

R.G. INMOBILIARIA

**INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

I TRIMESTRE

31 DE MARZO DE 2011

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized initials or a name, located in the bottom right corner of the page.

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

R.G.INMOBILIARIA, S.A.

31 de marzo 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

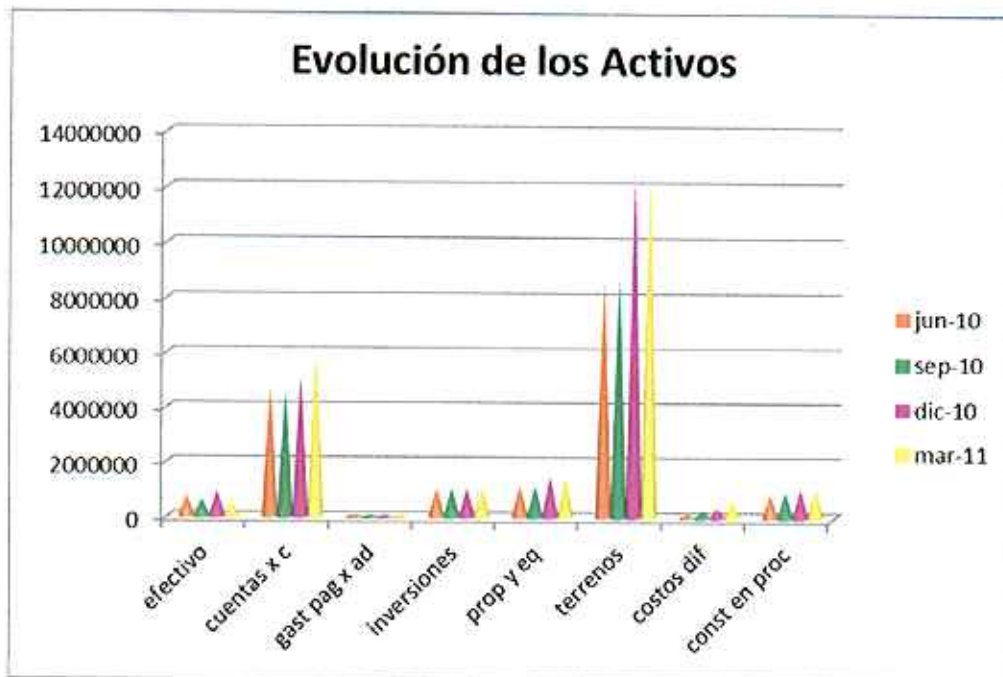


I PARTE

I ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Para el período correspondiente al primer trimestre del año 2011, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/.6,500,121 cual consideramos bueno, porque representa un aumento de 6.75% vs las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2010 .El efectivo representó B/.447,031 una disminución del 51.30% vs el trimestre anterior. Este efectivo representa un 6.88% del total de los activos corrientes, representando las cuentas por cobrar casi el 92.46 %, que a su vez tuvo un aumento del orden del 17.28% vs el 31 de diciembre de 2010. Los activos circulantes representan el 28.14 % del total de activos, el restante 71.85% está representado por inversiones 4.50%, terrenos 53.97%, propiedades, mejoras ,mobiliario y equipo 6.25 %, construcciones en proceso 4.58%, y costos diferidos de proyectos inmobiliarios 2.55%.



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 31 de marzo de 2011.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de US\$ 8,574,555 desglosándose el monto así: Pasivos Corrientes \$4,636,285 sea 54.07% del total, que a su vez tuvo un aumento de 9.75% vs el 31 de marzo de 2010, básicamente debido a un aumento en la colocación de valores y financiamiento bancario.

El pasivo no corriente, aumentó 18.25% producto del aumento de venta de bonos en el trimestre.

