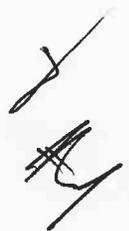


R.G. INMOBILIARIA

**INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

I TRIMESTRE

31 DE MARZO DE 2010



INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

R.G.INMOBILIARIA, S.A.

31 de marzo de 2010

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: R.G. INMOBILIARIA, S.A.

**VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS HIPOTECARIOS Y VALORES
COMERCIALES NEGOCIABLES (VCNS)**

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

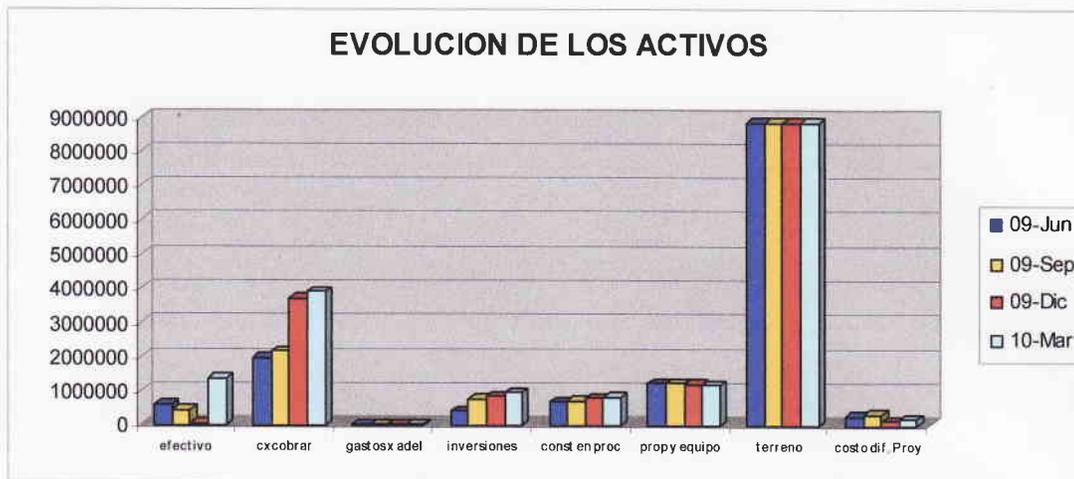


I PARTE

I ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Para el período correspondiente al primer trimestre del año 2010, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/5,286,696 cual consideramos muy bueno, ya que representa un aumento de 23.2% vs las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2009 .El efectivo representó B/1,363,381 un aumento del 140.02% vs el trimestre anterior. Este efectivo representa un 25.79% del total de los activos corrientes, representando las cuentas por cobrar casi el 73.9 %, que a su vez tuvo un aumento del orden del 5.24% vs el 31 de diciembre de 2009. Los activos circulantes representan el 30.7 % del total de activos, el restante 69.3% está representado por inversiones 5.49%, terrenos 51.28%, propiedades, mejoras ,mobiliario y equipo 6.8 %, construcciones en proceso 4.72%, y costos diferidos de proyectos inmobiliarios 1.01%



El 14 de abril de 2009, mediante Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores, No. CNV97-09 la empresa obtuvo la autorización para la venta de una emisión de Valores Comerciales Negociables (VCNs) por un total de US\$3 millones, modificado por la Resolución No.CNV252-09del 30 de julio de 2009 y con fecha de emisión 3 de agosto de 2009, misma que se han colocado US\$2,166,000.00 al final del presente trimestre. Igualmente se obtuvo la autorización para la venta de una emisión de Bonos Corporativos por un total de US\$2 millones, de acuerdo a Resolución No. CNV 98-09 del 14 de abril de 2009 y modificada por la Resolución No.251-09 del 30 de julio de 2009, la fecha de venta de esta emisión será a partir del 3 de agosto de 2009, y se han colocado \$531,000 .00 al 31 de marzo de 2010.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de US\$ 6,835,627, desglosándose el monto así: Pasivos Corrientes \$4,194,357o sea 61.39% del total, que a su vez tuvo

