

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados y anexos
suplementarios al 31 de marzo de 2011 y
por el período terminado el 31 de marzo de
2011

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe de compilación de los Contadores Públicos Independientes y Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2011

Contenido	Páginas
Informe de Compilación de los contadores públicos independientes	1
Estado consolidado de situación financiera	2 - 3
Estado consolidado de resultados integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 35
Anexo suplementarios	
Anexo I Anexo de consolidación del estado de situación financiera	36 - 37
Anexo II Anexo de consolidación del estado de resultados	38

INFORME DE COMPILACIÓN DE LOS CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

Señores

Rey Holdings Corp.

Accionistas y Junta Directiva

Sobre la base de la información proporcionada por la Administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría aplicable a trabajos de compilación, el estado consolidado de situación financiera de **Rey Holdings Corp.** al 31 de marzo de 2011 y el estado consolidado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo. La Administración es responsable por estos estados financieros. Nosotros no hemos auditado o revisado los estados financieros que se acompañan y, en consecuencia, no expresamos una opinión o ninguna otra forma de seguridad sobre ellos.



25 de mayo de 2011

Panamá, República de Panamá

Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera 31 de marzo de 2011

(En balboas)

Activos	Notas	Marzo 2011 (Compilado)	Septiembre 2010 (Auditado)
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	6	29,288,043	19,502,514
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,7	4,393,430	4,265,293
Inventarios, neto	8	37,460,198	35,626,531
Gastos pagados por adelantado		1,003,148	661,181
Activos corrientes por impuestos		-	724,304
Total de activos corrientes		<u>72,144,819</u>	<u>60,779,823</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	9	86,046,115	77,574,792
Propiedades de inversión, neto	10	879,310	892,622
Plusvalía	11	16,240,542	16,240,542
Fondo de cesantía		3,744,930	3,552,042
Activos intangibles, neto	12	2,953,351	2,868,739
Inversión en asociada	5,13	1,437,867	1,862,867
Otros activos	5,14	<u>4,700,486</u>	<u>3,189,186</u>
Total de activos no corrientes		<u>116,002,601</u>	<u>106,180,790</u>
Total de activos		<u>188,147,420</u>	<u>166,960,613</u>

Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

31 de marzo de 2011

(En balboas)

		Marzo 2011 (Compilado)	Septiembre 2010 (Auditado)
Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas		
Pasivos corrientes:			
Préstamos por pagar	15	1,178,232	1,178,232
Arrendamiento financiero	16	133,762	184,944
Bonos emitidos	17	3,440,000	2,440,000
Cuentas por pagar	5	70,621,110	59,910,128
Gastos acumulados por pagar		2,683,684	2,877,410
Ingresos diferidos		1,099,234	1,089,727
Pasivos corrientes por impuestos		<u>2,350,259</u>	<u>179,867</u>
Total de pasivos corrientes		<u>81,506,281</u>	<u>67,860,308</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos por pagar	15	2,744,277	3,332,638
Arrendamiento financiero	16	467,579	515,295
Bonos emitidos	17	8,300,000	5,520,000
Pasivo por impuesto diferido	19	11,070,660	10,755,278
Otros pasivos		40,668	49,966
Provisión para prima de antigüedad	18	<u>2,905,784</u>	<u>2,534,567</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>25,528,968</u>	<u>22,707,744</u>
Total de pasivos		<u>107,035,249</u>	<u>90,568,052</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	20	19,811,275	19,811,275
Utilidades no distribuidas		<u>61,300,896</u>	<u>56,581,285</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>81,112,171</u>	<u>76,392,560</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>188,147,420</u>	<u>166,960,612</u>

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

Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integral

Por el período terminado el 31 de marzo del 2011

(En balboas)

		Por el trimestre terminado el 31 de marzo		Por el período de seis meses terminados el 31 de marzo	
	Notas	2011 (Compilado)	2010 (Compilado)	2011 (Compilado)	2010 (Compilado)
Ventas netas	5	115,456,179	107,275,306	240,723,714	227,024,114
Otros ingresos		2,404,725	2,383,421	5,531,017	4,870,572
Cambios en el inventario de mercancía		9,253,738	6,293,505	2,225,175	3,459,010
Compra de mercancía	5	(97,348,040)	(89,895,488)	(188,398,969)	(180,744,974)
Gasto de depreciación y amortización		(2,200,439)	(1,820,167)	(4,093,616)	(3,569,041)
Gasto de salarios y beneficios a empleados		(9,520,948)	(8,707,309)	(19,766,954)	(17,294,429)
Costos financieros, netos	22	(346,843)	(187,743)	(276,746)	(398,572)
Otros gastos	5	<u>(11,192,467)</u>	<u>(10,752,398)</u>	<u>(20,571,072)</u>	<u>(20,211,715)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		6,505,905	4,589,127	15,372,549	13,134,965
Impuesto sobre la renta	19	<u>(2,073,173)</u>	<u>(1,189,858)</u>	<u>(4,881,462)</u>	<u>(4,550,779)</u>
Utilidad neta		<u>4,432,732</u>	<u>3,399,269</u>	<u>10,491,087</u>	<u>8,584,186</u>
Utilidad neta por acción	21	<u>0.29</u>	<u>0.23</u>	<u>0.70</u>	<u>0.57</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

Por el período terminado el 31 de marzo del 2011

(En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2009 (auditado)	19,811,275	50,494,472	70,305,747
Utilidad neta del período	-	8,584,186	8,584,186
Dividendos pagados	-	(6,776,392)	(6,776,392)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(792,689)</u>	<u>(792,689)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2009 (compilado)	<u>19,811,275</u>	<u>51,509,577</u>	<u>71,320,852</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2010 (auditado)	19,811,275	56,581,288	76,392,563
Utilidad neta del período	-	10,491,087	10,491,087
Dividendos pagados	-	(6,023,459)	(6,023,459)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>251,980</u>	<u>251,980</u>
Saldo al 31 de marzo de 2011 (compilado)	<u>19,811,275</u>	<u>61,300,896</u>	<u>81,112,171</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 Por el período terminado el 31 de marzo del 2011 (En balboas)

