

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

**Estados financieros**  
**31 de marzo de 2010**

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bernard... L. Sta".

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

# Estados Financieros Consolidados - 31 de marzo de 2010

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de Compilación	1
Balance general consolidado	2
Estado consolidado de resultados	3
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 33

### **Información adicional**

Anexo I Información de consolidación sobre el balance general

Anexo II Información de consolidación sobre las utilidades no distribuidas



**INFORME DE COMPILACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2010**

Sobre la base de la información proporcionada por la administración, hemos compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aplicables a trabajos de compilación, el balance general de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2010, y los estados de resultados y flujos de efectivo para el período entonces terminado.

La administración es responsable por estos estados financieros. No hemos auditado ni revisado estos estados financieros y consecuentemente, no expresamos ninguna opinión

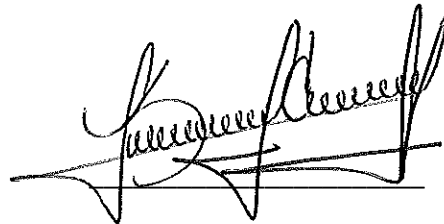
31 de marzo de 2010

Panamá, República de Panamá



---

Licda. Lucille Batista  
Gerente de Contabilidad  
CPA No.8661



---

Lic. Kadhira Campos  
Gerente Planificación Financiera  
CPA No.0389-05

# Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

## Balance general consolidado Al 31 de Marzo del 2010 (En balboas)

Activos	Notas	Mar. 2010	Sep. 2009	Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	Mar. 2010	Sep. 2009
<b>Activos corrientes:</b>				<b>Pasivos corrientes:</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	4	15,664,409	22,398,251	Préstamos por pagar	11	1,125,442	1,674,530
Cuentas por cobrar:				Arrendamiento financiero	12	190,228	179,067
Clientes, neto		2,694,416	2,434,329	Bonos por pagar	13	2,440,000	2,440,000
Empleados		204,473	130,566	Cuentas por pagar:			
Compañías afiliadas y relacionadas	5	222,087	231,321	Proveedores		54,762,183	55,160,739
Otras		1,496,528	956,166	Compañías afiliadas y relacionadas	5	1,712,451	1,216,300
Total de cuentas por cobrar		4,617,504	3,752,381	Otras		2,596,529	3,028,398
Inventarios, neto	6	38,684,241	35,225,231	Total de cuentas por pagar		59,071,162	59,405,437
Gastos pagados por adelantado		748,999	576,160	Gastos acumulados por pagar		2,131,142	1,917,325
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,576,432	4,374,830	ITBMS por pagar		632,165	42,748
Total de activos corrientes		62,291,586	66,326,852	Provisión para programa de lealtad de clientes	14	839,059	896,169
<b>Activos no corrientes:</b>				Impuesto sobre la renta por pagar empresa		4,191,443	6,066,642
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	7	76,771,690	76,124,088	Total de pasivos corrientes		70,620,640	72,621,918
Propiedades de inversión, neto	8	1,173,555	1,187,795	Pasivos no corrientes:			
Plusvalía	9	16,240,542	16,240,542	Préstamos por pagar	11	4,019,940	4,255,358
Fondo de cesantía		3,351,445	3,213,132	Arrendamiento financiero	12	601,341	699,506
Activos intangibles, neto	10	2,810,229	2,762,574	Bonos por pagar	13	6,740,000	7,960,000
Otros activos		3,614,316	2,279,184	Impuesto sobre la renta diferido	16	10,233,456	10,130,591
Total de activos no corrientes		103,961,777	101,807,314	Provisión para fondo de jubilación		59,264	68,561
				Provisión para prima de antigüedad e indemnización	15	2,657,867	2,462,022
				Total de pasivos no corrientes		24,311,868	25,576,038
				Total de pasivos		94,932,508	98,197,956
				Patrimonio de los accionistas:			
				Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 30,000,000 acciones; emitidas y en circulación 15,058,648 (2009: 15,058,648)	20	19,811,275	19,811,275
				Utilidades no distribuidas		52,302,268	50,494,472
				Impuesto complementario		(792,689)	(369,536)
				Total de patrimonio de los accionistas		71,320,854	69,936,211
<b>Total de activos</b>		<b>166,253,362</b>	<b>168,134,166</b>	<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>166,253,362</b>	<b>168,134,166</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

### Estado consolidado de resultados

Al 31 de Marzo del 2010

(En balboas)

	Notas	Segundo Trimestre 2010	Segundo Trimestre 2009	Acumulado 31-3-10	Acumulado 31-3-09
Ingresos:					
Ventas netas	5	B/. 107,275,306	B/. 101,748,594	227,024,114	211,572,716
Costo de ventas	5	<u>83,601,983</u>	<u>79,540,649</u>	<u>177,285,964</u>	<u>164,267,326</u>
Ganancia bruta en ventas		<u>23,673,323</u>	<u>22,207,945</u>	<u>49,738,150</u>	<u>47,305,390</u>
Otros ingresos y gastos operativos:					
Alquileres		1,558,325	1,215,213	2,796,607	2,396,261
Comisiones ganadas		177,913	220,215	368,295	446,684
Otros ingresos	17	647,183	535,872	1,705,670	1,204,362
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 18	<u>(21,279,874)</u>	<u>(18,211,624)</u>	<u>(41,075,185)</u>	<u>(38,021,047)</u>
Ganancia en operaciones		4,776,871	5,967,620	13,533,538	13,331,649
Costos financieros, netos	19	<u>(187,743)</u>	<u>(345,139)</u>	<u>(398,572)</u>	<u>(644,583)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>4,589,128</u>	<u>5,622,482</u>	<u>13,134,966</u>	<u>12,687,067</u>
Impuesto sobre la renta:					
Corriente	16	1,496,281	1,860,388	4,447,915	4,168,662
Diferido	16	<u>(306,423)</u>	<u>64,458</u>	<u>102,864</u>	<u>128,916</u>
		<u>1,189,858</u>	<u>1,924,846</u>	<u>4,550,779</u>	<u>4,297,578</u>
Utilidad neta		<u>B/. 3,399,269</u>	<u>B/. 3,697,636</u>	<u>8,584,186</u>	<u>8,389,489</u>
Utilidad neta por acción	20	<u>B/. 0.23</u>	<u>B/. 0.25</u>	<u>0.57</u>	<u>0.56</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

### Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Al 31 de Marzo del 2010

(En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2008</b>	19,811,275	40,506,357	(191,984)	60,125,648
Emisión de acciones	-	-	-	-
Utilidad neta	-	8,389,490	-	8,389,490
Dividendos pagados	-	(3,011,730)	-	(3,011,730)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,612)</u>	<u>(10,612)</u>
<b>Saldo al 31 de Marzo del 2009</b>	<u>19,811,275</u>	<u>45,884,118</u>	<u>-</u>	<u>65,492,797</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2009</b>	19,811,275	50,494,472	(369,536)	69,936,211
Utilidad neta	-	8,584,186	-	8,584,186
Dividendos pagados	-	(6,776,392)	-	(6,776,392)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(423,153)</u>	<u>(423,153)</u>
<b>Saldo al 31 de Marzo del 2010</b>	<u>19,811,275</u>	<u>52,302,268</u>	<u>(792,689)</u>	<u>71,320,854</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

### Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de Marzo de 2010

(En balboas)

	Notas	31-03-10	31-03-09
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		8,584,186	8,389,490
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	7	2,909,442	3,140,736
Amortización de activos intangibles	10	461,445	447,621
Amortización de propiedades de inversión	8	16,775	32,606
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		315,061	281,686
Provisión para cuentas incobrables		294,647	59,503
Impuesto sobre la renta		6,395,898	3,962,941
Ganancia en venta de propiedades de inversión		-	527,208
Cambios en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(554,734)	(517,019)
Inventarios		(3,459,011)	(1,655,730)
Gastos pagados por adelantado		(172,839)	(103,712)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,798,398	593,211
Otros activos		(2,078,480)	(193,251)
Cuentas por pagar		347,210	4,532,317
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		213,817	(65,744)
Impuesto sobre la renta por pagar		(8,168,233)	(3,962,851)
Programa de lealtad		(57,110)	52,893
Pago de Fondo de Jubilación		(9,297)	-
Pago de prima de antigüedad e indemnización		(119,216)	(126,802)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>6,717,959</u>	<u>15,395,103</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipos	7	(3,651,647)	(5,224,437)
Depósito a plazo fijo pignorado	4	(86,400)	(69,041)
Activos intangibles	10	(509,100)	(171,158)
Producto de la venta de propiedades disponibles para la venta		-	-
Plusvalía		-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,247,146)</u>	<u>(5,464,636)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago a préstamos bancarios		(784,506)	(2,088,976)
Pagos a capital de arrendamientos financieros		(87,004)	(77,268)
Pago de bonos corporativos		(1,220,000)	(214,283)
Dividendos pagados		(6,776,390)	(3,011,730)
Emisión de acciones		-	-
Impuesto complementario		(423,153)	(10,612)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(9,291,053)</u>	<u>(5,402,869)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(6,820,241)	4,527,598
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>21,983,222</u>	<u>19,097,928</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>15,162,981</u>	<u>23,625,526</u>
<b>Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:</b>			
Intereses pagados		<u>452,035</u>	<u>779,539</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 1. Información general

Rey Holdings Corp. fue constituido bajo las leyes de la República de Panamá, el 21 de septiembre de 2000. Rey Holdings Corp. resultó como producto de la escisión (separación) de Empresas Tagarópulos, S. A., la cual anteriormente era 100% dueña del Grupo de Empresas Rey. Como resultado de tal escisión, el negocio del Grupo Rey de ventas al por menor, fue transferido para operar bajo Rey Holdings Corp.

Rey Holdings Corp. es 100% propietaria de Empresas Rey, S. A., la cual a su vez es propietaria del negocio de venta al por menor identificado con el nombre Rey, el cual incluye supermercados, venta y alquiler de propiedades y otras actividades de soporte.

Las otras empresas que integran el Grupo son:

- Inmobiliaria Don Antonio, S. A.: esta compañía es la que lleva a cabo el negocio de ventas al por menor en los supermercados. Es la tenedora del 100% de las acciones de Forestadora Rey, S. A. (empresa dedicada principalmente al desarrollo de proyectos de reforestación de árboles de tecas) y Rey Trading, Inc. (empresa que realiza actividades de logística de importación de productos y mercancía exclusivamente para la Cadena Supermercados Rey).
- Agroindustrial Rey, S. A.: la empresa se dedica a la compra y cría de ganado, compra de cerdo, legumbres, frutas, planta de panes y dulces, para la venta al detal a la cadena supermercados Rey.
- Setrey, S. A.: la empresa se dedica a brindar el servicio de seguridad a las empresas del Grupo.

### Segmentos de negocio

La información por segmentos del Grupo se presenta para los negocios primarios y ha sido preparada por la Administración exclusivamente para ser incorporado en los estados financieros consolidados.



## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

La composición de los negocios por segmentos se describe de la siguiente forma:

**Supermercados:** Ventas al por menor a través de 38 supermercados localizados en las provincias de Panamá, Colón y Chiriquí, de los cuales 18 son supermercados Rey, 10 mini mercados Mr. Precio, 10 supermercados Romero y un almacén. Este es el principal segmento de la Compañía.

**Farmacias:** Venta de medicinas, así como otras mercancías relacionadas dentro de las mismas localidades de los supermercados y tiendas de conveniencia.

**Empresas Soporte:** Servicios administrativos y de soporte a todas las compañías del Grupo.

**Inmobiliaria:** Alquiler y venta de propiedades a las compañías del Grupo y a terceros.

**Agroindustrial e Industria de Ganadería:** Cría de ganado, con el objetivo principal de proveer a los supermercados de carne para la venta. Este segmento también se dedica a la siembra, cultivo y proceso de productos agrícolas para ser vendidos en los supermercados.

**Panadería:** Planta de panes y dulces, cuyo objetivo principal es proveer productos para la venta en los supermercados.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y Revisadas

A la fecha de autorización de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas:

Norma o Interpretación	Fecha Efectiva
• NIC 1 (Revisada) - Presentación de los Estados Financieros	1 de enero de 2009
• NIC 23 (Revisada) - Costo por Intereses	1 de enero de 2009
• NIC 27 (Enmienda) - Estados Financieros Consolidados e Individuales	1 de enero de 2009
• NIC 32 (Enmienda) - Instrumentos Financieros	1 de enero de 2009
• NIIF 2 (Enmienda) - Pagos en Base a Acciones	1 de enero de 2009
• NIIF 3 - Combinación de Negocios	1 de julio de 2009
• NIIF 8 - Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos	1 de enero de 2009
• CINIIF 12 - Contratos de Servicios de Concesión	1 de enero de 2009
• CINIIF 14 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción	1 de enero de 2009
• CINIIF 15 - Contratos para la Construcción de Bienes Raíces	1 de enero de 2009
• CINIIF 17 - Distribución de los Activos no Monetarios a los Accionistas	1 de julio de 2009
• CINIIF 18 - Transferencia de Activos de Clientes	1 de julio de 2009

La Administración considera que la adopción de aquellas normas e interpretaciones, que les sean aplicables en períodos futuros, no tendrá un efecto material en los estados financieros del Grupo.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 3. Políticas de contabilidad significativas

- 3.1 *Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros consolidados de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias, incluyendo los comparativos, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.
- 3.2 *Base de preparación*** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico. Las políticas contables aplicadas por el Grupo son consistentes con aquellas del año anterior.
- 3.3 *Principios de consolidación*** - Los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Rey Holdings Corp. y las siguientes subsidiarias:

Empresas Rey, S. A.  
Inmobiliaria Don Antonio, S. A. (incluye las subsidiarias Rey Trading, Inc.  
y Forestadora Rey, S. A.)  
Agroindustrial Rey, S. A.  
Setrey, S. A.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la compañía matriz obtiene control hasta que éste termina. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías, han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la compañía matriz, utilizando los mismos principios contables.

