

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO
Y DICTAMEN DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE

30 de junio de 2009

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

Recibido por: C. Pres

Fecha: 31 Agosto 2009

8:39 a.m.

CONTENIDO

| | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| DICTAMEN DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE | 3 |
| ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO | |
| BALANCE GENERAL CONSOLIDADO | 4 |
| ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO | 5 |
| ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | 6 |
| ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | 7 |
| NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO | 9 |
| INFORMACION ADICIONAL | |
| CONSOLIDACION DEL BALANCE GENERAL | 23 |
| CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADO | 24 |
| CONSOLIDACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | 25 |
| CONSOLIDACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | 26 |

Dictamen del Auditor Independiente

Junta Directiva y Accionistas
R.G. Inmobiliaria, S.A.

Informe de los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de **R.G. Inmobiliaria, S.A. y subsidiarias**, los cuales comprenden el balance general consolidado al 30 de junio de 2009 y los estados consolidados de resultado, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y un resumen de las principales políticas de contabilidad y notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

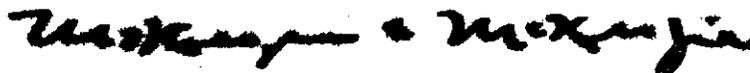
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, 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 dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **R.G. Inmobiliaria, S.A. y subsidiarias** al 30 de junio de 2009 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



20 de agosto de 2009
Panamá, República de Panamá

R.G. INMOBILIARIA, S.A.**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| ACTIVOS | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | |
| Efectivo (Nota 3) | B/. 606,994 | B/. 302,511 |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Partes Relacionadas (Nota 4) | 1,947,853 | 1,207,540 |
| Cuentas por cobrar otras (Nota 5) | <u>662,377</u> | <u>29,500</u> |
| | 2,610,230 | 1,237,040 |
| Gastos por anticipado | <u>9,749</u> | <u>5,063</u> |
| Total de Activos Corrientes | <u>3,226,973</u> | <u>1,544,614</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | |
| Inversiones (Nota 3) | 404,585 | - |
| Construcciones en proceso (Nota 8) | 669,315 | 669,315 |
| Propiedades, mejoras y equipos-neto (Nota 7) | 1,223,665 | 1,237,963 |
| Terrenos (Nota 6) | 8,830,239 | 8,830,239 |
| Costos Diferidos de proyectos inmobiliarios (Nota 9) | <u>271,578</u> | <u>122,565</u> |
| | 4,590,201 | 10,860,082 |
| Total de Activos | B/. <u>14,626,355</u> | B/. <u>12,404,696</u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | |
| Cuentas por pagar | B/. 6,616 | B/. 212 |
| Financiamiento bancario (Nota 10) | 850,000 | 200,000 |
| Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 11) | 142,750 | 142,750 |
| Partes Relacionadas (Nota 4) | <u>924,695</u> | <u>871,689</u> |
| Total de Pasivos Corrientes | <u>1,924,061</u> | <u>1,214,651</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | |
| Anticipos recibidos de clientes inmobiliarios (Nota 12) | <u>1,736,545</u> | <u>1,578,225</u> |
| Bonos por pagar (Nota 11) | <u>445,000</u> | <u>502,750</u> |
| Compromisos (Nota 16) | | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | |
| Acciones Comunes tipo A, 500 Acciones sin valor nominal - emitidas | 2,746,751 | 1,764,502 |
| Utilidades no distribuidas (Déficit) | <u>438,522</u> | <u>9,092</u> |
| | 3,185,273 | 1,773,594 |
| Revalorización de propiedades (Nota 6) | <u>7,335,476</u> | <u>7,335,476</u> |
| Total del Patrimonio | <u>10,520,749</u> | <u>9,109,070</u> |
| Total de Pasivos y Patrimonio | B/. <u>14,626,355</u> | B/. <u>12,404,696</u> |

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

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 y 2008

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|--------------------|------------------|
| Ingresos Continuos | | |
| Ventas | B/. 253,035 | B/. - |
| Servicios administrativos (Nota 2) | 307,337 | 100,744 |
| Intereses ganados | 134,344 | 17,437 |
| Otros ingresos | - | 12,294 |
| | <u>694,716</u> | <u>130,475</u> |
| Gastos de Operaciones y Administración (Nota 2) | | |
| Costo de Ventas | 18,092 | - |
| Alquiler | 6,300 | 21,486 |
| Depreciación | 14,298 | 26,533 |
| Honorarios | 2,520 | 13,592 |
| Electricidad y teléfono | 14,611 | 10,730 |
| Servicios legales | 750 | 3,373 |
| Gastos de Oficina | 7,774 | 6,983 |
| Gastos de personal | 46,124 | - |
| Publicidad y promoción | 15,175 | - |
| Otros | 10,588 | 2,243 |
| | <u>136,232</u> | <u>84,940</u> |
| Utilidades en operaciones | 558,484 | 45,535 |
| Gastos financieros (Notas 5,10, 11) | <u>129,054</u> | <u>44,203</u> |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 429,430 | 1,332 |
| Impuesto sobre la renta (Nota 2) | <u>-</u> | <u>(212)</u> |
| Utilidad neta del período | B/. <u>429,430</u> | B/. <u>1,120</u> |

