra venta con numerosos compradores a los precios pactados por cada unidad vendida. Estos contratos estipulan el pago de adelantos por el orden del 30 por ciento del valor de la unidad en varios plazos durante la etapa de construcción y el pago final al finalizar el proyecto y transferir las unidades vendidas. Los contratos firmados se encuentran en etapa de abonos dentro del plazo pactado en el contrato de promesa de compra venta.

NOTA 24- CUOTAS DE PLANES VACACIONALES

A través de la compañía subsidiaria Blue Vacations, S.A., la compañía vende planes vacacionales para el hospedaje turístico vacacional en sus instalaciones hoteleras y de otros destinos vacacionales. Los contratos de estos planes implican el pago de una cuota mensual por un determinado periodo. La compañía ha adoptado el principio de devengado para el registro de los ingresos de manera que las cuotas pactadas no vencidas se difieren hasta el mes que corresponda a su facturación. Por lo general el plazo para el pago del contrato total es hasta 36 meses.

NOTA 25- DISPOSICION DE SUBSIDIARIA CONSOLIDADA

Durante el último trimestre de 2013, la Compañía llego a un acuerdo de trasferencia del cien por cierto de las acciones que poseía en la Sociedad Playa Blanca Hotels Inc., y la cesión de la dirección general del negocio de dicha sociedad. Dicho acuerdo implicaba la transferencia de la propiedad de las acciones contra un pago final al mes de febrero de 2014. Dicho pago se ejecutó al 15 de febrero de 2014. Como consecuencia de la transferencia del control de la dirección de la sociedad Playa Blanca Hotels Inc., y los intereses accionarios los estados financieros intermedio a la sociedad desposcída, en el período del trimestre terminado al 30 de junio de 2013, la cual para propósitos de mostrar consistentemente la comparación del resultado de las operaciones del grupo prevaleciente. Un resumen de la restructuración del estado de resultado al 30 de junio de 2013 es como sigue:

Información restructurada al 30 de junio 2013

Estado de Resultado tal como fue presentado al 30 de junio de 2013		Eliminación de Subsidiaria	Incorporación de Subsidiaria	Saldo neto Reestructurado
Estado de Resultados				
Ingresos	B/. 9,910,057	B/. 6,012,740	B/. 1,343,520	B/. 5,240,837
Costos	4,490,782	2,469,085	71,567	2,093,264
Gastos	4,580,951	2,491,361	1,030,376	3,119,966
Utilidad neta	B/. 838,324	B/. 1,052,294	B/. 241,577	B/. 27,607

INFORMACION ADICIONAL
DE LA CONSOLIDACION

MCKENZIE & MCKENZIE
McKenzie International
Auditores, Consultores Gerenciales
McKenzie

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE
INFORMACION ADICIONAL

R.G. Hotels, Inc.
y Compañías Subsidiarias

El estado financiero consolidado intermedio revisado de **R.G. Hotels, Inc. y Subsidiarias** por los tres meses terminados al 30 de junio de 2014, se presenta en la sección anterior de este documento. Las informaciones adicionales incluidas en las páginas 34 al 38, se presentan para propósitos de análisis adicional y no son parte requerida del estado financiero consolidado básico, y se presentan de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Estas informaciones deberían leerse en conjunto con el estado financiero consolidado básico.

20 de agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

Edif. Centrum Tower, Piso 10 • Tels.: (507) 265-4123 • Fax: (507) 269-1245 • E-mail: h-mckenzie@usa.net • Apartado 0816-03331 República de Panamá

R.G. HOTELS, INC.
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
30 DE JUNIO DE 2014