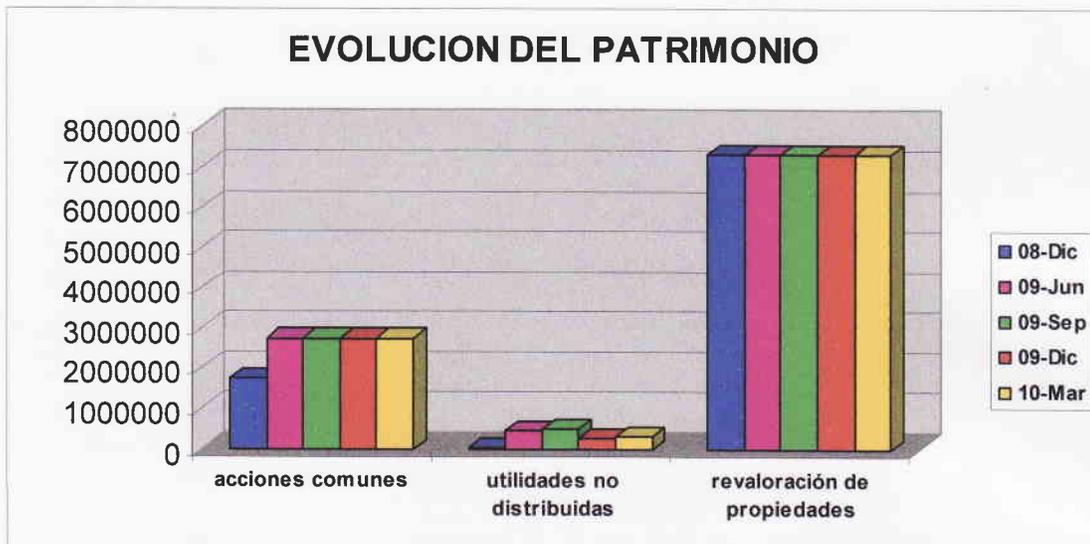
un aumento de 16.96% vs el 31 de diciembre de 2009, básicamente debido a un aumento en la venta de Valores Comerciales negociables.

El pasivo no corriente, aumentó 23.27% producto del aumento de venta de bonos en el trimestre.

En este semestre varió la relación corriente, ya que al 31 de diciembre de 2009 era de 1.2 a 1 y el actual trimestre es de 1.26 a 1, producto de un aumento en el efectivo y de las cuentas por cobrar.

B. RECURSOS DE CAPITAL

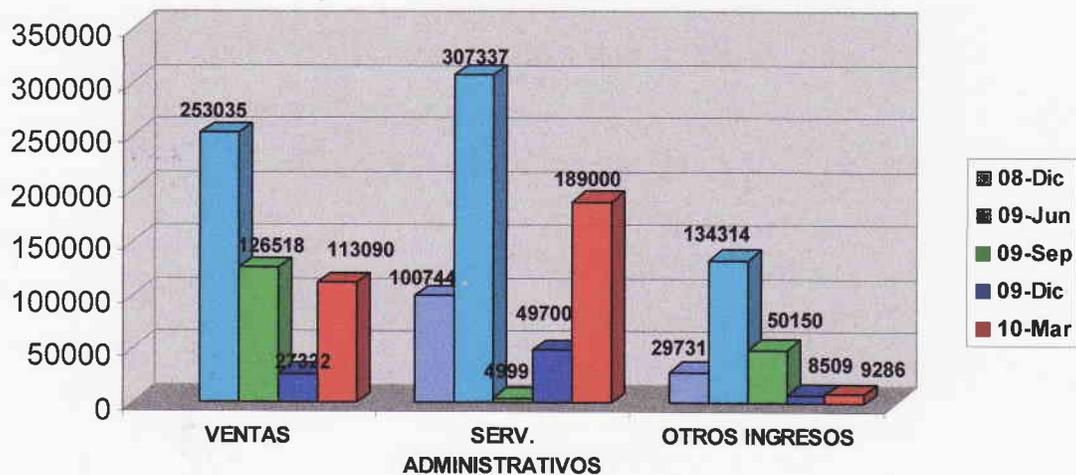
La empresa registró un capital pagado por una suma de US\$ 1,764,052 en año 2008 , y al 31 de diciembre 2009 es de US\$2,746,752, capital que se mantiene en el presente trimestre . Su relación de apalancamiento en la actualidad es de 0.66 veces vs 0.55 al 31 de diciembre de 2009 lo cual representa una disminución, mas que todo por la colocación de VCNS y bonos, sobre una situación que a todas luces es muy buena. El patrimonio pasó de \$10.5 millones el 30 de septiembre de 2009 a US\$10,324,821 el 31 de diciembre de 2009, y en el actual trimestre a 10,388,569 o sea un leve aumento de 0.6%, producto de una pequeña utilidad en el último trimestre del año.



C. RESULTADOS OPERATIVOS

A continuación detalle de los ingresos de la empresa durante el año 2008, y el primer semestre del presente año, con los trimestres de septiembre y diciembre de 2009. El primer trimestre del presente año, la empresa obtuvo ingresos por el orden de US\$311,376 desglosándose el mismo así: Ventas/hospedaje US\$ 113,090, Servicios Administrativos US\$189,000 e Intereses Ganados por un monto de US\$9,286 . Los ingresos totales del presente trimestre, representan 264.05% de los ingresos totales del año.

EVOLUCION DE LOS INGRESOS



Los gastos generales y administrativos del trimestre alcanzaron la suma de US\$ 131,704 o sea un 59.65% menor que el trimestre anterior. De este total de gastos 14.3% corresponde a los gastos de oficina y el resto según detalle: gastos del proyecto 8.24%, honorarios 22.92%, alquiler 6.83%, depreciación 7.32%, gastos de personal 17.92%, electricidad y teléfono 6.6%; publicidad y promoción 5.11% y otros 10.76%.