En este trimestre varió levemente la relación corriente, ya que al 31 de junio de 2010 era de 1.22 a 1, al 31 de diciembre de 2010 fué de 1.31 a 1, y en el actual trimestre la relación fue de 1.40 a 1 producto del aumento 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 0.59 veces vs 0.55 al 31 de diciembre de 2010 lo cual representa una leve disminución, mas que todo por un aumento en la venta de bonos, a pesar de un aumento en las utilidades retenidas. 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, a septiembre de este año a \$10,447,845 o sea un leve aumento de 0.32%, no obstante al 31 de diciembre aumentó a B/.14,426,683 producto de una revalorización de propiedades por el orden de B/.3,960,393 o sea 38.08% mayor. El patrimonio al 31 de marzo de 2011 es de \$14,521,294

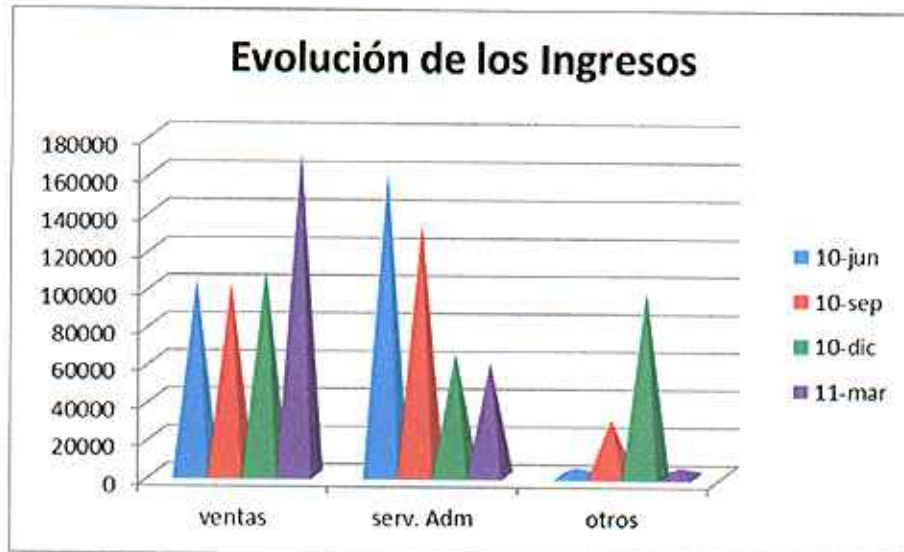


Handwritten signature

C. RESULTADOS OPERATIVOS

El primer trimestre del presente año 2011, la empresa obtuvo ingresos por el orden de US\$235,323 o sea una disminución sobre los ingresos totales del cuarto trimestre del año 2010 de 13.37%, desglosándose el mismo así: Ventas/hospedaje US\$ 170,744, lo que representa un aumento de 50.98% vs el cuarto trimestre del año 2010, Servicios Administrativos US\$60,000 lo que representa 7.69% de disminución vs el trimestre anterior, e Intereses Ganados por un monto de US\$4,579 o 95.32% menor al trimestre vencido el 31 de diciembre de 2010 . Los ingresos totales del año, representan 24.42% 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\$ 123,656 o sea un 10.99% menor que el trimestre anterior. De este total de gastos 9.19% corresponde a los gastos de oficina y el resto según detalle: costo de ventas 22.83 %, alquiler 1.09%, depreciación 10.64%, gastos de personal 36.48%, electricidad y teléfono 7.45%; publicidad y promoción 0.35 % y otros 11.97%.

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	144,911
Salarios y costos patronales	92,317
Asesorías del proyecto	40,018
Estudio y desarrollo de obras	261,499 (US\$ 124 mil vienen de 2010)
Otros	51,135

Se registró una ganancia bruta de \$19,143 vs \$41,621 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	Marzo 2011	Diciembre 2010	Septiembre 2010	Junio 2010
Ingresos totales	235,323	271,634	264,339	267,272
Utilidad antes de Impuestos	104,205	19,143	41,621	23,705
Depreciación y amortización	13,157	13,459	12,859	13,157

Balance General	Diciembre 2010	Diciembre 2010	Septiembre 2010	Junio 2010
Activo Circulante	6,500,121	6,089,099	5,212,220	5,543,386
Activos Totales	23,095,849	22,406,399	17,420,917	17,545,608
Pasivo Circulante	4,636,285	4,649,196	4,224,552	4,457,174
Bonos y VCNS por pagar	5,000,000	4,534,000	3,753,750*	3,302,500
Capital Pagado	2,746,751	2,746,751	2,746,751	2,746,751
Razones Financieras				
Deuda total/patrimonio	0.59	0.55	0.67	0.68
Capital de Trabajo	1,863,836	1,439,903	987,668	1,086,212
Razón Corriente	1.40	1.31	1.23	1.24
Préstamos, Bonos y VCNs /Activos Totales	0.277	0.253	0.267	0.2424
Gastos de Operación/Ingresos Totales	0.53	0.56	0.35	0.60

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

III PARTE

**Estados Financieros Interinos al tercer trimestre del año 2011
(31 de marzo de 2011)**

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized initials and a surname, located to the right of the title text.