		Total	Eliminaciones	Farallon Lands Corp.	R.G. Hotels Inc.	Casa de Campo Farallón, S.A.	Blue Vacation S.A.
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y Banco	B/.	4,160,439			4,059,879	94,503	6,056
Cuentas por cobrar:							
Clientes		1,819,503				760,857	1,058,646
Partes Relacionadas		12,513,276	(5,573,823)	274,647	14,587,157	2,654,810	570,485
Cuentas por Cobrar otras		2,307,573			741,872	1,444,230	121,470
Inversiones		0	(20,214,784)		20,214,784		
		16,640,350	(25,788,607)	274,647	35,543,814	4,859,897	1,750,601
Inventarios		266,559				266,559	
Inventarios de propiedades para venta		18,009,500				18,009,500	
Total del Activo corriente		39,076,848	(25,788,607)	274,647	39,603,693	23,230,459	1,756,657
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Construcciones Inmobiliarias		13,017,940			12,487,330	530,610	
Propiedades hoteleras adquiridas		10,716,475			10,716,475		
Propiedades, mejoras y equipos -neto		20,861,788			2,477	20,804,498	54,813
Terrenos para desarrollo inmobiliario y hotelero		20,071,860		5,075,000		14,996,860	
Otros activos hotelero		1,821,504				1,821,504	
Total de Activos no corrientes		66,489,567		5,075,000	23,206,282	38,153,472	54,813
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS							
Contratos por cobrar de apartamentos vendidos		10,101,965			10,101,965		
Cuotas por facturar de planes vacacionales		2,121,050					2,121,050
Total Activos	B/.	117,789,430	(25,788,607)	5,349,647	72,911,940	61,383,930	3,932,520

R.G. HOTELS, INC.
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
30 DE JUNIO DE 2014

		Total	Eliminaciones	Farallon Lands Corp.	R.G. Hotels Inc.	Casa de Campo Farallón, S.A.	Blue Vacation S.A.
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS							
PASIVOS CORRIENTES							
Financiamientos	B/.	21,234,542			5,928,898	15,305,644	
Valores Comerciales Negociables		15,000,000			15,000,000		
Cuentas por pagar		2,086,481			41,413	2,045,068	
Partes relacionadas		7,419,500	(5,573,823)	274,647	7,042,797	5,027,559	648,320
Otras cuentas por pagar		2,596,697				2,429,547	167,150
Porción corriente de deuda a largo plazo		368,854			368,854	0	
Adelantos recibidos de hospedajes y clientes		2,128,034			1,925,128	202,907	
Total de Pasivos corrientes		50,834,108	(5,573,823)	274,647	30,307,089	25,010,725	815,470
PASIVOS NO CORRIENTES							
Deuda a largo plazo		22,752,522			22,752,522	0	
Total Pasivos no Corrientes		22,752,522	0	0	22,752,522	0	
Total Pasivo		73,586,629	(5,573,823)	274,647	53,059,611	25,010,725	815,470
INGRESOS NO DEVENGADOS							
Apartamentos por transferir- contratos		10,745,521			10,101,965	643,556	
Cuotas por devengar de planes vacacionales		2,121,050					2,121,050
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS							
Acciones Comunes		9,965,622	(20,214,784)	75,000	9,965,622	19,605,172	534,612
Utilidades no distribuidas(Déficit)		1,647,895	0		(215,257)	1,401,764	461,388
		11,613,517	(20,214,784)	75,000	9,750,365	21,006,936	996,000
Revalorización de propiedades		19,722,713		5,000,000		14,722,713	
		31,336,230	(20,214,784)	5,075,000	9,750,365	35,729,649	996,000
		0	0				
Total del Patrimonio		31,336,230	(20,214,784)	5,075,000	9,750,365	35,729,649	996,000
Total de Pasivos y Patrimonio	B/	117,789,430	(25,788,607)	5,349,647	72,911,940	61,383,930	3,932,520