Los gastos financieros por reajustes contables disminuyen a US\$52,106 vs un monto del último de 2009 de US\$203,316, o sea una reducción de 74.4%

Se registró una ganancia bruta de \$79,598 en el trimestre, vs una pérdida en el último trimestre de \$238,966,

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Producto de una buena campaña de publicidad bien dirigida a través en diferentes países, el aumento de las empresas promotoras y colocadoras en el mundo, viajes a ferias relacionados al tema, y la excelente calidad de sus productos en otras áreas tales como Playa Blanca, Nikki Beach y otros, han hecho que las colocaciones de apartamentos, haya mantenido un ritmo constante y se prevé que el proyecto va a ser todo un éxito. Además la empresa ha renovado el hotel existente, además de invertir en importantes obras de infraestructura en el área.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Marzo 2010	Diciembre 2009	Septiembre 2009	Semestre que reporta Jun 2009
Ingresos totales	311,376	85,532	201,667	694,716
Utilidad antes de Impuestos	79,598	(238,966)	49,886	429,430
Depreciación y amortización	13,159	30,154	8,577	14,298

Balance General	Marzo 2010	Diciembre 2009	Septiembre 2009	Semestre que reporta Jun. 2009
Activo Circulante	5,286,696	4,289,857	3,261,819	3,226,973
Activos Totales	17,221,196	16,051,149	15,032,447	14,626,355
Pasivo Circulante	4,194,357	2,311,057	2,281,079	1,924,061
Bonos y VCNS por pagar	3,198,500	1,308,000	0	0
Capital Pagado	2,746,751	2,746,751	2,746,751	2,746,751
Razones Financieras				
Deuda total/patrimonio	0.66	0.55	0.42	0.39
Capital de Trabajo	1,092,339	703,800	980,740	1,302,912
Razón Corriente	1.26	1.2	1.43	1.68
Préstamos , Bonos y VCNS /Activos Totales	0.2409	0.1821	0.1048	0.068
Gastos de Operación/Ingresos Totales	0.56	3.82	0.37	0.20

III PARTE

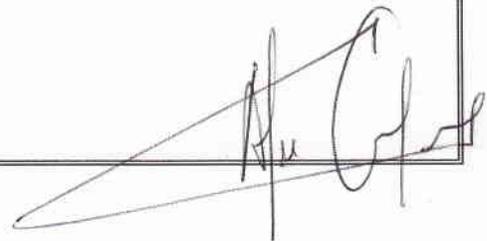
**Estados Financieros Interinos al primer trimestre del año 2010
(31 de marzo de 2010)**

Handwritten signature or initials in the bottom right corner of the page.

**R.G. INMOBILIARIA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO
INTERMEDIO COMPILADO**

31 de marzo de 2010

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines, possibly representing the initials of the signatory.

CONTENIDO

	<u>Página</u>
DICTAMEN DE COMPILACIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	3
ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO	
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	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 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	23
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	25
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	26
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	27

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping letters and flourishes, located in the bottom right corner of the page.

MCKENZIE & MCKENZIE
Audidores, Consultores Gerenciales
McKenzie International

Edif. Centrum Tower, Piso 10
Apartado 0816-03331
República de Panamá

Tels.: (507) 265-4118 / 265-4123

Fax: (507) 269-1245

E-mail: h-mckenzie@usa.net

McKenzie ❖

DICTAMEN DE COMPILACION

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

Hemos compilado el estado financiero consolidado intermedio de **R.G. Inmobiliaria, S.A. y Subsidiarias**, al 31 de marzo de 2010. Este estado financiero consolidado se presenta de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Una compilación se limita a presentar en forma de estado financiero la información que es la representación de la administración de **R.G. Inmobiliaria, S.A. y Subsidiarias**.

McKenzie & McKenzie

20 de mayo de 2010
Panamá, Rep. de Panamá

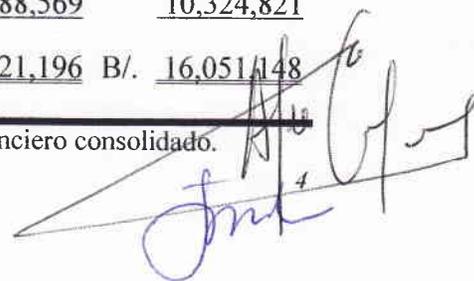
Handwritten signature in blue ink, possibly reading "H. G. Jones" or similar, with "C/PD 559" written below it.