	Notas	Por el período terminado el 31 de 2011 (Compilado)	Por el período terminado el 31 de 2010 (Compilado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		10,491,087	8,584,186
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	9,10,12	4,093,616	3,387,662
Ingreso diferido		9,507	(57,110)
Provisión para prima de antigüedad	18	442,125	315,061
Provisión para cuentas incobrables		67,840	294,647
Gasto de impuesto reconocidos a resultado	19	4,881,462	(6,369,835)
Cambios en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(195,977)	(554,734)
Inventarios		(1,833,667)	(3,459,011)
Gastos pagados por adelantado		(341,967)	(172,839)
Otros activos		1,789,231	(2,078,480)
Cuentas por pagar		10,710,982	347,210
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(203,024)	204,520
Pago de prima de antigüedad		(70,908)	(119,216)
Efectivo proveniente de las actividades de operación		29,840,307	322,061
Pagos de impuesto sobre la renta		(1,671,384)	6,395,898
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>28,168,923</u>	<u>6,717,959</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipos	9	(12,564,939)	(3,651,647)
Adelanto a compra de inmueble	5	(3,068,417)	-
Incremento de depósito a plazo pignorado	6	(77,400)	(86,400)
Adquisición de activos intangibles - software	12	(84,612)	(509,100)
Producto de venta de propiedades de inversión	10	13,312	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(15,782,056)</u>	<u>(4,247,147)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos a préstamos bancarios		(588,361)	(784,506)
Pagos a capital de arrendamientos financieros		(98,898)	(87,004)
Pagos de bonos corporativos		(1,220,000)	(1,220,000)
Producto de emisión de bonos corporativos	20	5,000,000	-
Dividendos pagados		(6,023,459)	(6,776,390)
Impuesto complementario		251,980	(423,153)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,678,738)</u>	<u>(9,291,053)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		9,708,129	(6,820,241)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>18,882,607</u>	<u>21,983,222</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	6	<u>28,590,736</u>	<u>15,162,981</u>
Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:			
Intereses pagados	22	<u>1,387,433</u>	<u>1,446,976</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 período terminado el 31 de marzo de 2011 (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.

A continuación un detalle de las subsidiarias Rey Holding Corp.

- Inmobiliaria Don Antonio, S. A.: se dedica al 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.: se dedica a la compra de ganado, cerdo, legumbres, frutas y la producción de panes y dulces, para la venta al detal a la cadena de supermercados Rey.
- Setrey, S. A.: se dedica a brindar el servicio de seguridad a las empresas del Grupo.

2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas que no tienen ningún efecto sobre los estados financieros

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas también se han adoptado en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes registrados en estos estados financieros, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros (como parte de las Modificaciones a las NIIF emitidas en el 2010).

Las enmiendas a la NIC 1 aclaran que una entidad puede escoger para presentar el análisis requerido de los ítems de otras utilidades integrales ya sea en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros.

NIC 7 (Enmienda) - Estado de Flujos de Efectivo

Efectivas para los ejercicios anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2010. Las enmiendas (parte de las mejoras a las NIIFs (2009)) especifican que sólo los gastos que resultan en un activo reconocido en el estado de situación financiera pueden ser clasificados como actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo. En consecuencia, los flujos de efectivo en concepto de gastos de desarrollo que no cumplen los criterios de la NIC 38 Activos Intangibles para la capitalización como parte de un activo intangible generado internamente (y, por tanto, son reconocidos en el resultado cuando se incurren) han sido reclasificados de la inversión a las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

2.2 Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9 especifica la forma en que una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. La misma requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocios de la entidad para gestionar activos financieros y las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros. Los activos financieros se miden al costo amortizado o al valor razonable.

La NIIF 9 entrará en vigencia para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Para los períodos sobre los que se informa que comiencen antes del 1 de enero de 2012, las entidades podrán decidir si reexpresarán o no los períodos comparativos.

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros del Grupo a partir de los próximos períodos contables. La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros del Grupo para el período de aplicación inicial.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

3.3 Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la compañía y las entidades controladas por el Rey Holding Corp. ("la Compañía") (sus subsidiarias). El control se obtiene cuando la compañía posee el poder para gobernar las políticas financiera y operativas de una entidad a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultados integral desde la fecha de adquisición hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

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.



Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el período terminado el 31 de marzo de 2011
(En balboas)

Los detalles de las subsidiarias de la compañía al 31 de marzo de 2011 y 2010 son los siguientes:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto 2010
Empresas Rey, S.A.	Inversión	Panamá	100%
Agroindustrial, S.A.	Compra de ganado para la venta	Panamá	100%
Setrey, S.A.	Servicio de Seguridad	Panamá	100%
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Venta al por menor de víveres	Panamá	100%
Forestadora, S.A.	Desarrolla Programas de forestación	Panamá	100%
Reytrading, S.A.	Logística	USA	100%

3.4 *Inversiones en asociadas*

Las asociadas son aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene una influencia significativa, pero no control sobre las políticas financieras y operativas. Las inversiones en asociadas se mantienen al costo para aquellas inversiones en donde la participación del Grupo es menor al 20% y no se tiene influencia significativa. Para las inversiones en donde la participación del Grupo es mayor al 20% las inversiones se mantienen bajo el método de participación.

Bajo el método de costo, el Grupo reconoce los ingresos de la inversión en la medida en que recibe el producto de la distribución de ganancias acumuladas por la empresa participada.

Los resultados, activos y pasivos de asociadas son incluidos en los estados financieros usando el método de patrimonio. Bajo el método de patrimonio, las inversiones en asociadas son registradas en el estado de situación financiera al costo más los ajustes posteriores para reconocer la porción del Grupo en el resultado de la asociada, menos cualquier deterioro en el valor individual de la inversión. Pérdidas en una asociada en exceso de la participación del Grupo en la asociada son reconocidas, sólo en la medida que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la asociada.

