

R.G. INMOBILIARIA

**INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

II TRIMESTRE

30 DE JUNIO DE 2011

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

R.G.INMOBILIARIA, S.A.

30 de junio de 2011

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 segundo trimestre del año 2011, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/.6,845,325 cual consideramos bueno, porque representa un aumento de 5.31% vs las cifras reportadas al 31 de marzo de 2011 .El efectivo representó B/.540,451 un aumento del 20.90% vs el trimestre anterior. Este efectivo representa un 7.90% del total de los activos corrientes, representando las cuentas por cobrar casi el 91.39 %, que a su vez tuvo un aumento del orden del 4.09% vs el 31 de marzo de 2011. Los activos circulantes representan el 28.91 % del total de activos, muy similar al trimestre previo, el restante 71.09% está representado por inversiones 4.39%, terrenos 52.64%, propiedades, mejoras, mobiliario y equipo 6.04 %, construcciones en proceso 4.51%, y costos diferidos de proyectos inmobiliarios 3.51%.



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\$3,000,000.00 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 \$2,000,000.00 al 30 de junio de 2011.

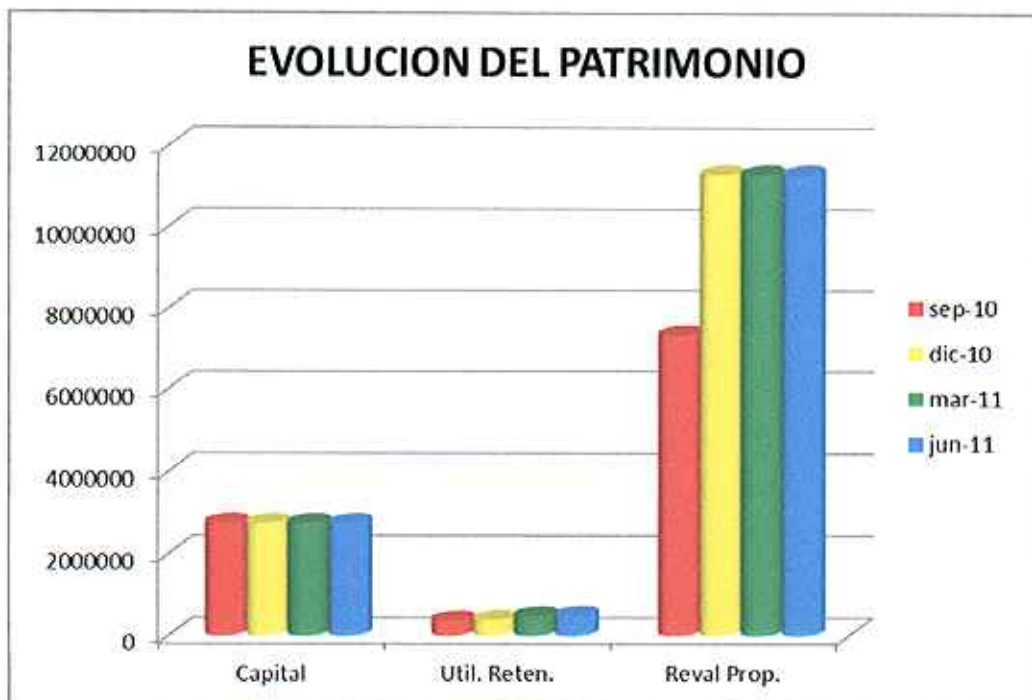
Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de US\$ 9,146,214 desglosándose el monto así: Pasivos Corrientes \$5,207,944 sea 56.94% del total, que a su vez tuvo un aumento de 12.33% vs el 31 de marzo de 2010, básicamente debido a un aumento en el financiamiento bancario.

El pasivo no corriente, aumentó 38.42% producto del aumento de la porción a largo plazo de los bonos por pagar.

