

**R.G. INMOBILIARIA**

**INFORME DE ACTUALIZACION  
TRIMESTRAL**

**III TRIMESTRE**

**30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

*By*

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T**

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

**30 de septiembre 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:**

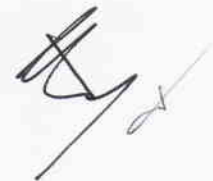
**TELEFONO: 204-5757**

**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](mailto:info@destinyrealestatepanama.com)**

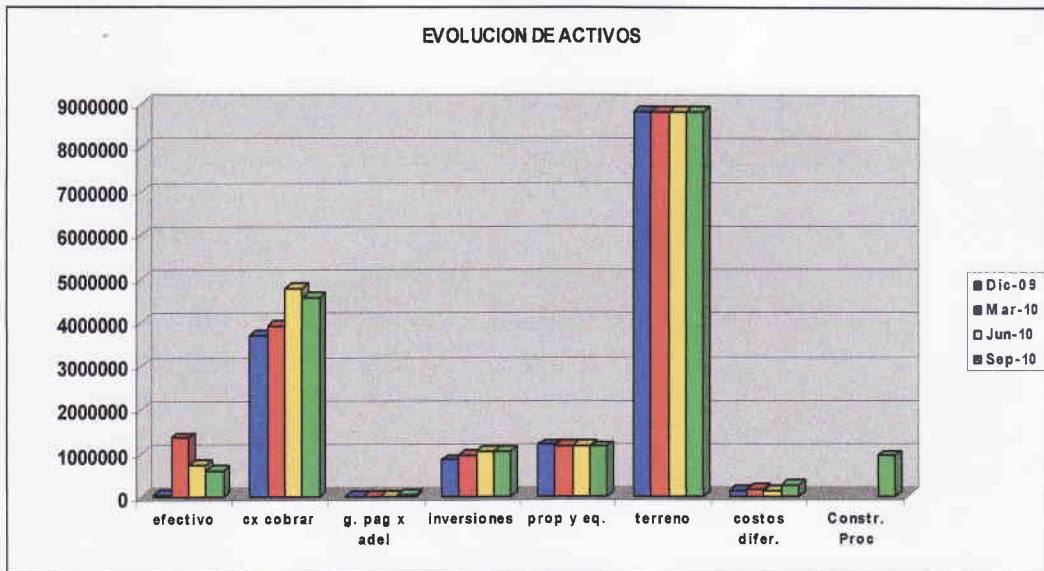
A handwritten signature or set of initials in black ink, located in the lower right quadrant of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping strokes.

## I PARTE

### I ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

#### A. LIQUIDEZ

Para el período correspondiente al tercer trimestre del año 2010, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/5,212,220 cual consideramos bueno, aunque representa una disminución de 5.97% vs las cifras reportadas al 30 de junio de 2010 .El efectivo representó B/599,103 una disminución del 19.60% vs el trimestre anterior. Este efectivo representa un 11.49% del total de los activos corrientes, representando las cuentas por cobrar casi el 83.88 %, que a su vez tuvo una disminución del orden del 4.39% vs el 30 de junio de 2010. Los activos circulantes representan el 29.92 % del total de activos, el restante 70.08% está representado por inversiones 5.96%, terrenos 50.69%, propiedades, mejoras ,mobiliario y equipo 6.58 %, construcciones en proceso 5.34%., y costos diferidos 1.52%.



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.CNV252-09 del 30 de julio de 2009 y con fecha de emisión 3 de agosto de 2009, misma que se han colocado US\$2,611,000.00 al final del presente trimestre. Esta emisión fue renovada con fecha 29 de julio de 2010 y nuevo vencimiento el 23 de julio de 2011. 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 \$714,000 .00 al 30 de septiembre de 2010.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de US\$ 6,973,072 desglosándose el monto así: Pasivos Corrientes \$4,224,552 sea 60.58% del total, que a su vez tuvo una disminución de 5.22% vs el 30 de junio de 2010, básicamente debido a una disminución en las cuentas por pagar a partes relacionadas y financiamiento bancario.

El pasivo no corriente, aumentó 2.78% producto del aumento de venta de bonos en el trimestre.

En este semestre varió levemente la relación corriente, ya que al 30 de junio de 2010 era de 1.24 a 1 y el actual trimestre es de 1.23 a 1, producto de la disminución en el efectivo y de las cuentas por cobrar.

