

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados financieros
30 de septiembre de 2007

Deloitte - Panamá

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Dictamen de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados - 30 de septiembre de 2007

Contenido	Páginas
Dictamen de los Auditores Independientes	1 - 2
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de resultados	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 - 38
Información adicional	
Anexo I Información de consolidación sobre el balance general	
Anexo II Información de consolidación sobre las utilidades (pérdidas) y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	

Deloitte.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2007, de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados como un todo. La información suplementaria que se incluye en los Anexos I y II se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información suplementaria a que se hace referencia en este informe ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y éstas se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

The image shows the Deloitte logo, which is a stylized, cursive script of the word "Deloitte" in black ink.

29 de noviembre de 2007
Panamá, República de Panamá

Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2007

	Notas	2007	2006
Ingresos:			
Ventas netas	5	B/. 317,051,134	B/. 244,387,501
Costo de ventas	5	<u>245,386,353</u>	<u>188,673,987</u>
Ganancia bruta en ventas		<u>71,664,781</u>	<u>55,713,514</u>
Otros ingresos y gastos operativos:			
Alquileres		3,426,264	2,776,986
Comisiones ganadas		827,292	730,747
Otros ingresos	17	2,233,404	1,477,197
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 18	<u>(62,184,315)</u>	<u>(50,046,085)</u>
Ganancia en operaciones		15,967,426	10,652,359
Costos financieros, netos	19	<u>(1,697,336)</u>	<u>(1,495,513)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		14,270,090	9,156,846
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	16	632,679	2,367,474
Diferido	16	<u>3,574,854</u>	<u>371,456</u>
		<u>4,207,533</u>	<u>2,738,930</u>
Utilidad neta		<u>B/. 10,062,557</u>	<u>B/. 6,417,916</u>
Utilidad neta por acción	20	<u>B/. 2.68</u>	<u>B/. 1.71</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 año terminado el 30 de septiembre de 2007

	2007			
	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2006	B/. 19,568,873	B/. 26,163,213	B/. (228,758)	B/. 45,503,328
Emisión de acciones	125,318	-	-	125,318
Utilidad neta	-	10,062,557	-	10,062,557
Dividendos pagados	-	(3,640,449)	-	(3,640,449)
Impuesto complementario	-	-	(39,093)	(39,093)
Saldo al 30 de septiembre de 2007	<u>B/. 19,694,191</u>	<u>B/. 32,585,321</u>	<u>B/. (267,851)</u>	<u>B/. 52,011,661</u>
	2006			
	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2005	B/. 19,406,236	B/. 22,437,754	B/. (193,508)	B/. 41,650,482
Utilidad neta	-	6,417,916	-	6,417,916
Emisión de acciones	162,637	-	-	162,637
Dividendos pagados	-	(2,692,457)	-	(2,692,457)
Impuesto complementario	-	-	(35,250)	(35,250)
Saldo al 30 de septiembre de 2006	<u>B/. 19,568,873</u>	<u>B/. 26,163,213</u>	<u>B/. (228,758)</u>	<u>B/. 45,503,328</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 año terminado el 30 de septiembre de 2007