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

31 de marzo de 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo (Nota 3)	B/. <u>1,363,381</u>	B/. <u>568,039</u>
Cuentas por cobrar:		
Partes Relacionadas (Nota 4)	3,680,861	2,983,162
Cuentas por cobrar otras (Nota 5)	<u>224,648</u>	<u>727,857</u>
	3,905,509	3,711,019
Gastos por anticipado	<u>17,806</u>	<u>10,799</u>
Total de Activos Corrientes	<u>5,286,696</u>	<u>4,289,857</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Inversiones (Nota 2)	945,084	839,019
Construcciones en proceso (Nota 8)	812,631	782,349
Propiedades, mejoras y equipos-neto (Nota 7)	1,171,775	1,184,934
Terrenos (Nota 6)	8,830,239	8,830,239
Costos Diferidos de proyectos inmobiliarios (Nota 9)	<u>174,771</u>	<u>124,751</u>
	11,934,500	11,761,292
Total de Activos	B/. <u>17,221,196</u>	B/. <u>16,051,149</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	B/. 24,187	B/. 17,600
Financiamiento bancario (Nota 10)	950,000	1,114,110
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 11)	2,308,750	1,417,750
Partes Relacionadas (Nota 4)	<u>911,420</u>	<u>1,036,597</u>
Total de Pasivos Corrientes	<u>4,194,357</u>	<u>3,586,057</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Anticipos recibidos de clientes inmobiliarios (Nota 12)	<u>1,748,520</u>	<u>1,748,520</u>
Bonos por pagar (Nota 11)	<u>889,750</u>	<u>391,750</u>
Compromisos (Nota 16)		
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones Comunes tipo A, 500 Acciones sin valor nominal - emitidas	2,746,751	2,746,751
Utilidades no distribuidas	<u>306,342</u>	<u>242,594</u>
	3,053,093	2,989,345
Revalorización de propiedades (Nota 6)	<u>7,335,476</u>	<u>7,335,476</u>
Total del Patrimonio	<u>10,388,569</u>	<u>10,324,821</u>
Total de Pasivos y Patrimonio	B/. <u>17,221,196</u>	B/. <u>16,051,148</u>

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



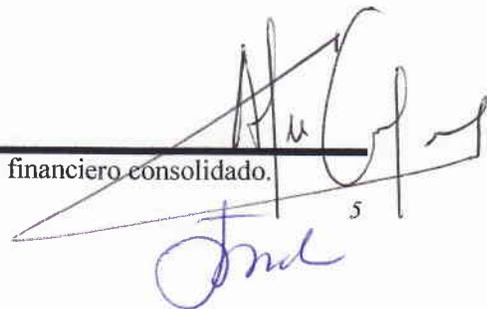
R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Período terminado al 31 de marzo de 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos Continuos		
Hospedaje, alimentos y bebidas	B/. 113,090	B/. 126,518
Servicios administrativos (Nota 2)	189,000	84,000
Intereses ganados	9,286	-
	<u>311,376</u>	<u>210,518</u>
Gastos de Operaciones y Administración (Nota 2)		
Costo de Ventas	14,801	9,046
Alquiler	12,279	12,776
Depreciación	13,159	-
Honorarios	41,173	-
Electricidad y teléfono	11,862	12,386
Gastos legales	3,851	585
Gastos de Oficina	25,694	3,347
Gastos de personal	32,202	23,062
Publicidad y promoción	9,190	7,588
Otros	15,461	9,858
	<u>179,672</u>	<u>78,647</u>
Utilidades en operaciones	131,704	131,871
Gastos financieros (Notas 5,10, 11)	<u>52,106</u>	<u>16,026</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	79,598	115,845
Impuesto sobre la renta (Nota 2)	<u>15,224</u>	<u>13,569</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año	B/. <u>64,374</u>	B/. <u>102,276</u>

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



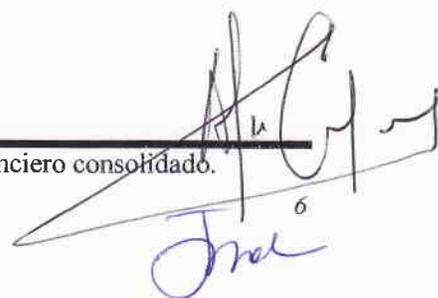
5

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Período terminado al 31 de marzo de 2010

		<u>Capital Pagado</u>		<u>Utilidades no distribuidas</u>		<u>Revalorización de propiedades</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/.	1,764,501	B/.	242,594	B/.	7,335,476
Impuesto complementario			(626)		-
Utilidad neta del período		-		64,374		-
Saldo al 31 de marzo de 2009	B/.	<u>2,746,751</u>	B/.	<u>306,342</u>	B/.	<u>7,335,476</u>

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


 J. C. S.

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Período terminado al 31 de marzo de 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) Neta	B/. 64,374	B/. 102,276
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	13,159	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Partes relacionadas neta	(822,877)	(57,296)
Cuentas por cobrar	503,209	-
Gastos anticipados	(7,007)	-
Cuentas por pagar	6,587	(13,099)
Anticipo de clientes	-	120,870
Intereses devengados	(9,286)	-
Intereses cobrados	9,286	-
Intereses incurridos	52,106	16,052
Intereses pagados	(52,106)	(16,052)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(242,555)	152,751
 FLUJO DE EFECTIVO DE		
Actividades de inversión:		
Inversión	(106,065)	(3,743)
Construcción en proceso	(80,302)	(113,371)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	(186,367)	(117,114)

[Firma]
Pasán...