### B. RECURSOS DE CAPITAL

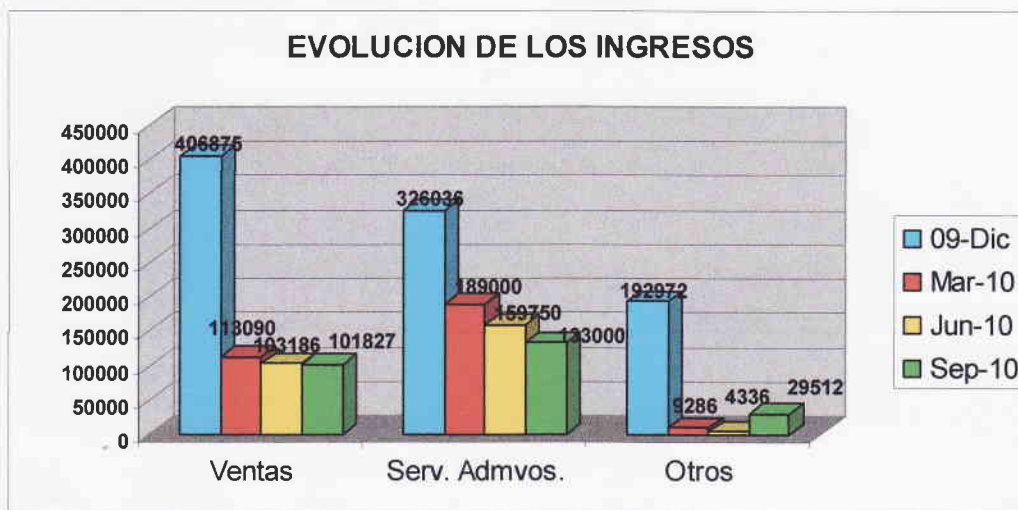
La empresa registró un capital pagado por una suma de US\$ 1,764,052 en año 2008 , y al 31 de diciembre 2009 es de US\$2,746,752, capital que se mantiene en el presente trimestre . Su relación de apalancamiento en la actualidad es de 0.67veces vs 0.68 al 30 de junio de 2010 lo cual representa una leve mejoría, mas que todo por la colocación de VCNS y bonos, sobre una situación que a todas luces es muy buena. El patrimonio pasó de US\$10,324,821 el 31 de diciembre de 2009, y en el trimestre vencido el 31 de marzo de 2010 a US\$10,388,569, a US\$10,414,164 en junio de 2010, y a septiembre de este año a \$10,447,845 o sea un leve aumento de 0.32%, producto de una pequeña utilidad en el tercer trimestre del año.



### C. RESULTADOS OPERATIVOS

A continuación detalle de los ingresos de la empresa durante los años 2008, 2009, y los tres primeros trimestres del presente año.

El tercer trimestre del presente año, la empresa obtuvo ingresos por el orden de US\$264,339 o sea una disminución sobre los ingresos totales del segundo trimestre de 1.1%, desglosándose el mismo así: Ventas/hospedaje US\$ 101,827, lo que representa una disminución de 1.32% vs el segundo trimestre del año, Servicios Administrativos US\$133,000 lo que representa 16.74% de disminución vs el trimestre anterior, e Intereses Ganados por un monto de US\$29,512 o 580.63% mayor al trimestre vencido el 30 de junio de 2010 . Los ingresos totales del presente semestre, representan 16.71% menos de ingresos para el mismo periodo del año 2009.



Los gastos generales y administrativos del trimestre alcanzaron la suma de US\$ 93,552 o sea un 41.68% menor que el trimestre anterior, en buena medida por reclasificación contable de los mismos, ya que se determinó que debían ser asignados a costos diferidos del proyecto. De este total de gastos -0.8% corresponde a los gastos de oficina y el resto según detalle: costo de ventas 18.06 %, honorarios -21.79%, alquiler 15.28%, depreciación 13.74%, gastos de personal 45.31%, electricidad y teléfono 12.46%; publicidad y promoción 6.36 % y otros 11.39%.

Los gastos financieros por reajustes contables aumentan a US\$129,166 vs un monto del último trimestre de US\$83,157, o sea un aumento de 95.49%

Se registró una ganancia bruta de \$41,621 vs \$23,705 del trimestre anterior.