3.5 *Plusvalía*

La plusvalía que surge de una combinación de negocios se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición). La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseída de la adquirente (si hubiese) en la entidad sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

La plusvalía no es amortizada sino revisada por afectación al menos anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioros. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libro de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la plusvalía no puede revertirse en el siguiente período.

3.6 *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.

El Grupo mantiene un programa de lealtad de clientes, en los cuales los créditos premios son contabilizados por separado desde el reconocimiento inicial de la venta y se presentan en el rubro de ingresos diferidos en el estado de situación financiera hasta cuando estos son canjeados y/o los beneficios hayan expirados, en cuyo caso son cargados contratos ingresos del período.

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.

3.7 *Arrendamientos*

Arrendamientos financieros

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el estado de situación financiera, 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 integral a lo largo de la vida de los contratos.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos del Grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a los resultados integrales, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general del Grupo para los costos por préstamos.

Arrendamientos operativos

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

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

3.8 Costos de deuda

Los costos de deuda son reconocidos como gastos en el período en el cual se incurren.

3.9 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:

	Años
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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

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.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

3.10 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 alquiler.

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).

3.11 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 del Grupo 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).

3.12 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles sin incluir plusvalía

Al final de cada período sobre el cual se informa, el Grupo evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, el Grupo calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

3.13 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo, incluyendo una porción de los costos indirectos fijos y variables, es asignado a inventarios a través del método más apropiado para esa clase particular de inventario, siendo la mayoría valuado con el método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de completación y los costos necesarios para la venta.

3.14 Activos financieros

Los activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de liquidación y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción.

3.14.1 Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo para los instrumentos de deuda distintos de los activos financieros designados como al valor razonable con cambios en resultados.

A continuación un detalle de los activos financieros incluidos en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011.

3.14.2 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar que tienen pagos fijos o determinables que no están cotizadas en un mercado activo se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier pérdida de valor.

3.14.3 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos a los de registrados al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan para indicadores de deterioro en cada fecha del estado de situación financiera. Los activos financieros se deterioran cuando hay pruebas objetivas que, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, la estimación de los flujos de efectivo futuros del activo han sido afectados.

Para activos financieros registrados al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, y descontados a la tasa original de interés efectivo del activo financiero.



Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros con excepción de las cuentas por cobrar comerciales, cuando el valor en libros es reducido mediante el uso de una cuenta de reserva. Cuando una cuenta por cobrar comercial se considera incobrable, es amortizado en contra de la cuenta de reserva. Recuperaciones posteriores de importes previamente amortizados se acreditan contra la cuenta de reserva. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de reserva son reconocidos en ganancia o pérdida.

3.14.4 Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o transfiere activos financieros y de forma sustancial todos los riesgos y beneficios de propiedad de los activos a otra entidad. Si el Grupo no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y el control sigue activo, el Grupo reconoce su interés en mantenerse activo y un pasivo asociado por las cantidades que tenga que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y reconoce asimismo, una garantía para el préstamo recibido.

3.15 Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por el Grupo

3.15.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

3.15.2 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

3.15.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al 31 de marzo de 2011 están clasificados como otros pasivos financieros.

3.15.3.1 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del pasivo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

3.15.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Banco se liquidan, cancelan o expiran.



Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

3.16 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera consolidado por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

3.17 Provisión para prestaciones laborales

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Empresa ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

3.18 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 entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

3.19 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.

3.20 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año, comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados integral, 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 (27.5%) a la fecha del estado de situación financiera.



Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (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 estado de situación financiera 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 Reclasificaciones

Algunos montos en los estados financieros por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 han sido reclasificados a fin de cumplir con la presentación de los estados financieros al y por el año terminado el 30 de septiembre de 2010.

4. Estimaciones críticas de contabilidad

A continuación se discuten las presunciones básicas respecto a las estimaciones críticas de contabilidad, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales implican un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

4.1 Deterioro de la plusvalía

Determinar si la plusvalía ha sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a la cuales ha sido asignada la plusvalía. El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual.

El Grupo revisa la vida útil estimada de propiedades, mobiliario y equipo al final de cada período anual.



Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el período terminado el 31 de marzo de 2011
(En balboas)

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Saldos:		
Cuentas por cobrar	<u>1,423,908</u>	<u>162,826</u>
Inversión en asociada	<u>1,437,867</u>	<u>1,862,867</u>
Otros activos - adelanto a compra de inmueble	<u>3,068,417</u>	<u>2,007,014</u>
Cuentas por pagar	<u>1,443,913</u>	<u>1,066,797</u>
	Por el período terminado el 31 de marzo	
	2011	2010
	(Compilado)	(Compilado)
Transacciones:		
Ventas	<u>116,637</u>	<u>553,540</u>
Compras	<u>7,275,700</u>	<u>6,840,184</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>705,000</u>	<u>554,429</u>

6. Efectivo y depósitos en bancos

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

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Cajas menudas	56,710	57,510
Fondo para cambio en los supermercados	1,645,565	1,815,434
Efectivo en tránsito	427,270	250,440
Cuentas corrientes y de ahorros	26,275,961	16,574,211
Depósitos a plazo fijo - pignorado	697,307	619,907
Depósitos a plazo fijo	<u>185,230</u>	<u>185,012</u>
	<u>29,288,043</u>	<u>19,502,514</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

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

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Total de efectivo y depósitos en bancos	29,288,043	19,502,514
Depósitos a plazo pignorado	<u>(697,307)</u>	<u>(619,907)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>28,590,736</u>	<u>18,882,607</u>

El Grupo reconoce como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos, excepto aquellos depósitos a plazo que garantizan obligaciones financieras, indistintamente, de contar con un vencimiento menor a tres meses.

Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales de tres meses o menos, con tasas de interés anual que oscilan entre 0.25% y 1% al 31 de marzo de 2011 (2010: 0.25% y 1%).