En este trimestre disminuyó levemente la relación corriente, ya que al 30 de junio de 2010 era de 1.22 a 1, al 31 de diciembre de 2010 fué de 1.31 a 1, en el trimestre vencido el 31 de marzo de 2011 la relación fue de 1.40 a 1, y al 30 de junio de 2011 1.31 a 1 producto del aumento del financiamiento bancario en mayor proporción al crecimiento de las cuentas por cobrar..

B. RECURSOS DE CAPITAL

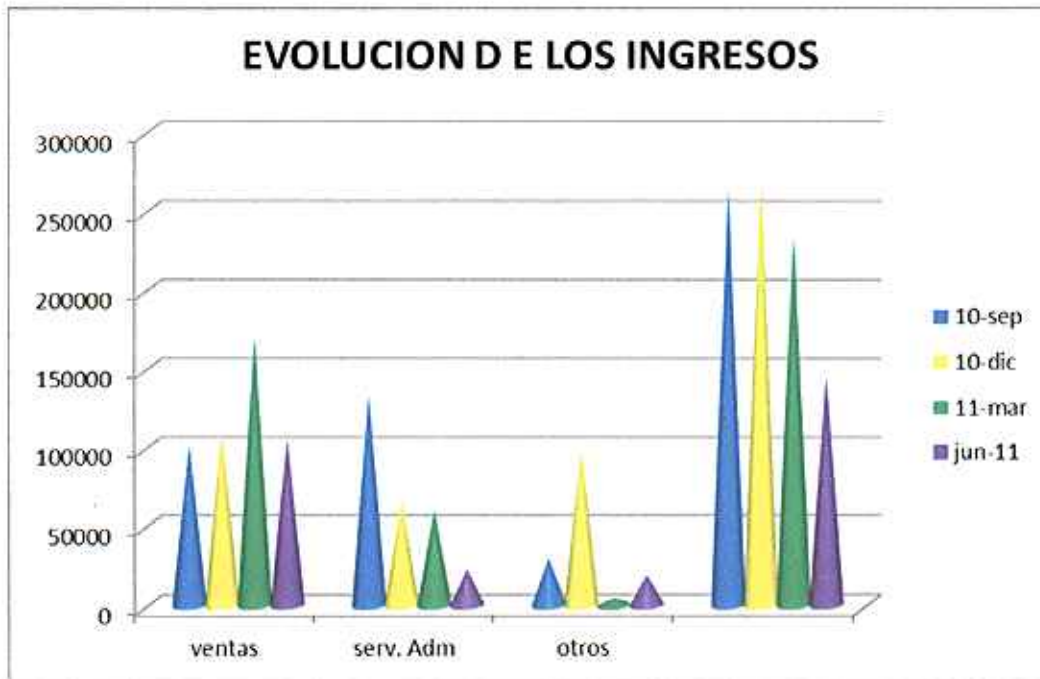
La empresa registró un capital pagado por una suma de US\$ 1,764,052 en año 2008, y al 31 de diciembre 2009 es de US\$2,746,751, capital que se mantiene en el presente trimestre. Su relación de apalancamiento en la actualidad es de 0.63 veces vs 0.59 al 31 de marzo de 2011 lo cual representa una leve disminución, mas que todo por un aumento en el endeudamiento, a pesar de un aumento en las utilidades retenidas. El patrimonio pasó de B/.14,426,683 al 31 de diciembre de 2010, a \$14,521,294 al 31 de marzo de 2011. Al cierre del presente trimestre el patrimonio alcanzó la suma de \$14,534,008 o sea un leve aumento de 0.1%



C. RESULTADOS OPERATIVOS

El segundo trimestre del presente año 2011, la empresa obtuvo ingresos por el orden de US\$146,595 o sea una disminución sobre los ingresos totales del primer trimestre del año 2011 de 37.7%, desglosándose el mismo así: Ventas/hospedaje US\$ 105,095 lo que representa una disminución de 38.45% vs el primer trimestre del año 2011, Servicios Administrativos US\$22,500 lo que representa 37.5% de disminución vs el trimestre anterior, e Intereses Ganados por un monto de US\$19,000 o 314.94% mayor al trimestre vencido el 31 de marzo de 2011 . Los ingresos totales del año, representan 34% menos de ingresos para el mismo período del año 2010.