#### 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, a la fecha se ha

iniciado el desarrollo de lotes para la venta, lo que representará un área vendible de alrededor de 300,000 metros cuadrados a un precio entre \$60.00 y \$80.00 el metro, para un ingreso esperado en los próximos 3 años entre \$18 y \$24 millones.

## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Junio 2010	Junio 2010	Marzo 2010	Diciembre 2009
Ingresos totales	264,339	267,272	311,376	85,532
Utilidad antes de Impuestos	41,621	23,705	79,598	(238,966)
Depreciación y amortización	12,859	13,157	13,159	30,154

Balance General	Junio 2010	Junio 2010	Marzo 2010	Diciembre 2009
Activo Circulante	5,212,220	5,543,386	5,286,696	4,289,857
Activos Totales	17,420,917	17,545,608	17,221,196	16,051,149
Pasivo Circulante	4,224,552	4,457,174	4,194,357	2,311,057
Bonos y VCNS por pagar	3,753,750*	3,302,500	3,198,500	1,308,000
Capital Pagado	2,746,751	2,746,751	2,746,751	2,746,751
<b>Razones Financieras</b>				
Deuda total/patrimonio	0.67	0.68	0.66	0.55
Capital de Trabajo	987,668	1,086,212	1,092,339	703,800
Razón Corriente	1.23	1.24	1.26	1.2
Préstamos, Bonos y VCNs /Activos Totales	0.267	0.2424	0.2409	0.1821
Gastos de Operación/Ingresos Totales	0.35	0.60	0.56	3.82

Incluye \$428,750 en bonos privados emitidos por la Caja de Ahorros en Fideicomiso.

**III PARTE**

**Estados Financieros Interinos al tercer trimestre del año 2010  
(30 de septiembre de 2010)**



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

**ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO  
INTERMEDIO COMPILADO**

30 de septiembre de 2010



## CONTENIDO

	<u>Página</u>
INFORME DE COMPILACIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	3
ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO	
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA	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

**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* ❖

## INFORME 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 30 de septiembre 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*

19 de noviembre de 2010  
Panamá, Rep. de Panamá

*[Handwritten signature]*

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

30 de septiembre de 2010

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo (Nota 3)	B/. <u>599,103</u>	B/. <u>568,039</u>
Cuentas por cobrar:		
Partes Relacionadas (Nota 4)	4,371,939	2,983,162
Cuentas por cobrar otras (Nota 5)	<u>196,885</u>	<u>727,857</u>
	4,568,824	3,711,019
Gastos por anticipado	<u>44,293</u>	<u>10,799</u>
Total de Activos Corrientes	<u>5,212,220</u>	<u>4,289,857</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Inversiones (Nota 2)	1,038,500	839,019
Construcciones en proceso (Nota 8)	930,066	782,349
Propiedades, mejoras y equipos-neto (Nota 7)	1,145,759	1,184,934
Terrenos (Nota 6)	8,830,239	8,830,239
Costos Diferidos de proyectos inmobiliarios (Nota 9)	<u>264,133</u>	<u>124,751</u>
	<u>12,208,697</u>	<u>11,761,292</u>
Total de Activos	B/. <u>17,420,917</u>	B/. <u>16,051,149</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar	B/. 32,451	B/. 17,600
Financiamiento bancario (Nota 10)	900,000	1,114,110
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 11)	2,753,750	1,417,750
Partes Relacionadas (Nota 4)	<u>538,351</u>	<u>1,036,597</u>
Total de Pasivos Corrientes	<u>4,224,552</u>	<u>3,586,057</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Anticipos recibidos de clientes inmobiliarios (Nota 12)	<u>1,748,520</u>	<u>1,748,520</u>
Bonos por pagar (Nota 11)	<u>1,000,000</u>	<u>391,750</u>
Compromisos (Nota 16)		
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Acciones Comunes tipo A, 500 Acciones sin valor nominal - emitidas	2,746,751	2,746,751
Utilidades no distribuidas	<u>365,618</u>	<u>242,594</u>
	3,112,369	2,989,345
Revalorización de propiedades (Nota 6)	<u>7,335,476</u>	<u>7,335,476</u>
Total del Patrimonio	<u>10,447,845</u>	<u>10,324,821</u>
Total de Pasivos y Patrimonio	B/. <u>17,420,917</u>	B/. <u>16,051,148</u>