- 3.4 *Información de segmentos*** - Un segmento de negocios es un componente distinguible dentro del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.
- 3.5 *Uso de estimaciones*** - La administración ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al reporte de activos y pasivos al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las cuentas incobrables, estimación de la vida útil económica de los activos fijos, provisión para el programa de lealtad y la provisión para la prima de antigüedad e indemnización. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos (corriente y futuros).

### 3.6 *Activos financieros*

Efectivo y depósitos en bancos - El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista y a plazo fijo. El Grupo reconoce como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo fijo con vencimientos originales de tres meses o menos, excepto aquellos depósitos a plazo fijo que garantizan obligaciones financieras, indistintamente, de contar con un vencimiento menor a tres meses.

Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar clientes y otras son presentadas al costo, menos cualquier pérdida por cuentas incobrables determinadas a la fecha del balance. El Grupo reconoce como gasto de cuentas incobrables con cargo a las operaciones del período, las posibles pérdidas basadas en las evaluaciones individuales de cada una de las cuentas por cobrar. Las evaluaciones de la Administración toman en consideración factores tales como la experiencia obtenida por pérdidas en cuentas por cobrar de períodos anteriores, la situación económica y la industria en general.

Los saldos con compañías afiliadas y relacionadas son llevados al costo histórico.

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros se evalúan en cada fecha del balance para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

#### Baja en activos financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

- 3.7 **Inventarios** - Los inventarios de mercancía se presentan al valor más bajo entre el costo y su valor neto de realización.

Método de inventario en supermercados:

El inventario en los supermercados se valoriza con base en el método de costo promedio, conforme a los valores de compra a los proveedores. Los inventarios en tránsito se valoran según el costo de la factura.

Inventario de ganado y plantación:

La Compañía mantiene inventario de ganado destinado para las actividades de ceba y cría e inventario de plantación, los cuales se mantienen al costo histórico, excepto el ganado de cría, cuyo valor aumenta por el crecimiento de la cría hasta su edad adulta. El reconocimiento de este incremento se efectúa a los seis meses y un año de vida.

- 3.8 **Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada** - Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están valorados al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta para distribuir, en forma sistemática, el costo de los activos sobre los años de vida útil estimada. La vida útil estimada de los activos se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Edificios	40
Mobiliario y equipo	10
Equipo electrónico, de cómputo y de programación	5 y 10
Autos y camiones	7
Mejoras al local arrendado	10

Los activos fijos incluyen las construcciones que se encuentran en desarrollo, las cuales al ser culminadas pasarán a formar parte de los diferentes renglones de los activos fijos, con base a los costos históricos de cada proyecto.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

- 3.9 **Propiedades de inversión** - Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen para obtener rentas, plusvalía o ambas. Estas propiedades son valoradas al costo de adquisición menos depreciación y amortización acumuladas, y se utilizan para alquilar.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

El costo de adquisición comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, con base a los años estimados de vida útil del activo, que generalmente se estima en 40 años (2.5% anual).

**3.10 Deterioro de activos tangibles** - Los valores de los activos del Grupo son revisados a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

**3.11 Plusvalía** - La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del adquiriente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. La plusvalía no se amortiza. En su lugar, la entidad analizará anualmente el deterioro del valor, o con una frecuencia mayor si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro.

**3.12 Activos intangibles** - Los activos intangibles están compuestos por los costos del programa, los costos de consultoría y otros costos relacionados con la implementación del sistema de información Lawson y TCI. El plan de la Compañía es amortizar el costo en un período de 10 y 8 años, respectivamente, bajo el método de línea recta. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, estos activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el importe de las pérdidas por deterioro (de existir).

**3.13 Arrendamientos financieros** - El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo. Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado de resultados a lo largo de la vida de los contratos.

### **3.14 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad**

Obligaciones bancarias y bonos - Las obligaciones bancarias (que incluyen los préstamos y arrendamientos financieros por pagar) y bonos, que devengan intereses, son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados, utilizando el método de intereses efectivo.

Cuentas por pagar comerciales y otras - Las cuentas por pagar comerciales y otras no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

Capital accionario - Las acciones comunes están clasificadas como parte del patrimonio. Dichas acciones están registradas al costo, neto de los costos directos de emisión.

Impuesto complementario - El impuesto complementario constituye un anticipo de un 4% del impuesto de dividendos sobre las utilidades disponibles para la distribución a los accionistas. Este adelanto se presenta como una disminución del patrimonio del accionista.

Baja de pasivos financieros - Los pasivos son dados de baja cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la entidad se liquidan, cancelan o expiran.

**3.15 Provisión para programa de lealtad de clientes** - La administración de la Compañía ha establecido una provisión relacionada a los premios que deberán ser pagados contra las reclamaciones de los beneficiarios del programa. El cálculo de dicha provisión fue estimada sobre un período de 24 meses con la presunción de un 50% de redención anual.

A partir del mes de agosto del 2009 los costos de la provisión son rebajados de la cuenta de ventas.

Los ingresos y gastos relacionados con el programa de tarjeta de lealtad son registrados en el período en que son generados o incurridos y reflejados .

**3.16 Provisión para prima de antigüedad/cesantía e indemnización** - La legislación laboral panameña exige a las empresas el pago de primas por antigüedad e indemnizaciones por despidos injustificados o renuncias justificadas de los trabajadores que tienen contratos por tiempo indefinido. Asimismo, y de conformidad con lo establecido en la Ley No.44, vigente desde el 14 de agosto de 1995, se obliga a las empresas a establecer un Fondo de Cesantía, a partir de la fecha antes indicada, para hacerle frente a este compromiso laboral. El Fondo de Cesantía está constituido por la prima de antigüedad que se calcula con base en 1.92% del salario semanal promedio, más el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización, y serán calculadas tomando como base el monto a que pudiese tener derecho el trabajador, en el supuesto caso que la relación de trabajo se diese por terminada en los términos descritos en esta nota. El fondo de cesantía es mantenido en fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente del Grupo y su accionista.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

**3.17 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial otorgados por la entidad.

Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El monto del ingreso puede medirse con fiabilidad;
- Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

Otros ingresos operativos - Los otros ingresos operativos (alquileres, comisiones y otros) se reconocen con base en el método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

**3.18 Arrendamientos operativos** - Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

**3.19 Costos de deuda** - Los costos de deuda son reconocidos como gastos en el período en el cual se incurren.

**3.20 Impuesto sobre la renta** - El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

### Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (30%) a la fecha del balance general.