R.G.HOTELS, INC.
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

		Total	Eliminaciones	Farallon Lands S.A	R.G. Hotels Inc.	Casa de Campo Farallón, S.A.	Blue Vacation S.A.
Ingresos							
Ventas y otros ingresos	B/.	7,027,922			51,569	5,893,396	1,082,956
Costo de ventas de operación hotelera		3,659,558				3,405,843	253,715
Margen de ganancia bruta		3,368,364			51,569	2,487,554	829,240
Gastos de administración							
Gastos generales y administrativos		1,498,072			23,058	859,296	615,718
Alquiler		69,765			0	0	69,765
Depreciación		82,844			3,716	79,128	
Publicidad y mercadeo		68,259				63,627	4,632
Electricidad		597,951			1,458	558,107	38,387
Mantenimiento		337,739				320,210	17,529
Otros		19,017					19,017
		2,673,648			28,232	1,880,368	765,048
Utilidades (pérdida) en operaciones		694,716			23,338	607,186	64,193
Gastos financieros		53,967				51,199	2,768
Utilidades (pérdida) de operación hotelera		640,749			23,338	555,986	61,425
Impuesto Sobre la Renta		15,356					15,356
Utilidades (pérdidas) Integrales del periodo	B/.	625,393	0	0	23,338	555,986	46,069

R.G. HOTELS, INC.
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

		Total	Eliminaciones	Farallon Lands Corp.	R.G. Hotels Inc.	Casa de Campo Farallón, S.A.	Blue Vacation S.A.
Capital pagado							
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.	9,965,622	(20,214,784)	75,000	9,965,622	19,605,172	534,612
Saldo al 30 de junio de 2014	B/.	9,965,622	(20,214,784)	75,000	9,965,622	19,605,172	534,612
Utilidades no distribuidas							
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.	1,030,722			(230,151)	845,554	415,319
Ajuste de periodo anterior		(8,220)			(8,444)	224	
Utilidad (pérdida) neta del periodo		625,393	0	0	23,338	555,986	46,069
		0					
Saldo al 30 de junio de 2014	B/.	1,647,895			(215,257)	1,401,764	461,388
Revalorización de Propiedades							
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.	19,722,713		5,000,000		14,722,713	
Saldo al 30 de junio de 2014	B/.	19,722,713		5,000,000	0	14,722,713	

R.G. HOTELS, INC.
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE DE FLUJOS DE EFECTIVO
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

		Total	Eliminaciones	Farallon Lands Corp.	R.G. Hotels Inc.	Casa de Campo Farallón, S.A.	Blue Vacation S.A.
FLUJOS DE EFECTIVO DE							
Actividades de operación:							
Utilidad (pérdida) Neta	B/.	625,393			23,338	555,986	46,069
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación:							
Depreciación		82,888			3,716	79,172	
Cambios en activos y pasivos de operación:							
Partes relacionadas netas		(1,444,116)			(350,315)	(1,228,314)	134,513
Cuentas por cobrar		4,940,347			4,890,429	321,018	(271,100)
Apartamentos vendidos por transferir		(1,377,244)				(1,377,244)	
Apartamentos en uso disponibles para venta		266,500				266,500	
Inventario		114,972				114,972	
Cuentas por pagar		726,639			22,377	704,262	0
Adelantos recibidos de clientes		924,723			1,002,938	(78,216)	
Pasivos acumulados y provisiones		28,711					28,711
Intereses acumulados		148,961			51,199	94,994	2,768
Intereses pagados		(148,961)			(51,199)	(94,994)	(2,768)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		4,888,813		0	5,592,482	(641,864)	(61,808)
FLUJOS DE EFECTIVO DE							
Actividades de inversión:							
Construcción		984,990				984,990	
Propiedades, Mobiliario, equipo y mejoras		(122,535)			(971)	(114,277)	(7,287)
Aumento de otros activos		(6,285,262)			(6,312,498)	27,236	
Propiedades hoteleras adquiridas		0			0		
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(5,422,807)			(6,313,468)	897,949	(7,287)
FLUJOS DE EFECTIVO DE							
Actividades de financiamiento:							
Emision de Valores y otros Financiamientos neto		1,576,358			1,810,265	(233,907)	
Amortización de préstamos y bonos		0				0	
Ajuste de periodo anterior		(8,220)			(8,445)	224	
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento		1,568,138			1,801,820	(233,683)	0
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos		1,034,144			1,080,835	22,403	(69,095)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del periodo		3,126,295			2,979,044	72,100	75,151
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	B/.	4,160,439			4,059,879	94,503	6,056

IV PARTE

El emisor divulgará esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de Bonos durante el mes de septiembre de 2014

Firma

Rugiere Gálvez M
Presidente y Representante Legal

Firma

Ellis Cano P.
Stratego Consulting
Persona que preparó la Declaración.