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

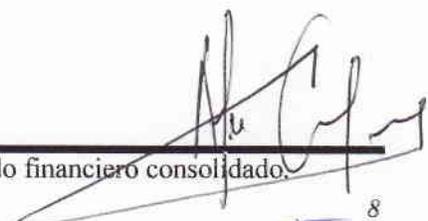
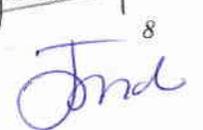
[Firma]
7

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Período terminado al 31 de marzo de 2010

	Continuación...	
	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de financiamiento:		
Préstamo bancario	B/. (164,110)	B/. -
Impuesto complementario	(626)	-
Emisión de valores	1,389,000	-
Amortización de bonos por pagar	<u>-</u>	<u>(27,500)</u>
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	<u>1,224,264</u>	<u>(27,500)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	795,342	7,887
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>568,039</u>	<u>302,511</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del período	B/. <u>1,363,381</u>	B/. <u>310,398</u>

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

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

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 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.

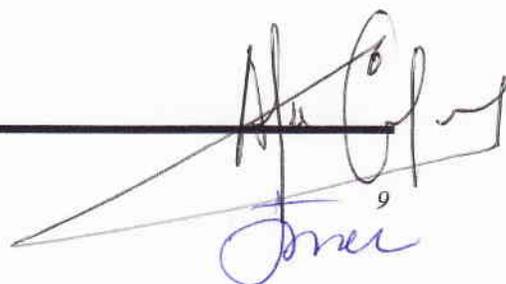
Sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 2286 registrada el 09 de marzo de 1990. Posee más de 163 hectáreas para desarrollo turístico.

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 mayo de 2010.

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


9

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

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.

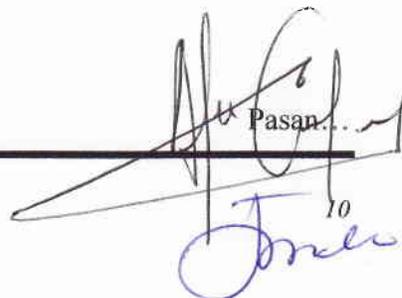
2. Base de Presentación

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 31 de marzo de 2010, 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...
10
Jorge

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

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 para aquellos costos aplicables a la construcción.

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...

11

J. J. J.

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

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

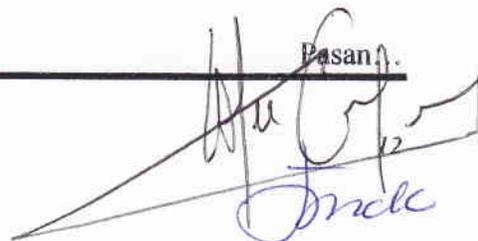
7. Reconocimiento del ingreso

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.

Pasana


R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

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.

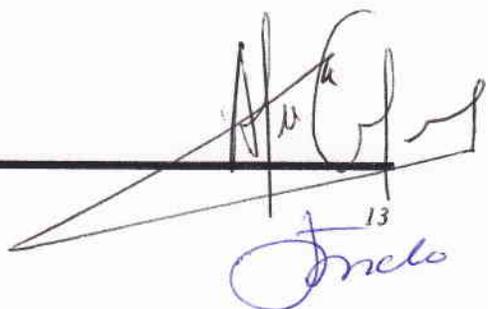
Existe indicación de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero cuando la información observable muestre, entre otras: Dificultad financiera de un deudor; incumplimiento del contrato; morosidad en los pagos de un deudor; concurso de acreedores o quiebra de un deudor; dificultad del deudor 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 periodo 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

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

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>2010</u>	<u>2009</u>
Fondo de Caja	B/. 1,800	B/. 1,800
Cuentas corrientes - netas	861,581	66,239
Depósito a Plazo	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>
	B/. <u>1,363,381</u>	B/. <u>568,039</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.

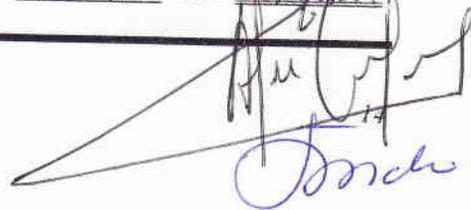
NOTA 4- PARTES RELACIONADAS

Las cuentas con partes relacionadas son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas:		
Casa Nikki Panama, S.A.	B/. 42,787	B/. -
La Hacienda Bambito Panamá, S.A.	41,302	33,417
Sterling Financial, Inc.	281,535	131,535
Carnnot Investment, S.A.	622,621	553,702
R.G. Hotels Panama City, S.A.	721,002	616,874
R.G. Hotels Cartagena	25,338	25,337
Bambito Forest Resort, S.A.	994,772	818,587
Casa de Campo Farallón, S.A.	423,976	273,200
R.G. Hotels, Inc.	122,699	100,168
Inversiones Santa Fé Holding, S.A.	317,720	349,389
M&K Production, S.A.	52,995	-
Otras	<u>34,114</u>	<u>80,953</u>
	B/. <u>3,680,861</u>	B/. <u>2,983,162</u>

Cuentas por pagar partes relacionadas:

Sterling Financial, S.A.	B/. 1,526	B/. 7,757
Carnnot Investment, S.A.	109,566	188,474
Inversiones Santa Fé Holding, S.A.	<u>781,144</u>	<u>840,366</u>
	B/. <u>892,236</u>	B/. <u>1,036,597</u>



R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

NOTA 5- CUENTAS POR COBRAR OTRAS

Las cuentas por cobrar otras consisten de lo siguiente:

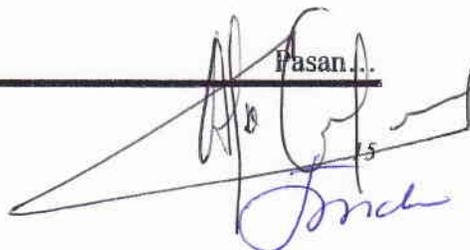
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Documentos e intereses por cobrar con vencimiento el 15 de diciembre de 2009 y con una tasa de interés de 5% anual.	B/. 158,668	B/. 661,877
Adelantos por cobrar por servicios	<u>65,980</u>	<u>65,980</u>
	B/. <u>224,648</u>	B/. <u>727,857</u>

NOTA 6- TERRENOS

Los terrenos se describen a continuación:

<u>Finca N°</u>	<u>Ubicación</u>	<u>2010</u>	<u>2009</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.

Fasan...


R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

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>2010</u>	<u>2009</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 préstamo. 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 2009	B/. 839,772	B/. 401,237	B/. 44,187	B/. 65,657	B/. 1,350,853
Aumento	-	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2010	<u>839,772</u>	<u>401,237</u>	<u>44,187</u>	<u>65,657</u>	<u>1,350,853</u>
Depreciación Acumulada					
Al 31 de diciembre de 2009	84,690	33,778	27,817	19,634	165,919
Aumento	-	<u>2,739</u>	<u>1,840</u>	<u>8,580</u>	<u>13,159</u>
Al 31 de marzo de 2010	<u>84,690</u>	<u>36,517</u>	<u>29,657</u>	<u>28,214</u>	<u>179,078</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010	B/. <u>755,082</u>	B/. <u>364,720</u>	B/. <u>14,530</u>	B/. <u>37,443</u>	B/. <u>1,171,775</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/. <u>755,082</u>	B/. <u>367,459</u>	B/. <u>16,370</u>	B/. <u>46,023</u>	B/. <u>1,184,934</u>

Propiedades, mejoras, equipos y mobiliarios por un monto de B/.1,056,848 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. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

NOTA 8- CONSTRUCCIONES EN PROCESO

Las construcciones en proceso son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obras en ejecución contratistas	B/. 192,282	B/. 162,000
Carretera e infraestructura	596,778	596,778
Otros	<u>23,571</u>	<u>23,571</u>
	B/. <u>812,631</u>	B/. <u>782,349</u>

NOTA 9- COSTOS DIFERIDOS DE PROYECTOS INMOBILIARIOS

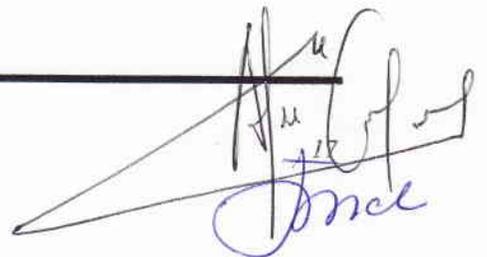
Los costos indirectos diferidos corresponden a desembolsos realizados para la puesta en marcha del proyecto de Casa Grande Bambito Residence & Resort y comprenden los costos de planificación, administración, diseño y desarrollo del proyecto.

NOTA 10- FINANCIAMIENTO BANCARIO

Un detalle del financiamiento es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Documentos por pagar	B/. -	B/. 114,110
Préstamo a corto plazo	<u>950,000</u>	<u>1,000,000</u>
	B/. <u>950,000</u>	B/. <u>1,114,110</u>

El Préstamo a corto plazo ha sido otorgado por Bancafé (Panamá), S.A. a una tasa de interés de 5% a 9% anual y está garantizado por depósito a plazo en el mismo banco, y fianzas personales de accionistas.



R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

NOTA 11- BONOS Y VALORES 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.

Los valores comerciales negociables y bonos generales corresponden a emisiones autorizadas por la Comisión Nacional de Valores (Nota 16).