A continuación detalle de los ingresos de la empresa durante los cuatro trimestres del presente año.



Los gastos generales y administrativos del trimestre alcanzaron la suma de US\$ 153,539 o sea un 24.17% mayor que el trimestre anterior. De este total de gastos 12.97% corresponde a los gastos de oficina y el resto según detalle: costo de ventas 14.76%, alquiler 0.88%, depreciación 8.57%, gastos de personal 29.93%, electricidad y teléfono 6.30%; publicidad y promoción 0.74 %, honorarios 1.30%, legales 1.41%, financieros 11.27% y otros 11.86%.

Los gastos financieros y otros no se reflejan directamente a gastos sino a costos diferidos del proyecto a partir del presente informe. Su detalle es el siguiente:
Los cargos a costos diferidos de proyecto incluyen las siguientes cifras:

Intereses pagados	264,353
Salarios y costos patronales	130,816
Asesorias del proyecto	80,592
Estudio y desarrollo de obras .	261,499 (US\$ 124 mil vien en de 2010)
Otros	93,739
Total	830,999

Se registró una pérdida bruta de \$6,944 vs una utilidad bruta de \$104,205 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, Royalton 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 2011	Marzo 2011	Diciembre 2010	Septiembre 2010
Ingresos totales	146,595	235,323	271,634	264,339
Utilidad antes de Impuestos	6,944	104,205	19,143	41,621
Depreciación y amortización	13,159	13,157	13,459	12,859

Balance General	Junio 2011	Marzo 2011	Diciembre 2010	Septiembre 2010
Activo Circulante	6,845,325	6,500,121	6,089,099	5,212,220
Activos Totales	23,680,222	23,095,849	22,406,399	17,420,917
Pasivo Circulante	5,207,944	4,636,285	4,649,196	4,224,552
Bonos y VCNS por pagar	5,000,000	5,000,000	4,534,000	3,753,750*
Capital Pagado	2,746,751	2,746,751	2,746,751	2,746,751
Razones Financieras				
Deuda total/patrimonio	0.63	0.59	0.55	0.67
Capital de Trabajo	1,637,381	1,863,836	1,439,903	987,668
Razón Corriente	1.31	1.40	1.31	1.23
Préstamos, Bonos y VCNs /Activos Totales	0.28	0.277	0.253	0.267
Gastos de Operación/Ingresos Totales	1.05	0.53	0.56	0.35

Incluye \$332,500 en bonos privados emitidos por la Caja de Ahorros en Fideicomiso.

III PARTE

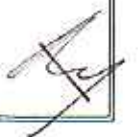
**Estados Financieros Interinos al segundo trimestre del año 2011
(30 de junio de 2011)**

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized cursive letters, possibly 'A. S.', followed by a diagonal slash.

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

**ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO
INTERMEDIO COMPILADO**

30 de junio de 2011



CONTENIDO

	<u>Página</u>
INFORME DE COMPILACIÓN	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 INTERNATIONAL

División de Tecnología y Consultoría
Miembros de McKenzie & McKenzie

Edif. Centrum Tower, Piso 10
Apartado 8604
Panamá 5, 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 junio de 2011 de los registros contables.