7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detalla a continuación:

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Cuentas comerciales por cobrar	2,984,123	2,611,864
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(375,463)</u>	<u>(307,623)</u>
	<u>2,608,660</u>	<u>2,304,241</u>
Cuentas por cobrar empleados	262,699	213,159
Cuentas por cobrar compañía afiliadas	157,229	162,826
Cuentas por cobrar otras	<u>1,364,842</u>	<u>1,585,067</u>
	<u>1,784,770</u>	<u>1,961,052</u>
	<u>4,393,430</u>	<u>4,265,293</u>

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar que se revelan arriba se clasifican como activos financieros que se miden al costo amortizado. Todos los montos son clasificados como activos corrientes. El valor razonable de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor en libros por su naturaleza a corto plazo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

7.1 Cuentas comerciales por cobrar

El período de crédito promedio sobre la venta de bienes y prestación de servicios es de 30 días. El Grupo realiza un análisis anual de la morosidad y establece el monto de deterioro basado en experiencia de pérdidas pasadas.

Antigüedad de las cuentas por cobrar:

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Corrientes	1,483,265	1,395,741
30-60 días	952,527	602,143
61-90 días	180,352	140,618
91-120 días	118,827	109,308
Más de 120 días	249,152	364,054
Total	<u>2,984,123</u>	<u>2,611,864</u>

7.2 Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Saldo inicial	307,623	239,928
Incremento con cargo a los resultados del período/año	67,840	129,111
Castigos	-	(61,416)
Total	<u>375,463</u>	<u>307,623</u>



Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el período terminado el 31 de marzo de 2011
(En balboas)

8. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Mercancía en los supermercados	29,012,519	25,190,738
Mercancía en bodega (CEDI)	5,118,851	5,719,900
Productos de empaque	669,137	895,932
Otros	1,172,172	1,217,566
Provisión de inventario obsoleto	<u>(783,367)</u>	<u>-</u>
	35,189,312	33,024,136
Mercancía en tránsito	<u>2,270,886</u>	<u>2,602,395</u>
	<u><u>37,460,198</u></u>	<u><u>35,626,531</u></u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

9. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

	Septiembre 30, 2010 (Auditado)	Adiciones	Retiros y transferencias	Marzo 31, 2011 (Compilado)
Costo:				
Terreno	18,629,846	1,253,388	-	19,883,234
Edificio	40,649,146	-	(10,768)	40,638,378
Mejoras	18,777,345	29,155	-	18,806,500
Maquinaria y equipo	53,553,053	4,227,911	(336,038)	57,444,926
Autos y camiones	4,729,074	674,185	(14,557)	5,388,702
Construcciones en proceso	4,510,757	5,866,572	-	10,377,329
Total	<u>140,849,221</u>	<u>12,051,211</u>	<u>(361,363)</u>	<u>152,539,069</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	11,602,581	517,861	-	12,120,442
Mejoras	9,654,066	522,010	(10,768)	10,165,308
Maquinaria y equipo	38,361,117	2,294,329	(336,038)	40,319,408
Autos y camiones	3,656,665	245,688	(14,557)	3,887,796
Total	<u>63,274,429</u>	<u>3,579,888</u>	<u>(361,363)</u>	<u>66,492,954</u>
Valor neto en libros	<u>77,574,792</u>	<u>8,471,323</u>	<u>-</u>	<u>86,046,115</u>
	Septiembre 30, 2009 (Auditado)	Adiciones	Retiros y transferencias	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Costo:				
Terreno	18,610,278	19,568	-	18,629,846
Edificio	39,372,798	1,276,348	-	40,649,146
Mejoras	18,212,086	565,259	-	18,777,345
Maquinaria y equipo	51,108,747	2,747,759	(303,453)	53,553,053
Autos y camiones	4,507,730	221,344	-	4,729,074
Construcciones en proceso	1,510,410	3,000,347	-	4,510,757
Total	<u>133,322,049</u>	<u>7,830,625</u>	<u>(303,453)</u>	<u>140,849,221</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	10,601,770	1,000,811	-	11,602,581
Mejoras	8,613,323	1,040,743	-	9,654,066
Maquinaria y equipo	34,784,045	3,880,525	(303,453)	38,361,117
Autos y camiones	3,198,823	457,842	-	3,656,665
Total	<u>57,197,961</u>	<u>6,379,921</u>	<u>(303,453)</u>	<u>63,274,429</u>
Valor neto en libros	<u>76,124,088</u>	<u>1,450,704</u>	<u>-</u>	<u>77,574,792</u>

Con relación a las garantías otorgadas, véase las notas 15 y 17.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

10. Propiedades de inversión

El Grupo mantiene propiedades de inversión consistentes en 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:

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Costo al inicio del período/año	1,057,463	1,366,820
Venta de propiedades	-	(309,357)
Costo al final del período/año	<u>1,057,463</u>	<u>1,057,463</u>
Depreciación acumulada, al inicio del período/año	164,841	179,025
Venta de propiedades	-	(47,733)
Depreciación del período/año	<u>13,312</u>	<u>33,549</u>
Depreciación acumulada, al final del período/año	<u>178,153</u>	<u>164,841</u>
Propiedades de inversión, neto	<u><u>879,310</u></u>	<u><u>892,622</u></u>

11. Plusvalía

El saldo se origina durante el período contable que terminó el 30 de septiembre de 2007, como resultado de la adquisición por parte del Grupo de la totalidad de las acciones de Supermercados, S. A. - Romero más las plusvalías adquiridas del propio Romero. Para el período 2007-2008 la plusvalía se incrementa por la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Terronal Holdings.

Asignación de la plusvalía a las unidades generadoras de efectivo

Para propósitos de probar su deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Supermercados, S.A. - Romero	14,179,600	14,179,600
Terronal Holdings - Rey David	<u>2,060,942</u>	<u>2,060,942</u>
Total de plusvalía	<u><u>16,240,542</u></u>	<u><u>16,240,542</u></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 período terminado el 31 de marzo de 2011
(En balboas)

12. Activos intangibles

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

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Costo del software al inicio del período/año	8,209,406	7,127,416
Adiciones	585,028	1,081,990
Transferencia	-	-
Costo del software al final del período/año	8,794,434	8,209,406
Amortización acumulada al inicio del período/año	5,340,667	4,364,842
Transferencias	-	4,356
Amortización del período/año	500,416	971,469
Amortización acumulada al final del período/año	5,841,083	5,340,667
Activos intangibles, neto al final del período/año	2,953,351	2,868,739

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.