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

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009

| | <u>Capital Pagado</u> | <u>Utilidades no distribuidas</u> | <u>Revalorización de propiedades</u> |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--|
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | B/. 1,764,501 | B/. 9,092 | B/. 7,335,476 |
| Incremento de Capital | 982,250 | - | - |
| Utilidad neta del período | <u>-</u> | <u>429,430</u> | <u>-</u> |
| Saldo al 30 de junio de 2009 | B/ <u>2,746,751</u> | B/ <u>438,522</u> | B/ <u>7,335,476</u> |

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

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 y 2008

| | <u>2009</u> | | <u>2008</u> |
|--|-------------|-----|-------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE | | | |
| Actividades de operación: | | | |
| Utilidad Neta | B/. 429,430 | B/. | 1,120 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación: | | | |
| Depreciación | 14,298 | | 26,814 |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | | | |
| Partes relacionadas neta | (688,464) | (| 17,402) |
| Cuentas por cobrar | (632,877) | (| 2,422) |
| Gastos anticipados | (3,742) | (| 43,003) |
| Cuentas por pagar | 125 | (| 95,892) |
| Anticipo de clientes | 158,320 | | 743,700 |
| Intereses devengados | - | (| 17,437) |
| Intereses cobrados | - | | 17,437 |
| Intereses incurridos | 33,861 | | 44,203 |
| Intereses pagados | (27,370) | (| 44,203) |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | (716,419) | | 612,915 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE | | | |
| Actividades de inversión: | | | |
| Inversión | (404,585) | | - |
| Construcción en proceso | (149,013) | | - |
| Terreno | - | (| 361,165) |
| Mobiliario, equipos y mejoras | - | (| 296) |
| Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión | (553,598) | (| 361,461) |

Pasan...

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

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 y 2008

| | Continuación... | |
|---|--------------------|--------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE | | |
| Actividades de financiamiento: | | |
| Préstamo bancario | B/. 650,000 | B/. 200,000 |
| Aumento de capital | 982,250 | - |
| Amortización de bonos por pagar | (57,750) | (56,250) |
| Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento | <u>1,574,500</u> | <u>143,750</u> |
| Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos | 304,483 | 395,204 |
| Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año | <u>302,511</u> | <u>381,528</u> |
| Efectivo y depósitos en bancos al final del período | B/. <u>606,994</u> | B/. <u>776,732</u> |

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

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

NOTA 1- GENERAL

R.G. Inmobiliaria, S.A. está organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y funciona como administradora, desarrolladora, promotora de proyectos inmobiliarios y urbanísticos. Las operaciones de R.G. Inmobiliaria iniciaron en el mes de enero de 2007, y se describen a continuación.

R.G. Inmobiliaria, S. A. (Casa Grande Bambito Highlands Resort & Residence)

Sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 7060 de fecha 12 de junio de 2006. El objetivo de la Sociedad es el desarrollar 111 hectáreas dentro de las cuales está en proceso de desarrollo de 250,000 metros cuadrados. la construcción y operación de un complejo hotelero de 48 unidades habitacionales más residencias permanentes y vacacionales en 60 lotes servidos en que se construirán residencias en el área turística de Bambito - Volcán, Provincia de Chiriquí, integrada con jardines, restaurante y bares, área de lobby, centro de convenciones, piscinas, entre otras facilidades. El capital autorizado de la sociedad está representado por 500 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación.

Global Investment & Holding Corp.

Sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 2286 registrada el 09 de marzo de 1990. Posee más de 163 hectáreas para desarrollo turístico.

Golden Rock Investment Inc. (Casa Grande Bambito Hotel)

Sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 356 de fecha 15 de enero de 1992. El objetivo de la Sociedad es la operación de un complejo hotelero vacacional de 20 habitaciones en el área turística de Bambito-Volcán, Provincia de Chiriquí. El desarrollo comprende la instalación hotelera integrada con jardines, restaurante, área de lobby, Spa, piscina, entre otras facilidades. El capital autorizado de la sociedad está representado por 500 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación. (Ver Nota 13).