	2007	2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	B/. 10,062,557	B/. 6,417,916
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	6,656,348	5,385,651
Amortización de activos intangibles	348,724	703,013
Amortización de propiedades de inversión	74,843	73,426
Provisión para programa de lealtad	815,000	681,130
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	1,000,717	377,032
Impuesto sobre la renta	4,592,090	371,456
Cambios en los activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(2,428,680)	680,787
Inventarios	(5,058,196)	(1,217,064)
Gastos pagados por adelantado	130,204	(221,504)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	(2,095,254)	18,230
Otros activos	(928,106)	(82,020)
Cuentas por pagar	9,188,049	2,949,806
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	571,992	464,766
Impuesto sobre la renta por pagar	(713,101)	(266,835)
Pago de premios en programa de lealtad	(582,701)	(559,918)
Pago de prima de antigüedad e indemnización	(409,910)	(344,691)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>21,224,576</u>	<u>15,431,181</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(8,529,804)	(9,162,091)
Activos intangibles	(357,801)	(431,301)
Plusvalía	(14,179,599)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(23,067,204)</u>	<u>(9,593,392)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago a préstamos bancarios	(13,069,273)	(7,153,587)
Producto de préstamos bancarios	22,500,000	7,450,588
Pagos a capital de arrendamientos financieros	(120,654)	(106,177)
Pago de bonos corporativos	(710,512)	(569,624)
Dividendos pagados	(3,640,449)	(2,692,457)
Emisión de acciones	125,318	162,637
Impuesto complementario, pagado	(39,094)	(35,250)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>5,045,336</u>	<u>(2,943,870)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	3,202,708	2,893,919
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>8,502,997</u>	<u>5,609,078</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>B/. 11,705,705</u>	<u>B/. 8,502,997</u>
Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:		
Intereses pagados	<u>B/. 2,012,076</u>	<u>B/. 1,796,524</u>
Impuesto sobre la renta pagado	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,315,812</u>

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2007

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.

El Grupo cuenta con diez (10) tiendas de conveniencia bajo el nombre de “Mr. Precio”, localizadas en diferentes sectores de la Provincia de Panamá.

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.

El 8 de mayo de 2007, Rey Holdings Corp. anunció formalmente la adquisición de la cadena de Supermercados Romero, a través de la compra de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Supermercados, S. A., empresa dedicada principalmente a la venta de mercancía al detal a través de sus 9 supermercados y almacén por departamento ubicado en la provincia de Chiriquí y Bocas del Toro (ver nota 9).

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

30 de septiembre de 2007

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

Supermercados: Ventas al por menor a través de 37 supermercados localizados en las provincias de Panamá, Colón y Chiriquí, de los cuales 18 son supermercados Rey, 10 mini mercados Mr. Precio, 9 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 cerdos y 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.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el día 29 de noviembre de 2007.

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 pero no están en vigor:

- NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelación Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o partir del 1 de enero de 2007.
- NIIF 8 - Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 10 - Información Financiera Intermedia y Deterioro Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de noviembre de 2006.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

- CINIIF 11, NIIF 2 - Transacciones de Acciones en Tesorería del Grupo Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de marzo de 2007.
- CINIIF 12 - Contratos de servicios de concesión Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 13 - Programas de Lealtad de Clientes Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2008.

La Junta Directiva 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 de la compañía.

3. Políticas de contabilidad significativas

- 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.
- 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.
- 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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2007

- d. *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.
- e. *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, provisión para el programa de lealtad y la estimación de la vida útil económica de los activos fijos.

f. *Activos financieros*

Equivalentes 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.

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. La Compañía 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.

- g. *Inventarios* - Los inventarios de mercancía se valoran al costo promedio o al valor neto de realización, el que sea menor.

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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

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.

- h. Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada* - La propiedad, 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>
Edificio	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.

- i. 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.

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).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2007

- j. ***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.
- k. ***Plusvalía*** - La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del adquirente 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.
- l. ***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).
- m. ***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.
- n. ***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.

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

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.

- ñ. **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.

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

- o. **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.
- p. **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 si 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;

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

- 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.

- q. 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.
- r. Costos de deuda* - Los costos de deuda son reconocidos como gastos en el período en el cual se incurren.
- s. Impuesto sobre la renta* - El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

El impuesto sobre la renta corriente, es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto (30%) establecida a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es provisto utilizando el método de los pasivos en el balance general, el cual resulta de las diferencias temporales entre las cifras de los activos y pasivos reportados en los estados financieros y los montos utilizados para efectos fiscales, de acuerdo a la planificación fiscal del Grupo. El monto del impuesto diferido está basado en estimaciones sobre la realización de los valores de activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto vigente la fecha del balance general (30%).