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias que existan entre el importe en libros de un activo o pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se reconoce utilizando el método de pasivo. Para aquellas diferencias temporales gravables se reconoce un impuesto diferido pasivo, mientras que para aquellas diferencias temporales deducibles se reconoce un impuesto diferido activo, hasta el grado en que resulte probable que habrá ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueda cargar dicha diferencia temporal deducible.

El valor en libros del activo por impuesto diferido se revisa a la fecha del balance y se reduce por el monto para el cual no habrá disponible suficiente utilidad gravable que permita utilizar el beneficio en parte o en su totalidad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan ya que éstos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

### Impuesto corriente y diferido del período

Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período.

**3.21 Utilidad neta por acción** - La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

**3.22 Moneda funcional** - Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria 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. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos estaban constituidos de la siguiente manera :

	<b>Mar. 2010</b>	<b>Sep. 2009</b>
Caja menuda	58,278	113,255
Fondo para cambio en los supermercados	1,794,401	1,201,845
Efectivo en tránsito	270,060	680,320
Cuentas corrientes y de ahorros	12,855,644	19,803,515
Depósitos a plazo fijo - pignorado	501,428	415,028
Depósitos a plazo fijo	<u>184,599</u>	<u>184,288</u>
	<u>15,664,409</u>	<u>22,398,251</u>

Para propósitos de presentación en el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y depósitos en bancos considera lo siguiente:

	<b>Mar. 2010</b>	<b>Sep. 2009</b>
Total de efectivo y depósitos en bancos	15,664,409	22,398,251
Depósitos a plazo fijo pignorado	<u>(501,428)</u>	<u>(415,028)</u>
	<u>15,162,981</u>	<u>21,983,223</u>

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos originales de tres meses o menos, con tasas de interés anual que oscilan entre 0.25% y 1.75% al 31 de marzo de 2010 (2009: 0.5% y 2.50%).

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

#### 5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación :

Saldos:	<b>Mar. 2010</b>	<b>Sep. 2009</b>
Cuentas por cobrar	<u>222,087</u>	<u>231,321</u>
Cuentas por pagar	<u>1,712,451</u>	<u>1,216,300</u>
Transacciones:	<b>Mar. 2010</b>	<b>Mar. 2009</b>
Ventas	<u>553,540</u>	<u>512,589</u>
Compras	<u>6,840,184</u>	<u>6,250,976</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>554,429</u>	<u>713,566</u>

#### 6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	<b>Mar. 2010</b>	<b>Sep. 2009</b>
Mercancía en los supermercados	39,053,939	34,814,247
Ganado de cría y engorde	5,569	11,320
Inventario de plántones	117,847	117,847
Inventarios - otros	424,002	358,829
Provisión de Inventario Obsoleto	<u>(917,115)</u>	<u>(77,012)</u>
	<u>38,684,241</u>	<u>35,225,231</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 7. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan como sigue:

	<u>30-09-09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>31-03-10</u>
Costo:				
Terreno	18,610,278			18,610,278
Edificio	39,372,798	1,267,071		40,639,869
Mejoras	18,212,086	244,030	7,652	18,463,768
Maquinaria y equipo	51,108,747	2,069,736	(15,709)	53,162,773
Autos y camiones	4,507,730	70,810	24,930	4,603,470
Construcciones en proceso	<u>1,510,410</u>	<u>-</u>	<u>102,399</u>	<u>1,612,809</u>
Total	<u>133,322,049</u>	<u>3,651,647</u>	<u>119,271</u>	<u>137,092,967</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	10,601,770	499,539	(6,088)	11,095,221
Mejoras	8,613,323	493,596	19,623	9,126,543
Maquinaria y equipo	34,784,045	1,896,153	(14,399)	36,665,800
Autos y camiones	<u>3,198,822</u>	<u>201,533</u>	<u>33,359</u>	<u>3,433,714</u>
Total	<u>57,197,961</u>	<u>3,090,822</u>	<u>32,495</u>	<u>60,321,278</u>
Valor neto en libros	<u>76,124,088</u>			<u>76,771,690</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

	<u>30-09-08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>30-09-09</u>
Costo:				
Terreno	16,423,882	2,292,633	(106,237)	18,610,278
Edificio	39,199,891	-	172,907	39,372,798
Mejoras	18,365,272	846,339	(999,525)	18,212,086
Maquinaria y equipo	48,356,662	2,880,634	(128,549)	51,108,747
Autos y camiones	4,603,601	290,879	(386,750)	4,507,730
Construcciones en proceso	<u>1,545,600</u>		<u>(35,190)</u>	<u>1,510,410</u>
Total	<u>128,494,908</u>	<u>6,310,485</u>	<u>(1,483,344)</u>	<u>133,322,049</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	9,623,303	968,134	10,333	10,601,770
Mejoras	8,101,415	1,046,858	(534,950)	8,613,323
Maquinaria y equipo	30,971,491	3,878,372	(65,818)	34,784,045
Autos y camiones	<u>3,009,762</u>	<u>472,260</u>	<u>(283,200)</u>	<u>3,198,822</u>
Total	<u>51,705,971</u>	<u>6,365,624</u>	<u>(873,635)</u>	<u>57,197,961</u>
Valor neto en libros	<u>76,788,937</u>			<u>76,124,088</u>

Con relación a las garantías otorgadas, véase la nota 11.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 8. Propiedades de inversión

El Grupo mantiene propiedades de inversión consistentes en: ocho (8) locales comerciales que se encuentran en el Centro Comercial Rey de Vista Alegre, y Centro Comercial Terronal en David, Chiriquí. Estos locales han sido alquilados a terceros.