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

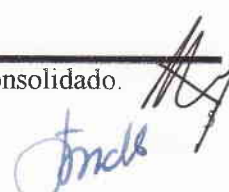
# R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ingresos Continuos</b>		
Hospedaje, alimentos y bebidas	B/. 318,103	B/. 379,553
Servicios administrativos (Nota 2)	481,750	332,336
Intereses ganados	43,134	184,494
	<u>842,987</u>	<u>896,383</u>
 <b>Gastos de Operaciones y Administración (Nota 2)</b>		
Costo de Ventas	48,535	27,138
Gastos de personal	106,945	69,186
Alquiler	39,946	9,450
Depreciación	39,175	22,874
Honorarios	56,333	6,195
Electricidad y teléfono	35,594	21,917
Gastos legales	5,009	1,125
Gastos de Oficina	48,029	16,813
Publicidad y promoción	23,198	22,763
Otros	30,870	14,377
	<u>433,634</u>	<u>211,838</u>
Utilidades en operaciones	409,353	684,545
Gastos financieros (Notas 5,10, 11)	<u>264,429</u>	<u>205,228</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	144,924	479,317
Impuesto sobre la renta (Nota 2)	<u>21,274</u>	<u>6,538</u>
Utilidad neta del periodo	B/. <u>123,650</u>	B/. <u>472,779</u>

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



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

## ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010

---

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Revalorización de propiedades</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/. 2,746,751	B/. 242,594	B/. 7,335,476
Impuesto complementario		( 626)	-
Utilidad neta del período	<u>-</u>	<u>123,650</u>	<u>-</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2010	B/ <u>2,746,751</u>	B/ <u>365,618</u>	B/ <u>7,335,476</u>

---

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

*J. Melis*  
6

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

Período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE</b>		
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad Neta	B/. 123,650	B/. 472,779
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	39,175	22,875
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Partes relacionadas neta	( 1,890,673)	( 703,456)
Cuentas por cobrar	530,972	( 632,877)
Gastos anticipados	( 29,844)	( 3,743)
Cuentas por pagar	14,851	6,538
Anticipo de clientes	-	175,295
Intereses devengados	( 43,134)	-
Intereses cobrados	43,134	-
Intereses incurridos	264,429	205,229
Intereses pagados	( 264,429)	( 198,738)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	( 1,211,869)	( 656,098)
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE</b>		
<b>Actividades de inversión:</b>		
Inversión	( 199,481)	( 746,963)
Construcción en proceso	( 287,099)	( 186,459)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	( 486,580)	( 933,422)

Pasan...

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

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

Período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010

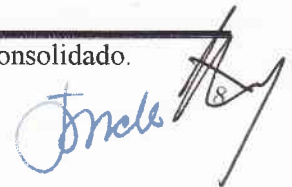
---

Continuación...

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE</b>		
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Aumento de capital	B/ -	B/ 982,250
Préstamo bancario	( 214,110)	800,000
Impuesto complementario	( 627)	-
Emisión de valores	2,017,000	-
Amortización de bonos por pagar	( <u>72,750</u> )	( <u>69,000</u> )
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	<u>1,729,513</u>	<u>1,713,250</u>
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	31,064	123,730
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>599,103</u>	B/ <u>426,241</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

30 de septiembre 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 el desarrollo de 250,000 metros cuadrados, que incluye 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, y además 5 macro lotes para desarrollo comercial. 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 18 de noviembre de 2010.

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

---

*Amell* 9



30 de septiembre 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.

a Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2010, han sido elaborados 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...

*J. Mell* 10  
*[Signature]*

30 de septiembre 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.

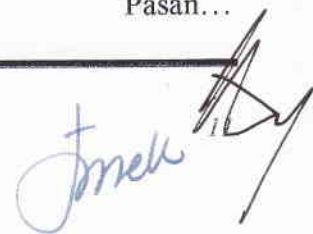
4. Unidad Monetaria

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...



30 de septiembre 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

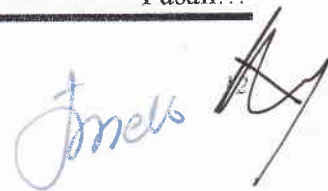
Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar a empresas afiliadas, y representan los importes a cobrar por los servicios administrativos prestados en el marco ordinario de la actividad. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero. Los 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.

Pasan...



30 de septiembre 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 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.