Nota: "Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

V. INFORMES FIDUCIARIOS

SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Unidad de Gestión de Información

RECEPCIÓN DE DOCUMENTOS

N° del Trámite: 6263

Señores
R.G. Hotels, S.A.

Siendo el viernes, 25 de julio de 2014 12:18:01 p.m.. Hacemos constar que hemos admitido en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores, la documentación relativa al trámite de DSM-32 Saldos de Garantías de Fideicomisos.
Con nombre de Expediente: Saldos de Garantias de Fideicomiso
FG-06-12 / FG-04-12

De presentarse otra documentación relativa a este trámite, sírvanse hacer referencia al número 6263 en la nota remisora para una eficiente y pronta gestión del mismo.

Trabajamos para servirles con excelencia.

SUPER UGI 25 JUL 2014 PM 12:5

LEYLA BARNETT
Recepción de Documentos
Tel.501-1736/1751/1769
Correo-e: ugi@supervalores.gob.pa

ABS TRUST

ABS TRUST INC.
Tel.: (507) 226-3775 / 3778 • Fax: (507) 226-7920
Ave. Quinta #97, entre calles 71 y 72, San Francisco
Apartado 0830-01202, Panamá, Panamá

FID. ABS 4166A-14

Panamá, 24 de Julio de 2014

Señor
Juan Manuel Martans
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Ref.: R.G. Hotels Inc. - Emisión bonos por US$15MM
Fideicomiso FG-04-12

Estimado Señor Martans:

Nos permitimos informarles que la empresa R.G. Hotels, Inc., mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de bonos, cuya emisión fuere autorizada por dicha superintendencia mediante la resolución SMV No. 265-12 del 08 de Agosto de 2012.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 30 de Junio de 2014 de **TRECE MILLONES CIENTO CUARENTA MIL CUATROCIENTOS OCHENTA Y TRES CON 00/100 (US$13,140,483.00).**

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,
ABS TRUST INC.

Susana Dávila
Gerente General

/maa

CC. R.G. HOTELS, INC

SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Unidad de Gestión de Información

RECEPCIÓN DE DOCUMENTOS

N° del Trámite: 6263

Señores
R.G. Hotels, S.A.

Siendo el viernes, 25 de julio de 2014 12:18:01 p.m.. Hacemos constar que hemos admitido en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores, la documentación relativa al trámite de DSM-32 Saldos de Garantías de Fideicomisos.
Con nombre de Expediente: Saldos de Garantias de Fideicomiso
FG-06-12 / FG-04-12

De presentarse otra documentación relativa a este trámite, sírvanse hacer referencia al número 6263 en la nota remisora para una eficiente y pronta gestión del mismo.

Trabajamos para servirles con excelencia.

SUPER UGI 25JUL2014 12:5

LEYLA BARNETT
Recepción de Documentos
Tel.501-1736/1751/1769
Correo-e: ugi@supervalores.gob.pa

ABS TRUST

ABS TRUST INC.
Tel.: (507) 226-3775 / 3778 • Fax: (507) 226-7920
Ave. Quinta #97, entre calles 71 y 72, San Francisco
Apartado 0830-01202, Panamá, Panamá

FID. ABS 4167A-14

Panamá, 24 de Julio de 2014

Señor
Juan Manuel Martans
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Ref: R.G. Hotels Inc. emisión VCN's por US$15MM / Fideicomiso FG-06-12

Estimado señor Martans:

Nos permitimos informarles que la empresa R.G. HOTELS, INC., mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de VCN´s, cuya emisión fuere autorizada por dicha superintendencia mediante la resolución SMV No. 250-12 del 31 de Julio de 2012.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 30 de Junio de 2014 de **DIECIOCHO MILLONES NOVECIENTOS VEINTICUATRO MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y SEIS CON 00/100 (US$18,924,556.00).**

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,
ABS TRUST INC.

Susana Dávila
Gerente General

/maa

CC. R.G. HOTELS, INC