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

McKenzie & McKenzie

10 de agosto de 2011
Panamá, Rep. de Panamá


Suzanne Smith

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

30 de junio de 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo (Nota 3)	B/. 540,451	B/. 917,896
Cuentas por cobrar:		
Partes Relacionadas (Nota 4)	6,091,470	4,920,811
Cuentas por cobrar otras (Nota 5)	<u>164,461</u>	<u>203,920</u>
	6,255,931	5,124,731
Gastos por anticipado	<u>48,943</u>	<u>46,472</u>
Total de Activos Corrientes	<u>6,845,325</u>	<u>6,089,099</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Inversiones (Nota 2)	1,038,500	1,038,500
Construcciones en proceso (Nota 8)	1,068,483	1,021,140
Propiedades, mejoras y equipos-neto (Nota 7)	1,431,160	1,457,476
Terrenos (Nota 6)	12,465,755	12,465,756
Costos Diferidos de proyectos inmobiliarios (Nota 9)	<u>830,999</u>	<u>334,428</u>
	<u>16,834,897</u>	<u>16,317,300</u>
Total de Activos	B/. <u>23,680,222</u>	B/. <u>22,406,399</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	B/. 63,013	B/. 32,680
Financiamiento bancario (Nota 10)	1,313,953	950,000
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 11)	3,142,750	3,142,750
Partes Relacionadas (Nota 4)	<u>688,228</u>	<u>523,766</u>
Total de Pasivos Corrientes	<u>5,207,944</u>	<u>4,649,196</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>2,189,750</u>	<u>1,582,000</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>491,388</u>	<u>384,063</u>
	3,238,139	3,130,814
Revalorización de propiedades (Nota 6)	<u>11,295,869</u>	<u>11,295,869</u>
Total del Patrimonio	<u>14,534,008</u>	<u>14,426,683</u>
Total de Pasivos y Patrimonio	B/. <u>23,680,222</u>	B/. <u>22,406,399</u>

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



Jull

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Periodo terminado al 30 de junio de 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos Continuos		
Hospedaje, alimentos y bebidas	B/. 275,839	B/. 216,276
Servicios administrativos (Nota 2)	82,500	348,750
Intereses ganados y otros	<u>23,579</u>	<u>13,622</u>
	<u>381,918</u>	<u>578,648</u>
Gastos de Operaciones y Administración (Nota 2)		
Costo de Ventas	50,899	31,633
Gastos de personal	91,061	64,556
Alquiler	2,700	25,645
Depreciación	26,316	26,316
Honorarios	1,996	76,716
Electricidad y teléfono	18,882	23,935
Gastos legales	2,172	4,101
Gastos de Oficina	31,274	48,814
Publicidad y promoción	1,574	17,246
Otros	<u>33,015</u>	<u>21,120</u>
	<u>259,889</u>	<u>340,082</u>
Utilidades en operaciones	122,029	238,566
Gastos financieros (Notas 5,10, 11)	<u>17,306</u>	<u>135,263</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	104,723	103,303
Impuesto sobre la renta (Nota 2)	<u>7,599</u>	<u>13,334</u>
Utilidad neta del periodo	B/. <u>97,124</u>	B/. <u>89,969</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

Periodo terminado al 30 de junio de 2011

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Revalorización de propiedades</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	B/. 2,746,751	B/. 384,063	B/. 11,295,869
Impuesto complementario		10,201	
Utilidad neta del período	<u> </u>	<u>97,124</u>	<u> </u>
Saldo al 30 de junio de 2011	B/ <u>2,746,751</u>	B/ <u>491,388</u>	B/ <u>11,295,869</u>

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


6
J. Melo

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

Periodo terminado al 30 de junio de 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de operación:		
Utilidad Neta	B/. 107,325	B/. 89,969
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	26,316	26,316
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Partes relacionadas neta	(998,899)	(1,529,783)
Cuentas por cobrar	39,455	532,398
Gastos anticipados	(9,765)	(7,481)
Cuentas por pagar	30,333	4,714
Intereses devengados	(23,579)	(13,622)
Intereses cobrados	23,579	13,622
Intereses incurridos	17,306	135,263
Intereses pagados	(17,306)	(135,263)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(805,235)	(883,867)
 FLUJO DE EFECTIVO DE		
Actividades de inversión:		
Inversión	(-)	(199,481)
Construcción en proceso	(543,913)	(67,765)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	(543,913)	(267,246)

Pasan...