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

La vida útil usada para el cálculo de la amortización del software está entre 8 y 10 años.

13. Inversión en asociada

Participación en empresas del Grupo:

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
100 acciones de Inmobiliaria Mumbai, S.A., (33% de participación)	1,437,867	1,862,867

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

A continuación se detalla información de la asociada al 31 de marzo de 2011 así como la participación de la Empresa en cada una de ellas.

<u>Asociada</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Ganancia / (pérdida)</u>
Inmobiliaria Mumbai, S.A	<u>29,696,900</u>	<u>397,612</u>	<u>4,314,601</u>	<u>(15,312)</u>	<u>(239)</u>

14. Otros activos

Al 31 de marzo de 2011, el monto de otros activos incluyen adelanto para la compra de inmueble donde se ubicará el nuevo supermercado el Rey Centénial, por un monto de B/.3,068,417. A la fecha de los estados financieros, no se ha concluido el proceso de negociación del valor final del inmueble.

El rubro de otros activos se presentan depósitos en garantía por B/.602,120, consignado como parte del proceso legal en donde Inmobiliaria Don Antonio, S.A., demanda a terceros por incumplimiento del contrato promesa de arrendamientos con opción a compra del local donde se encuentra ubicado el Rey Albrook.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

15. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 más interés y FECI. Garantizado con hipoteca sobre las fincas Nos. 157424, 61157, 3335, 401-RA a nombre de Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y la finca No.44359, la cual está a nombre de Agroindustrial Rey, S.A.	428,572	571,429
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2012, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.23,810 a capital más intereses y FECI. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas Nos. 3413, 5718 y 2689, las cuales están a nombre de Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	428,572	571,429
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre 2013, Libor más tasa de mercado, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.20,000 a capital más interés y FECI, iniciando en abril de 2006. Está garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas Nos. 3413, 5718 y 2689, las cuales están a nombre de Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y depósitos a plazo propiedad de Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	680,000	800,388
Préstamo 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/.30,567 a capital más intereses y FECI y una cuota final por el saldo insoluto. Iniciando en octubre 2007 y garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca 71608PH, 71606, las cuales están a nombre de Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	<u>2,385,365</u>	<u>2,567,624</u>
Total	3,922,509	4,510,870
Porción corriente	<u>(1,178,232)</u>	<u>(1,178,232)</u>
Porción no corriente	<u>2,744,277</u>	<u>3,332,638</u>

A partir de febrero del 2010, y en común acuerdo entre las partes, el préstamo comercial N0. 0791050011852 cambio el saldo de amortización mensual de B/.62,500 a una nueva cuota de B/.30,567.

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre 6% y 8% en el 2011 y 2010.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

16. Arrendamiento financiero por pagar

Al 31 de marzo de 2011, la propiedad correspondiente a Rey Albrook se mantiene bajo el régimen de arrendamiento financiero. Para este efecto, el Grupo 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. Un detalle de los pagos mínimos futuros se presentan a continuación:

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Año 2011	105,338	239,100
Año 2012	250,190	250,190
Año 2013	262,700	262,700
Año 2014	17,977	17,977
	<u>636,205</u>	<u>769,967</u>
Menos intereses al 6%	<u>(34,864)</u>	<u>(69,728)</u>
	601,341	700,239
Menos porción corriente	<u>(133,762)</u>	<u>(184,944)</u>
Porción no corriente	<u><u>467,579</u></u>	<u><u>515,295</u></u>

17. Bonos emitidos

Al 31 de agosto de 2009, mediante la Resolución No. CNV 208-09 del 2 de julio de 2009, la Comisión Nacional de Valores autorizó a Inmobiliaria Don Antonio, S.A. la emisión de bonos hipotecarios rotativos, hasta la suma de cincuenta millones de dólares (B/.50,000,000) emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000) 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 y la serie C por un monto de B/.5,000,000 a una tasa fija de 3.75% a 5 años. 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 constituido con MMG Bank Corporation en beneficio de los tenedores y en adición, los bonos están garantizados por la fianza solidaria de Rey Holdings Corp. y respaldados por el crédito general de Inmobiliaria Don Antonio, S.A. Los bienes otorgados al fideicomiso de garantía está representado por primera hipoteca y anticresis sobre la finca No. 9880 propiedad de Inmobiliaria Don Antonio, S.A., cuyo valor de mercado es de B/.13,034,000, conforme a valuación de valuadores independientes con fecha 12 de abril de 2010.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

Un detalle de los pagos mínimos futuros se presentan a continuación:

	Bonos serie A	Bonos serie B	Bonos serie C	Total
Año 2011	835,000	385,000	500,000	1,720,000
Año 2012	1,670,000	770,000	1,000,000	3,440,000
Año 2013	-	770,000	1,000,000	1,770,000
Año 2014	-	770,000	1,000,000	1,770,000
Año 2015	-	770,000	1,000,000	1,770,000
Año 2016	-	770,000	500,000	1,270,000
Total de pagos futuros	2,505,000	4,235,000	5,000,000	11,740,000
Porción corriente	1,670,000	770,000	1,000,000	3,440,000
Porción no corriente	835,000	3,465,000	4,000,000	8,300,000

18. Provisión para prima de antigüedad

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Saldo de la provisión al inicio del período	2,534,567	2,462,022
Aumento del período/año	442,126	534,527
Cargos contra la provisión	(70,908)	(461,982)
Saldo de la provisión al final del período/año	2,905,785	2,534,567

19. 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 declaraciones de renta de los años 2008, 2009 y 2010, fueron inspeccionadas por los autoridades fiscales. A la fecha de los estados financieros, el Grupo no ha reconocido ningún pasivo producto de la revisión de las autoridades fiscales, ya que en opinión de la Administración y de sus asesores legales, los posiciones fiscales cuestionadas por las autoridades fiscales están fundamentadas en la legislación fiscal vigente a la fecha de cada declaración.

