

R.G. INMOBILIARIA

**INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

I TRIMESTRE

31 DE MARZO DE 2012

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

R.G.INMOBILIARIA, S.A.

31 de marzo de 2012

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:

BONOS HIPOTECARIOS por 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.

VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES (VCNS) por US\$3 millones, autorizada mediante Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores, No. CNV97-09 del 14 de abril de 2009 y modificado por la Resolución No.CNV252-09 del 30 de julio de 2009 y con fecha de emisión 3 de agosto de 2009,

NUMERO DE TELEFONO (FAX) DEL EMISOR:

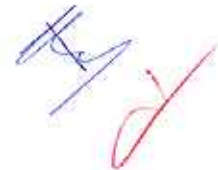
TELEFONO: 204-5757

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

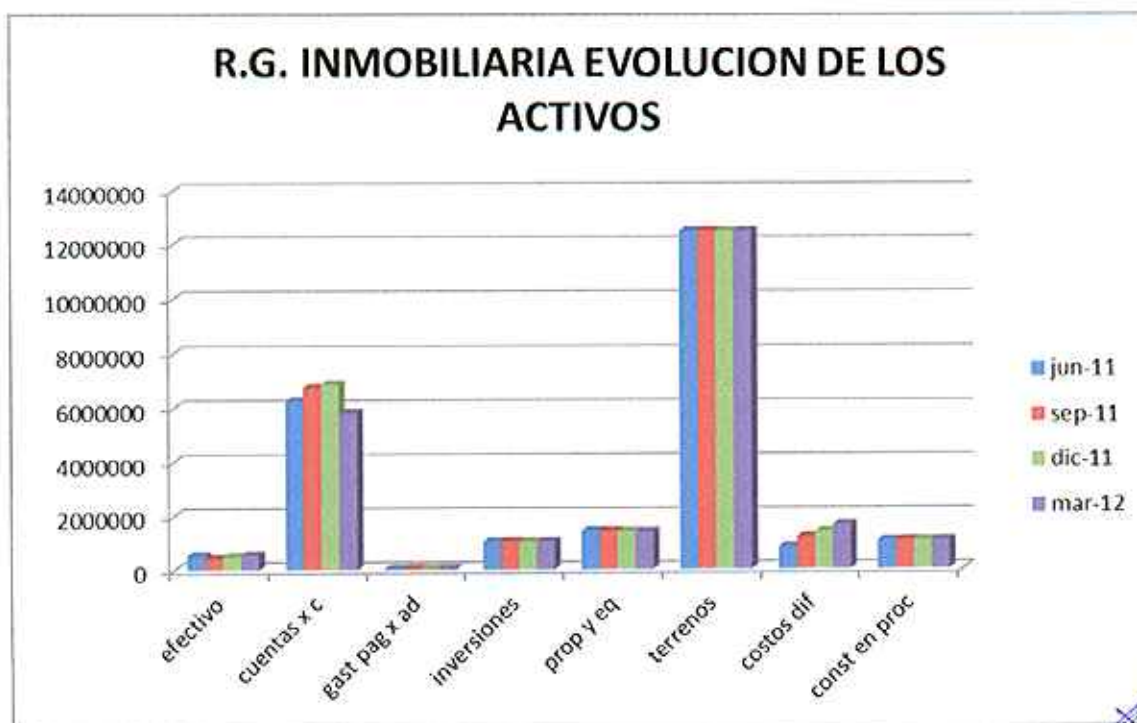


I PARTE

I ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Para el período correspondiente al primer trimestre del año 2012, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/.6,434,387 cual consideramos adecuado, porque representa una disminución de 13.13% vs las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2011, sobre todo por una disminución de las cuentas por pagar a partes relacionadas por US\$1 millón .El efectivo representó B/.559,468 un aumento del 12.61% vs el trimestre anterior. Este efectivo representa un 8.69% del total de los activos corrientes, representando las cuentas por cobrar casi el 90.48 %, que a su vez tuvo una disminución del orden del 15.12% vs el 31 de diciembre de 2011. Los activos circulantes representan el 26.74 % del total de activos, el restante 73.26% está representado por inversiones 4.32%, terrenos 51.81%, propiedades, mejoras ,mobiliario y equipo 5.78 %, construcciones en proceso 4.49%, y costos diferidos de proyectos inmobiliarios 6.86%.