- t. 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.
- u. Reclasificaciones* - Algunas cifras del año 2006 han sido reclasificadas de su presentación original para conformarlas con las del período 2007.
- v. 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, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2007

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Caja menuda	B/. 142,925	B/. 93,100
Fondo para cambio en los supermercados	1,282,595	1,330,310
Cuentas corrientes y de ahorros	9,323,170	6,417,849
Efectivo en tránsito	778,428	491,470
Depósitos a plazo fijo	<u>178,587</u>	<u>170,268</u>
	<u>B/. 11,705,705</u>	<u>B/. 8,502,997</u>

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos originales de tres meses o menos, con tasas de interés anual que oscilan entre 2.75% y 4.18% al 30 de septiembre de 2007 (2006: entre 1.75% y 2.75%).

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Saldos:		
Cuentas por cobrar	<u>B/. 261,238</u>	<u>B/. 325,960</u>
Cuentas por pagar	<u>B/. 616,485</u>	<u>B/. 592,292</u>
Transacciones:		
Ventas	<u>B/. 2,048,184</u>	<u>B/. 1,537,235</u>
Compras	<u>B/. 7,968,972</u>	<u>B/. 4,524,086</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2007

Transacciones con Directores y Ejecutivos:

- Plan de opción de compra de acciones de la compañía al 30 de septiembre de 2007, para los Ejecutivos hasta un máximo de 57,582 acciones (2006: 60,731 acciones) bajo opción de compra (Ver Nota 18).

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Compensación a ejecutivos claves	<u>B/. 1,238,000</u>	<u>B/. 1,050,000</u>

6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Mercancía en los supermercados	B/. 26,299,487	B/. 21,131,135
Ganado de cría y engorde	962,730	1,301,882
Inventario de plántones	118,357	118,357
Inventarios - otros	621,181	244,658
Inventario en tránsito	<u>1,046,859</u>	<u>1,194,387</u>
	<u>B/. 29,048,614</u>	<u>B/. 23,990,419</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

7. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

	<u>30-09-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>30-09-07</u>
Costo:				
Terreno	B/. 14,682,391	B/. 1,444,556	B/. -	B/. 16,126,947
Edificio	36,316,715	-	(726,549)	35,590,166
Mejoras	14,410,763	4,436,541	(5,860)	18,841,444
Maquinaria y equipo	44,065,902	8,066,786	-	52,132,688
Autos y camiones	4,220,983	906,884	(854,476)	4,273,391
Otras propiedades	1,837,612	-	(528,825)	1,308,787
Construcciones en proceso	-	1,649,785	(793,872)	855,913
Total	<u>B/. 115,534,366</u>	<u>B/. 16,504,552</u>	<u>B/. (2,909,582)</u>	<u>B/. 129,129,336</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	B/. 5,992,724	B/. 2,361,303	B/. (1,030,128)	B/. 7,323,899
Mejoras	5,624,446	2,209,844	(19,934)	7,814,356
Maquinaria y equipo	25,067,614	7,948,990	(131,416)	32,885,188
Otras propiedades	110,961	47,394	(44,335)	114,020
Autos y camiones	2,909,098	755,498	(520,319)	3,144,277
Total	<u>B/. 39,704,843</u>	<u>B/. 13,323,029</u>	<u>B/. (1,746,132)</u>	<u>B/. 51,281,740</u>
Valor neto en libros	<u>B/. 75,829,523</u>			<u>B/. 77,847,596</u>
	<u>30-09-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>30-09-06</u>
Costo:				
Terreno	B/. 14,258,891	B/. 423,500	B/. -	B/. 14,682,391
Edificio	34,532,058	2,556,589	(771,932)	36,316,715
Mejoras	10,302,401	4,108,362	-	14,410,763
Maquinaria y equipo	39,851,268	4,214,634	-	44,065,902
Autos y camiones	4,130,767	417,340	(327,124)	4,220,983
Otras propiedades	1,837,612	-	-	1,837,612
Construcciones en proceso	2,403,543	1,220,146	(3,623,689)	-
Total	<u>B/. 107,316,540</u>	<u>B/. 12,940,571</u>	<u>B/. (4,722,745)</u>	<u>B/. 115,534,366</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