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

7

J. Mel

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

Periodo terminado al 30 de junio de 2011

	Continuación...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de financiamiento:		
Préstamo bancario	B/. 363,953	B/.(164,110)
Impuesto complementario	-	(626)
Emisión de valores	607,750	1,523,000
Amortización de bonos por pagar	(26,250)	(30,000)
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	<u>971,703</u>	<u>1,328,264</u>
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	(377,445)	177,151
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>917,896</u>	<u>568,039</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	B/. <u>540,451</u>	B/. <u>745,190</u>

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

J. Mel

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

30 de junio de 2011

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 el 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 19 de mayo de 2011.

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


2
J. Melk

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

30 de junio de 2011

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.

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.

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 2011, 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.

Pasah...

10

Jmck

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

30 de junio de 2011

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 inmobiliario 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 progresivamente de conformidad con el método de obra terminada para aquellos costos y gastos 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 (US\$), 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. Inck

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

30 de junio de 2011

Continuación...

NOTA 2- POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

6. Propiedades, mejoras y equipos

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

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

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

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

7. Reconocimiento del ingreso

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

8. Reconocimiento de gastos y costos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

Pasan. 



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

30 de junio de 2011

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, sobregiros 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 estado de situación financiera 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

30 de junio de 2011

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>2011</u>	<u>2010</u>
Fondo de Caja	B/. 1,800	B/. 1,800
Cuentas corrientes - netas	38,651	416,096
Depósito a demanda	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>
	B/. <u>540,451</u>	B/. <u>917,896</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>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas:		
Casa Nikki Panama, S.A.	B/. 258,727	B/. 208,432
La Hacienda Bambito Panamá, S.A.	75,094	41,643
Sterling Financial, Inc.	282,970	280,909
Carnnot Investment, S.A.	525,825	734,763
R.G. Hotels Panama City, S.A.	861,928	784,881
R.G. Hotels Cartagena	26,437	25,888
Bambito Forest Resort, S.A.	1,946,727	1,659,771
Casa de Campo Farallón, S.A.	1,684,935	737,664
R.G. Hotels, Inc.	-	163,491
Destiny Real Estate, S.A.	125,954	102,000
M&K Production, S.A.	62,295	54,059
Otras	<u>240,578</u>	<u>127,310</u>
	B/. <u>6,091,470</u>	B/. <u>4,920,811</u>
Cuentas por pagar partes relacionadas:		
Sterling Financial, S.A.	B/. 6,229	B/. 6,229
Bambito Forest Resort	26,542	-
Carnnot Investment, S.A.	84,798	82,043
Galmar Enterprises, S.A.	65,000	-
R.G. Hotels, Inc.	95,504	-
Inversiones Santa Fé Holding, S.A.	<u>410,155</u>	<u>435,494</u>
	B/. <u>688,228</u>	B/. <u>523,766</u>

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

30 de junio de 2011

NOTA 5- CUENTAS POR COBRAR OTRAS

Las cuentas por cobrar otras consisten de lo siguiente:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
Documentos e intereses por cobrar con vencimiento el 15 de diciembre de 2010 y con una tasa de interés de 5% anual.	B/.	63,077	B/.	153,920
Adelantos por cobrar por servicios		<u>101,384</u>		<u>50,000</u>
	B/.	<u>164,461</u>	B/.	<u>203,920</u>

NOTA 6- TERRENOS

Los terrenos se describen a continuación:

<u>Finca N°</u>	<u>Ubicación</u>		<u>2011</u>		<u>2010</u>
3004	Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí	B/.	2,050,000	B/.	2,050,000
3160	Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí		745,000		745,000
3681	Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí		2,025,000		2,025,000
4212	Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí		1,471,000		1,471,000
42581	Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí		100,000		100,000
31538	Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí		338,500		338,500
6303	Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí		4,416,955		4,416,956
6270	Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí		<u>1,319,300</u>		<u>1,319,300</u>
			B/ <u>12,465,755</u>		B/ <u>12,465,756</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, 19 de septiembre de 2008 para las Fincas N° 3004, 3160, 3681, 4212, 42581, 31538; 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...