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 23 de julio de 2011 y nuevo vencimiento el 17 de julio de 2012. 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 2012.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de US\$ 9,344,623 desglosándose el monto así: Pasivos Corrientes \$5,137,719 sea 54.98% del total, que a su vez tuvo una disminución de 12.34% vs el 31 de diciembre de 2011, básicamente debido a una disminución en las cuentas por pagar a partes relacionadas.

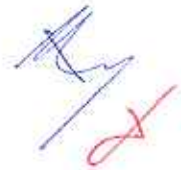
El pasivo no corriente, básicamente se mantuvo en relación al trimestre previo.

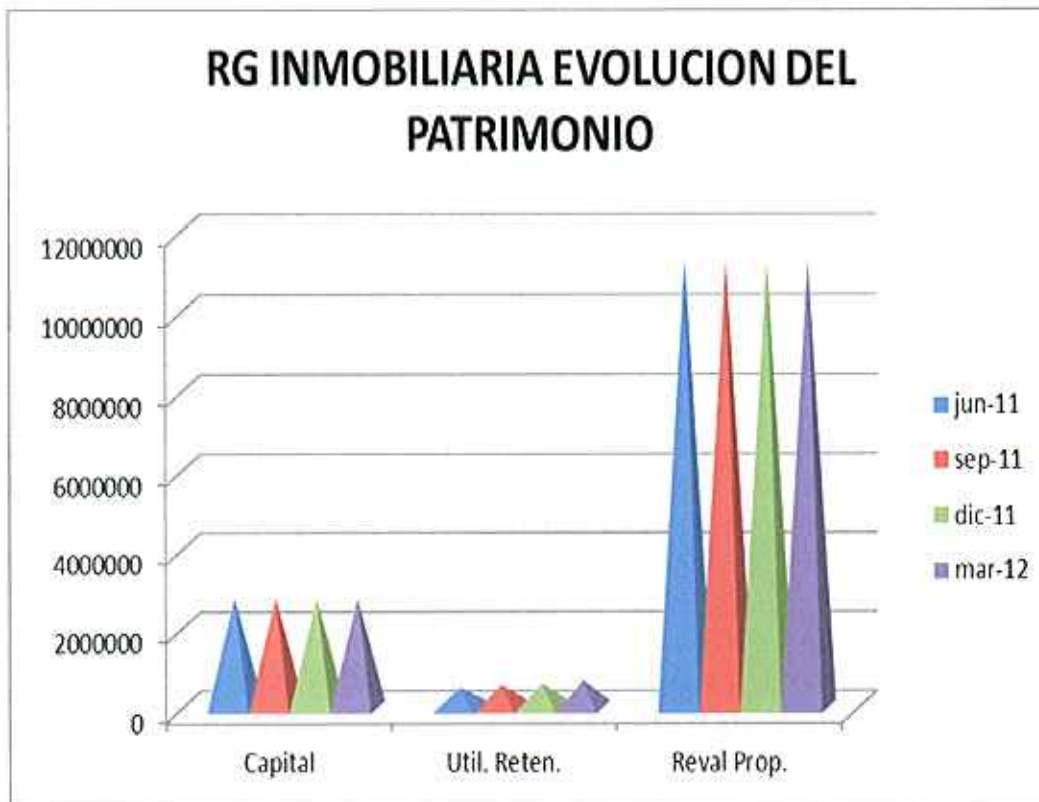
En este trimestre varió levemente la relación corriente, ya que al 31 de diciembre de 2011 era de 1.26 a 1, al 31 de marzo de 2012 fue de 1.25 a 1.

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 0.64 veces vs 0.69 al 31 de diciembre de 2011 lo cual representa una leve disminución, mas que todo por una disminución en los pasivos, combinado con un aumento en las utilidades retenidas.

El patrimonio pasó de US\$14,631,019 el 31 de diciembre de 2011 y en el trimestre vencido el 31 de marzo de 2012 a US\$14,715,182. Esto representa un leve aumento de 0.6% el último trimestre.