	<u>30-09-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>30-09-06</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	B/. 5,183,776	B/. 879,062	B/. (70,114)	B/. 5,992,724
Mejoras	4,875,146	758,557	(9,257)	5,624,446
Maquinaria y equipo	21,681,791	3,402,001	(16,179)	25,067,613
Otras propiedades	74,627	36,334	-	110,961
Autos y camiones	<u>2,747,321</u>	<u>309,697</u>	<u>(147,919)</u>	<u>2,909,099</u>
Total	<u>B/. 34,562,661</u>	<u>B/. 5,385,651</u>	<u>B/. (243,469)</u>	<u>B/. 39,704,843</u>
Valor neto en libros	<u>B/. 72,753,879</u>			<u>B/. 75,829,523</u>

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

En el 2006, el Grupo reclasificó la suma de B/.1,726,651 correspondiente a siete (7) locales comerciales ubicados en el Centro Comercial de Vista Alegre, Arraiján, de inventario de propiedades disponibles para alquiler y venta a propiedad, planta y equipo. Estos activos se reclasificaron debido a que el Grupo no contaba con un plan formal de venta a corto plazo y a que los mismos estuvieron en proceso de venta por varios períodos.

8. Propiedades de inversión

El Grupo mantiene propiedades de inversión consistentes en: nueve (9) locales comerciales que representan 3,918 metros cuadrados ubicados en el Centro Comercial Rey de Vista Alegre, y un local comercial en el Centro Comercial Plaza Hispanidad, antiguo local del Rey 12 de Octubre. Estos locales han sido alquilados a terceros.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

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

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Costo al inicio del período	B/. 3,548,114	B/. 2,776,182
Transferencia de propiedad, planta y equipo	<u>(249,183)</u>	<u>771,932</u>
Costo al final del período	<u>3,298,931</u>	<u>3,548,114</u>
Depreciación acumulada, al inicio del período	1,006,806	863,266
Transferencia de propiedad, planta y equipo	(104,566)	70,114
Depreciación del año	<u>74,843</u>	<u>73,426</u>
Depreciación acumulada, al final del período	<u>977,083</u>	<u>1,006,806</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>B/. 2,321,848</u>	<u>B/. 2,541,308</u>

9. Plusvalía

El saldo se origina 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. La plusvalía se detalla de la siguiente manera:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Importe total pagado por el Grupo	B/. 16,410,483	B/. -
Patrimonio de Romero en la adquisición	<u>4,830,755</u>	<u>-</u>
Plusvalía en compra	<u>11,579,728</u>	<u>-</u>
Más plusvalías existentes en Romero por:		
Compra de Supermercado La Fe	1,877,381	-
Compra de Supercentro La Fuente	<u>722,490</u>	<u>-</u>
Plusvalía total	<u>B/. 14,179,599</u>	<u>B/. -</u>

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2007

10. Activos intangibles

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

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Costo del software al inicio del período	B/. 3,892,450	B/. 3,461,148
Adiciones	<u>357,801</u>	<u>431,302</u>
Costo del software al final del período	<u>4,250,251</u>	<u>3,892,450</u>
Amortización acumulada al inicio del año	1,986,812	1,283,799
Amortización del año / transferencias	<u>348,724</u>	<u>703,013</u>
Amortización acumulada al final del año	<u>2,335,536</u>	<u>1,986,812</u>
Activos intangibles, neto al final del año	<u>B/. 1,914,715</u>	<u>B/. 1,905,638</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 30 de septiembre de 2007