Este estado financiero consolidado ha sido aprobado por la Junta Directiva el día 20 de agosto de 2009.

La empresa está establecida en el cuarto piso del edificio Torres Las Américas, Punta Pacífica, Panamá República de Panamá.

R.G INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

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 período presentado, a menos que se exprese lo contrario.

1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros son presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Algunas nuevas normas y modificaciones a normas existentes han sido publicadas, obligatorias para los períodos que inician el 1° de enero de 2007, las cuales la Empresa ha adoptado:

NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Revelaciones y una modificación a la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros – Divulgaciones del Capital. La NIIF 7 introduce nuevas revelaciones sobre la información cualitativa y cuantitativa en la exposición de los riesgos derivados de los instrumentos financieros. La NIIF 7 reemplaza la NIC 30, Revelaciones de Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares y los requerimientos de revelaciones requeridos por la NIC 32 – Instrumentos Financieros: Revelaciones y Presentación. Esta norma es aplicable a todas las entidades que reportan bajo NIIF y la misma será adoptada por la Empresa a partir de la fecha en que entre en vigencia.

2. Base de Presentación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de R.G. Inmobiliaria, S.A. y sus subsidiarias Global Investment & Holding Corp., y Golden Rock Investment Inc., adquiridos en el año 2007

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 junio de 2009, han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad sistematizados que mantienen las compañías.

La preparación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de 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.

Pasan...

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

Continuación...

NOTA 2- POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

2. Base de Presentación

A diciembre 2008 R.G. Inmobiliaria, S.A. inicio la etapa de desarrollo del proyecto Casa Grande Bambito Highland Residence & Resort en el área de Volcán, sector de Bambito.

Como resultado de la puesta en marcha del proyecto R.G. Inmobiliaria cambió su método contable de registrar los costos y gastos bajo el método de construcción de obra terminada en el mes de diciembre de 2008. Como consecuencia los costos y gastos incurridos durante la etapa de elaboración de proyecto han sido reclasificados de conformidad con el método de obra terminada.

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 de Información Financiera (NIIF). 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. Unidad Monetaria

Los estados financieros están expresados en Balboa (B/.), la moneda legal de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (\$), de los Estados Unidos de América.

5. Cuentas con partes relacionadas

Los saldos entre partes relacionadas a corto plazo se han clasificado como corriente.

Pasan...

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

Continuación...

NOTA 2- POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

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.

La amortización y depreciación se calcula, aplicando el método de línea recta, sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual, así:

| | |
|---------------------|------------|
| Mobiliario y equipo | 3 a 5 años |
| Mejoras | 10 años |
| Lencería | 4 años |
| Propiedades | 30 años |

7. Reconocimiento del ingreso

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar a empresas afiliadas, y representan los importes a cobrar por los servicios administrativos prestados en el marco ordinario de la actividad. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero. Los ingresos de proyectos inmobiliarios se reconocen bajo el método de obra terminada, cuando se transfiere las propiedades.

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.

Pasan...

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

Continuación...

NOTA 2- POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

8. Reconocimiento de gastos y costos

Los costos y gastos de proyectos de construcción se defieren y acumulan hasta que la obra esta terminada. Cuando esto ocurre se transfieren a resultados en forma simultánea con el ingreso por venta de cada propiedad.

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 grupo consolidado opera las propiedades hoteleras de Casa Grande Bambito Highlands Resort & Residence que está exonerado del impuesto sobre la renta por un período de 15 años.

12. Inversiones

Las inversiones se llevan al costo de adquisición. La inversión está representada por acciones comunes de Casa Nikki Panamá, S.A.

13. Reclasificaciones

Algunas partidas del año 2008 han sido reclasificadas para propósito de comparación con el período de junio de 2009.

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

NOTA 3- EFECTIVO

Los saldos del efectivo comprenden el efectivo y los depósitos en bancos a corto plazo. El valor en libros se aproxima al valor razonable:

| | <u>2009</u> | | <u>2008</u> |
|--------------------|--------------------|-----|----------------|
| Fondo de Caja | B/. 1,800 | B/. | 1,800 |
| Cuentas corrientes | 105,194 | | 33,179 |
| Depósito a Plazo | <u>500,000</u> | | <u>267,572</u> |
| | B/. <u>606,994</u> | B/. | <u>302,511</u> |

El depósito a plazo tiene vencimiento corriente y genera un interés de 3.75 por ciento anual y garantiza préstamo a corto plazo por el mismo monto. Las cuentas corrientes incluyen efectivo por B/. 23,301 como fondo para pagos de intereses de los bonos emitidos por Golden Rock Investment, Inc.