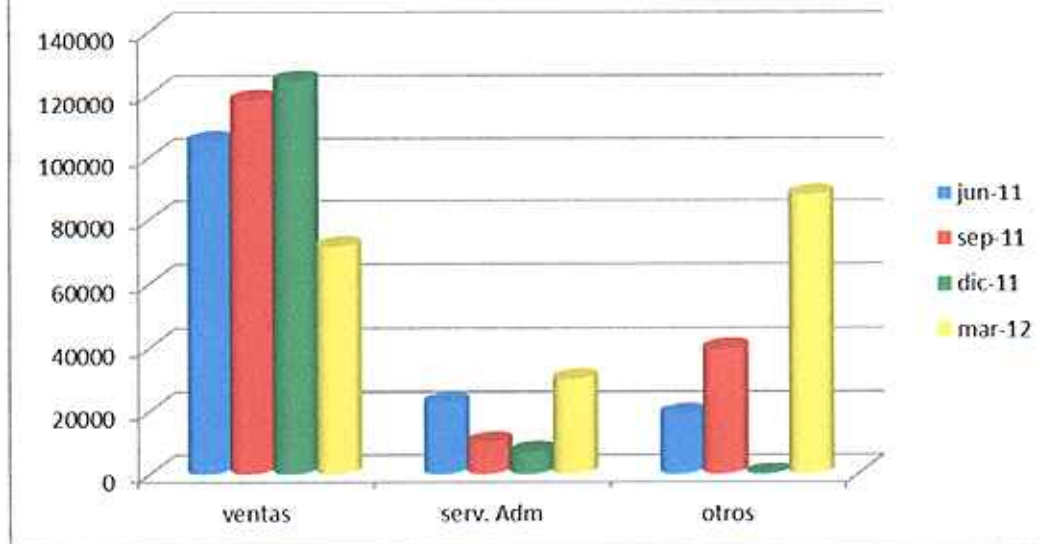


C. RESULTADOS OPERATIVOS

El primer trimestre del presente año 2012, la empresa obtuvo ingresos por el orden de US\$189,307 o sea un aumento sobre los ingresos del cuarto trimestre del año 2011 de 44.09 %, desglosándose el mismo así: Ventas/hospedaje US\$ 71,421, lo que representa una disminución de 58.2% vs el cuarto trimestre del año 2011, Servicios Administrativos US\$30,000 lo que representa 50% de disminución vs el trimestre anterior, e Intereses Ganados y otros por un monto de US\$87,886 o 1,819.3% mayor al trimestre vencido el 31 de diciembre de 2011 . Los ingresos totales del año, representan 27.8% del total de los ingresos del año precedente. Si comparamos los ingresos totales del primer trimestre del año 2011 con los ingresos totales del primer trimestre del presente año, los ingresos disminuyeron 19.5%.

A continuación detalle de los ingresos de la empresa durante los últimos cuatro trimestres de operaciones.

RG INMOBILIARIA EVOLUCION DE LOS INGRESOS



Los gastos generales y administrativos del trimestre alcanzaron la suma de **US\$ 104,850** o sea un **15.2%** menor que el mismo trimestre del 2011 y **5.3%** menor que el último trimestre del año 2011. De este total de gastos **4.7%** corresponde a los gastos de oficina y el resto según detalle: costo de ventas **14.2 %**, alquiler **0.4%**, depreciación **12.5%**, gastos de personal **50.1%**, electricidad y teléfono **7.1%**; y otros **11.0%**.

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 del es como sigue:

Estudio, diseño y desarrollo de obras	B/.	0
Intereses y gastos legales de emisión de bonos		109,116
Administración del proyecto		<u>143,624</u>
	B/.	<u>252,740</u>

La administración adopto el método de acumular al costo de desarrollo del proyecto todos los costos directos e indirectos asociados al mismo, hasta que el mismo se haya terminado, en cuyo momento de incorpora al costo de la obra

Se registró una ganancia bruta de \$84,457 vs \$20,689 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

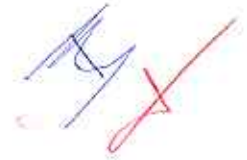
RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Marzo 2012	Diciembre 2011	Septiembre 2011	Junio 2011
Ingresos totales	189,1307	131,380	167,564	146,595
Utilidad antes de Impuestos	84,457	20,689	69,012	6,944
Depreciación y amortización	13,158	13,158	13,159	13,159

