

R.G. INMOBILIARIA

**INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

I TRIMESTRE

31 DE MARZO DE 2014

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

R.G.INMOBILIARIA, S.A.

31 de marzo de 2014

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

VALORES QUE HA REGISTRADO Y VIGENTES:

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:

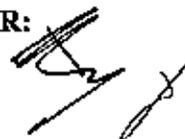
TELEFONO: 204-5757

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

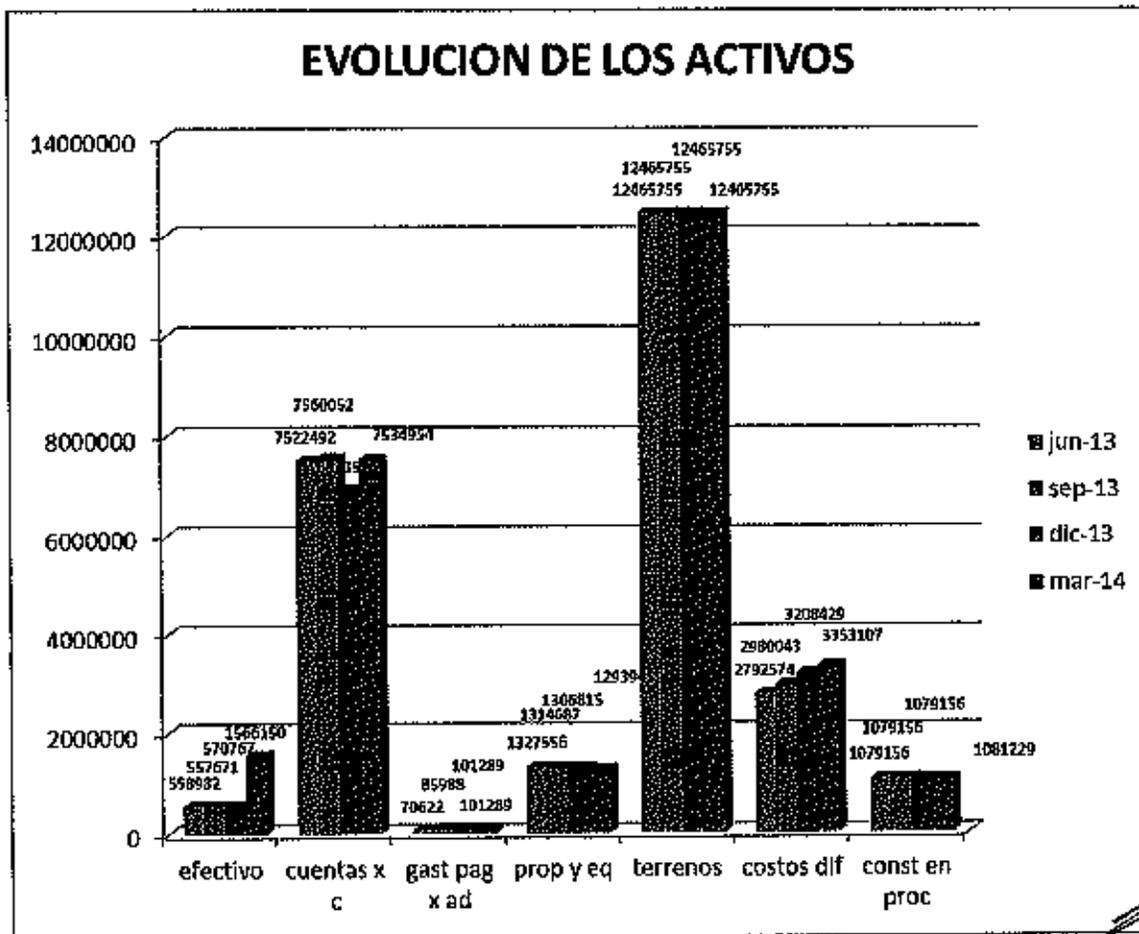


I PARTE

I ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Para el período correspondiente al primer trimestre del año 2014, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/9,202,392 cual consideramos adecuado, porque representa un aumento de 15.36% vs las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2013. El efectivo representó B/1,566,150 un aumento de 179.29% vs el trimestre anterior. Este efectivo representa un 17.02% del total de los activos corrientes, representando las cuentas por cobrar casi el 81.88 %, que a su vez aumentaron 3.00% vs el 31 de diciembre de 2013. Los activos circulantes representan el 33.59 % del total de activos, el restante 66.41 % está representado por terrenos 45.50%, propiedades, mejoras, mobiliario y equipo 4.72%, construcciones en proceso 3.95%, y costos diferidos de proyectos inmobiliarios 12.24%.



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 12 de julio de 2013 y su nueva fecha de vencimiento es 7 de julio de 2014.

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, se colocaron \$2,000,000.00 al 30 de junio de 2012. Esta emisión fue cancelada a su vencimiento, pagando a la totalidad de los tenedores de bonos registrados.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de US\$ 12,425,583, y aumentando 12.08% vs los niveles del trimestre anterior, desglosándose el monto así: Pasivos Corrientes \$10,460,817 sea 84.19% del total, que a su vez tuvo un aumento de 15.07% vs el 31 de diciembre de 2013, básicamente debido a aumento en los financiamientos a corto plazo por el orden de 77.33% las cuentas por pagar a partes relacionadas aumentaron en 6.56% .