Un detalle de las emisiones por pagar es como sigue:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Bonos Corporativos Serie A	B/. 206,250	B/.	206,250
Bonos Corporativos Serie B	123,750		123,750
Bonos Corporativos Serie C	150,000		150,000
Bonos Corporativos Serie D	<u>21,500</u>		<u>21,500</u>
	<u>501,500</u>		<u>501,500</u>
Valores Comerciales Negociables	2,166,000		1,275,000
Bonos Comerciales	<u>531,000</u>		<u>33,000</u>
	<u>3,198,500</u>		<u>1,809,500</u>
Menos- Porción corriente			
Valores Comerciales Negociables	2,166,000		1,275,000
Bonos por Pagar	<u>142,750</u>		<u>142,750</u>
	<u>2,308,750</u>		<u>1,417,750</u>
Saldo a largo plazo	B/. <u>889,750</u>	B/.	<u>391,750</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>2010</u>		<u>2009</u>
R.G. Inmobiliaria, S.A.			
Proyecto Nikki Beach Ciudad	B/. 50,500	B/.	50,500
Proyecto Casa Grande Bambito			
Residence & Resort	1,609,480		1,609,480
Proyecto PI Tower	81,884		81,884
Proyecto La Castellana	<u>6,656</u>		<u>6,656</u>
	<u>1,748,520</u>	B/.	<u>1,748,520</u>

[Handwritten signature]
18

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

**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. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2010

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**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. G. S.', is written over a large, thin, hand-drawn triangle.

MCKENZIE & MCKENZIE
Audidores, Consultores Gerenciales
McKenzie International

Edif. Centrum Tower, Piso 10
Apartado 0816-03331
República de Panamá

Tels.: (507) 265-4118 / 265-4123

Fax: (507) 269-1245

E-mail: h-mckenzie@usa.net

McKenzie ♦

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

R.G. Inmobiliaria, S.A. y Subsidiarias

El estado financiero consolidado compilado de **R.G. Inmobiliaria, S.A. y Subsidiarias** para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2010, se presenta en la sección anterior de este documento. Las informaciones adicionales incluidas en las páginas 23 al 28, 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 mayo de 2010
Panamá, República de Panamá



R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 de marzo 2010

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo	1,363,381		1,340,080		23,301
Cuentas por cobrar:					
Partes Relacionadas	3,680,861	(1,662,240)	4,955,400		387,701
Cuentas por Cobrar otras	224,648	0	224,648		0
Gastos por anticipado	3,905,509	(1,662,240)	5,180,048	0	387,701
Total del Activo corriente	17,806		9,389	8,417	0
	5,286,696	(1,662,240)	6,529,517	8,417	411,002
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Inversiones	945,084	(5,735,281)	6,680,365		812,631
Construcciones en proceso	812,631				1,048,269
Propiedades, mejoras y equipos	1,171,775		123,506		1,934,374
Terrenos	8,830,239		2,478,909	4,416,956	
Costos diferidos de proyecto inmobiliario	174,771		174,771		
Total de Activos	11,934,500	(5,735,281)	9,457,551	4,416,956	3,795,274
	17,221,196	(7,397,521)	15,987,068	4,425,373	4,206,276

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 de marzo 2010

	Total	Eliminaciones		R.G. Inmobiliaria		Sociedad Global Investment & Holding		Golden Rock Investment Inc.	
				S.A.	Corp.				
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS									
PASIVOS CORRIENTES									
B/. Cuentas por pagar	24,187					15,872	0		8,315
Préstamos por pagar	950,000					950,000	0		0
Porción corriente de pasivo a largo plazo	2,308,750					2,166,000	0		142,750
Partes relacionadas	911,420	(1,662,240)				892,236	8,417		1,673,007
Total de Pasivos corrientes	4,194,357	(1,662,240)				4,024,108	8,417		1,824,072
PASIVOS NO CORRIENTES									
Adelantos recibidos de clientes	1,748,520					1,748,520			0
Bonos y valores negociables por pagar	889,750					531,000	0		358,750
Total de Pasivos no corrientes	2,638,270					2,279,520	0		358,750
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	306,342					72,208	0		234,134
Revalorización de propiedades	3,053,093	(5,735,281)				7,272,032	10,000		1,506,342
Total del Patrimonio	7,335,476					2,411,408	4,406,956		517,112
	10,388,569	(5,735,281)				9,683,440	4,416,956		2,023,454
Total de Pasivos y Patrimonio	17,221,196	(7,397,521)				15,987,068	4,423,373		4,206,276

B/. 

R.G. INMOBILIARIA,S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 Periodo terminado al 31 de marzo de 2010

	Total	eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
Ingresos Continuos					
Hospedaje, alimentos y bebidas	113,090				113,090
Servicios administrativos	189,000		165,000		24,000
Intereses ganados	9,286		9,286		0
	<u>311,376</u>	<u>0</u>	<u>174,286</u>	<u>0</u>	<u>137,090</u>

Costos de operación y administración

Costos de ventas	14,801				14,801
Gastos de personal	32,202				32,202
Alquiler	12,279		10,679		1,600
Depreciación	13,157		4,579		8,578
Honorarios	41,173		40,608		565
Electricidad y teléfono	11,862		2,387		9,475
Gastos legales	3,851		3,851		0
Gastos de Oficina	25,694		21,479		4,215
Publicidad y promoción	9,192		590		8,602
Otros gastos	15,461		1,271		14,190
	<u>179,672</u>		<u>85,444</u>	<u>0</u>	<u>94,228</u>
Utilidad en operaciones	131,704		88,842	0	42,862