Balance General	Marzo 2012	Diciembre 2011	Septiembre 2011	Junio 2011
Activo Circulante	6,434,387	7,406,756	7,219,121	6,845,325
Activos Totales	24,059,805	24,792,591	24,421,203	23,680,222
Pasivo Circulante	5,137,719	5,861,191	5,509,820	5,207,944
Bonos y VCNS por pagar	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Capital Pagado	2,746,751	2,746,751	2,746,751	2,746,751
Razones Financieras				
Deuda total/patrimonio	0.69	0.69	0.67	0.63
Capital de Trabajo	1,296,668	1,545,565	1,709,301	1,637,381
Razón Corriente	1.25	1.26	1.31	1.31
Préstamos, Bonos y VCNS /Activos Totales	0.29	0.28	0.28	0.28
Gastos de Operación/Ingresos Totales	0.55	0.84	0.59	1.05

III PARTE

**Estados Financieros Interinos al primer trimestre del año 2012
(31 de marzo de 2012)**

A handwritten signature in blue ink, with a red checkmark or flourish to its right.

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

**ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO
INTERMEDIO COMPILADO**

31 de marzo de 2012

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	24
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	26
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	27
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	28

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 2012 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

18 de mayo de 2012
Panamá, Rep. de Panamá



Alfonso...
CPO 554

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 de marzo de 2012

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo (Nota 3)	B/. <u>559,468</u>	B/. <u>496,816</u>
Cuentas por cobrar:		
Partes Relacionadas (Nota 4)	5,687,624	6,675,593
Cuentas por cobrar otras (Nota 5)	<u>134,239</u>	<u>183,123</u>
	5,821,863	6,858,716
Gastos por anticipado	<u>53,056</u>	<u>51,223</u>
Total de Activos Corrientes	<u>6,434,387</u>	<u>7,406,756</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Inversiones (Nota 2)	1,038,500	1,038,500
Construcciones en proceso (Nota 8)	1,079,156	1,079,156
Propiedades, mejoras y equipos-neto (Nota 7)	1,391,685	1,404,844
Terrenos (Nota 6)	12,465,755	12,465,755
Costos Diferidos de proyectos inmobiliarios (Nota 9)	<u>1,650,322</u>	<u>1,397,580</u>
	<u>17,625,418</u>	<u>17,385,835</u>
Total de Activos	B/. <u>24,059,805</u>	B/. <u>24,792,591</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	B/. 162,911	B/. 170,477
Financiamientos (Nota 10)	1,399,278	1,424,189
Porción corriente bonos y valores (Nota 11)	3,000,000	3,000,000
Partes Relacionadas (Nota 4)	<u>575,530</u>	<u>1,266,525</u>
Total de Pasivos Corrientes	<u>5,137,719</u>	<u>5,861,191</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Anticipos recibidos de clientes inmobiliarios (Nota 12)	<u>1,748,520</u>	<u>1,748,520</u>
Financiamientos (Nota 10)	<u>458,384</u>	<u>551,862</u>
Bonos y valores (Nota 11)	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
Compromisos (Nota 15)		
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones Comunes tipo A, 500 Acciones sin valor nominal - emitidas	2,746,751	2,746,751
Utilidades no distribuidas	<u>672,562</u>	<u>588,399</u>
	3,419,313	3,335,150
Revalorización de propiedades (Nota 6)	<u>11,295,869</u>	<u>11,295,869</u>
Total del Patrimonio	<u>14,715,182</u>	<u>14,631,019</u>
Total de Pasivos y Patrimonio	B/. <u>24,059,805</u>	B/. <u>24,792,591</u>

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

Jesus

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

Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

	<u>2012</u>		<u>2011</u>
Ingresos Continuos			
Hospedaje, alimentos y bebidas	B/. 71,421	B/.	170,744
Servicios administrativos (Nota 2)	30,000		60,000
Intereses ganados y otros	87,886		4,579
	<u>189,307</u>		<u>235,323</u>
Gastos de Operaciones y Administración (Nota 2)			
Costo de Ventas	14,880		28,233
Gastos de personal	52,542		45,113
Alquiler	385		1,350
Depreciación	13,158		13,157
Electricidad y teléfono	7,442		9,213
Gastos de Oficina	4,955		11,369
Publicidad y promoción	-		433
Otros	11,488		14,788
	<u>104,850</u>		<u>123,656</u>
Utilidades en operaciones	84,457		111,667
Gastos financieros (Notas 5,10, 11)	-		7,462
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	84,457		104,205
Impuesto sobre la renta (Nota 2)	294		9,594
Utilidad neta del periodo	B/. <u>84,163</u>	B/.	<u>94,611</u>

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



Handwritten signature and stamp, possibly indicating approval or certification.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