NOTA 4- PARTES RELACIONADAS

Las cuentas con compañías relacionadas son como sigue:

| | <u>2009</u> | | <u>2008</u> |
|---|----------------------|-----|------------------|
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas: | | | |
| La Hacienda Bambito Panamá, S.A. | B/. 8,001 | B/. | 8,001 |
| Sterling Financial, Inc. | 129,998 | | 126,623 |
| Carnot Investment, S.A. | 385,282 | | 222,922 |
| R.G. Hotels Panama City, S.A. | 471,780 | | 384,782 |
| R.G. Hotels Cartagena | 25,338 | | 10,387 |
| Bambito Forest Resort, S.A. | 505,231 | | 340,206 |
| Casa de Campo Farallón, S.A. | 353,446 | | 95,909 |
| R.G. Hotels, Inc. | 14,208 | | 3,710 |
| Playa Blanca Hotel | 550 | | - |
| La Castellana, S.A. | <u>54,019</u> | | <u>15,000</u> |
| | B/. <u>1,947,853</u> | B/. | <u>1,207,540</u> |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas: | | | |
| Sterling Financial, S.A. | B/. 7,757 | B/. | 6,871 |
| Carnot Investment, S.A. | 158,473 | | 52,009 |
| Inversiones Santa Fé Holding, S.A. | <u>758,465</u> | | <u>812,809</u> |
| | B/. <u>924,695</u> | B/. | <u>871,689</u> |

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

Continuación...

NOTA 6- TERRENOS

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:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Valor del costo de adquisición | B/. 1,494,763 | B/. 1,494,763 |
| Incremento del valor de mercado | <u>7,335,476</u> | <u>7,335,476</u> |
| Valor de los terrenos al valor de mercado | B/. <u>8,830,239</u> | B/. <u>8,830,239</u> |

La finca N° 6303 está garantizando financiamiento por la suma de B/. 1,800,000 de la Compañía Bambito Forest Resort Inc., S.A. con Banistmo Capital Markets Group Inc. bajo la modalidad de fidecomiso. La Finca N°6270 está en fidecomiso con la caja de ahorro. (Ver Notas 11 y 13).

NOTA 7- PROPIEDADES, MEJORAS, EQUIPOS Y MOBILIARIO

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

| <u>Adquisición</u> | <u>Edificaciones</u> | <u>Mejoras</u> | <u>Equipos</u> | <u>Mobiliario</u> | <u>Total</u> |
|----------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Al 31 de diciembre de 2008 | B/. 839,773 | B/. 401,237 | B/. 44,186 | B/. 65,657 | B/. 1,350,853 |
| Aumento | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Al 30 de junio de 2009 | <u>839,773</u> | <u>401,237</u> | <u>44,186</u> | <u>65,657</u> | <u>1,350,853</u> |
| Depreciación Acumulada | | | | | |
| Al 31 de diciembre de 2008 | 52,522 | 22,823 | 20,056 | 17,489 | 112,890 |
| Aumento | <u>12,868</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,430</u> | <u>14,298</u> |
| Al 30 de junio de 2009 | <u>65,390</u> | <u>22,823</u> | <u>20,056</u> | <u>18,919</u> | <u>127,188</u> |
| Saldo al 30 de junio de 2009 | B/. <u>774,383</u> | B/. <u>378,414</u> | B/. <u>24,130</u> | B/. <u>46,738</u> | B/. <u>1,223,665</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | B/. <u>787,251</u> | B/. <u>378,414</u> | B/. <u>24,130</u> | B/. <u>48,168</u> | B/. <u>1,237,963</u> |

Propiedades, mejoras, equipos y mobiliarios por un monto de B/.1,076,864 de propiedad de Golden Rock Investment, Inc. se mantiene en un fidecomiso con la Caja de Ahorro. (Ver Nota 13).

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

NOTA 8- CONSTRUCCIONES EN PROCESO

Al 30 de junio de 2009 las construcciones en proceso son como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Obras en ejecución contratistas | B/. 375,034 | B/. 375,034 |
| Materiales | 253,657 | 253,657 |
| Carretera | 17,053 | 17,053 |
| Otros | <u>23,571</u> | <u>23,571</u> |
| | B/. <u>669,315</u> | B/. <u>669,315</u> |

NOTA 9- COSTOS DIFERIDOS DE PROYECTOS INMOBILIARIOS

Los costos indirectos diferidos corresponden a desembolsos realizados para la puesta en marcha del proyecto de Casa Grande Bambito Residence & Resort y comprenden los costos de planificación, administración, diseño y desarrollo del proyecto.