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

**ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO
INTERMEDIO COMPILADO**

31 de marzo 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



2

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 31 de marzo 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

19 de mayo de 2011
Panamá, Rep. de Panamá


3

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 de marzo de 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo (Nota 3)	B/. 447,031	B/. 917,896
Cuentas por cobrar:		
Partes Relacionadas (Nota 4)	5,751,861	4,920,811
Cuentas por cobrar otras (Nota 5)	<u>258,402</u>	<u>203,920</u>
	6,010,263	5,124,731
Gastos por anticipado	<u>42,827</u>	<u>46,472</u>
Total de Activos Corrientes	<u>6,500,121</u>	<u>6,089,099</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Inversiones (Nota 2)	1,038,500	1,038,500
Construcciones en proceso (Nota 8)	1,057,273	1,021,140
Propiedades, mejoras y equipos-neto (Nota 7)	1,444,319	1,457,476
Terrenos (Nota 6)	12,465,756	12,465,756
Costos Diferidos de proyectos inmobiliarios (Nota 9)	<u>589,880</u>	<u>334,428</u>
	<u>16,595,728</u>	<u>16,317,300</u>
Total de Activos	B/. <u>23,095,849</u>	B/. <u>22,406,399</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	B/. 49,564	B/. 32,680
Financiamiento bancario (Nota 10)	1,061,947	950,000
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 11)	3,142,750	3,142,750
Partes Relacionadas (Nota 4)	<u>382,024</u>	<u>523,766</u>
Total de Pasivos Corrientes	<u>4,636,285</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>478,674</u>	<u>384,063</u>
	3,225,425	3,130,814
Revalorización de propiedades (Nota 6)	<u>11,295,869</u>	<u>11,295,869</u>
Total del Patrimonio	<u>14,521,294</u>	<u>14,426,683</u>
Total de Pasivos y Patrimonio	B/. <u>23,095,849</u>	B/. <u>22,406,399</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

Periodo terminado al 31 de marzo de 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos Continuos		
Hospedaje, alimentos y bebidas	B/. 170,744	B/. 113,090
Servicios administrativos (Nota 2)	60,000	189,000
Intereses ganados y otros	4,579	9,286
	<u>235,323</u>	<u>311,376</u>
Gastos de Operaciones y Administración (Nota 2)		
Costo de Ventas	28,233	14,801
Gastos de personal	45,113	32,202
Alquiler	1,350	12,279
Depreciación	13,157	13,159
Honorarios	-	41,173
Electricidad y teléfono	9,213	11,862
Gastos legales	-	3,851
Gastos de Oficina	11,369	25,694
Publicidad y promoción	433	9,190
Otros	14,788	15,461
	<u>123,656</u>	<u>179,672</u>
Utilidades en operaciones	111,667	131,704
Gastos financieros (Notas 5,10, 11)	<u>7,462</u>	<u>52,106</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	104,205	79,598
Impuesto sobre la renta (Nota 2)	<u>9,594</u>	<u>15,224</u>
Utilidad neta del periodo	B/. <u>94,611</u>	B/. <u>64,374</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

Periodo terminado al 31 de marzo 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		-	
Revalorización de terrenos			-
Utilidad neta del periodo	<u> </u>	<u>94,611</u>	<u> </u>
Saldo al 31 de marzo de 2011	B/. <u>2,746,751</u>	B/. <u>478,674</u>	B/. <u>11,295,869</u>

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



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

Periodo terminado al 31 de marzo de 2011

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE				
Actividades de operación:				
Utilidad Neta	B/.	94,611	B/.	64,374
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:				
Depreciación		13,157		13,159
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Partes relacionadas neta	(	965,494)	(	822,877)
Cuentas por cobrar	(	54,486)		503,209
Gastos anticipados	(	3,649)	(	7,007)
Cuentas por pagar		16,885		6,587
Anticipo de clientes		-		175,295
Intereses devengados	(	4,579)	(	9,286)
Intereses cobrados		4,579		9,286
Intereses incurridos		7,452		52,106
Intereses pagados	(	7,452)	(	52,106)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(898,977)		(242,555)
 FLUJO DE EFECTIVO DE				
Actividades de inversión:				
Inversión	(	-)	(	106,065)
Construcción en proceso	(	291,585)	(	80,302)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(291,585)		(186,367)