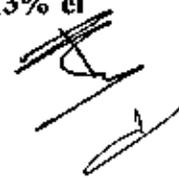
El pasivo no corriente, disminuyó 1.55% vs el 31 de diciembre de 2013.

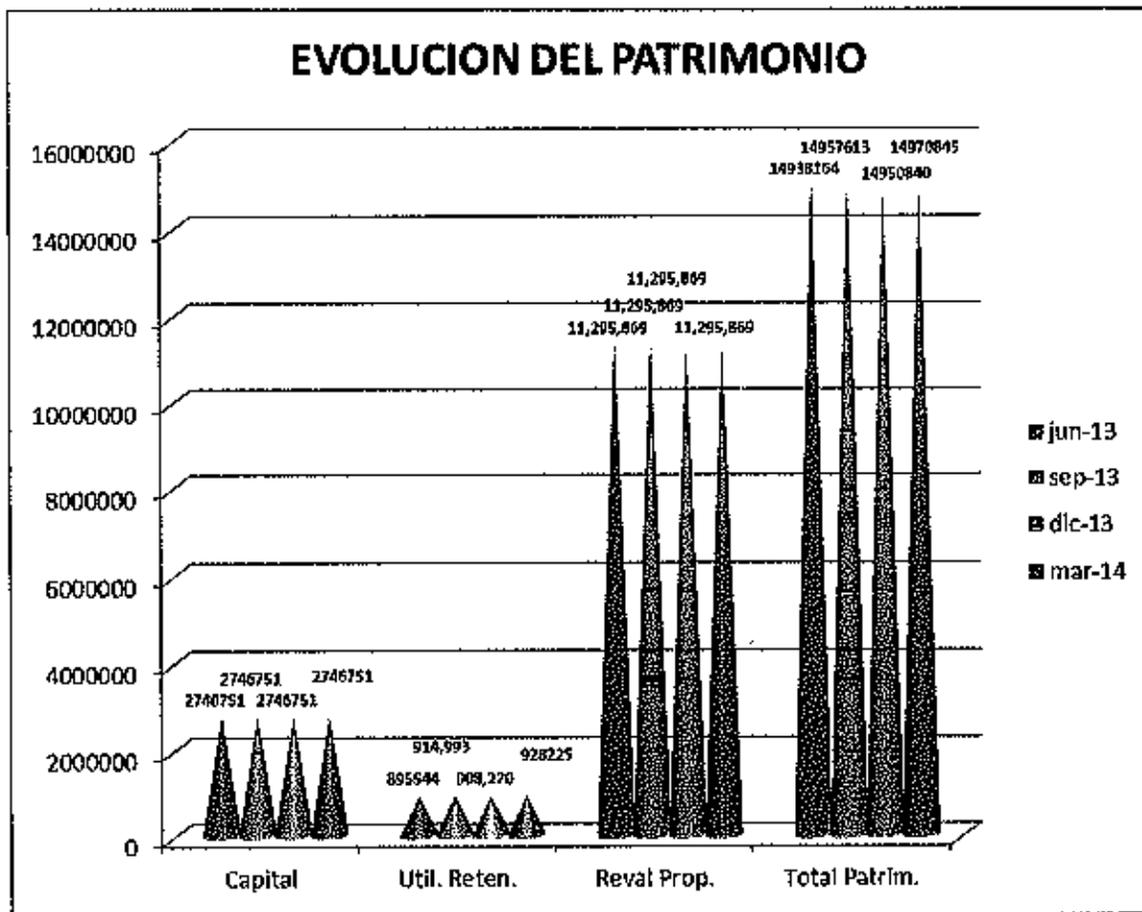
En este trimestre la relación corriente se mantuvo a 0.88 a 1.

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 al 31 de diciembre de 2013 era de 0.74 y en la actualidad es de 0.83.

El patrimonio pasó en el trimestre vencido el 31 de diciembre de 2013 por un monto de US\$14,950,840 a US\$14,970,845. Esto representa un leve aumento de 0.13% el último trimestre.