		<u>Capital Pagado</u>		<u>Utilidades no distribuidas</u>		<u>Revalorización de propiedades</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/.	2,746,751	B/.	588,399	B/.	11,295,869
Utilidad neta del periodo		_____		<u>84,163</u>		_____
Saldo al 31 de marzo de 2012	B/.	<u>2,746,751</u>	B/.	<u>672,562</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 de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

		<u>2012</u>		<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE				
Actividades de operación:				
Utilidad Neta	B/.	84,163	B/.	94,611
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:				
Depreciación		13,158		13,157
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Partes relacionadas neta		296,976	(	965,494)
Cuentas por cobrar		48,884	(	54,487)
Gastos anticipados	(	1,833)	(	3,649)
Cuentas por pagar	(	7,567)		16,885
Intereses devengados		-	(	4,579)
Intereses cobrados		-		4,579
Intereses incurridos		-		7,452
Intereses pagados		-	(	7,452)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>433,781</u>		<u>(898,977)</u>
 FLUJO DE EFECTIVO DE				
Actividades de inversión:				
Construcción en proceso		<u>(252,740)</u>	(	<u>291,585)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		<u>(252,740)</u>	(	<u>291,585)</u>

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 de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

	Continuación...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de financiamiento:		
Financiamientos	B/.(118,389)	B/. 111,947
Emisión de bonos y valores	-	634,000
Amortización de bonos por pagar	(_____ -)	(_____ 26,250)
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	(_____ 118,389)	_____ 719,697
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	62,652	(470,865)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	_____ 496,816	_____ 917,896
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	B/. _____ 559,468	B/. _____ 447,031

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



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

31 de marzo de 2012

NOTA 1- GENERAL

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

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

Sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 7060 de fecha 12 de junio de 2006. El objetivo de la Sociedad es el desarrollar 111 hectáreas dentro de las cuales está en proceso 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.

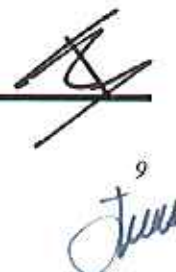
Sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 2286 registrada el 9 de marzo de 1990. Posee más de 163 hectáreas para desarrollo turístico.

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.

Este estado financiero consolidado ha sido aprobado por la Junta Directiva el día 18 de mayo de 2012.

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



31 de marzo de 2012

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 diciembre 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.


Pasán...

10


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

31 de marzo de 2012

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.


Pasán...

11


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

31 de marzo de 2012

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.


Pasam...



31 de marzo de 2012

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 de Campo Farallón, S.A.



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

31 de marzo de 2012

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>2012</u>		<u>2011</u>
Fondo de Caja	B/.	1,800	B/.	1,800
Cuentas corrientes - netas		19,564		4,297
Cuentas corrientes- sobregiro		-	(	48,448)
Depósito a la demanda		<u>538,104</u>		<u>539,167</u>
	B/.	<u>559,468</u>	B/.	<u>496,816</u>

El depósito a plazo tiene vencimiento a la demanda y genera un interés de 3.25 por ciento anual y garantiza préstamo a corto plazo por el mismo monto.

NOTA 4- PARTES RELACIONADAS

Las cuentas con partes relacionadas son como sigue:

		<u>2012</u>		<u>2011</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas:				
Casa Nikki Panamá, S.A.	B/.	248,967	B/.	248,967
La Hacienda Bambito Panamá, S.A.		86,732		86,732
Sterling Financial, Inc.		283,219		283,219
Carnnot Investment, S.A.		526,586		506,201
R.G. Hotels Panama City, S.A.		862,486		862,486
R.G. Hotels Cartagena		26,438		26,438
Bambito Forest Resort, S.A.		2,181,367		2,075,865
Casa de Campo Farallón, S.A.		-		2,126,516
Destiny Real Estate, S.A.		138,453		138,453
M&K Production, S.A.		75,736		75,736
Accionistas		1,013,217		-
Otras		<u>244,423</u>		<u>244,980</u>
	B/.	<u>5,687,624</u>	B/.	<u>6,675,593</u>
 Cuentas por pagar partes relacionadas:				
Sterling Financial, S.A.	B/.	6,229	B/.	6,229
Carnnot Investment, S.A.		84,797		8,417
Galmar Enterprises, S.A.		65,000		65,000
R.G. Hotels, Inc.		392,962		646,412
Inversiones Santa Fe Holding, S.A.		26,542		406,707
Rugiere Gálvez		<u>-</u>		<u>133,760</u>
	B/.	<u>575,530</u>	B/.	<u>1,266,525</u>