11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Préstamo con fecha de vencimiento en agosto de 2007, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.27,778 a capital más interés y FECl, y un pago final por el saldo del préstamo. Garantizado por primera hipoteca y anticresis sobre la propiedad No. 28284 P.H.	B/. -	B/. 305,556
Préstamo con fecha de vencimiento en marzo de 2006, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.15,625 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.578,125. Garantizado por hipoteca y anticresis sobre propiedades No. 42,486; 90,942; 91,472.	-	93,799
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2007, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.1,460,000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298.	1,399,990	2,119,990
Préstamo con fecha de vencimiento en abril de 2009, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.31,944 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre 17 fincas del PH Brisas del Golf.	574,999	958,333
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2008, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.30,839 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad 28,100 y 3,225 de Agroindustrial Rey y segunda hipoteca sobre propiedad 44,359.	368,714	740,154
Línea de crédito con fecha de vencimiento en enero de 2005, pagadero al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 46,120 PH; y segunda hipoteca sobre propiedad No.24,298, 42486 PH, 53143 PH.	-	3,000,000
Sub-total que pasa	<u>2,343,703</u>	<u>7,217,832</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Sub-total que viene	<u>2,343,703</u>	<u>7,217,832</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2009, pagadero en 6 abonos mensuales de B/.5,000 y 47 abonos mensuales de B/.23,452 más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca sobre las fincas 53,125, 53,127, 53,136, 53,137, 53,138, 53,139, 53,141, 53,145, 53,146, 53,147, 53,148, 53,149, 53,150, 53,151, 53,152 y segunda hipoteca sobre las fincas 53,135, 42,486, 24,298, 46,120.	1,402,152	1,683,576
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 más interés y FECl. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157,424, 61,157, 3335, 401-RA y 44359.	1,428,571	1,714,285
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2013, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más intereses y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689.	1,428,571	1,714,285
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.	1,540,121	1,600,000
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2020, Libor más tasa de mercado, pagadero en 168 abonos mensuales de B/.9,814 a capital más interés y FECl, iniciando en diciembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 27,811, 27,945, 28,314, 28,320, 26,944, 31,391, y 14,345.	<u>1,608,871</u>	<u>1,648,750</u>
Sub-total que pasa	<u>9,751,989</u>	<u>15,578,728</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Sub-total que viene	<u>9,751,989</u>	<u>15,578,728</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.12,053 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	1,982,013	2,025,000
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.5,094 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 6944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	835,118	855,834
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.14,469 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	2,366,244	2,430,940
Línea de crédito con fecha de vencimiento en diciembre 2006 pagadero al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con garantía solidaria de accionista.	-	2,500,000
Préstamo comercial No. 0791030009676, con fecha de vencimiento 7 de septiembre de 2007, 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.	<u>7,500,000</u>	<u>-</u>
Sub-total que pasa	<u>22,435,364</u>	<u>23,390,502</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Sub-total que viene	<u>22,435,364</u>	<u>23,390,502</u>
Préstamo comercial No. 902302646, con 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.	7,500,000	-
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.	385,863	-
Línea de Crédito con fecha de vencimiento en enero 2008, pagaderos al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con garantía solidaria de accionistas.	<u>2,500,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>32,821,227</u>	<u>23,390,502</u>
Porción corriente	<u>4,152,659</u>	<u>10,224,906</u>
Porción no corriente	<u>B/. 28,668,568</u>	<u>B/. 13,165,596</u>

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre 6.3% y 7.66% en el 2007 (2006: entre 6% y 7.25%).

12. Arrendamiento financiero por pagar

Al 30 de septiembre de 2007, existe 1 propiedad correspondiente a Rey Albrook (2006: 2 propiedades correspondientes a Rey 12 de Octubre y 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 transacción:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Año 2007	B/. -	B/. 196,031
Año 2008	205,832	205,832
Año 2009	216,124	216,124
Año 2010	226,930	226,930
Año 2011	238,276	238,276

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Año 2012	250,190	250,190
Año 2013	262,700	262,700
Año 2014	<u>17,977</u>	<u>17,977</u>
	1,418,029	1,614,060
Menos intereses al 6%	<u>(241,472)</u>	<u>(316,849)</u>
	1,176,557	1,297,211
Menos porción corriente	<u>139,048</u>	<u>121,481</u>
Porción no corriente	<u>B/. 1,037,509</u>	<u>B/. 1,175,730</u>

13. Bonos por pagar

La composición de los bonos por pagar era la siguiente:

Bonos Agroindustriales - Al 30 de septiembre de 2002, mediante la Resolución No. CNV-34312 del 9 de septiembre de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó a la subsidiaria Agroindustrial Rey, S. A. la emisión de Bonos Agroindustriales por la suma de B/.6,000,000 a una tasa de interés fija anual del 5% pagaderos trimestralmente, con vencimiento el 16 de diciembre del año 2007 y garantizados con fianza solidaria de la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S. A. Los bonos fueron emitidos en forma nominativa, en denominaciones de múltiplos de 1,000. Los bonos son redimidos a través de seis pagos trimestrales a capital a partir del 16 de junio del año 2006, y los intereses son pagaderos trimestralmente los días 16 por trimestre vencido.