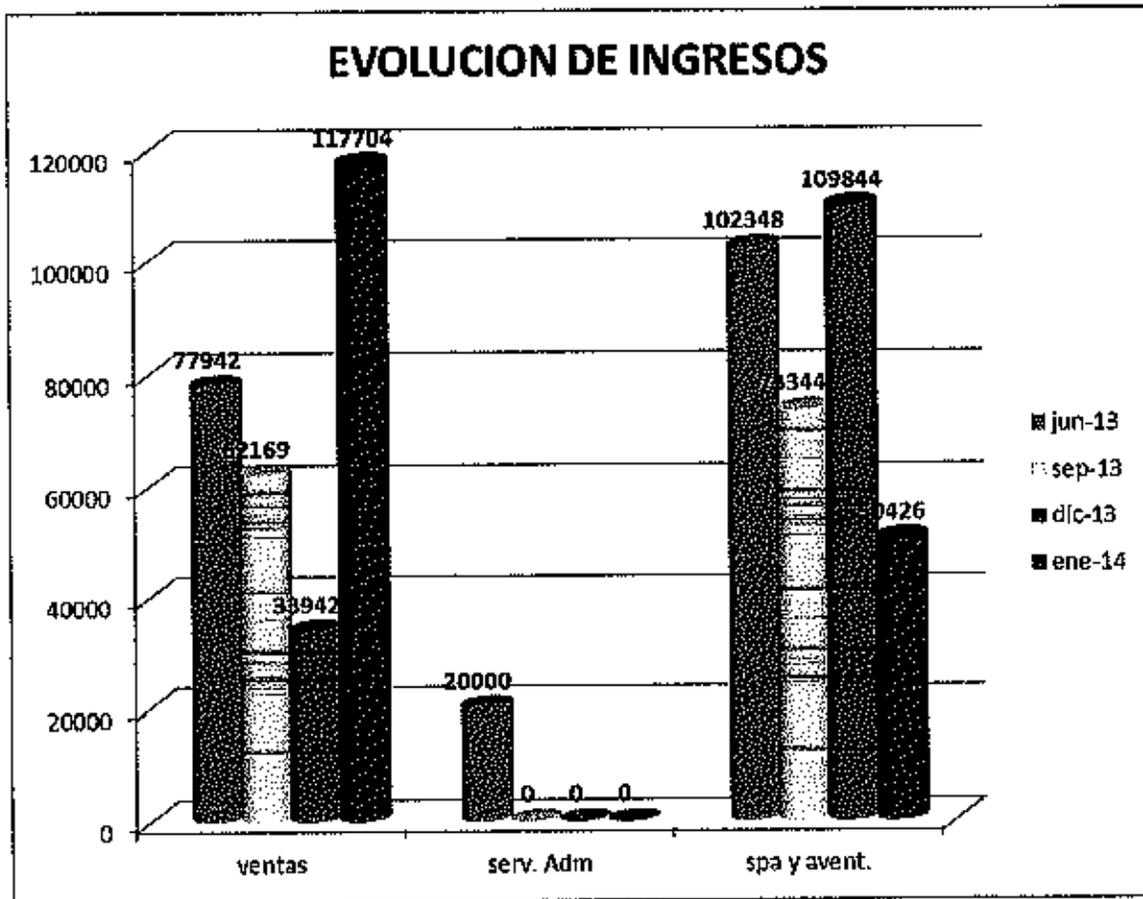




C. RESULTADOS OPERATIVOS

El tercer trimestre del presente año 2013, la empresa obtuvo ingresos por el orden de US\$168,130 o sea una disminución de 22.04% sobre los ingresos del primer trimestre del año 2013 y 35.78% de aumento sobre cuarto trimestre del año 2013 desglosándose el mismo así: Ventas/hospedaje US\$ 117,704, lo que representa un aumento de representa 89.33% de aumento vs el trimestre anterior, y Spa, aventuras y otros por un monto de US\$50,426 o 54.11% menor al trimestre vencido el 31 de diciembre de 2013 . Los ingresos del primer trimestre del año 2013 son, 22.04% superiores al total de los ingresos del presente año.

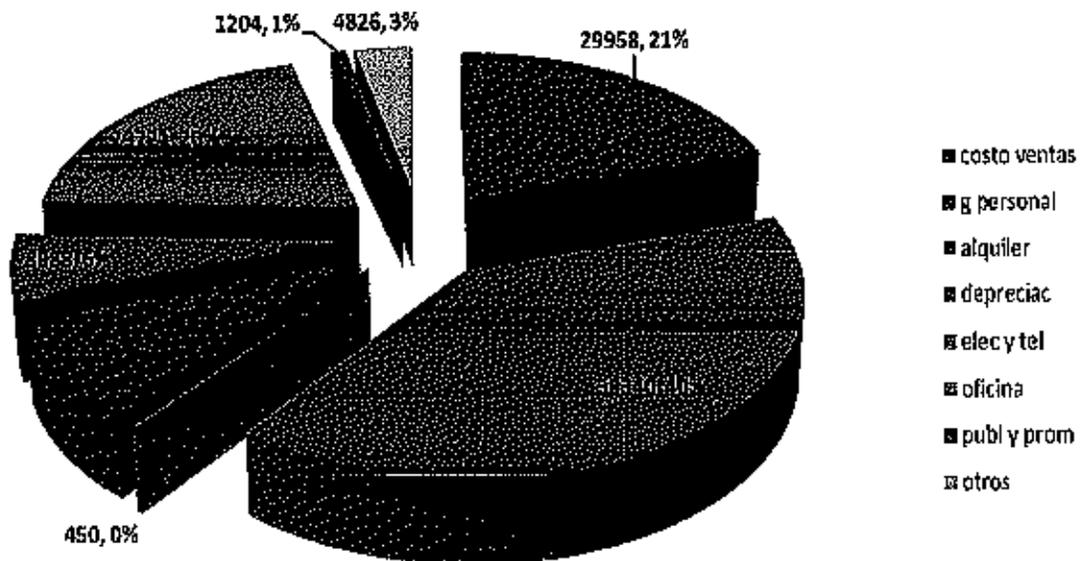
A continuación detalle de los ingresos de la empresa durante los últimos cuatro trimestres de operaciones.



Los gastos generales y administrativos del trimestre alcanzaron la suma de US\$ 147,358 o sea un 15.56% mayor que el trimestre previo. A continuación vemos una tabla conteniendo el monto de los gastos en dólares y como porcentaje del total.