NOTA 10- FINANCIAMIENTO BANCARIO

Un detalle del financiamiento es como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Línea de crédito | B/. 350,000 | B/. 200,000 |
| Préstamo a corto plazo | <u>500,000</u> | <u>-</u> |
| | B/. <u>850,000</u> | B/. <u>200,000</u> |

La línea de crédito otorgada por Bancafé (Panamá), S.A. es rotativa por tres años a la tasa de 9% anual y está garantizada por garantía hipotecaria de la finca N°73.698 propiedad de los accionistas.

El Préstamo a corto plazo ha sido otorgado por Bancafé (Panamá), S.A. a una tasa de interés de 9.28% anual y está garantizado por depósito a plazo en el mismo banco.

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

NOTA 11- BONOS POR PAGAR

Los bonos por pagar corresponden a la emisión privada de bonos corporativos realizados por Golden Rock Investment, Inc. Estos bonos fueron adquiridos en su totalidad por la Caja de Ahorros y tendrán una vigencia de 10 años y pagarán una tasa de interés de 8% anual. Esta emisión está garantizada por un fideicomiso, según se describe en la nota 13.

Un detalle de las emisiones por pagar es como sigue:

| | <u>2009</u> | | <u>2008</u> |
|----------------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Bonos Corporativos Serie A | B/. 250,000 | B/. 268,750 | |
| Bonos Corporativos Serie B | 150,000 | 172,500 | |
| Bonos Corporativos Serie C | 161,250 | 176,250 | |
| Bonos Corporativos Serie D | <u>26,500</u> | <u>28,000</u> | |
| | 587,750 | 645,500 | |
| Menos- Porción corriente | <u>142,750</u> | <u>142,750</u> | |
| Saldo a largo plazo | B/. <u>445,000</u> | B/. <u>502,750</u> | |

NOTA 12- ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES INMOBILIARIOS

Los adelantos recibidos, representan abonos de clientes los proyectos para la compra de propiedad del desarrollo en sus diferentes modalidades de la siguiente manera:

| | <u>2009</u> | | <u>2008</u> |
|--|----------------------|----------------------|-------------|
| R.G. Inmobiliaria, S.A. | | | |
| Proyecto Nikki Beach Ciudad | B/. 50,500 | B/. 50,500 | |
| Proyecto Casa Grande Bambito Residence & Resort | 1,597,505 | 1,440,028 | |
| Proyecto PI Tower | 81,884 | 86,934 | |
| Proyecto La Castellana | <u>6,656</u> | <u>762</u> | |
| | B/. <u>1,736,545</u> | B/. <u>1,578,224</u> | |

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

NOTA 13- PROPIEDADES EN FIDEICOMISO CONTROLADOS CONJUNTAMENTE

Con fecha 16 de abril de 2003, Golden Rock Investment, Inc. (Fideicomitente) firmó un contrato de Fideicomiso de Garantía y Administración con la Caja de Ahorros Fiduciaria (Fiduciario) para garantizar el cumplimiento de todos los términos y condiciones establecidos en la Primera Emisión Privada de Bonos Corporativos emitida por la Compañía por un monto de B/.1,100,000, con plazo de 10 años y una tasa de interés del 8% anual. En base a dicho contrato la Compañía (Fideicomitente) en la modalidad de garantía transfiere al Fideicomiso los terrenos y mejoras existentes y futuras que se construyan sobre el mismo, al igual que los recursos de la explotación hotelera de Manantial Spa & Resort, y otros derechos hasta la cancelación total del capital e interés de la emisión de bonos.

Asimismo, el Fiduciario le entrega al Fideicomitente un mandato de administración sobre los bienes y derechos transferidos, con excepción de la venta de la suscripción de los bonos, un fondo de reserva y las utilidades anuales de la explotación hotelera, hasta tanto se haya satisfecho anualmente el pago de la amortización anual al capital de la emisión.

Adicionalmente, el contrato establece que el Fiduciario conjuntamente con el Fideicomitente, administran el Bien Fideicomitado.

NOTA 14- 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 libre de gravámenes 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.