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

30 de junio de 2011

NOTA 6- TERRENOS

Continuación...

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>2011</u>	<u>2010</u>
Valor del costo de adquisición	B/. 1,494,763	B/. 1,494,763
Incremento del valor de mercado	<u>10,970,992</u>	<u>10,970,993</u>
Valor de los terrenos al valor de mercado	B/. <u>12,465,755</u>	B/. <u>12,465,756</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 2010	B/. 839,772	B/. 726,413	B/. 44,187	B/. 65,657	B/. 1,676,029
Aumento	-	-	-	-	-
Al 30 de junio de 2011	<u>839,772</u>	<u>726,413</u>	<u>44,187</u>	<u>65,657</u>	<u>1,676,029</u>
Depreciación Acumulada					
Al 31 de diciembre de 2010	103,993	44,733	35,423	34,404	218,553
Aumento	<u>12,868</u>	<u>5,478</u>	<u>3,700</u>	<u>4,270</u>	<u>26,316</u>
Al 30 de junio de 2011	<u>116,861</u>	<u>50,211</u>	<u>39,123</u>	<u>38,674</u>	<u>244,869</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. <u>722,911</u>	B/. <u>676,202</u>	B/. <u>5,064</u>	B/. <u>26,983</u>	B/. <u>1,431,160</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	B/. <u>735,779</u>	B/. <u>681,680</u>	B/. <u>8,764</u>	B/. <u>31,253</u>	B/. <u>1,457,476</u>

Edificaciones, mejoras, equipos y mobiliarios por un monto de B/.1,190,531 de propiedad de Golden Rock Investment, Inc. se mantiene en un fidecomiso con la Caja de Ahorro. (Ver Nota 13).


 16


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

30 de junio de 2011

NOTA 8- CONSTRUCCIONES EN PROCESO

Las construcciones en proceso son como sigue:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
Obras en ejecución contratistas	B/.	416,634	B/.	360,535
Carretera e infraestructura		621,545		621,545
Otros		<u>30,304</u>		<u>39,060</u>
	B/.	<u>1,068,483</u>	B/.	<u>1,021,140</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.

Un detalle es como sigue:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
Intereses pagados	B/.	264,353	B/.	-
Salarios y Costos Patrimoniales		130,816		-
Asesorías del Proyecto		80,592		28,872
Estudio y desarrollo de obras		261,499		220,089
Otros		<u>93,739</u>		<u>85,467</u>
	B/.	<u>830,999</u>	B/.	<u>334,428</u>

NOTA 10- FINANCIAMIENTO BANCARIO

Un detalle del financiamiento es como sigue:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
Financiamiento por pagar	B/.	363,953	B/.	-
Préstamo a corto plazo		<u>950,000</u>		<u>950,000</u>
	B/.	<u>1,313,953</u>	B/.	<u>950,000</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

30 de junio de 2011

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>2011</u>		<u>2010</u>
Bonos Corporativos Serie A	B/. 143,750	B/.	143,750
Bonos Corporativos Serie B	86,250		86,250
Bonos Corporativos Serie C	86,000		112,250
Bonos Corporativos Serie D	16,500		16,500
	<u>332,500</u>		<u>358,750</u>
Valores Comerciales Negociables	3,000,000		3,000,000
Bonos Comerciales	<u>2,000,000</u>		<u>1,366,000</u>
Total emisiones	<u>5,000,000</u>		<u>4,366,000</u>
Menos- Porción corriente			
Valores Comerciales Negociables	3,000,000		3,000,000
Bonos por Pagar	<u>142,750</u>		<u>142,750</u>
	<u>3,142,750</u>		<u>3,142,750</u>
Saldo a largo plazo	B/. <u>2,189,750</u>	B/.	<u>1,582,000</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>2011</u>		<u>2010</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>

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

30 de junio de 2011

**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

30 de junio de 2011

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**



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 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 periodo terminado al 30 de junio de 2011, 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.