DETALLE	MONTO \$	% DEL TOTAL
Costos de Venta	29,958	20.33
Gastos de personal	59,340	40.27
Alquiler	450	0.31
Depreciación	12,871	8.73
Electricidad y teléfono	8,988	6.10
Gastos de Oficina	29,721	20.17
Publicidad y promoción	1,204	0.82
Otros gastos	4,826	3.27

DETALLE DE GASTOS DEL TRIMESTRE EN US\$ Y %



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:

	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Estudio, diseño y desarrollo de obras	B/. 707,045	B/. 707,045
Intereses y gastos legales de emisión de bonos	1,285,607	1,285,607
Administración del proyecto	<u>1,360,455</u>	<u>1,215,777</u>
	B/. <u>3,353,107</u>	B/. <u>3,208,429</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 se incorpora al costo de la obra.

Se registró una pérdida bruta de \$20,772 vs una utilidad bruta de \$3,692 del trimestre anterior. Para el mismo período del año anterior la empresa reportó una utilidad bruta de \$86,195

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, Wyndham Grand 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 años entre \$18 y \$24 millones.



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Enero 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Junio 2013
Ingresos totales	168,130	123,826	119,615	200,290
Utilidad antes de Impuestos	20,772	(3,692)	15,898	60,569
Depreciación y amortización	12,871	3,579	12,870	12,872

Balance General	Enero 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Junio 2013
Activo Circulante	9,202,392	7,977,364	8,152,096	8,488,133
Activos Totales	27,396,428	26,037,519	25,817,137	25,976,840
Pasivo Circulante	10,460,817	9,090,927	8,774,399	8,992,658
VCNS por pagar	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Capital Pagado	2,746,751	2,746,751	2,746,751	2,746,751
Razones Financieras				
Deuda total/patrimonio	0.83	0.74	0.73	0.75
Capital de Trabajo	-1,258,425	-1,113,563	-622,303	-504,525
Razón Corriente	0.88	0.88	0.93	0.94
Préstamos y VCNs /Activos Totales	0.21	0.18	0.19	0.20
Gastos de Operación/Ingresos Totales	0.88	1.03	0.70	0.59

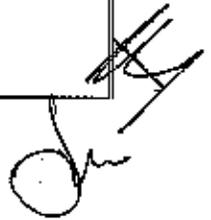
III PARTE

**Estados Financieros Interinos al primer trimestre del año 2014
(31 de marzo de 2014)**

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes.

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

**ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO
INTERMEDIO
31 de marzo de 2014**



CONTENIDO

	<u>Página</u>
INFORME DE REVISION	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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de R.G. Inmobiliaria, S.A., y Subsidiarias, en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, y los estados consolidados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los tres meses terminados en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Consolidados

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34- Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

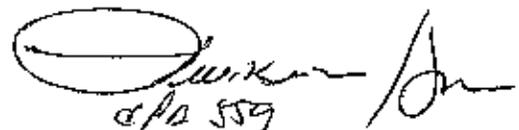
Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de estos estados financieros consolidados con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de R.G. Inmobiliaria, S.A., y Subsidiarias al 31 de marzo de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34- Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.


21 de mayo de 2014
Panamá, Rep. de Panamá


CPA 559

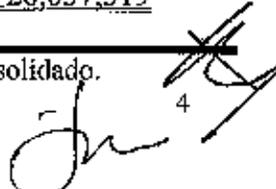
R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 de marzo de 2014

	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo (Nota 3)	B/. <u>1,566,150</u>	B/. <u>560,767</u>
Cuentas por cobrar:		
Partes Relacionadas (Nota 4)	7,143,171	6,923,526
Cuentas por cobrar otras (Nota 5)	<u>391,783</u>	<u>391,783</u>
	7,534,954	7,315,309
Gastos por anticipado	<u>101,289</u>	<u>101,289</u>
Total de Activos Corrientes	<u>9,202,392</u>	<u>7,977,364</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Construcciones en proceso (Nota 8)	1,081,229	1,079,156
Propiedades, mejoras y equipos-neto (Nota 7)	1,293,945	1,306,815
Terrenos (Nota 6)	12,465,755	12,465,755
Costos Diferidos de proyectos inmobiliarios (Nota 9)	<u>3,353,107</u>	<u>3,208,429</u>
	<u>18,194,036</u>	<u>18,060,154</u>
Total de Activos	B/. <u>27,396,428</u>	B/. <u>26,037,519</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	B/. 175,015	B/. 183,273
Financiamientos (Nota 10)	2,482,609	1,400,000
Valores Comerciales Negociables (Nota 11)	3,000,000	3,000,000
Partes Relacionadas (Nota 4)	<u>4,803,193</u>	<u>4,507,653</u>
Total de Pasivos Corrientes	<u>10,460,817</u>	<u>9,090,927</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>216,246</u>	<u>247,232</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>928,225</u>	<u>908,220</u>
	3,674,976	3,654,971
Revalorización de propiedades (Nota 6)	<u>11,295,869</u>	<u>11,295,869</u>
Total del Patrimonio	<u>14,970,845</u>	<u>14,950,840</u>
Total de Pasivos y Patrimonio	B/. <u>27,396,428</u>	B/. <u>26,037,519</u>

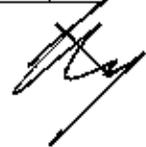
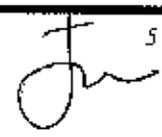
Las notas que se acompañan son parte integral del estado financiero consolidado.