---

*Jonels*

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

## NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de septiembre 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	97,303		66,239
Depósito a demanda	<u>500,000</u>		<u>500,000</u>
	B/. <u>599,103</u>	B/.	<u>568,039</u>

El depósito a demanda 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>
<b>Cuentas por cobrar partes relacionadas:</b>			
Casa Nikki Panama, S.A.	B/. 169,500	B/.	-
La Hacienda Bambito Panamá, S.A.	41,643		33,417
Sterling Financial, Inc.	280,909		131,535
Carnnot Investment, S.A.	643,035		553,702
R.G. Hotels Panama City, S.A.	773,015		616,874
R.G. Hotels Cartagena	25,888		25,337
Bambito Forest Resort, S.A.	1,564,329		818,587
Casa de Campo Farallón, S.A.	512,115		273,200
R.G. Hotels, Inc.	142,263		100,168
Inversiones Santa Fé Holding, S.A.	-		349,389
Destiny Real Estate	52,000		-
M&K Production, S.A.	54,059		-
Otras	<u>113,183</u>		<u>80,953</u>
	B/. <u>4,371,939</u>	B/.	<u>2,983,162</u>
<b>Cuentas por pagar partes relacionadas:</b>			
Sterling Financial, S.A.	B/. 6,229	B/.	7,757
Carnnot Investment, S.A.	78,906		188,474
Inversiones Santa Fé Holding, S.A.	<u>453,216</u>		<u>840,366</u>
	B/. <u>538,351</u>	B/.	<u>1,036,597</u>

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

30 de septiembre 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 2010 y con una tasa de interés de 5% anual.	B/. 146,885	B/. 661,877
Adelantos por cobrar por servicios	<u>50,000</u>	<u>65,980</u>
	B/. <u>196,885</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.

Pasan...

Handwritten signature and date: "Jmdo" followed by "15" and a large flourish.

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

30 de septiembre 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:

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
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:

	<b><u>Edificaciones</u></b>	<b><u>Mejoras</u></b>	<b><u>Equipos</u></b>	<b><u>Mobiliario</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<b>Adquisición</b>					
Al 31 de diciembre de 2009	B/. 839,772	B/. 401,237	B/. 44,187	B/. 65,657	B/. 1,350,853
Aumento	-	-	-	-	-
Al 30 de septiembre de 2010	<u>839,772</u>	<u>401,237</u>	<u>44,187</u>	<u>65,657</u>	<u>1,350,853</u>
<b>Depreciación Acumulada</b>					
Al 31 de diciembre de 2009	84,690	33,778	27,817	19,634	165,919
Aumento	<u>12,869</u>	<u>8,216</u>	<u>5,466</u>	<u>12,624</u>	<u>39,175</u>
Al 30 de septiembre de 2010	<u>97,559</u>	<u>41,994</u>	<u>33,283</u>	<u>32,258</u>	<u>205,094</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2010	B/. <u>742,213</u>	B/. <u>359,243</u>	B/. <u>10,904</u>	B/. <u>33,399</u>	B/. <u>1,145,759</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).

*Jmelo*

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

**NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO**

30 de septiembre 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/. 294,217	B/.	162,000
Carretera e infraestructura	600,476		596,778
Otros	<u>35,373</u>		<u>23,571</u>
	B/. <u>930,066</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>900,000</u>		<u>1,000,000</u>
	B/. <u>900,000</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.

---

*J. Melo*  
17



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

## NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de septiembre 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/. 187,500	B/. 206,250	
Bonos Corporativos Serie B	112,500	123,750	
Bonos Corporativos Serie C	112,250	150,000	
Bonos Corporativos Serie D	16,500	21,500	
	<u>428,750</u>	<u>501,500</u>	
Valores Comerciales Negociables	2,611,000	1,275,000	
Bonos Comerciales	714,000	33,000	
Total emisiones	<u>3,325,000</u>	<u>1,809,500</u>	
Menos- Porción corriente			
Valores Comerciales Negociables	2,611,000	1,275,000	
Bonos por Pagar	142,750	142,750	
	<u>2,753,750</u>	<u>1,417,750</u>	
Saldo a largo plazo	B/. <u>1,000,000</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	6,656	6,656	
	<u>1,748,520</u>	<u>1,748,520</u>	

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

## NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de septiembre 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.

---

Handwritten signature and initials in blue ink, including the number '19'.

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

## NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

30 de septiembre 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.