McKenzie & McKenzie

10 de agosto de 2011
Panamá, República de Panamá

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
 HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 30 de junio de 2011

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo	540,451		509,524		30,927
Cuentas por cobrar:					
Partes Relacionadas	6,091,470	(2,968,693)	7,570,397		1,489,766
Cuentas por Cobrar otras	164,461	0	163,461		1,000
Gastos por anticipado	6,255,931	(2,968,693)	7,733,858	0	1,490,766
	48,943		40,526	8,417	0
Total del Activo corriente	6,845,325	(2,968,693)	8,283,908	8,417	1,521,693
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Inversiones	1,038,500	(5,735,281)	6,773,781		1,068,483
Construcciones en proceso	1,068,483				1,181,952
Propiedades, mejoras y equipos	1,431,160		249,208		
Terrenos	12,465,755		6,291,000	4,416,956	1,757,799
Costos diferidos de proyecto inmobiliario	830,999		830,999		
	16,834,897	(5,735,281)	14,144,988	4,416,956	4,008,234
Total de Activos	23,680,222	(8,703,974)	22,428,896	4,425,373	5,529,927


 23

R.G. INMOBILIARIA,S.A. Y SUBSIDIARIAS
 HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 30 de junio de 2011

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
PASIVOS CORRIENTES					
Cuentas por pagar	B/. 63,013		54,693	0	8,321
Préstamos por pagar	1,313,953		1,313,953	0	0
Porción corriente de pasivo a largo plazo	3,142,750		3,000,000	0	142,750
Partes relacionadas	688,228	(2,968,693)	615,386	8,417	3,033,118
Total de Pasivos corrientes	5,207,944	(2,968,693)	4,984,032	8,417	3,184,189
PASIVOS NO CORRIENTES					
Adelantos recibidos de clientes	1,748,520		1,748,520	0	0
Bonos y valores negociables por pagar	2,189,750		2,000,000	0	189,750
Total de Pasivos no corrientes	3,938,270		3,748,520	0	189,750
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	491,388		124,719	0	366,668
Revalorización de propiedades	3,238,139	(5,735,281)	7,324,543	10,000	1,638,876
Total del Patrimonio	11,295,869		6,371,801	4,406,956	517,112
	14,534,008	(5,735,281)	13,696,344	4,416,956	2,155,988
Total de Pasivos y Patrimonio	23,680,222	(8,703,974)	22,428,896	4,425,373	5,529,927

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Periodo terminado al 30 de junio de 2011

	R.G.		Golden Rock Investment Inc.
	Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	
	Total	eliminaciones	
Ingresos Continuos			
Hospedaje, alimentos y bebidas	275,839		275,839
Servicios administrativos	82,500	40,000	42,500
Intereses ganados y otros	23,579	23,579	0
	<u>381,918</u>	<u>0</u>	<u>318,339</u>
Costos de operación y administración			
Costos de ventas	50,899		50,899
Gastos de personal	91,061		91,061
Alquiler	2,700		2,700
Depreciación	26,316	9,159	17,157
Honorarios	1,996		1,996
Electricidad y teléfono	18,882		18,882
Gastos legales	2,172		2,172
Gastos de Oficina	31,274	18,520	12,754
Publicidad y promoción	1,574		1,574
Otros gastos	33,015	9,610	23,405
	<u>259,889</u>	<u>37,289</u>	<u>222,600</u>
Utilidad en operaciones	<u>122,029</u>	<u>0</u>	<u>95,739</u>
Gastos financieros	17,306		17,306
			0
Utilidades antes de Impuesto Sobre la Renta	<u>104,723</u>	<u>26,290</u>	<u>78,433</u>
Impuesto Sobre la Renta	7,599	7,230	370
Utilidad neta del periodo	<u>97,124</u>	<u>0</u>	<u>78,063</u>