 4

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

Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014

	<u>31 de marzo de 2014</u>		<u>31 de marzo de 2013</u>	
	<u>Tres meses</u>	<u>Tres meses</u>	<u>Tres meses</u>	<u>Tres meses</u>
Ingresos Continuos				
Hospedaje, alimentos y bebidas	B/. 117,704	B/. 117,704	B/. 114,645	B/. 114,645
Servicios administrativos (Nota 2)			30,000	30,000
Spa, aventuras y otros	<u>50,426</u>	<u>50,426</u>	<u>71,004</u>	<u>71,004</u>
	<u>168,130</u>	<u>168,130</u>	<u>215,649</u>	<u>215,649</u>
Gastos de Operaciones y Administración (Nota 2)				
Costo de Ventas	29,958	29,958	30,116	30,116
Gastos de personal	59,340	59,340	52,586	52,586
Alquiler	450	450	160	160
Depreciación	12,871	12,871	12,870	12,870
Electricidad y teléfono	8,988	8,988	9,561	9,561
Gastos de Oficina	29,721	29,721	12,352	12,352
Publicidad y promoción	1,204	1,204	-	-
Otros	<u>4,826</u>	<u>4,826</u>	<u>10,271</u>	<u>10,271</u>
	<u>147,358</u>	<u>147,358</u>	<u>127,916</u>	<u>127,916</u>
Utilidades en operaciones	20,772	20,772	87,733	87,733
Gastos financieros (Notas 5,10, 11)	-	-	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	20,772	20,772	87,773	87,773
Impuesto sobre la renta (Nota 2)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,538)</u>	<u>(1,538)</u>
Utilidad neta del periodo	B/. <u>20,772</u>	B/. <u>20,772</u>	B/. <u>86,195</u>	B/. <u>86,195</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 de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014

		<u>Capital Pagado</u>		<u>Utilidades no distribuidas</u>		<u>Revalorización de propiedades</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/.	2,746,751	B/.	750,794	B/.	11,295,869
Utilidad neta del periodo		<u> </u>		<u>86,195</u>		<u> </u>
Saldo al 31 de marzo de 2013	B/	<u>2,746,751</u>	B/.	<u>836,989</u>	B/.	<u>11,295,869</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.	2,746,751	B/.	908,220	B/.	11,295,869
Impuesto complementario				(767)		
Utilidad neta del periodo		<u> </u>		<u>20,772</u>		<u> </u>
Saldo al 31 de marzo de 2014	B/	<u>2,746,751</u>	B/.	<u>928,225</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 2014

	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de operación:		
Utilidad Neta	B/. 20,772	B/. 86,195
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	12,870	12,870
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Partes relacionadas netas	75,895	205,902
Cuentas por cobrar		-
Gastos anticipados		(161)
Cuentas por pagar	(8,258)	451
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>101,279</u>	<u>305,258</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE		
Actividades de inversión:		
Costos diferidos de proyectos	(144,678)	(119,998)
Construcción en proceso	(2,073)	-
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>(146,751)</u>	<u>(119,998)</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 2014

Continuación...

	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE		
Actividades de financiamiento:		
Financiamientos	B/. 1,051,622	B/. 72,189
Impuesto complementario	<u>(767)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	<u>1,050,855</u>	<u>72,189</u>
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	1,005,383	257,449
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>560,767</u>	<u>559,968</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	B/. <u>1,566,150</u>	B/. <u>817,417</u>



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

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

31 de marzo de 2014

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.

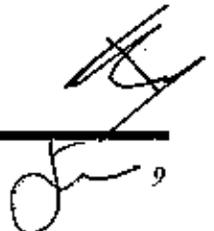
Sociedad incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública número 2286 registrada el 9 de marzo de 1990. Posee más de 163 hectáreas para desarrollo turístico.

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 21 de mayo de 2014.

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 2014

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, 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

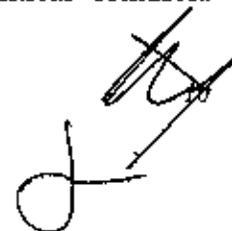
Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de R.G. Inmobiliaria, S.A. y sus subsidiarias Global Investment & Holding Corp., y Golden Rock Investment Inc.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La presentación financiera intermedia debe leerse conjuntamente con los estados financieros para el año que terminó al 31 de diciembre de 2013.

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 2014, 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.



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

31 de marzo de 2014

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

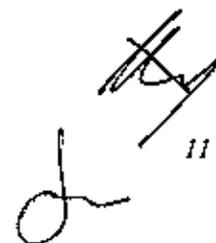
La administración ha efectuado ciertas estimaciones y asunciones relacionadas al informe de activos, pasivos, y resultados, al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los resultados reales podrían variar con respecto a las estimaciones. 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.



11

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

31 de marzo de 2014

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

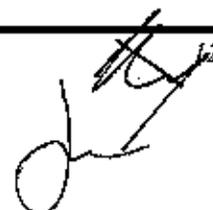
7. Reconocimiento del ingreso

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.



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

31 de marzo de 2014

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 está 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.

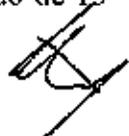
10. Deterioro de activos

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 muestra, 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.