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

Periodo terminado al 31 de marzo de 2011

	Continuación...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de financiamiento:		
Préstamo bancario	B/. 111,947	B/.(164,110)
Impuesto complementario	-	(626)
Emisión de valores	634,000	1,389,000
Amortización de bonos por pagar	(26,250)	-
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	<u>719,697</u>	<u>1,224,264</u>
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	(470,865)	795,342
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>447,031</u>	B/. <u>1,363,381</u>

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


8

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

31 de marzo 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 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 19 de mayo de 2011.

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



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

31 de marzo 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 1º 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.

Pasan...



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

31 de marzo 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...



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

31 de marzo 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

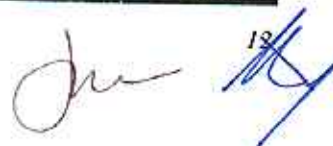
Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar a empresas afiliadas, y representan los importes a cobrar por los servicios administrativos prestados en el marco ordinario de la actividad. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero. Los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

31 de marzo 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 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.



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

31 de marzo 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:

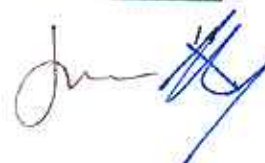
	<u>2011</u>		<u>2010</u>
Fondo de Caja	B/. 1,800	B/.	1,800
Cuentas corrientes - netas	(54,769)		416,096
Depósito a demanda	<u>500,000</u>		<u>500,000</u>
	B/. <u>447,031</u>	B/.	<u>917,896</u>

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/. 242,506	B/.	208,432
La Hacienda Bambito Panamá, S.A.	65,187		41,643
Sterling Financial, Inc.	282,904		280,909
Carnnot Investment, S.A.	529,707		734,763
R.G. Hotels Panama City, S.A.	854,170		784,881
R.G. Hotels Cartagena	25,888		25,888
Bambito Forest Resort, S.A.	1,440,170		1,659,771
Casa de Campo Farallón, S.A.	1,467,137		737,664
R.G. Hotels, Inc.	167,794		163,491
Inversiones Santa Fé Holding, S.A.	270,715		-
Destiny Real Estate	110,332		102,000
M&K Production, S.A.	60,018		54,059
Otras	<u>235,333</u>		<u>127,310</u>
	B/. <u>5,751,861</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.	82,386		82,043
Inversiones Santa Fé Holding, S.A.	<u>266,867</u>		<u>435,494</u>
	B/. <u>382,024</u>	B/.	<u>523,766</u>



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

31 de marzo 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/. 157,021	B/. 153,920
Adelantos por cobrar por servicios	<u>101,381</u>	<u>50,000</u>
	B/. <u>258,402</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	4,416,956	4,416,956
6270	Volcán, Distrito de Boquerón-Provincia de Chiriquí	<u>1,319,300</u>	<u>1,319,300</u>
		B/ <u>12,465,756</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...

 15

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

31 de marzo 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>10,970,993</u>	<u>10,970,993</u>
Valor de los terrenos al valor de mercado	B/. <u>12,465,756</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>Edificaciones</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Equipos</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Total</u>
Adquisición					
Al 31 de diciembre de 2010	B/. 839,772	B/. 726,413	B/. 44,187	B/. 65,657	B/. 1,676,029
Aumento	-	-	-	-	-
Al 31 de marzo 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>6,434</u>	<u>2,739</u>	<u>1,840</u>	<u>2,144</u>	<u>13,157</u>
Al 31 de marzo de 2011	<u>110,427</u>	<u>47,472</u>	<u>37,263</u>	<u>36,548</u>	<u>231,710</u>
Saldo al 31 de marzo de 2011	B/. <u>729,345</u>	B/. <u>678,941</u>	B/. <u>6,924</u>	B/. <u>29,109</u>	B/. <u>1,444,319</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

31 de marzo 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/. 394,579	B/.	360,535
Carretera e infraestructura	621,545		621,545
Otros	<u>41,149</u>		<u>39,060</u>
	B/. <u>1,057,273</u>	B/.	<u>1,021,140</u>

NOTA 9- COSTOS DIFERIDOS DE PROYECTOS INMOBILIARIOS

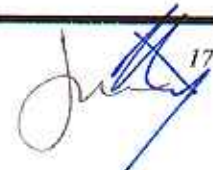
Los costos indirectos diferidos corresponden a desembolsos realizados para la puesta en marcha del proyecto de Casa Grande Bambito Residence & Resort y comprenden los costos de planificación, administración, diseño y desarrollo del proyecto.