---

*M/20*  
*Jmelo*

**INFORMACION ADICIONAL  
DE LA CONSOLIDACION**

**INFORME 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 semestre terminado al 30 de septiembre 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.



19 de noviembre de 2010  
Panamá, República de Panamá



22

R.G. INMOBILIARIA,S.A. Y SUBSIDIARIAS  
 HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

	R.G. Inmobiliaria S.A.		Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
	Total	Eliminaciones		
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo	B/. 599,103		523,444	75,659
Cuentas por cobrar:				
Partes Relacionadas	4,371,939	(2,680,426)	5,807,411	1,244,954
Cuentas por Cobrar otras	196,885	0	196,885	0
Gastos por anticipado	4,568,824	(2,680,426)	6,004,296	0
Total del Activo corriente	44,293		32,227	12,066
	5,212,220	(2,680,426)	6,559,967	12,066
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Inversiones	1,038,500	(5,735,281)	6,773,781	
Construcciones en proceso	930,066			930,066
Propiedades, mejoras y equipos	1,145,759		114,646	1,031,113
Terrenos	8,830,239		2,478,909	1,934,374
Costos diferidos de proyecto inmobiliario	264,133		264,133	
Total de Activos	B/. 12,208,697	(5,735,281)	9,631,469	4,416,956
	17,420,917	(8,415,707)	16,191,435	4,429,022
				5,216,166

**R.G. INMOBILIARIAS, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

	Total	Eliminaciones	R.G.	Global	Golden Rock
			Immobiliaria S.A.	Investment & Holding Corp.	Investment Inc.
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
Cuentas por pagar	32,451		24,500	0	7,951
Préstamos por pagar	900,000		900,000	0	0
Porción corriente de pasivo a largo plazo	2,753,750		2,611,000	0	142,750
Partes relacionadas	538,351	(2,680,426)	488,566	12,066	2,718,145
<b>Total de Pasivos corrientes</b>	<b>4,224,552</b>	<b>(2,680,426)</b>	<b>4,024,065</b>	<b>12,066</b>	<b>2,868,846</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>					
Adelantos recibidos de clientes	1,748,520		1,748,520		0
Bonos y valores negociables por pagar	1,000,000		714,000	0	286,000
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>					
Acciones Comunes sin valor nominal	2,746,751	(5,735,281)	7,199,824	10,000	1,272,208
Utilidades no distribuidas	365,618		93,618	0	272,000
Revalorización de propiedades	3,112,369	(5,735,281)	7,293,442	10,000	1,544,208
Total del Patrimonio	7,335,476		2,411,408	4,406,956	517,112
	10,447,845	(5,735,281)	9,704,850	4,416,956	2,061,320
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>17,420,917</b>	<b>(8,415,707)</b>	<b>16,191,435</b>	<b>4,429,022</b>	<b>5,216,166</b>

*Shrubs*  
  
 24

**R.G. INMOBILIARIA,S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

	R.G. Inmobiliaria Investment & Holding Investment Golden Rock				
	Total	eliminaciones	S.A.	Corp.	Inc.
<b>Ingresos Continuos</b>					
Hospedaje, alimentos y bebidas	318,103		417,000		318,103
Servicios administrativos	481,750		42,198		64,750
Intereses ganados	43,134				936
	<u>842,987</u>	<u>0</u>	<u>459,198</u>	<u>0</u>	<u>383,789</u>
<b>Costos de operación y administración</b>					
Costos de ventas	48,535				48,535
Gastos de personal	106,945				106,945
Alquiler	39,946		34,146		5,800
Depreciación	39,175		13,440		25,735
Honorarios	56,333		50,227		6,106
Electricidad y teléfono	35,594		11,092		24,502
Gastos legales	5,009		4,054		955
Gastos de Oficina	48,029		33,803		14,226
Publicidad y promoción	23,198		2,282		20,916
Otros gastos	30,870		3,362		27,508
	<u>433,634</u>	<u>0</u>	<u>152,406</u>	<u>0</u>	<u>281,228</u>
Utilidad en operaciones	409,353		306,792		102,561
Gastos financieros	264,429		229,432		34,997
Utilidades antes de Impuesto Sobre la Renta	144,924		77,360		67,564
Impuesto Sobre la Renta	21,274		21,274		0
Utilidad neta del periodo	<u>123,650</u>	<u>0</u>	<u>56,086</u>	<u>0</u>	<u>67,564</u>