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

31 de marzo de 2014

NOTA 3- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos del efectivo comprenden el efectivo y los depósitos en bancos a corto plazo se presentan para propósito de conciliación con el Estado de Flujos de Efectivo. El valor en libros se aproxima al valor razonable:

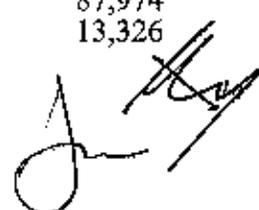
	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>		<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Fondo de Caja	B/. 1,800	B/.	1,800
Cuentas corrientes -- netas	6,418		10,206
Depósito a la demanda	<u>1,557,932</u>		<u>548,761</u>
	B/. <u>1,566,150</u>	B/.	<u>560,767</u>

Los depósitos a plazo tienen vencimiento al 11 de febrero de 2015 y al 6 de abril de 2015 y generan un interés de 2.75% y de 3.50% por ciento anual capitalizable y garantizan préstamos a corto plazo por el mismo monto.

NOTA 4- PARTES RELACIONADAS

Las cuentas con partes relacionadas son como sigue:

	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>		<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas:			
La Hacienda Bambito Panamá, S.A.	B/. 86,732	B/.	86,732
Sterling Financial, Inc.	283,219		283,219
Carnnot Investment, S.A.	486,102		433,908
R.G. Hotels Panama City, S.A.	878,937		878,057
R.G. Hotels Cartagena	26,438		26,438
Bambito Forest Rcsort, S.A.	2,485,093		2,487,764
Destiny Real Estate, S.A.	142,689		142,260
M&K Production, S.A.	0		75,736
Accionistas	2,517,916		2,255,205
Otras	<u>227,045</u>		<u>254,206</u>
	B/. <u>7,134,171</u>	B/.	<u>6,923,525</u>
Cuentas por pagar partes relacionadas:			
Sterling Financial, S.A.	B/. 6,229	B/.	6,229
Carnnot Investment, S.A.	29,395		29,395
Galmar Enterprises, S.A.	65,000		65,000
R.G. Hotels, Inc.	4,417,133		4,040,018
Blue Vacation, S.A.	72,215		87,974
Inversiones Santa Fe Holdings, S.A.	8,915		13,326



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

31 de marzo de 2014

NOTA 5- CUENTAS POR COBRAR OTRAS

Las cuentas por cobrar otras consisten de lo siguiente:

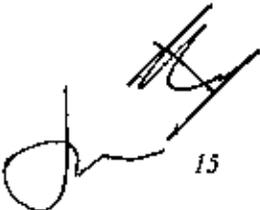
	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Documentos e intereses por cobrar con vencimiento el 15 de diciembre de 2010 y con una tasa de interés de 5% anual.	B/. 81,739	B/. 81,739
Adelantos por cobrar por servicios	<u>310,044</u>	<u>55,500</u>
	B/. <u>391,783</u>	B/. <u>137,239</u>

NOTA 6- TERRENOS

Los terrenos se describen a continuación:

<u>Finca N°</u>	<u>Ubicación</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</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.



15

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

31 de marzo de 2014

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:

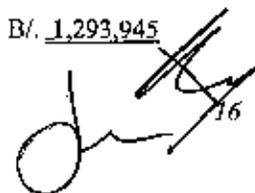
	<u>31 de marzo</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Valor del costo de adquisición	B/. 1,169,886	B/. 1,169,886
Incremento del valor de mercado	<u>11,295,869</u>	<u>11,295,869</u>
Valor de los terrenos al valor de mercado	B/. <u>12,465,755</u>	B/. <u>12,465,755</u>

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>31 de marzo</u> <u>2014</u>				
Adquisición	<u>Edificaciones</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Equipos</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2013	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 marzo de 2014	<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 2013	181,200	78,170	44,187	65,657	369,214
Aumento	<u>6,484</u>	<u>6,386</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,870</u>
Al 31 de marzo de 2014	<u>187,684</u>	<u>84,556</u>	<u>44,187</u>	<u>65,657</u>	<u>382,084</u>
Saldo al 31 de marzo de 2014	B/. <u>652,138</u>	B/. <u>641,857</u>	B/. <u>-</u>	B/. <u>-</u>	B/. <u>1,293,945</u>


16

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

31 de marzo de 2014

NOTA 7- PROPIEDADES, MEJORAS, EQUIPOS Y MOBILIARIO

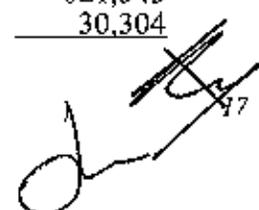
Un detalle de las propiedades, mejoras, equipos y mobiliario es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>				
Adquisición	<u>Edificaciones</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Equipos</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2012	B/. 839,772	B/. 726,413	B/. 44,187	B/. 65,657	B/. 1,676,029
Aumento	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2013	<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 2012	155,464	66,643	44,187	56,438	322,732
Aumento	<u>25,736</u>	<u>11,529</u>	-	<u>9,219</u>	<u>46,484</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>181,200</u>	<u>78,172</u>	<u>44,187</u>	<u>65,657</u>	<u>369,216</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. <u>658,572</u>	B/. <u>648,243</u>	B/. <u>-</u>	B/. <u>-</u>	B/. <u>1,306,815</u>

NOTA 8- CONSTRUCCIONES EN PROCESO

Las construcciones en proceso son como sigue:

	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Obras en ejecución contratistas	B/. 427,307	B/. 427,307
Carretera e infraestructura	621,545	621,545
Otros	<u>32,377</u>	<u>30,304</u>



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

31 de marzo de 2014

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 del es como sigue:

	<u>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Estudio, diseño y desarrollo de obras	B/. 707,045	B/. 707,045
Intereses y gastos legales de emisión de bonos	1,285,607	1,285,607
Administración del proyecto	<u>1,360,455</u>	<u>1,215,777</u>
	B/. <u>3,353,107</u>	B/. <u>3,208,429</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>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</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/. 312,880	B/. 342,402
Préstamo comercial con Caja de Ahorros a seis años de plazo con una tasa de interés de 8 por ciento anual.	38,174	44,830
Préstamo comercial con Davivienda (Panamá) S.A. con vencimiento corriente con una tasa de interés de 7.5 por ciento anual, garantizado por depósito a plazo.	2,250,000	1,260,000
Sobregiro bancario	<u>97,801</u>	<u>-</u>
	2,698,855	1,647,232
Menos- Porción corriente de financiamientos	<u>2,482,609</u>	<u>1,400,000</u>
Porción a largo plazo de financiamientos	B/. <u>216,246</u>	B/. <u>247,232</u>

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

31 de marzo de 2014

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>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Valores Comerciales Negociables	B/. 3,000,000	B/. 3,000,000
Total emisiones	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Menos- Porción corriente Valores Comerciales Negociables	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Saldo a largo plazo	B/. _____	B/. _____

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>31 de marzo</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
R.G. Inmobiliaria, S.A.		
Proyecto Nikki Beach Ciudad Residence & Resort	B/. 50,500	B/. 50,500
Proyecto PI Tower	1,609,480	1,609,480
Proyecto La Castellana	81,884	81,884
	<u>6,656</u>	<u>6,656</u>
	B/. <u>1,748,520</u>	B/. <u>1,748,520</u>

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

31 de marzo de 2014

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 los de vencimiento superior a dicho período.



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

31 de marzo de 2014

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. La emisión fue cancelada en su totalidad el 3 de agosto de 2012.



**INFORMACION ADICIONAL
DE LA CONSOLIDACION**

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping loops and lines, positioned to the right of the section header.

**INFORME DE REVISION SOBRE
INFORMACION ADICIONAL**

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

El estado financiero consolidado revisado de **R.G. Inmobiliaria, S.A. y Subsidiarias** por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2014, 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.



21 de mayo de 2014
Panamá, República de Panamá



R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 de marzo de 2014

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.		Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo	1,566,150		1,563,762			2,388
Cuentas por cobrar:						
Partes Relacionadas	7,143,171	-2,849,435	8,444,837			1,547,718
Cuentas por Cobrar otras	391,783	0	391,783			
	7,534,954	-2,849,435	8,836,670	0		1,547,718
Gastos por anticipado	101,289		92,872	8,417		
Total del Activo corriente	9,202,392	-2,849,435	10,493,104	8,417		1,550,106

ACTIVOS NO CORRIENTES

Inversiones	0	-5,735,281	5,735,281			
Construcciones en proceso	1,081,229					1,081,229
Propiedades, mejoras y equipos	1,293,945		201,555			1,092,590
Terrenos	12,465,755		6,291,000	4,416,956		1,757,799
Costos diferidos de proyecto inmobiliario	3,353,107		3,353,107			
	18,194,036	-5,735,281	15,380,743	4,416,956		3,931,618
Total de Activos	27,396,428	-8,584,716	26,074,047	4,425,373		5,481,724
B/						0

2,850,389

31 de marzo de 2014

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
PASIVOS CORRIENTES					
Cuentas por pagar	175,015		168,861		9,154
Financiamientos	2,482,609		2,482,609		
Porción corriente de bonos y valores	3,000,000		3,000,000		
Partes relacionadas	4,803,193	-2,849,435	4,696,935	8,417	2,947,276
Total de Pasivos corrientes	10,460,817	-2,849,435	10,345,405	8,417	2,956,450

PASIVOS NO CORRIENTES

Adeudos recibidos de clientes	1,748,520		1,748,520		
Financiamientos	216,246		216,246		
Bonos y valores negociables					

12,310,171

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	928,225		192,251		735,974
Revalorización de propiedades	3,674,976	-5,735,281	7,392,075	10,000	2,008,182
Total del Patrimonio	11,295,869		6,371,801	4,406,956	517,112
	14,970,845	-5,735,281	13,763,876	4,416,956	2,525,294
Total de Pasivos y Patrimonio	27,396,428	-8,584,716	26,074,047	4,423,373	5,481,724

B/

25

0

0

-1

0

0

R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 Periodo de tres meses terminados al 31 marzo de 2014

		R.G.		Sociedad Global	Golden Rock
		eliminaciones	Inmobiliaria	Investment & Holding	Investment
		Total	S.A.	Corp.	Inc.
Ingresos Continuos					
Hospedaje, alimentos y bebidas	B/.	117,704			117,704
Servicios administrativos		0			0
Spa, aventuras y otros		50,426	9,172		41,254
		<u>168,130</u>	<u>0</u>	<u>9,172</u>	<u>158,958</u>
Costos de operación y administración					
Costos de ventas		29,958			29,958
Gastos de personal		59,340			59,340
Alquiler		450			450
Depreciación		12,871	4,293		8,578
Electricidad y teléfono		8,988			8,988
Gastos de Oficina		29,721	4,666		25,055
Publicidad y promoción		1,204			1,204
Otros gastos		4,826			4,826
		<u>147,358</u>	<u>0</u>	<u>8,959</u>	<u>138,399</u>
Utilidad en operaciones		20,772	0	213	20,559
Gastos financieros		0			0
Utilidades antes de Impuesto Sobre la Renta		20,772	0	213	20,559
Impuesto Sobre la Renta		0	0	0	0
Utilidad neta del periodo	B/.	<u>20,772</u>	<u>0</u>	<u>213</u>	<u>20,559</u>