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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

Al 31 de marzo de 2011 el Grupo no ha reconocido un impuesto sobre la renta diferido por utilidades no distribuidas de las subsidiarias, ya que: es política del Grupo reinvertir parte de las utilidades retenidas; el Grupo es capaz de controlar el momento en que se distribuyan los dividendos; y es probable que no se declaren dividendos extraordinarios en un futuro previsible.

Retroactivamente a partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000.00) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 27.5% (Para el año 2009 era 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 aplicar al total de ingresos gravables el cuarto punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar para el período terminado el 31 de marzo de 2011, 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 Numeral 2 (antes CAIR).

Para el período 2007, 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. Agroindustrial Rey, S.A. liquida su impuesto sobre la renta corriente bajo el método tradicional, el cual resultó en un monto de B/.201,596. El monto del impuesto sobre la renta corriente bajo el método alterno resultó en un monto de B/.505,616. Agroindustrial Rey, S.A. no ha reconocido en sus estados financieros ningún pasivo relacionado al impuesto sobre la renta bajo el método alterno.

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

	Por el período terminado el 31 de marzo	
	2011	2010
	(Compilado)	(Compilado)
Impuesto sobre la renta corriente	3,896,357	3,996,156
Impuesto sobre dividendos	669,273	451,759
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>315,832</u>	<u>102,864</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>4,881,462</u>	<u>4,550,779</u>

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

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Impuesto diferido pasivo, al inicio del período/año	10,755,278	10,130,591
Mas:		
Depreciación acelerada de activos	315,382	1,156,004
Plusvalía no amortizada	<u>-</u>	<u>(531,317)</u>
Impuesto diferido pasivo, al final del período/año	<u>11,070,660</u>	<u>10,755,278</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

20. Patrimonio de accionista

El capital social de la compañía está compuesto por 30,000,000 de acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 15,058,648 se encuentran emitidas y en circulación al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Según Actas de Junta Directiva fechadas 7 de diciembre de 2010 y 28 de marzo de 2011, la Administración autorizó el pago de dividendos a los accionistas por un total de B/.4,182,958 y B/.2,258,797 respectivamente.

21. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.10,491,087 al 31 de marzo de 2011 (2010: B/.8,541,186) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de B/.15,058,648 (2010:15,058,648), calculado como sigue:

	Por el período terminado el 31 de marzo	
	2011	2010
	(Compilado)	(Compilado)
Utilidad neta	<u>10,491,087</u>	<u>8,584,186</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>15,058,648</u>	<u>15,058,648</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.70</u>	<u>0.57</u>
Utilidad diluida por acción	<u>0.70</u>	<u>0.57</u>

22. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	Por el período terminado el 31 de marzo	
	2011	2010
	(Compilado)	(Compilado)
Intereses ganados sobre depósitos a plazo y cuenta corriente	1,042,379	24,614
Intereses ganados otros	68,308	131,188
Costos financieros	<u>(1,387,433)</u>	<u>(554,374)</u>
Total	<u>(276,746)</u>	<u>(398,572)</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el período terminado el 31 de marzo de 2011
(En balboas)

23. Compromisos y contingencias

Compromisos

Las 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 2011 Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 4 de mayo de 2011 hasta el 7 de marzo de 2012.

Contingencias

Al 31 de marzo de 2011, existen pasivos contingentes por reclamar originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.131,945 (2010: B/.131,945). Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, el Grupo 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.

Contratos de arrendamiento

El Grupo celebró varios contratos de arrendamiento operativo no-cancelables para sus locales de ventas al detal con plazos de 5 a 15 años. Los compromisos mínimos de arrendamiento bajo todos los contratos de arrendamiento para los próximos cinco años se detallan a continuación:

2011	1,300,229
2012	2,566,290
2013	1,803,121
2014	1,937,428
2015	1,794,442
	<u>9,401,510</u>

El gasto total de alquiler de instalaciones para arrendamientos operativos ascendió a aproximadamente B/.1,300,229 y B/.1,257,026, para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente.

Contratos de compra de activos

A la fecha de la evaluación no existen contratos de compras de activos que representen compromisos y contingencias para el Grupo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

24. 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 Agroindustrial Rey, S.A. 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 Agroindustrial Rey, S.A.

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.
- 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.

Agroindustrial El Rey, S.A. 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 el 31 de diciembre de 2015 para fabricación de embutidos, jugos concentrados no a base de frutas, procesamiento de carnes de res, cerdo, pollo, pavo, panes, dulces y galletas para el mercado doméstico.

25. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor debidamente informados o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor que tienen suficiente información y que realizan una transacción libre.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

El siguiente cuadro resume el valor en libros y los valores razonables de aquellos activos y pasivos financieros no presentados en el estado de situación financiera a valor razonable:

	Marzo 31, 2011		Septiembre 30, 2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos en bancos	25,498,171	25,498,171	16,443,511	16,443,511
Cuentas por cobrar comerciales	9,615,889	9,615,889	7,362,022	7,362,022
Total de activos	<u>35,114,060</u>	<u>35,114,060</u>	<u>23,805,533</u>	<u>23,805,533</u>
Pasivos				
Financiamientos recibidos	4,216,312	3,914,266	4,510,870	4,363,131
Bonos emitidos	<u>7,350,000</u>	<u>12,011,380</u>	<u>7,960,000</u>	<u>8,267,260</u>
Total de pasivos	<u>11,566,312</u>	<u>15,925,646</u>	<u>12,470,870</u>	<u>12,630,391</u>

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

- 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.
- Préstamos y bonos emitidos* - tasa de descuento de 7.50% para los préstamos por pagar y 4.00% para los bonos emitidos, en base a tasas promedio de mercado vigentes para operaciones similares.