NOTA 10- FINANCIAMIENTO BANCARIO

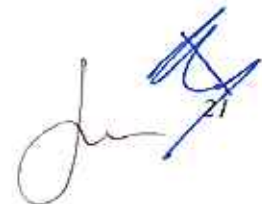
Un detalle del financiamiento es como sigue:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>
Financiamiento por pagar	B/. 111,947	B/.	-
Préstamo a corto plazo	<u>950,000</u>		<u>950,000</u>
	B/. <u>1,061,947</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.

 17

**INFORMACION ADICIONAL
DE LA CONSOLIDACION**

A handwritten signature in blue ink, followed by the date '21' written below it.

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 31 de marzo 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.

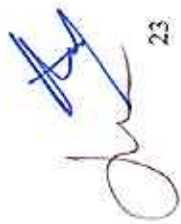
McKenzie & McKenzie

19 de mayo de 2011
Panamá, República de Panamá

[Handwritten signature]

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

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo	447,031		418,598		28,433
Cuentas por cobrar:					
Partes Relacionadas	5,751,861	(2,950,954)	7,415,922		1,286,893
Cuentas por Cobrar otras	258,402	0	257,402		1,000
Gastos por anticipado	6,010,263	(2,950,954)	7,673,324	0	1,287,893
Total del Activo corriente	42,827		34,410	8,417	0
	6,500,121	(2,950,954)	8,126,332	8,417	1,316,326
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Inversiones	1,038,500	(5,735,281)	6,773,781		1,057,273
Construcciones en proceso	1,057,273				1,190,531
Propiedades, mejoras y equipos	1,444,319		253,788		
Terrenos	12,465,756		6,291,001	4,416,956	1,757,799
Costos diferidos de proyecto inmobiliario	589,880		589,880		
Total de Activos	16,595,728	(5,735,281)	13,908,450	4,416,956	4,005,603
	23,095,849	(8,686,235)	22,034,782	4,425,373	5,321,929



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

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
B/. Cuentas por pagar	49,564		40,888	0	8,676
Préstamos por pagar	1,061,947		1,061,947	0	0
Porción corriente de pasivo a largo plazo	3,142,750		3,000,000	0	142,750
Partes relacionadas	382,024	(2,950,954)	493,920	8,417	2,830,641
Total de Pasivos corrientes	4,636,285	(2,950,954)	4,596,755	8,417	2,982,067
B/. Adelantos recibidos de clientes	1,748,520		1,748,520		0
Bonos y valores negociables por pagar	2,189,750		2,000,000	0	189,750

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES

Cuentas por pagar
 Préstamos por pagar
 Porción corriente de pasivo a largo plazo
 Partes relacionadas

Total de Pasivos corrientes

PASIVOS NO CORRIENTES

Adelantos recibidos de clientes
 Bonos y valores negociables por pagar

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Acciones Comunes sin valor nominal
 Utilidades no distribuidas

Revalorización de propiedades
 Total del Patrimonio

Total de Pasivos y Patrimonio

B/. Acciones Comunes sin valor nominal	2,746,751	(5,735,281)	7,199,824	10,000	1,272,208
Utilidades no distribuidas	478,674		117,882	0	360,792
Revalorización de propiedades	3,225,425	(5,735,281)	7,317,706	10,000	1,633,000
Total del Patrimonio	11,295,869		6,371,801	4,406,956	517,112
	14,521,294	(5,735,281)	13,689,507	4,416,956	2,150,112
Total de Pasivos y Patrimonio	23,095,849	(8,686,235)	22,034,782	4,425,373	5,321,929

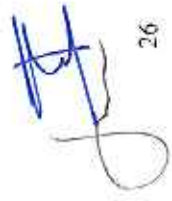
R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Periodo terminado al 31 de marzo de 2011