Gastos financieros

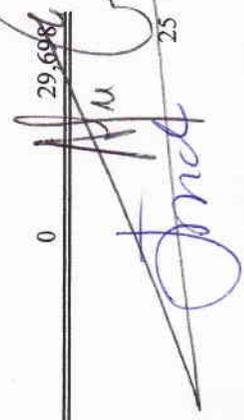
	52,106		39,306		12,800
					0
Utilidades antes de Impuesto Sobre la Renta	79,598		49,536	0	30,062

Impuesto Sobre la Renta

	15,224		14,860		364
--	--------	--	--------	--	-----

Utilidad neta del periodo

	64,374	0	34,676	0	29,698
--	--------	---	--------	---	-------------------


 25

R.G. INMOBILIARIA,S.A. y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
Periodo terminado al 31 de marzo de 2010

	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>R.G. Inmobiliaria S.A.</u>	<u>Sociedad Global Investment & Holding Corp.</u>	<u>Golden Rock Investment Inc.</u>
<u>Capital pagado</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/. 2,746,751	(5,735,281)	7,199,824	10,000	1,272,208
Saldo al 31 marzo de 2010	<u>B/. 2,746,751</u>	<u>(5,735,281)</u>	<u>7,199,824</u>	<u>10,000</u>	<u>1,272,208</u>
<u>Utilidades no distribuidas</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	242,594		38,158		204,436
Utilidad neta del periodo	64,374		34,676	0	29,698
Impuesto complementario	(626)		(626)		
Saldo al 31 marzo de 2010	<u>B/. 306,342</u>	<u>0</u>	<u>72,208</u>	<u>0</u>	<u>234,134</u>
<u>Revalorización de Propiedades</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/. 7,335,476		2,411,408	4,406,956	517,112
Saldo al 31 marzo de 2010	<u>B/. 7,335,476</u>	<u>0</u>	<u>2,411,408</u>	<u>4,406,956</u>	<u>517,112</u>

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO
 Periodo terminado al 31 de marzo de 2010

	<u>Total</u>	<u>eliminaciones</u>	R.G. Inmobiliaria S.A.	Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de operación:					
Utilidad Neta	64,374		34,676		29,698
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación:					
Depreciación	13,159		4,580		8,579
Cambios en activos y pasivos de operación:					
Cuentas relacionadas netas	(822,877)		(815,879)	1,361	(8,359)
Cuentas por cobrar	503,209		503,209		
Gastos pagados por anticipado	(7,007)		(5,646)	(1,361)	
Cuentas por pagar	6,587		6,223		364
Intereses incurridos	52,106		39,306		12,800
Intereses pagados	(52,106)		(39,306)		(12,800)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(242,555)		(272,837)	0	30,282

FLUJOS DE EFECTIVO DE

Actividades de inversión:

Construcciones en proceso	(80,302)		(50,020)		(30,282)
Inversiones	(106,065)	0	(106,065)		
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	(186,367)	0	(156,085)	0	(30,282)

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO
Periodo terminado al 31 de marzo de 2010

	<u>Total</u>	<u>eliminaciones</u>	<u>R.G. Inmobiliaria S.A.</u>	<u>Global Investment & Holding Corp.</u>	<u>Golden Rock Investment Inc.</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de financiamiento:					
Préstamo bancario	B/. (164,110)		(164,110)		
Impuesto complementario	(626)		(626)		
Emission de valores negociables	1,389,000		1,389,000		
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	1,224,264	0	1,224,264	0	0
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	795,342		795,342	0	0
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	568,039		544,738		23,301
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	B/. 1,363,381		1,340,080	0	23,301

Incl

IV PARTE

El emisor divulgará esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de Bonos durante el mes de junio de 2010

Firma



**Ruyere Galvez 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”

INFORMES FIDUCIARIOS

[Handwritten signature]

FID.ABS(1460A-10)

Panamá, 13 de abril de 2010.

Señores
COMISION NACIONAL DE VALORES.
Avenida Balboa, Edificio Bay Mall
Segundo Piso, Oficina #206
Panama, Rep. De Panamá

Referencia: Fideicomiso FG-015-08
R.G. Inmobiliaria, S.A.

Estimados señores.

Nos permitimos informarles que la empresa R.G. Inmobiliaria S.A. mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de las obligaciones adquiridas con ocasión de la emisión de VCN's y Bonos, cuya emisión fuere autorizada por dicha comisión mediante resolución número 97-09 del 14 de abril de 2009 y resolución número 98-09 de la misma fecha.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 31 de marzo de 2010 de SEIS MILLONES SETECIENTOS VEINTINUEVE MIL QUINIENTOS DOLARES CON 00/100 (US\$6,729,500.00).

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Cordialmente,

ABS TRUST INC.



ILEANA DOBRAS
Gerente



/ygb

COMISION NACIONAL DE VALORES
UNIDAD DE GESTION DE INFORMACION
RECEPCION DE DOCUMENTO

Recibido por: [Signature]
Fecha: 14-4-10 Hora: 10:28
Inscripción de Entrada: 58432