A continuación, se presenta una conciliación del importe de las propiedades de inversión:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Costo al inicio del año	1,366,820	1,691,923
Compra de propiedades	-	-
Venta de propiedades	-	(325,103)
Transferencia de propiedades	-	-
Costo al final del periodo	<u>1,366,820</u>	<u>1,366,820</u>
Depreciación acumulada, al inicio del año	179,025	175,738
Compra y venta de propiedades	-	(47,361)
Transferencia de propiedades	-	-
Depreciación del periodo	14,240	50,648
Depreciación acumulada, al final del periodo	<u>193,265</u>	<u>179,025</u>
Propiedades de inversión, neto	<u><u>1,173,555</u></u>	<u><u>1,187,795</u></u>

### 9. Plusvalía

A continuación, se detalla el saldo de la plusvalía:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Saldo de la plusvalía al inicio del año	16,240,542	16,240,542
Plusvalía generada en el periodo	-	-
Plusvalía en compra	<u>16,240,542</u>	<u>16,240,542</u>

No hay pérdida por deterioro a la fecha de estos estados financieros.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 10. Activos intangibles

Los activos intangibles netos de amortización están constituidos de la siguiente manera:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Costo del software al inicio del año	7,127,416	6,644,252
Adiciones	509,100	484,014
Transferencia	<u>-</u>	<u>(850)</u>
Costo del software al final del periodo	<u>7,636,516</u>	<u>7,127,416</u>
Amortización acumulada al inicio del año	4,364,842	3,472,903
Transferencias		(482)
Amortización del año / transferencias	<u>461,445</u>	<u>892,421</u>
Amortización acumulada al final del periodo	<u>4,826,287</u>	<u>4,364,842</u>
Activos intangibles, neto al final del periodo	<u><u>2,810,229</u></u>	<u><u>2,762,574</u></u>

Los activos intangibles constituyen el costo del programa Lawson, los costos de asesoría y otros relacionados con el cambio de los sistemas de tecnología e información financiera y contable. El programa del nuevo sistema de información se adquirió de la compañía Lawson en los Estados Unidos de América, y el Grupo suscribió un contrato con la empresa Burke & Cía. de España, para los cambios y la implementación del nuevo sistema de información.

Adicionalmente, se encuentran en proceso de desarrollo otros sistemas de información relacionados con inventario, mercadeo y ventas, a cargo de la compañía TCI Inc., de Estados Unidos de América.

No hay pérdida por deterioro a la fecha de estos estados financieros.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 más interés y FECl. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157424, 61157, 3335, 401-RA y 44359.	714,286	857,143
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 a capital más intereses y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689.	714,286	857,143
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre 2013, Libor mas tasa de mercado, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECl, iniciando en abril de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689 y depósito a plazo fijo sobre cuenta 1820000728314001.	920,388	1,039,613
Préstamos comercial No.0791050011852, con fecha de Vencimiento el 30 de septiembre de 2017, tasa de interés Libor más tasa de mercado, pagadero en un plazo de 10 años en 119 cuotas de B/.62,500 y una cuota final por el saldo insoluto. Iniciando en octubre de 2007 y garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca 71608PH, 71606.	2,751,026	3,062,500
Préstamo con garantía de fianza recíproca y solidaria a una tasa de interés de Libor más tasa de mercado y con vencimiento al 25 de julio de 2010.	<u>45,396</u>	<u>113,489</u>
Total	5,145,382	5,929,888
Porción corriente	<u>-1,125,442</u>	<u>-1,674,530</u>
Porción no corriente	<u>4,019,940</u>	<u>4,255,358</u>

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre 5.75% y 7.50% en el 2010 (2009: entre 5.60% y 7.50%).



## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

#### 12. Arrendamiento financiero por pagar

Al 31 de marzo de 2010, existe una propiedad correspondiente a Rey Albrook que se mantiene bajo el régimen de arrendamiento financiero. Para este efecto, la Empresa asume tanto la propiedad del bien inmueble como la obligación financiera utilizando las tasas de intereses negociadas con las entidades bancarias en el proceso de compra de las propiedades. A continuación, podemos ver el detalle de la:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Año 2010	113,917	226,930
Año 2011	238,276	238,276
Año 2012	250,190	250,190
Año 2013	262,700	262,700
Año 2014	17,977	17,977
	<u>883,060</u>	<u>996,073</u>
Menos intereses al 6%	<u>(91,491)</u>	<u>(117,500)</u>
	791,569	878,573
Menos porción corriente	<u>(190,228)</u>	<u>(179,067)</u>
Porción no corriente	<u>601,341</u>	<u>699,506</u>

#### 13. Bonos por pagar

Mediante la Resolución N° CNV 208-09 del 2 de julio de 2009, la Comisión Nacional de Valores autorizó a la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S.A. la emisión de Bonos Hipotecarios Rotativos, hasta la suma de cincuenta millones de dólares (B/.50,000,000.00) emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000.00) o sus múltiplos según la demanda del mercado. La Serie A fue colocada por un monto de B/.5,010,000 a una tasa de 5% a 3 años plazo y la Serie B por un monto de B/.5,390,000 a una tasa de 6% a 7 años plazo. Para cada una de las Series, los intereses devengados por los Bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada del respectivo Bono. Los Bonos estarán garantizados por un Fideicomiso Irrevocable de Garantía que será constituido con MMG Bank Corporation, en beneficio de los Tenedores y en adición, los bonos estarán garantizados por la Fianza solidaria de Rey Holdings Corp. (el Fiador) y respaldados por el crédito general de Inmobiliaria Don Antonio, S.A.

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010  
(En balboas)

---

	<b>Bonos Serie A</b>	<b>Bonos Serie B</b>	<b>Total</b>
Año 2010	1,252,500	577,500	1,830,000
Año 2011	1,670,000	770,000	2,440,000
Año 2012	1,252,500	770,000	2,022,500
Año 2013	-	770,000	770,000
Año 2014	-	770,000	770,000
Año 2015	-	770,000	770,000
Año 2016	-	577,500	577,500
Total de pagos futuros	4,175,000	5,005,000	9,180,000
Porcion corriente	1,670,000	770,000	2,440,000
Porcion no corriente	2,505,000	4,235,000	6,740,000

La emisión del bono está garantizado con hipoteca sobre propiedades y fianza solidaria constituida por la sociedad Rey Holdings Corporation.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 14. Provisión para programa de lealtad de clientes

Los ingresos y costos relacionados así como la conciliación de la provisión para premios con el programa de lealtad de clientes se detallan a continuación:

	Mar. 2010	Mar. 2009
Costos incurridos	208,720	24,059
Provisión para premios	<u>405,000</u>	<u>185,000</u>
	613,720	209,059
Menos ingresos de los proveedores	<u>(35,911)</u>	<u>(5,136)</u>
Costo neto del programa	<u><u>577,809</u></u>	<u><u>203,923</u></u>

	Mar. 2010	Sep. 2009
Saldo de la provisión al inicio del año	896,169	916,855
Provisión para premios	405,000	775,092
Menos premios pagados y gastos	<u>(462,110)</u>	<u>(795,778)</u>
Saldo de la provisión al final del periodo	<u><u>839,059</u></u>	<u><u>896,169</u></u>

### 15. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Saldo de la provisión al inicio del año	2,462,022	2,358,280
Aumento del año	315,061	562,521
Cargos contra la provisión	<u>(119,216)</u>	<u>(458,779)</u>
Saldo de la provisión al final del periodo	<u><u>2,657,867</u></u>	<u><u>2,462,022</u></u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 16. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años.