 14

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

31 de marzo de 2012

NOTA 5- CUENTAS POR COBRAR OTRAS

Las cuentas por cobrar otras consisten de lo siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Documentos e intereses por cobrar con vencimiento el 15 de diciembre de 2010 y con una tasa de interés de 5% anual.	B/. 81,739	B/. 81,739
Adelantos por cobrar por servicios	<u>52,500</u>	<u>101,384</u>
	B/. <u>134,239</u>	B/. <u>183,123</u>

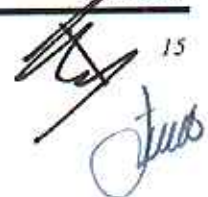
NOTA 6- TERRENOS

Los terrenos se describen a continuación:

<u>Finca N°</u>	<u>Ubicación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</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	4,416,955
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>12,465,755</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 2012

Continuación...

NOTA 6- TERRENOS

Las revalorizaciones se realizan con suficiente regularidad, de forma que el importe en libros no difiera sustancialmente del que se determinaría utilizando los valores razonables en la fecha del balance de situación.

Lo siguiente es un detalle de la revalorización:

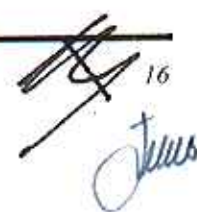
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valor del costo de adquisición	B/. 1,169,886	B/. 1,169,886
Incremento del valor de mercado	<u>11,295,869</u>	<u>11,295,869</u>
Valor de los terrenos al valor de mercado	B/. <u>12,465,755</u>	B/. <u>12,465,755</u>

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.

NOTA 7- PROPIEDADES, MEJORAS, EQUIPOS Y MOBILIARIO

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

	<u>2012</u>				
	<u>Edificaciones</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Equipos</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Total</u>
Adquisición					
Al 31 de diciembre de marzo de 2012	<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 2011	129,729	55,688	42,787	42,982	271,186
Aumento	<u>6,434</u>	<u>2,739</u>	<u>1400</u>	<u>2,585</u>	<u>13,158</u>
Al 31 de marzo de 2012	<u>136,163</u>	<u>58,427</u>	<u>44,187</u>	<u>45,567</u>	<u>284,344</u>
Saldo al 31 de marzo de 2011	B/. <u>703,609</u>	B/. <u>667,986</u>	B/. _____	B/. <u>20,090</u>	B/. <u>1,391,685</u>

 16

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

31 de marzo de 2012

NOTA 7- PROPIEDADES, MEJORAS, EQUIPOS Y MOBILIARIO



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

	<u>2011</u>				
Adquisición	<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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de dic. 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>25,736</u>	<u>10,955</u>	<u>7,364</u>	<u>8,578</u>	<u>52,633</u>
Al 31 de dic. de 2011	<u>129,729</u>	<u>55,688</u>	<u>42,787</u>	<u>42,982</u>	<u>271,186</u>
Saldo al 31 de dic. de 2011	B/. <u>710,043</u>	B/. <u>670,725</u>	B/. <u>1,400</u>	B/. <u>24,819</u>	B/. <u>1,404,844</u>

NOTA 8- CONSTRUCCIONES EN PROCESO

Las construcciones en proceso son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Obras en ejecución contratistas	B/. 427,307	B/. 427,307
Carretera e infraestructura	621,545	621,545
Otros	<u>30,304</u>	<u>30,304</u>
	B/. <u>1,079,156</u>	B/. <u>1,079,156</u>


17


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

NOTAS AL ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

31 de marzo de 2012

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 de los es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Estudio, diseño y desarrollo de obras	B/. 707,045	B/. 707,045
Intereses y gastos legales de emisión de bonos	598,915	489,799
Administración del proyecto	<u>344,362</u>	<u>200,736</u>
	B/. <u>1,650,322</u>	B/. <u>1,397,580</u>

La administración adopto el método de acumular al costo de desarrollo del proyecto todos los costos directos e indirectos asociados al mismo, hasta que el mismo se haya terminado, en cuyo momento de incorpora al costo de la obra.