 TS


R.G. INMOBILIARIA, S.A. y SUBSIDIARIAS
 HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
 Periodo terminado al 30 de junio de 2011

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
Capital pagado					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	B/. 2,746,751	(5,735,281)	7,199,824	10,000	1,272,208
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. 2,746,751	(5,735,281)	7,199,824	10,000	1,272,208
Utilidades no distribuidas					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	384,063		95,458		288,605
Utilidad neta del periodo	97,124		19,060	0	78,063
Impuesto complementario y provision	10,201		10,201		
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. 491,388	0	124,719	0	366,668
Revalorización de Propiedades					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	B/. 11,295,869		6,371,801	4,406,956	517,112
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. 11,295,869	0	6,371,801	4,406,956	517,112

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO
 Periodo terminado al 30 de junio de 2011

	Total	eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de operación:					
Utilidad Neta	107,325		29,261		78,063
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación:					
Depreciación	26,316		9,159		17,157
Cambios en activos y pasivos de operación:					
Cuentas relacionadas netas	(998,899)		(984,045)	3,649	(18,503)
Cuentas por cobrar	39,455		40,455		(1,000)
Gastos pagados por anticipado	(9,765)		(6,116)	(3,649)	
Cuentas por pagar	30,333		29,964		370
Intereses incurridos	17,306				17,306
Intereses pagados	(17,306)				(17,306)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(805,235)		(881,322)		76,087
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de inversión:					
Construcciones en proceso	(543,913)		(496,570)		(47,343)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	(543,913)	0	(496,570)	0	(47,343)


 27


R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO
 Periodo terminado al 30 de junio de 2011

	Total	eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de financiamiento:					
Préstamo bancario	B/.	363,953	363,953		
Emission de valores negociables		607,750	634,000		(26,250)
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento		971,703	997,953		(26,250)
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos		(377,445)	(379,939)		2,494
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		917,896	889,463		28,433
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	B/.	540,451	509,524		30,927



28

IV PARTE

El emisor divulgará esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de Bonos durante el mes de septiembre de 2011

Firma



**Ruyere Gálvez M.
Presidente y Representante Legal**

Firma



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

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



V. INFORMES FIDUCIARIOS

A handwritten signature or set of initials, possibly 'A. J.', located in the bottom right corner of the page.



ABS TRUST INC.

Tel.: (507) 226-3775 • Fax: (507) 226-3778
#97 entre calles 71 y 72, San Francisco
Apartado 0830 - 01202, Panamá, Panamá

FID. ABS 2285A-11

Panamá, 18 de julio de 2011

7194
Jusina

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-

Ref: R.G. INMOBILIARIA, S.A.
Emisión Bonos US\$ 2,000,000.00
Emisión VCN'S US\$3,000,000.00
Fideicomiso FG-015-08

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 y de bonos de préstamos con garantía hipotecaria, cuya emisión de VCN's fue autorizada por Comisión Nacional de Valores mediante resolución No.CNV 97-09 del 14 de Abril de 2009 y la emisión de Bonos mediante resolución No.CNV 98-09 del 14 de Abril de 2009.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso al 30 de junio de 2011 asciende a un valor de **SEIS MILLONES SETECIENTOS VEINTINUEVE MIL QUINIENTOS DOLARES CON 00/100 (US\$ 6,729,500.00).**

Atentamente,
ABS TRUST INC.


Elzabir Mizrahi
Gerente General

/map

CC: R.G. INMOBILIARIA, S.A