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.

26. 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.

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.

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, mercado, liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación:

- Riesgo de crédito* - Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para el Grupo y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

A la fecha del estado consolidado de situación financiera no existen concentraciones significativas de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el estado consolidado de situación financiera.

- b. *Riesgo de mercado* - El Grupo no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.
- c. *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.

27. Adopción de la NIIF 8 Segmentos de Operación

El Grupo adoptó la NIIF 8 Segmentos de operación a partir del 1 de enero de 2009. La NIIF 8 requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes del Grupo, los cuales son revisados regularmente por el encargado de la toma de decisiones del área operativa con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

27.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse

Los segmentos sobre los cuales debe informar el Grupo de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

Supermercados: ventas al por menor a través de 39 supermercados localizados en las provincias de Panamá, Colón y Chiriquí, de los cuales 19 son supermercados Rey, 10 mini mercados Mr. Precio, 10 supermercados Romero. Este es el principal segmento del Grupo.

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

Agroindustrial e industria de ganadería: compra de ganado con el objetivo principal de proveer a los supermercados de carne para la venta. Este segmento también se dedica a la compra 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 período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

27.2 *Ingresos y resultados por segmentos*

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados del Grupo provenientes de operaciones que continúan por segmentos sobre los que debe informarse:

	Ingresos por segmento		Utilidad por segmento	
	Por el período terminado el 31 de marzo		Por el período terminado el 31 de marzo	
	2011 (Compilado)	2010 (Compilado)	2011 (Compilado)	2010 (Compilado)
Supermercados	227,805,306	214,485,755	13,890,786	11,492,862
Farmacias	12,267,657	11,521,318	1,356,091	1,181,188
Agroindustrial	26,903,150	25,390,804	873,145	1,257,409
Panadería	2,158,887	1,648,848	287,724	206,410
	<u>269,135,000</u>	<u>253,046,725</u>		
Eliminación	<u>(28,411,286)</u>	<u>(25,829,712)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Operaciones que continúan totales	<u>240,723,714</u>	<u>227,217,013</u>	<u>16,407,746</u>	<u>14,137,869</u>
Gastos por inversiones			(53,452)	(65,436)
Costos financieros, neto			(276,745)	(398,572)
Compensaciones a ejecutivos claves			<u>(705,000)</u>	<u>(554,429)</u>
Utilidad antes de impuestos (operaciones que continúan)			<u>15,372,549</u>	<u>13,119,432</u>

Las ganancias por segmento representan las ganancias obtenidas por cada segmento sin la distribución de los ingresos y gastos netos por inversiones, los costos financieros netos, compensación de los ejecutivos claves y el gasto del impuesto sobre la renta. Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 31 de marzo de 2011 (En balboas)

27.3 *Activos y pasivos por segmentos*

	Marzo 31, 2011 (Compilado)	Septiembre 30, 2010 (Auditado)
Activos por segmentos		
Supermercados y farmacias	183,123,638	161,224,136
Agroindustrial y panadería	19,163,966	32,101,852
Soporte	<u>79,701,350</u>	<u>80,136,877</u>
Eliminación	<u>(93,841,534)</u>	<u>(106,502,252)</u>
Activos por segmento totales	<u><u>188,147,420</u></u>	<u><u>166,960,613</u></u>
Pasivos por segmentos		
Supermercados y farmacias	118,693,296	99,789,102
Agroindustrial y panadería	4,603,114	18,480,949
Soporte	<u>34,640,405</u>	<u>35,191,011</u>
Eliminación	<u>(50,232,293)</u>	<u>(62,893,011)</u>
Pasivos por segmentos totales	<u><u>107,704,522</u></u>	<u><u>90,568,051</u></u>

28. **Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de marzo de 2011 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 25 de mayo 2011, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse.

El 21 de abril, la cede de Romero San Mateo fue objeto de un incendio que afecto la infraestructura y la mercancía del local. A la fecha de evaluación, la Administración no ha terminado el proceso de cuantificación de las pérdidas ocasionadas por el siniestro y procedió a su recuperación a través de la compañía de seguros. La Administración considera que no hay pérdidas materiales que no serán recuperadas a través de la compañía de seguros.

29. **Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido aprobados por la junta directiva y su emisión ha sido autorizada para el 25 de mayo de 2011.

* * * * *

Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación del estado de situación financiera
31 de marzo de 2011
(En balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rev, S. A.	Total Grupo Rev	Supermercados Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Compañías Soporte Agroindustrial Rev, S. A.	Serey, S. A.
Activos corrientes:									
Efectivo y depósitos en bancos	29,288,043	(30,000,000)	59,288,043	39,996	30,000,550	29,247,497	28,119,064	1,128,133	300
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,393,430	(20,232,293)	24,625,723	-	7,562,034	17,063,689	9,536,844	4,307,739	3,219,106
Inventarios, neto	37,460,198	-	37,460,198	-	-	37,460,198	36,414,415	1,045,783	-
Crédito Fiscal I.T.B.M.	1,003,148	-	1,003,148	-	-	1,003,148	941,398	48,550	13,200
Gastos pagados por adelantado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes por impuesto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de activos corrientes	72,144,819	(50,232,293)	122,377,112	39,996	37,562,584	84,774,532	75,011,721	6,530,205	3,232,606
Activos no corrientes:									
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	86,046,115	(89,948)	86,136,063	-	-	86,136,063	73,902,137	12,100,931	132,995
Plusvalía	16,240,542	(5,012,133)	21,252,675	-	-	21,252,675	21,252,675	-	-
Fondo de cesantía	3,744,930	-	3,744,930	-	-	3,744,930	2,991,833	528,251	224,846
Activos intangibles, neto	2,953,351	-	2,953,351	-	-	2,953,351	2,952,362	989	-
Inversión en asociada	1,437,867	(38,507,160)	39,945,027	19,253,580	19,253,580	1,437,867	1,437,867	-	-
Otros activos	4,700,486	-	4,700,486	-	-	4,700,486	4,695,732	3,590	1,164
Total de activos no corrientes	116,002,601	(43,609,241)	159,611,842	19,253,580	19,253,580	121,104,682	108,111,916	12,633,761	359,005
Total de activos	188,147,420	(93,841,534)	281,988,954	19,293,576	56,816,164	205,879,214	183,123,637	19,163,966	3,591,611

Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación del estado de situación financiera
31 de marzo de 2011
(En balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rev. S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Compañías Soporte Agroindustrial Rev. S. A.	Setrey, S. A.
Pasivos y patrimonio de los accionistas									
Pasivos corrientes:									
Préstamos por pagar	1,178,232	-	1,178,232	-	-	1,178,232	1,178,232	-	-
Arrendamiento financiero	133,762	-	133,762	-	-	133,762	133,762	-	-
Bonos emitidos	3,440,000	-	3,440,000	-	-	3,440,000	3,440,000	-	-
Cuentas por pagar	70,621,110	(50,232,293)	20,853,403	498,018	30,000,000	90,353,385	83,700,497	3,418,368	3,236,520
Gastos acumulados por pagar	2,683,684	-	2,683,684	-	-	2,683,684	2,324,874	160,159	198,651
Ingresos diferidos	1,099,234	-	1,099,234	-	-	1,099,234	1,099,234	-	-
Pasivos corrientes por impuestos	2,350,259	-	2,350,259	-	-	2,350,259	2,088,424	326,542	(64,707)
Total de pasivos corrientes	81,506,281	(50,232,293)	131,738,574	498,018	30,000,000	101,240,556	93,965,023	3,905,069	3,370,464
Pasivos no corrientes:									
Préstamos por pagar	2,744,277	-	2,744,277	-	-	2,744,277	2,744,277	-	-
Arrendamiento financiero	467,579	-	467,579	-	-	467,579	467,579	-	-
Bonos emitidos	8,300,000	-	8,300,000	-	-	8,300,000	8,300,000	-	-
Pasivo por impuesto diferido	11,070,660	-	11,070,660	-	-	11,070,660	10,608,059	462,601	-
Otros pasivos	40,668	-	40,668	-	-	40,668	40,668	-	-
Provisión para prima de antigüedad	2,905,784	-	2,905,784	-	-	2,905,784	2,567,690	235,444	102,650
Total de pasivos no corrientes	25,528,968	-	25,528,968	-	-	25,528,968	24,728,273	698,045	102,650
Total de pasivos	107,035,249	(50,232,293)	157,267,542	498,018	30,000,000	126,769,524	118,693,296	4,603,114	3,473,114
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes	20,897,635	(36,515,800)	57,413,435	19,811,275	19,253,580	18,348,800	15,824,220	2,454,360	70,000
Capital pagado en exceso	(1,086,360)	(1,991,360)	905,000	-	-	905,000	905,000	-	-
Unidades no distribuidas	61,300,896	(5,102,081)	66,402,977	(1,015,717)	7,562,584	59,856,110	47,701,121	12,106,492	48,497
Total de patrimonio de los accionistas	81,112,171	(43,609,241)	124,721,412	(18,795,538)	26,816,164	79,109,690	64,430,344	14,560,852	118,497
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	188,147,420	(93,841,534)	281,988,954	19,293,576	56,816,164	205,879,214	183,123,637	19,163,966	3,591,611

Véase Informe de los Auditores Independientes.

Anexo de consolidación del estado de resultados integral
Por el período terminado el 31 de marzo del 2011
(En balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados, Farmacias y Soporte			Sctrey, S. A.
							Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A.		
Ventas netas	240,723,714	(28,411,286)	269,135,000	-	-	269,135,000	240,072,963	29,062,037	-	-
Otros ingresos	5,531,017	(14,214,181)	19,745,198	6,023,459	6,692,732	7,029,007	5,492,146	249,770	1,287,091	-
Cambios en el inventario de mercancía	2,225,175	-	2,225,175	-	-	2,225,175	2,225,175	-	-	-
Costo de mercancía	(188,398,969)	28,411,286	(216,810,255)	-	-	(216,810,255)	(192,335,329)	(24,474,926)	-	-
Gasto de depreciación y amortización	(4,093,616)	-	(4,093,616)	-	-	(4,093,616)	(3,794,876)	(283,831)	(14,909)	-
Gasto de salarios y beneficios a empleados	(19,766,954)	-	(19,766,954)	-	-	(19,766,954)	(17,333,537)	(1,198,364)	(1,235,053)	-
Costos financieros, netos	(276,746)	-	(276,746)	-	981,370	(1,258,116)	(1,259,976)	1,860	-	-
Otros gastos	(20,571,072)	1,497,990	(22,069,062)	(53,425)	(27)	(22,015,610)	(19,784,664)	(2,050,252)	(180,694)	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	15,372,549	(12,716,191)	28,088,740	5,970,034	7,674,075	14,444,631	13,281,902	1,306,294	(143,565)	-
Impuesto sobre la renta:	(4,881,462)	-	(4,881,462)	-	(669,273)	(4,212,189)	(3,852,958)	(359,231)	-	-
Utilidad neta	10,491,087	(12,716,191)	23,207,278	5,970,034	7,004,802	10,232,442	9,428,944	947,063	(143,565)	-
Utilidades no distribuidas al inicio del período	56,581,288	(5,102,081)	61,683,369	(962,292)	6,581,241	56,064,420	44,705,815	11,166,543	192,062	-
Dividendos declarados	(6,023,459)	12,716,191	(18,739,650)	(6,023,459)	(6,023,459)	(6,692,732)	(6,692,732)	-	-	-
Impuesto complementario	251,980	-	251,980	-	-	251,980	259,094	(7,114)	-	-
Utilidades no distribuidas al final del período	61,300,896	(5,102,081)	66,402,977	(1,015,717)	7,562,584	59,856,110	47,701,121	12,106,492	48,497	-

Véase Informe de los Auditores Independientes.