*Trueta*



**R.G. INMOBILIARIA,S.A. y SUBSIDIARIAS**  
**HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE PATRIMONIO DE ACCIONISTAS**  
**PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
<b><u>Capital pagado</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/ 2,746,751	(5,735,281)	7,199,824	10,000	1,272,208
Saldo al 30 de septiembre de 2010	B/ 2,746,751	(5,735,281)	7,199,824	10,000	1,272,208
<b><u>Utilidades no distribuidas</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	242,594		38,158		204,436
Utilidad neta del periodo	123,650		56,086	0	67,564
Impuesto complementario	(626)		(626)		
Saldo al 30 de septiembre de 2010	B/ 365,618	0	93,618	0	272,000
<b><u>Revalorización de Propiedades</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/ 7,335,476		2,411,408	4,406,956	517,112
Saldo al 30 de septiembre de 2010	B/ 7,335,476	0	2,411,408	4,406,956	517,112

*J. Smith* 

**R.G. INMOBILIARIA,S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO**  
**PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

	<u>Total</u>	<u>eliminaciones</u>	<u>S.A.</u>	<u>Global</u>	<u>Golden Rock</u>
			<u>Immobiliaria</u>	<u>Investment &amp; Holding Corp.</u>	<u>Investment Inc.</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE</b>					
<b>Actividades de operación:</b>					
Utilidad Neta	B./	123,650	56,086		67,564
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación:					
Depreciación	39,175		13,440		25,735
Cambios en activos y pasivos de operación:					
Cuentas relacionadas netas	(1,890,673)		(2,071,560)		1,361
Cuentas por cobrar	530,972		530,972		179,526
Gastos pagados por anticipado	(29,844)		(28,484)	(1,361)	
Cuentas por pagar	14,851		14,851		0
Intereses devengados	(43,134)		(42,198)		(936)
Intereses cobrados	43,134		42,198		936
Intereses incurridos	264,429		229,432		34,997
Intereses pagados	(264,429)		(229,432)		(34,997)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(1,211,869)		(1,484,695)	0	272,825
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE</b>					
<b>Actividades de inversión:</b>					
Construcciones en proceso	(287,099)		(139,382)		(147,717)
Inversiones	(199,481)	0	(199,481)		
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	(486,580)	0	(338,863)	0	(147,717)

*J. Smith*

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.
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE</b>					
<b>Actividades de financiamiento:</b>					
Préstamo bancario	B/. (214,110)		(214,110)		
Impuesto complementario	(627)		(627)		
Emission de valores negociables	2,017,000		2,017,000		
Amortizacion de bonos por pagar	(72,750)				(72,750)
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	1,729,513	0	1,802,263	0	(72,750)
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	31,064		(21,295)	0	52,358
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/. 599,103		523,443	0	75,659

**IV PARTE**

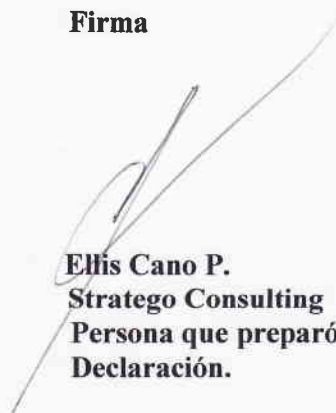
**El emisor divulgará esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de Bonos durante el mes de diciembre de 2010**

**Firma**



**Rugiero 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 or initials in the bottom right corner of the page.



**ABS TRUST INC.**

Tel.: (507) 226-3775 – Fax: (507) 226-7920  
#97 entre calles 71 y 72, San Francisco  
Apartado 0830 – 01202, Panamá, Panamá

FID.ABS(1818A-10)

Panamá, 23 de noviembre 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.

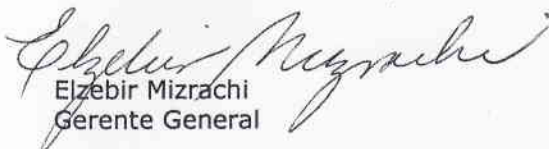
Nos permitimos informarles que la empresa R.G. Inmobiliaria S.A. mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de las obligaciones adquiridas con ocasión de la emisión de VCN's y Bonos, cuya emisión fuere autorizada por dicha comisión mediante resolución número 97-09 del 14 de abril de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

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 30 de septiembre 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.

Atentamente.

**ABS TRUST INC.**

  
Elzebir Mizrachi  
Gerente General

/map