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 2014

	Total	Eliminaciones	R.G. Inmobiliaria S.A.	Sociedad Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
--	-------	---------------	------------------------	--	-----------------------------

Capital pagado

Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 2,746,751	-5,735,281	7,199,824	10,000	1,272,208
Saldo al 31 de marzo de 2014	B/. <u>2,746,751</u>	<u>-5,735,281</u>	<u>7,199,824</u>	<u>10,000</u>	<u>1,272,208</u>

Utilidades no distribuidas

Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 908,220		192,805		715,415
Impuesto complementario	-767		-767		
Utilidad neta del periodo	20,772		213		20,559
Saldo al 31 de marzo de 2014	B/. <u>928,225</u>		<u>192,251</u>		<u>735,974</u>

Revalorización de Propiedades

Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 11,295,869		6,371,801	4,406,956	517,112
Saldo al 31 de marzo de 2014	B/. <u>11,295,869</u>	<u>0</u>	<u>6,371,801</u>	<u>4,406,956</u>	<u>517,112</u>



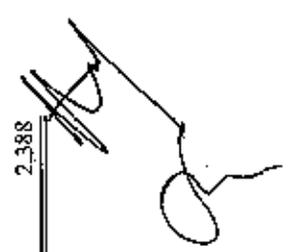
R.G. INMOBILIARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO
Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014

		R.G.		Golden Rock
		eliminaciones	Immobiliaria S.A.	Investment Inc.
			Global Investment & Holding Corp.	
FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de operación:				
Utilidad Neta	B/A	20,772	213	20,559
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación:				
Depreciación		12,870	4,291	8,579
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Cuentas relacionadas netas		75,895	102,960	-27,065
Cuentas por cobrar		0	0	0
Gastos pagados por anticipado		0	0	0
Cuentas por pagar		-8,258	-8,258	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		101,279	99,206	2,073

FLUJOS DE EFECTIVO DE Actividades de inversión:				
Costo diferidos de proyectos		-144,678	-144,678	
Construcciones en proceso		-2,073		-2,073
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		-146,751	-144,678	-2,073

R.C. INMOBILIARIA,S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION DEL FLUJO DE EFECTIVO
 Periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014

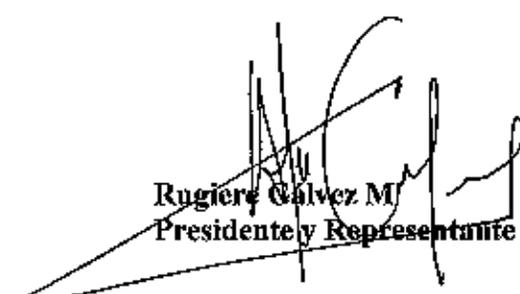
	Total	eliminaciones	R.C. Inmobiliaria S.A.	Global Investment & Holding Corp.	Golden Rock Investment Inc.
FLUJOS DE EFECTIVO DE					
Actividades de financiamiento:					
Financiamientos	1,051,622		1,051,622		
Impuesto complementario	-767		-767		
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	1,050,855		1,050,855		
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos en bancos	1,005,383		1,005,383		0
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	560,767		558,379		2,388
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	1,566,150		1,563,762		2,388



IV PARTE

El emisor divulgará esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de Bonos durante el mes de junio de 2014

Firma



**Rugiero Calvez M.
Presidente y Representante Legal**

Firma



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

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

V. INFORMES FIDUCIARIOS

A handwritten signature or set of initials, possibly 'R. J.', written in black ink in the bottom right corner of the page.



ABS TRUST INC.

Tel.: (507) 226-3775 / 3778 • Fax: (507) 226-7920
Ave. Quinta #97, entre calles 71 y 72, San Francisco
Apartado 0830-01202, Panamá, Panamá

FID. ABS 3856A-14

Panamá, 23 de Abril de 2014

Señor
Alejandro Abood Alfaro
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Ref.: R.G. Inmobiliaria, S.A. - Emisión VCN'S por US\$3MM
Fideicomiso FG-015-08

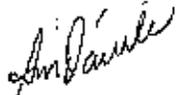
Estimado señor Abood:

Nos permitimos informarle que la empresa R.G. INMOBILIARIA, S.A., mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de VCN's, cuya emisión fuere autorizada por dicha superintendencia mediante la resolución CNV No. 97-09 del 14 de Abril de 2009.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 31 de Marzo de 2014 de **SEIS MILLONES SETECIENTOS VEINTINUEVE MIL QUINIENTOS CON 00/100 (US\$6,729,500.00).**

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,
ABS TRUST INC.


Susana Dávila
Gerente General

/maa

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


SUPERVCL 24APR14 11:11

CONS: 94166

RECIBIDO POR: 