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

NOTA 15- 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 16- COMPROMISOS

La Comisión Nacional de Valores mediante las resoluciones CNV N°97-09 y CNV N°98-09 de fecha de 14 de abril de 2009 y mediante las resoluciones CNV N° 251-09 y CNV N°252-09 de fecha de 30 de julio de 2009 aprobó registrar los siguientes valores de R.G. Inmobiliaria, S.A.:

- 1) Valores Comerciales Negociables por un valor nominal de hasta Tres Millones de dólares (US\$3,000,000). La tasa de interés será Libor a 3 meses más dos punto cincuenta puntos porcentuales (L+2.5%) anual y será revisada cada 90 días, a partir del segundo trimestre hasta su vencimiento. Para el Primer trimestre, la tasa será de 7.50%. Los intereses serán pagados trimestralmente sobre el valor nominal. La tasa Libor se fijará al inicio de cada trimestre. La oferta pagará un mínimo de 7.5% y un máximo de 10% anual. El capital de los Valores Comerciales Negociables será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos.
- 2) Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal de hasta Dos Millones de dólares (US\$2,000,000). Los Bonos tendrán una duración de tres (3) años contados a partir de su fecha de emisión. La tasa de interés de los Bonos será Libor a 3 meses más tres puntos porcentuales (L+3%) anual y será revisada cada 90 días, a partir del segundo trimestre, hasta su vencimiento. Para el Primer trimestre. La tasa será de 8%. Los intereses serán pagados trimestralmente sobre el valor nominal de los Bonos hasta el vencimiento del mismo o hasta su fecha de redención en caso de darse. La tasa Libor se fijará al inicio de cada trimestre. La oferta pagará un mínimo de 8% y un máximo de 10% anual.

**INFORMACION ADICIONAL
DE LA CONSOLIDACION**

**DICTAMEN DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE
INFORMACION ADICIONAL**

R.G. Inmobiliaria, S.A.

El estado financiero consolidado de **R.G. Inmobiliaria, S.A. y Compañías Subsidiarias** para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009, y nuestro informe de revisión se presenta en la sección anterior de este documento. Nuestra revisión se efectuó con el propósito de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa. Las informaciones adicionales incluidas en las páginas 23 al 26, se presentan para propósitos de análisis adicional y no son parte requerida del estado financiero consolidado básico. Dichas informaciones han sido sometidas a los procedimientos aplicados a la revisión 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 2009
Panamá, República de Panamá

R.G. INMOBILIARIA, S.A.
CONSOLIDACION DEL BALANCE GENERAL

30 de junio de 2009

| | <u>Total</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>R.G. Inmobiliaria S.A.</u> | <u>Global Investments & Holding Corp.</u> | <u>Golden Rock Investment Inc.</u> |
|--|-----------------------|-------------------------|---------------------------------------|---|--|
| ACTIVOS | | | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | |
| Efectivo | B/. 606,994 | B/. - | B/. 583,693 | B/. - | B/. 23,301 |
| Cuentas por cobrar: | | | | | |
| Partes Relacionadas | 1,947,853 | (1,398,324) | 3,108,800 | - | 237,377 |
| Cuentas por cobrar otras | 662,377 | - | 662,377 | - | - |
| | <u>2,610,230</u> | <u>-</u> | <u>3,771,177</u> | <u>-</u> | <u>237,377</u> |
| Gastos por anticipado | 9,749 | - | 3,743 | 6,006 | - |
| Total de Activos Corrientes | <u>3,226,973</u> | <u>(1,398,324)</u> | <u>4,358,613</u> | <u>6,006</u> | <u>260,678</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | |
| Inversiones | 404,585 | (5,735,281) | 6,139,866 | - | - |
| Construcción en proceso | 669,315 | - | - | - | 669,315 |
| Propiedades, mejoras y equipos | 1,223,665 | - | 146,801 | - | 1,076,864 |
| Terrenos | 8,830,239 | - | 2,478,909 | 4,416,956 | 1,934,374 |
| Costos diferidos de proyecto inmobiliario | 271,578 | - | 271,578 | - | - |
| | <u>4,590,201</u> | <u>(5,735,281)</u> | <u>2,897,288</u> | <u>4,416,956</u> | <u>3,001,238</u> |
| Total de Activos | B/. <u>14,626,355</u> | B/. <u>(7,133,605)</u> | B/. <u>13,395,767</u> | B/. <u>4,422,962</u> | B/. <u>3,941,231</u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | |
| Cuentas por pagar | B/. 6,616 | B/. - | B/. - | B/. - | B/. 6,616 |
| Financiamiento bancarios | 850,000 | - | 850,000 | - | - |
| Porción corriente de bonos | 142,750 | - | - | - | 142,750 |
| Parte relacionadas | 924,695 | (1,398,324) | 795,730 | 6,006 | 1,521,283 |
| Total de Pasivos Corrientes | <u>1,924,061</u> | <u>(1,398,324)</u> | <u>1,645,730</u> | <u>6,006</u> | <u>1,670,649</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | | |
| Adelantos recibidos clientes | 1,736,545 | - | 1,736,545 | - | - |
| Bonos por pagar | 445,000 | - | - | - | 445,000 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | | |
| Acciones Comunes sin valor nominal | 2,746,751 | (5,735,281) | 7,199,824 | 10,000 | 1,272,208 |
| Utilidades no distribuidas | 438,522 | - | 402,260 | - | 36,262 |
| | <u>3,185,273</u> | <u>(5,735,281)</u> | <u>7,602,084</u> | <u>10,000</u> | <u>1,308,470</u> |
| Revalorización de propiedades | 7,335,476 | - | 2,411,408 | 4,406,956 | 517,112 |
| Total del Patrimonio | <u>10,520,749</u> | <u>(5,735,281)</u> | <u>10,013,492</u> | <u>4,416,956</u> | <u>1,825,582</u> |
| Total de Pasivos y Patrimonio | B/. <u>14,626,355</u> | B/. <u>(7,133,605)</u> | B/. <u>13,395,767</u> | B/. <u>4,422,962</u> | B/. <u>3,941,231</u> |