Las regulaciones fiscales vigentes también señalan que las utilidades no distribuidas de las subsidiarias en la República de Panamá, están sujetas a un impuesto sobre dividendos de 10%, al momento de su distribución.

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar para el período terminado el 31 de marzo de 2010, se determinó de conformidad con el método tradicional para las compañías: Inmobiliaria Don Antonio, S. A., Forestadora Rey, S. A. y Agroindustrial Rey, S. A. En la compañía Setrey, S. A. se determinó con base en el CAIR.

Para el período 2007, la compañía Agroindustrial Rey, S. A. solicitó la No Aplicación del CAIR, solicitud que a la fecha se encuentra ante la comisión de apelaciones de la Dirección General de Ingresos.

El detalle del gasto de impuestos, se detalla a continuación:

	<b>Mar. 2010</b>	<b>Mar. 2009</b>
Impuesto sobre la renta corriente	3,996,156	3,834,025
Impuesto sobre dividendos	451,759	334,637
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>102,864</u>	<u>128,916</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u><u>4,550,779</u></u>	<u><u>4,297,578</u></u>

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

La conciliación del impuesto diferido del período anterior con el actual es como sigue:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Impuesto diferido pasivo, al inicio del período	10,130,591	8,493,438
Más:		
Depreciación acelerada de activos (tasa efectiva 30%)	102,865	133,513
Plusvalía no amortizada (tasa efectiva 30%)	-	1,503,640
	<hr/>	<hr/>
Impuesto diferido pasivo, al final del período	<u>10,233,456</u>	<u>10,130,591</u>

#### 17. Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos de operaciones se detallan de la siguiente manera:

	Mar. 2010	Mar. 2009
Ventas de cuero	29,856	66,430
Ingresos por nacimientos y crecimiento de animales	-	8,248
Ingreso por manejo de categorías y misceláneos	1,675,814	1,129,684
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>1,705,670</u>	<u>1,204,362</u>

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

#### 18. Gastos de ventas, generales y administrativos

Los gastos de ventas, generales y administrativos se presentan a continuación:

	Mar. 2010	Mar. 2009
Salarios y costos relacionados	15,157,377	13,179,364
Servicios especiales	129,743	38,840
Sobretiempo	514,425	375,936
Beneficios a empleados	1,081,071	1,695,016
Entrenamiento	7,703	20,994
Uniformes	168,163	60,483
Prima de antigüedad e indemnización	315,061	281,686
Seguridad	448,278	265,552
Cuentas malas	61,949	59,503
Viajes y representación	1,182,615	968,774
Alquileres	1,390,416	1,352,067
Depreciación	3,075,542	3,148,858
Amortización de propiedades de inversión	15,442	32,606
Amortización de activos intangibles	461,283	447,621
Agua y electricidad	4,165,696	4,471,646
Telecomunicaciones	303,669	270,937
Dietas	33,650	52,250
Mantenimiento	1,905,847	1,691,111
Combustible	474,595	439,869
Flete y acarreo	805,378	557,212
Aseo	517,434	561,758
Publicidad	2,030,765	2,259,660
Provisión para programa de lealtad	-	381,684
Empaque	1,810,358	1,575,576
Cargos bancarios	988,647	890,874
Seguros	183,249	172,220
Suministros de oficina	406,863	385,471
Inventarios	56,736	33,728
Impuestos	1,121,286	878,908
Honorarios profesionales	1,273,710	1,080,904
Misceláneos	988,234	389,939
	<u>41,075,185</u>	<u>38,021,047</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### Plan de Opción de Compra de Acciones

En diciembre del 2008, la Junta Directiva de Rey Holdings Corp. autorizó a favor del personal que labora para las empresas Subsidiarias controladas por Rey Holdings, Corp., dentro de las cuales se encuentra el Emisor, un Plan de Opción de Compra de Acciones comunes de Rey Holdings, Corp. Los términos y condiciones más importantes de dicho programa son los siguientes:

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.15.00. Este precio permanecerá vigente hasta tanto expire el termino señalado para hacer efectiva la opción: 3 y 5 años.
- El personal podrá ejercer la opción de compra del 50% inicial una vez hayan transcurridos tres años contados a partir de la fecha del contrato y el 50% restante, al término de los cinco años. El personal contará con 31 días calendarios posterior al cumplimiento de cada término para ejercer la opción.. De no hacerse efectiva la opción dentro del período previsto, ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para Rey Holdings Corp.
- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, si antes de expirar los términos antes señalados, la estructura accionaria de la Empresa experimenta un cambio mayor al 50%. Para los efectos, los beneficiarios deberán ejercer su opción dentro de los 30 días calendario contados a partir de la notificación.

Las opciones bajo este plan serán ejercidas de la siguiente manera:

50% en el año 2012, y  
50% en el año 2014

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 19. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	<b>Mar. 2010</b>	<b>Mar. 2009</b>
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo y cuenta corriente	24,614	26,766
Intereses ganados otros	131,188	108,314
Costos financieros	<u>(554,374)</u>	<u>(779,662)</u>
Total	<u><u>(398,572)</u></u>	<u><u>(644,583)</u></u>

### 20. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.8,584,186 al 31 de marzo de 2010 (2009: B/.8,389,489) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 15,058,648 (2009: 15,058,648), calculado como sigue:

	<b>Mar. 2010</b>	<b>Mar. 2009</b>
Utilidad neta	<u>8,584,186</u>	<u>8,389,489</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>15,058,648</u>	<u>15,058,648</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.57</u>	<u>0.56</u>
Utilidad diluida por acción	<u>0.57</u>	<u>0.56</u>



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 21. Compromisos y contingencias

#### Compromisos

Las Compañías subsidiarias de Rey Holdings Corp. son garantes de las facilidades de créditos otorgadas a Empresas Tagarópulos, S. A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000. Al 31 de marzo de 2010 Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 5 de agosto de 2010 hasta el 4 de mayo de 2011.

#### Contingencias

Al 31 de marzo de 2010, existen pasivos contingentes por reclamar originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.292,645. Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, la Compañía está tomando acciones en contra de tales demandas y espera tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido provisión alguna.