	Total	eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
Ingresos Continuos					
Hospedaje, alimentos y bebidas	170,744				170,744
Services administrativos	60,000		40,000		20,000
Intereses ganados y otros	4,579		4,579		0
	<u>235,323</u>	<u>0</u>	<u>44,579</u>	<u>0</u>	<u>190,744</u>
Costos de operación y administración					
Costos de ventas	28,233				28,233
Gastos de personal	45,113				45,113
Alquiler	1,350				1,350
Depreciación	13,157		4,579		8,578
Honorarios	0				0
Electricidad y teléfono	9,213				9,213
Gastos legales	0				0
Gastos de Oficina	11,369		2,683		8,686
Publicidad y promoción	433				433
Otros gastos	14,788		6,388		8,400
	<u>123,656</u>	<u>0</u>	<u>13,650</u>	<u>0</u>	<u>110,006</u>
Utilidad en operaciones	<u>111,667</u>	<u>0</u>	<u>30,929</u>	<u>0</u>	<u>80,738</u>
Gastos financieros	7,462				7,462
Utilidades antes de Impuesto Sobre la Renta	<u>104,205</u>	<u>0</u>	<u>30,929</u>	<u>0</u>	<u>73,276</u>
Impuesto Sobre la Renta	9,594		8,505		1,089
Utilidad neta del periodo	<u>94,611</u>	<u>0</u>	<u>22,424</u>	<u>0</u>	<u>72,187</u>


25

R.G. INMOBILIARIA, S.A. y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
Periodo terminado al 31 de marzo 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 31 marzo 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	94,611		22,424	0	72,187
Impuesto complementario	0				
Saldo al 31 marzo de 2011	B/. 478,674	0	117,882	0	360,792
Revalorización de Propiedades					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	B/. 11,295,869		6,371,801	4,406,956	517,112
Saldo al 31 marzo de 2011	B/. 11,295,869	0	6,371,801	4,406,956	517,112

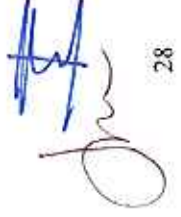


R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
 HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO
 Periodo terminado al 31 de marzo de 2011

	Total	eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de operación:					
Utilidad Neta	94,611		22,424		72,187
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación:					
Depreciación	13,157		4,579		8,578
Cambios en activos y pasivos de operación:					
Cuentas relacionadas netas	(965,494)		(951,036)	3,649	(18,107)
Cuentas por cobrar	(54,486)		(53,486)		(1,000)
Gastos pagados por anticipado	(3,649)		0	(3,649)	
Cuentas por pagar	16,885		16,160		725
Intereses incurridos	7,462		0		7,462
Intereses pagados	(7,462)		0		(7,462)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(898,977)		(961,360)	0	62,383
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de inversión:					
Construcciones en proceso	(291,585)		(255,452)		(36,133)
Inversiones	0	0	0		
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	(291,585)	0	(255,452)	0	(36,133)

R.G. INMOBILIARIA,S.A. Y SUBSIDIARIAS
 HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO
 Periodo terminado al 31 de marzo 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/.	111,947	111,947		
Impuesto complementario		0	0		
Emisión de valores negociables		607,750	634,000		(26,250)
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento		719,697	745,947	0	(26,250)
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos		(470,865)	(470,865)	0	0
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/.	447,031	418,598	0	28,433



IV PARTE

El emisor divulgará esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de Bonos durante el mes de junio 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 in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized, illegible name.



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 2131A-11

Panamá, 18 de abril de 2011

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
Fidelcomiso FG-015-08

Estimados Señores:

Nos permitimos informarles que la empresa Hipotecaria Metrocredit, mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de las obligaciones adquiridas con ocasión de la emisión de bonos de préstamos con garantía hipotecaria, cuya emisión fuere autorizada por Comisión Nacional de Valores mediante resolución No.CNV 98-09 del 14 de Abril de 2009.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso al 31 de Marzo 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.


Elzevir Mizrahi
Gerente General

/fmc

CC. R.G. INMOBILIARIA, S.A.

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

Recibido por: *[Signature]*
Fecha: 18-4-11 Hora: 10:36
Consecutivo de Entrada: 69651