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADO

Período de seis meses terminados al 30 de junio de 2009

| | <u>Total</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>R.G. Inmobiliaria S.A.</u> | <u>Sociedad Global Investments & Holding Corp.</u> | <u>Golden Rock Investment Inc.</u> |
|---|--------------------|----------------------|---------------------------------------|--|--|
| Ingresos Continuos | | | | | |
| Ventas | B/. 253,035 | B/. - | B/. - | B/. - | B/. 253,035 |
| Servicios administrativos | 307,337 | - | 257,537 | - | 49,800 |
| Intereses | 134,344 | - | 134,344 | - | - |
| | <u>694,716</u> | <u>-</u> | <u>391,881</u> | <u>-</u> | <u>302,835</u> |
| Gastos de Operación y Administración | | | | | |
| Costo de ventas | 18,092 | - | - | - | 18,092 |
| Alquiler | 6,300 | - | - | - | 6,300 |
| Depreciación | 14,298 | - | - | - | 14,298 |
| Honorarios | 2,520 | - | 1,706 | - | 814 |
| Electricidad y teléfono | 14,611 | - | - | - | 14,611 |
| Servicios legales | 750 | - | - | - | 750 |
| Gastos de oficina | 7,774 | - | 4,184 | - | 3,590 |
| Gastos de personal | 46,124 | - | - | - | 46,124 |
| Publicidad y promoción | 15,175 | - | - | - | 15,175 |
| Otros | 10,588 | - | 3,011 | - | 7,577 |
| | <u>136,232</u> | <u>-</u> | <u>8,901</u> | <u>-</u> | <u>127,331</u> |
| Utilidad en operaciones | <u>558,484</u> | <u>-</u> | <u>382,980</u> | <u>-</u> | <u>175,504</u> |
| Gastos financieros | <u>129,054</u> | <u>-</u> | <u>3,344</u> | <u>-</u> | <u>125,710</u> |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 429,430 | - | 379,636 | - | 49,794 |
| Impuesto sobre la renta | - | - | - | - | - |
| Utilidad neta | B/. <u>429,430</u> | B/. <u>-</u> | B/. <u>379,636</u> | B/. <u>-</u> | B/. <u>49,794</u> |

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

CONSOLIDACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Período de seis meses terminados al 30 de junio de 2009

| | <u>Total</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>R.G. Inmobiliaria S.A.</u> | <u>Global Investments & Holding Corp.</u> | <u>Golden Rock Investment Inc.</u> |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------------|---|------------------------------------|
| <u>Capital Pagado</u> | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | B/. 1,764,501 | B/.(5,735,281) | B/. 6,217,574 | B/. 10,000 | B/. 1,272,208 |
| Aumento de capital | <u>982,250</u> | <u>-</u> | <u>982,250</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Saldo al 30 de junio de 2009 | B/. <u>2,746,751</u> | B/.(<u>5,735,281</u>) | B/. <u>7,199,824</u> | B/. <u>10,000</u> | B/. <u>1,272,208</u> |
| <u>Utilidades no Distribuidas</u> | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | B/. 9,092 | B/. - | B/. 22,624 | B/. - | B/.(13,532) |
| Utilidad neta del período | <u>429,430</u> | <u>-</u> | <u>379,636</u> | <u>-</u> | <u>49,794</u> |
| Saldo al 30 de junio de 2009 | B/. <u>438,522</u> | B/. <u>-</u> | B/. <u>402,260</u> | B/. <u>-</u> | B/. <u>36,262</u> |
| <u>Revalorización de Propiedades</u> | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | B/. <u>7,335,476</u> | B/. _____ | B/. <u>2,411,408</u> | B/. <u>4,406,956</u> | B/. <u>517,112</u> |
| Saldo al 30 de junio de 2009 | B/. <u>7,335,476</u> | B/. <u>-</u> | B/. <u>2,411,408</u> | B/. <u>4,406,956</u> | B/. <u>517,112</u> |