### 22. Registro Oficial de la Industria Nacional

Agroindustrial Rey, S. A. se encuentra inscrita en el Registro Oficial de la Industria Nacional, con base en la Ley 3 del 20 de junio de 1986 sobre incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones. El Gobierno Nacional otorga a la Compañía las siguientes franquicias y exenciones, con las limitaciones que en cada caso se expresa:

- Exoneración total (100%) de los impuestos de introducción, contribuciones, gravámenes, tasas o derechos de cualquier clase o denominación sobre la importación de maquinarias, equipos y repuestos que se utilicen en el proceso de producción tales como: materias primas, productos semi-elaborados o cualquier otro insumo, así como de envases o empaques, combustibles y lubricantes que entren en la composición y proceso de elaboración de los productos que se destinen al mercado doméstico, cuando los productos antes mencionados no se produzcan o no puedan producirse en el país en cantidades suficientes para las necesidades de la Empresa.

Se excluyen los materiales de construcción, vehículos, mobiliarios y útiles de oficina y cualquier otro insumo que no se utilice en el proceso de producción.

- Exoneración del impuesto sobre la renta, sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos siempre que se trate de activos fijos, en la parte que esta reinversión sea superior al 20% de la renta neta gravable en el ejercicio fiscal de que se trate.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

- Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta, consistentes en que las pérdidas durante cualquier año de operación dentro de la vigencia del contrato podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeran. La deducción podrá realizarse durante cualquiera de los tres años o promediarse durante los mismos.

La compañía se obliga a pagar una cuota equivalente al tres por ciento (3%) de los impuestos y otros cargos fiscales que en cada caso se exoneren a la Empresa.

La Compañía mantiene varios contratos con la Nación, los cuales corresponden a la actividad del procesamiento de carnes, productos agroindustriales y la actividad de panadería. Las fechas de vencimientos de estos registros con el gobierno son al 31 de diciembre de 2015: fabricación de embutidos, jugos concentrados no a base de frutas, carnes carnes de res, cerdo, pollo y pavo, panes, dulces y galletas para el mercado doméstico.

### 23. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación consolidado:

- Depósitos en bancos* - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- Inventarios* - Los inventarios en los supermercados se registran al costo de adquisición, por lo que su valor de registro se aproxima al importe por el cual la mercancía sería intercambiada en el mercado. El inventario de ganado destinado a ceba, cria e inventario se registra al costo más cualquier costo adicional por el crecimiento de la cría hasta su edad adulta, por lo cual su valor de registro se aproxima al importe por el cual el ganado puede ser intercambiado en el mercado.
- Préstamos y bonos por pagar* - El valor en libros de los préstamos y bonos por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza, de corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

---

### 24. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, en como tal, el balance general consolidado se compone principalmente de instrumentos financieros.

Estos instrumentos exponen al Grupo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado una política de Administración de Riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Adicionalmente, están sujetos a las regulaciones de la Comisión Nacional de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos.

El principal riesgo identificado por el Grupo es el riesgo de liquidez y financiamiento, el cual se describe a continuación:

*Riesgo de liquidez y financiamiento* - Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento y límites de apalancamiento.

#### **Administración del riesgo de capital**

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital a los accionistas o emisión de acciones.

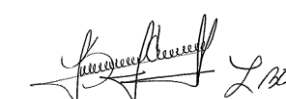
\* \* \* \* \*

## Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general

Al 31 de Marzo del 2010

(En balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Activos corrientes:									
Efectivo y depósitos en bancos	15,664,409	(30,000,000)	45,664,409	602,787	30,000,550	15,061,072	14,742,982	317,791	300
Cuentas por cobrar:									
Clientes, neto	2,694,416	-	2,694,416			2,694,416	2,389,809	304,606	
Empleados	204,473	-	204,473			204,473	204,473		
Compañías afiliadas y relacionadas	222,087	(19,075,989)	19,298,076		5,515,486	13,782,590	2,333,646	10,071,998	1,376,946
Otras	1,496,528	-	1,496,528	-	147,945	1,348,583	1,341,249	7,301	33
Total de cuentas por cobrar	4,617,504	(19,075,989)	23,693,493	-	5,663,431	18,030,062	6,269,178	10,383,905	1,376,978
Inventarios, neto	38,684,241	-	38,684,241	-	-	38,684,241	37,720,753	964,527	(1,039)
Gastos pagados por adelantado	748,999	-	748,999	-	-	748,999	683,577	50,793	14,629
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,576,432	-	2,576,432	-	-	2,576,432	2,362,207	183,407	30,818
Total de activos corrientes	62,291,586	(49,075,989)	111,367,575	602,787	35,663,981	75,100,807	61,778,698	11,900,423	1,421,686
Activos no corrientes:									
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	76,771,690	(89,948)	76,861,638	-	-	76,861,638	65,842,490	10,939,916	79,232
Propiedades de inversión, neto	1,173,555	-	1,173,555	-	-	1,173,555	1,173,555		
Inversiones	-	(38,507,160)	38,507,160	19,253,580	19,253,580	-	-		
Plusvalía	16,240,542	(5,012,133)	21,252,675	-	-	21,252,675	21,252,675		
Fondo de cesantía	3,351,445	-	3,351,445	-	-	3,351,445	2,670,320	486,042	195,082
Activos intangibles, neto	2,810,229	-	2,810,229	-	-	2,810,229	2,809,283	946	
Otros activos	3,614,316	-	3,614,316	-	-	3,614,316	3,610,526	3,590	200
Total de activos no corrientes	103,961,777	(43,609,241)	147,571,017	19,253,580	19,253,580	109,063,857	97,358,849	11,430,494	274,515
<b>Total de activos</b>	<b>166,253,362</b>	<b>(92,685,230)</b>	<b>258,938,593</b>	<b>19,856,367</b>	<b>54,917,561</b>	<b>184,164,665</b>	<b>159,137,546</b>	<b>23,330,917</b>	<b>1,696,201.00</b>



**Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general**  
**Al 31 de Marzo del 2010**  
**(En balboas)**

	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Rey Holdings, Corp.</u>	<u>Empresas Rey, S. A.</u>	<u>Total Grupo Rey</u>	<u>Supermercados Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.</u>	<u>Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A.</u>	<u>Setrey, S. A.</u>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>									
Pasivos corrientes:									
Préstamos por pagar	1,125,442	-	1,125,442	-	-	1,125,442	1,125,442	-	-
Arrendamiento financiero	190,228	-	190,228	-	-	190,228	190,228	-	-
Bonos por pagar	2,440,000	-	2,440,000	-	-	2,440,000	2,440,000	-	-
Cuentas por pagar:									
Proveedores	54,762,183	(30,000,000)	84,762,183	-	30,000,000	54,762,183	53,769,961	986,581	5,641
Compañías afiliadas y relacionadas	1,712,451	(19,075,989)	20,788,441	946,343	-	19,842,098	10,732,650	8,098,235	1,011,212
Otras	2,596,529	-	2,596,529	4,409	-	2,592,120	2,493,077	58,893	40,149
Total de cuentas por pagar	59,071,162	(49,075,989)	108,147,152	950,752	30,000,000	77,196,400	66,995,689	9,143,710	1,057,002
Gastos acumulados por pagar	2,131,142	-	2,131,142	-	-	2,131,142	1,752,993	106,741	271,407
ITBMS por pagar	632,165	-	632,165	-	-	632,165	621,464	1,577	9,124
Provisión para programa de lealtad de clientes	839,059	-	839,059	-	-	839,059	839,059	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar empresa	4,191,443	-	4,191,443	-	-	4,191,443	3,552,269	622,818	16,356
Total de pasivos corrientes	70,620,640	(49,075,989)	119,696,630	950,752	30,000,000	88,745,878	77,517,143	9,874,846	1,353,889
Pasivos no corrientes:									
Préstamos por pagar	4,019,940	-	4,019,940	-	-	4,019,940	4,019,940	-	-
Arrendamiento financiero	601,341	-	601,341	-	-	601,341	601,341	-	-
Bonos por pagar	6,740,000	-	6,740,000	-	-	6,740,000	6,740,000	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	10,233,456	-	10,233,456	-	-	10,233,456	9,756,412	477,043	-
Provisión para fondo de jubilación	59,264	-	59,264	-	-	59,264	59,264	-	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	2,657,867	-	2,657,867	-	-	2,657,867	2,260,860	294,752	102,256
Total de pasivos no corrientes	24,311,868	-	24,311,868	-	-	24,311,868	23,437,817	771,795	102,256
Total de pasivos	94,932,508	(49,075,989)	144,008,498	950,752	30,000,000	113,057,746	100,954,960	10,646,641	1,456,145
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes sin valor nominal	19,811,275	(36,515,800)	56,327,075	19,811,275	19,253,580	17,262,220	15,824,220	1,368,000	70,000
Capital pagado en exceso	-	(1,991,360)	1,991,360	-	-	1,991,360	905,000	1,086,360	-
Utilidades no distribuidas	52,302,268	(5,102,081)	57,404,349	(905,660)	5,663,981	52,646,028	42,133,056	10,326,040	186,932
Impuesto complementario	(792,689)	-	(792,689)	-	-	(792,689)	(679,689)	(96,124)	(16,876)
Total de patrimonio de los accionistas	71,320,854	(43,609,241)	114,930,095	18,905,615	24,917,561	71,106,919	58,182,586	12,684,276	240,056
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	166,253,362	(92,685,230)	258,938,593	19,856,367	54,917,561	184,164,665	159,137,546	23,330,917	1,696,201

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

**Anexo de consolidación- Información de consolidación sobre el estado de resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)**  
**Por el año terminado el 31 de Marzo de 2010**  
**(En balboas)**

	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Rey Holdings, Corp.</u>	<u>Empresas Rey, S. A.</u>	<u>Total Grupo Rey</u>	<u>Supermercados, Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.</u>	<u>Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A.</u>	<u>Setrey, S. A.</u>
Ingresos:									
Ventas netas	227,024,114	(25,829,712)	252,853,825	-	-	252,853,825	226,007,073	26,846,753	-
Costo de ventas	<u>177,285,964</u>	<u>(25,829,712)</u>	<u>203,115,676</u>	-	-	<u>203,115,676</u>	<u>180,634,024</u>	<u>22,481,651</u>	-
Ganancia bruta en ventas	<u>49,738,150</u>	<u>-</u>	<u>49,738,150</u>	-	-	<u>49,738,150</u>	<u>45,373,049</u>	<u>4,365,101</u>	-
Otros ingresos y gastos operativos:									
Servicios de compañías afiliadas	0	(1,173,673)	1,173,673	-	-	1,173,673	-	3,665	1,170,008
Alquileres	2,796,607	(189,234)	2,985,841	-	-	2,985,841	2,796,607	189,234	-
Ganancia (pérdida) en venta de propiedades	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia en venta de acciones	0	(5,012,133)	5,012,133	-	5,012,133	-	-	-	-
Dividendos declarados	0	(14,305,716)	14,305,716	6,776,392	7,529,324	-	-	-	-
Comisiones ganadas	368,295	-	368,295	-	-	368,295	368,295	-	-
Otros ingresos	1,705,670	-	1,705,670	-	-	1,705,670	1,701,911	3,760	-
Gastos de ventas, generales y administrativos	<u>(41,075,185)</u>	<u>1,362,907</u>	<u>(42,438,092)</u>	<u>(27,936)</u>	<u>(37,500)</u>	<u>(42,372,656)</u>	<u>(38,120,242)</u>	<u>(3,102,012)</u>	<u>(1,150,403)</u>
Ganancia en operaciones	13,533,538	(19,317,849)	32,851,386	6,748,456	12,503,957	13,598,973	12,119,620	1,459,749	19,605
Costos financieros, netos	<u>(398,572)</u>	<u>-</u>	<u>(398,572)</u>	<u>-</u>	<u>892,601</u>	<u>(1,291,173)</u>	<u>(1,295,243)</u>	<u>4,070</u>	<u>-</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>13,134,966</u>	<u>(19,317,849)</u>	<u>32,452,814</u>	<u>6,748,456</u>	<u>13,396,558</u>	<u>12,307,800</u>	<u>10,824,376</u>	<u>1,463,819</u>	<u>19,605</u>
Impuesto sobre la renta:									
Corriente	4,447,915	-	4,447,915	-	752,932	3,694,983	3,239,482	439,145	16,356
Diferido	<u>102,864</u>	<u>-</u>	<u>102,864</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>102,864</u>	<u>95,850</u>	<u>7,014</u>	<u>-</u>
	<u>4,550,779</u>	<u>-</u>	<u>4,550,779</u>	<u>-</u>	<u>752,932</u>	<u>3,797,847</u>	<u>3,335,332</u>	<u>446,159</u>	<u>16,356</u>
Utilidad neta	8,584,186	(19,317,849)	27,902,035	6,748,456	12,643,626	8,509,953	7,489,044	1,017,660	3,249
Utilidades no distribuidas al inicio del período	50,494,472	(5,102,081)	55,596,553	(877,724)	4,808,878	51,665,399	42,173,336	9,308,380	183,683
Dividendos declarados	<u>(6,776,392)</u>	<u>14,305,716</u>	<u>(21,082,107)</u>	<u>(6,776,392)</u>	<u>(6,776,392)</u>	<u>(7,529,324)</u>	<u>(7,529,324)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidades no distribuidas al final del período	<u>52,302,268</u>	<u>(10,114,214)</u>	<u>62,416,482</u>	<u>(905,660)</u>	<u>10,676,112</u>	<u>52,646,028</u>	<u>42,133,056</u>	<u>10,326,040</u>	<u>186,932</u>

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.