NOTA 10- FINANCIAMIENTOS

Un detalle de los financiamientos es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Préstamo comercial con Banco Trasatlántico a cinco años de plazo con una tasa de interés de 8 por ciento anual, garantizado con la finca No. 6270.	B/. 535,271	B/. 568,268
Préstamo comercial con Caja de Ahorros a seis años de plazo con una tasa de interés de 8 por ciento anual.	89,812	98,993
Préstamo comercial con Bancafe, S.A. con vencimiento corriente con una tasa de interés de 4.5 por ciento anual, garantizado por depósito a plazo.	950,000	950,000
Documento por pagar a Helefactor Corp y otros	<u>282,579</u>	<u>358,790</u>
	1,857,662	1,976,051
Menos-Porción corriente de financiamientos	<u>1,399,278</u>	<u>1,424,189</u>
Porción a largo plazo de financiamientos	B/. <u>458,384</u>	B/. <u>551,862</u>

 18

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

31 de marzo de 2012

NOTA 11- BONOS Y VALORES POR PAGAR

Los valores comerciales negociables y bonos generales corresponden a emisiones autorizadas por la Comisión Nacional de Valores (Nota 15). Un detalle de las emisiones por pagar es como sigue:

		<u>2012</u>		<u>2011</u>
Valores Comerciales Negociables	B/.	3,000,000	B/.	3,000,000
Bonos Comerciales		<u>2,000,000</u>		<u>2,000,000</u>
Total emisiones		<u>5,000,000</u>		<u>5,000,000</u>
 Menos- Porción corriente				
Valores Comerciales Negociables		<u>3,000,000</u>		<u>3,000,000</u>
 Saldo a largo plazo	B/.	<u>2,000,000</u>	B/.	<u>2,000,000</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>2012</u>		<u>2011</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>
	B/.	<u>1,748,520</u>	B/.	<u>1,748,520</u>



31 de marzo de 2012

NOTA 13- VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

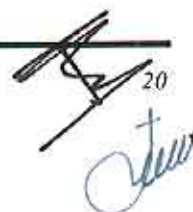
Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance general consolidado de la Compañía cuando estos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

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.



20

31 de marzo de 2012

NOTA 14- 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 15- 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 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.

 21
Jesús

**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 31 de marzo de 2012, se presenta en la sección anterior de este documento. Las informaciones adicionales incluidas en las páginas 24 al 29, 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

18 de mayo de 2012
Panamá, República de Panamá



R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
 HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 31 de marzo de 2012

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo	559,468		558,761		707
Cuentas por cobrar:					
Partes Relacionadas	5,687,624	(2,849,435)	7,207,251		1,329,808
Cuentas por Cobrar otras	134,239	0	134,239		
	5,821,863	(2,849,435)	7,341,490	0	1,329,808
Gastos por anticipado	53,056		44,639	8,417	0
Total del Activo corriente	6,434,387	(2,849,435)	7,944,890	8,417	1,330,515
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Inversiones	1,038,500	(5,735,281)	6,773,781		1,079,156
Construcciones en proceso	1,079,156				1,156,218
Propiedades, mejoras y equipos	1,391,687		235,469		1,757,799
Terrenos	12,465,755		6,291,000	4,416,956	
Costos diferidos de proyecto inmobiliario	1,650,320		1,650,320		
	17,625,418	(5,735,281)	14,950,570	4,416,956	3,993,173
Total de Activos	24,059,805	(8,584,716)	22,895,460	4,425,373	5,323,688



R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
 HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 31 de marzo de 2012

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
B/. 162,911			154,666	0	8,245
1,399,278			1,399,278	0	0
3,000,000			3,000,000	0	0
575,530	(2,849,435)		393,453	8,417	3,023,095
Total de Pasivos corrientes	5,137,719	(2,849,435)	4,947,397	8,417	3,031,340

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES

Cuentas por pagar	B/. 162,911		154,666	0	8,245
Financiamientos	1,399,278		1,399,278	0	0
Porción corriente de bonos y valores	3,000,000		3,000,000	0	0
Partes relacionadas	575,530	(2,849,435)	393,453	8,417	3,023,095
Total de Pasivos corrientes	5,137,719	(2,849,435)	4,947,397	8,417	3,031,340

PASIVOS NO CORRIENTES

Adelantos recibidos de clientes	1,748,520		1,748,520	0	0
Financiamientos	458,384		458,384		
Bonos y valores negociables	2,000,000		2,000,000	0	0