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

CONSOLIDACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Período de seis meses terminados al 30 de junio de 2009

| | Total | Eliminaciones | R.G. Inmobiliaria S.A. | Global Investments & Holding Corp. | Golden Rock Investment Inc. |
|--|-------------|---------------|------------------------------|---|-----------------------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO DE | | | | | |
| Actividades de operación: | | | | | |
| Utilidad Neta | B/. 429,430 | B/. - | B/. 379,636 | B/. - | B/. 49,794 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación: | | | | | |
| Depreciación | 14,298 | - | - | - | 14,298 |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | | | | | |
| Cuentas relacionadas netas | (688,464) | - | (675,506) | - | (12,958) |
| Cuentas por cobrar | (632,877) | - | (632,877) | - | - |
| Gastos pagados anticipado | (3,742) | - | (3,742) | - | - |
| Cuentas por pagar | 125 | - | - | - | 125 |
| Anticipo de cliente | 158,320 | - | 158,320 | - | - |
| Intereses incurridos | 33,861 | - | - | - | 33,861 |
| Intereses pagados | (27,370) | - | - | - | (27,370) |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | (716,419) | - | (774,169) | - | 57,750 |
| FLUJO DE EFECTIVO DE | | | | | |
| Actividades de inversión: | | | | | |
| Construcciones en proceso | (149,013) | - | (149,013) | - | - |
| Inversiones | (404,585) | - | (404,585) | - | - |
| Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión | (553,598) | - | (553,598) | - | - |
| FLUJO DE EFECTIVO DE | | | | | |
| Actividades de financiamiento: | | | | | |
| Financiamiento bancario | 650,000 | - | 650,000 | - | - |
| Aumento de capital | 982,250 | - | 982,250 | - | - |
| Amortización de bonos | (57,750) | - | - | - | (57,750) |
| Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento | 1,574,500 | - | 1,632,250 | - | (57,750) |
| Aumento (disminución) de efectivo y depósito en bancos | 304,483 | - | 304,483 | - | - |
| Efectivo y depósito en bancos al inicio del año | 302,511 | - | 279,210 | - | 23,301 |
| Efectivo y depósito en bancos al final del período | B/. 606,994 | B/. - | B/. 586,693 | B/. - | B/. 23,301 |

R.G. INMOBILIARIA, S.A.

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de junio de 2009

NOTA 5- CUENTAS POR COBRAR OTRAS

Las cuentas por cobrar otras consisten de lo siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------------|-------------------|
| Documentos e intereses por cobrar con vencimiento el 15 de diciembre de 2009 y con una tasa de interés de 5% anual. | B/. 632,877 | B/. - |
| Adelantos por cobrar por servicios | <u>29,500</u> | <u>29,500</u> |
| | B/. <u>662,377</u> | B/. <u>29,500</u> |

NOTA 6- TERRENOS

Los terrenos se describen a continuación:

| <u>Finca N°</u> | <u>Ubicación</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|-----------------|--|----------------------|----------------------|
| 3004 | Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí | B/. 723,200 | B/. 723,200 |
| 3160 | Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí | 893,301 | 893,301 |
| 3681 | Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí | 232,407 | 232,407 |
| 4212 | Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí | 630,000 | 630,000 |
| 42581 | Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí | 265,075 | 265,075 |
| 31538 | Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí | 350,000 | 350,000 |
| 6303 | Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí | 4,416,956 | 4,416,956 |
| 6270 | Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí | <u>1,319,300</u> | <u>1,319,300</u> |
| | | B/. <u>8,830,239</u> | B/. <u>8,830,239</u> |

Los terrenos se presentan en el balance general a su valor razonable en función del valor del mercado, determinándose este valor razonable en las fechas, 26 de septiembre de 2005 para las Fincas N° 3004, 3160, 3681, y 4212; 26 de marzo de 2007 para la Finca N° 6270; y 17 de abril de 2007 para la Finca N° 6303 a partir de las tasaciones realizadas por expertos independientes no vinculados a la Compañía.

Pasan...