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	672,562		169,534	0	503,028
Revalorización de propiedades	3,419,313	(5,735,281)	7,369,358	10,000	1,775,236
Total del Patrimonio	11,295,869		6,371,801	4,406,956	517,112
	14,715,182	(5,735,281)	13,741,159	4,416,956	2,292,348
Total de Pasivos y Patrimonio	24,059,805	(8,584,716)	22,895,460	4,425,373	5,323,688

[Handwritten signature] 25

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

HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

	Total	eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
Ingresos Continuos					
Hospedaje, alimentos y bebidas	71,421				71,421
Services administrativos	30,000		20,000		10,000
Intereses ganados y otros	87,886				87,886
	<u>189,307</u>		<u>20,000</u>		<u>169,307</u>
Costos de operación y administración					
Costos de ventas	14,880				14,880
Gastos de personal	52,542				52,542
Alquiler	385				385
Depreciación	13,158		4,580		8,578
Electricidad y teléfono	7,442				7,442
Gastos de Oficina	4,955		612		4,343
Otros gastos	11,488		2,374		9,114
	<u>104,850</u>		<u>7,566</u>		<u>97,284</u>
Utilidad en operaciones	84,457		12,434		72,023
Gastos financieros	0				0
Utilidades antes de Impuesto Sobre la Renta	84,457		12,434		72,023
Impuesto Sobre la Renta	294		0		294
Utilidad neta del periodo	<u>84,163</u>		<u>12,434</u>		<u>71,729</u>

[Handwritten signature]
26

R.G. INMOBILIARIA, S.A. y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
 Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
<u>Capital pagado</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/. 2,746,751	(5,735,281)	7,199,824	10,000	1,272,208
Saldo al 31 de marzo de 2012	B/. 2,746,751	(5,735,281)	7,199,824	10,000	1,272,208
<u>Utilidades no distribuidas</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/. 588,399		157,100		431,299
Utilidad neta del periodo	84,163		12,434		71,729
Saldo al 31 de marzo de 2012	B/. 672,562		169,534		503,028
<u>Revalorización de Propiedades</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/. 11,295,869		6,371,801	4,406,956	517,112
Saldo al 31 de marzo de 2012	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 de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

	Total	eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de operación:					
Utilidad Neta	84,163		12,434		71,729
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación:					
Depreciación	13,158		4,580		8,578
Cambios en activos y pasivos de operación:					
Cuentas relacionadas netas	296,976		379,103		(82,127)
Cuentas por cobrar	48,884		47,884		1,000
Gastos pagados por anticipado	(1,833)		(1,833)		
Cuentas por pagar	(7,567)		(7,567)		
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	433,781		434,601		(820)
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de inversión:					
Construcciones en proceso	(252,740)		(252,740)		
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	(252,740)		(252,740)		



R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO
 Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

	Total	eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de financiamiento:					
Financiamientos					
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento			(118,389)		
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	62,652		63,472		(820)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	496,816		495,289		1,527
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	559,468		558,761		707

IV PARTE

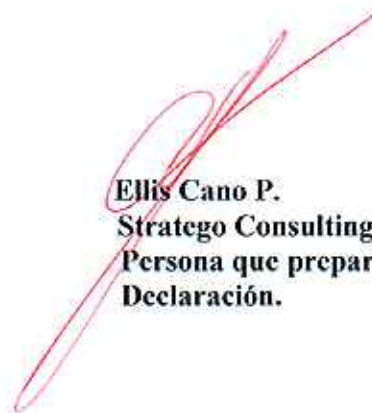
El emisor divulgará esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de Bonos durante el mes de junio de 2012

Firma



**Rugiere 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



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 2778A-12

Panamá, 11 de abril de 2012.

Señor
Alejandro Abood Alfaro
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

SANF-001-2009-240112

BONS: 77572

[Handwritten signature]

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

Estimado Señor:

Nos permitimos informarles que la empresa R.G. Inmobiliaria, S.A., mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de las obligaciones adquiridas con ocasión de la emisión de VCN'S y de Bonos, cuya emisión de VCN's fue autorizada 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 31 de marzo de 2012, asciende a un valor de **SEIS MILLONES SETECIENTOS VEINTINUEVE MIL QUINIENTOS CON 00/100 (US\$ 6, 729,500.00).**

Atentamente,
ABS TRUST INC.

[Handwritten signature]
Elzabir Mizfachi
Gerente General

/dmm

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