Al 30 de septiembre de 2007, del total de bonos autorizados a emitir, la suma de B/. 0.00 (2006: B/.3,423,000) se encuentran emitidos y en circulación. De este total, la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S. A. adquirió la suma de B/.3,000,000. El saldo en bonos por pagar entre las subsidiarias ha sido eliminado en la consolidación.

Bono Corporativo - El 19 de diciembre de 2003, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. celebró un contrato con The Bank of Nova Scotia, para la emisión privada de un bono corporativo por un monto de B/.3,000,000, con vencimiento en diciembre de 2008, devengando una tasa de interés anual variable equivalente a la tasa Libor a treinta (30) días más tasa de mercado durante la vigencia de los bonos.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

La entidad se obliga a pagar el valor del bono mediante 59 abonos mensuales de B/.35,714 a capital más intereses, y un pago final por la suma de B/.892,874. Los pagos iniciaron en octubre de 2003. Ver detalle a continuación:

	30 de septiembre de 2007		
	Bonos Corporativos	Bonos Agroindustriales	Total
Año 2007	B/. 107,142	B/. -	B/. 107,142
Año 2008	<u>1,178,586</u>	<u>-</u>	<u>1,178,586</u>
Total de pagos futuros	1,285,728		1,285,728
Porción corriente	<u>(1,285,728)</u>	<u>-</u>	<u>(1,285,728)</u>
Porción no corriente	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>

	30 de septiembre de 2007		
	Bonos Corporativos	Bonos Agroindustriales	Total
Año 2006	B/. 107,142	B/. 141,008	B/. 248,150
Año 2007	428,560	140,944	569,504
Año 2008	<u>1,178,586</u>	<u>-</u>	<u>1,178,586</u>
Total de pagos futuros	1,714,288	281,952	1,996,240
Porción corriente	<u>(428,560)</u>	<u>(281,952)</u>	<u>(710,512)</u>
Porción no corriente	<u>B/. 1,285,728</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,285,728</u>

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 30 de septiembre de 2007

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:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Costos incurridos	B/. 153,966	B/. 74,752
Provisión para premios	<u>815,000</u>	<u>681,130</u>
	968,966	755,882
Menos ingresos de los proveedores	<u>(148,637)</u>	<u>(47,358)</u>
Costo neto del programa	<u>B/. 820,329</u>	<u>B/. 708,524</u>
Saldo de la provisión al inicio del período	B/. 632,275	B/. 511,063
Provisión para premios	815,000	681,130
Menos premios pagados	<u>(582,701)</u>	<u>(559,918)</u>
Saldo de la provisión al final del período	<u>B/. 864,574</u>	<u>B/. 632,275</u>

15. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Saldo de la provisión al inicio del período	B/. 1,626,375	B/. 1,594,034
Aumento del período	531,554	377,032
Aumento por saldo proveniente de Romero	469,163	-
Cargos contra la provisión	<u>(409,910)</u>	<u>(344,691)</u>
Saldo de la provisión al final del período	<u>B/. 2,217,182</u>	<u>B/. 1,626,375</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2007

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 30 de septiembre de 2006, se determinó de conformidad con el método tradicional para las compañías: Inmobiliaria Don Antonio, S. A., Forestadota Rey, S. A. y Agroindustrial Rey, S. A. En la compañía Setrey, S. A. se determinó con base en el CAIR.

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

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 228,185	B/. 2,068,312
Impuesto sobre dividendos	404,494	299,162
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>3,574,854</u>	<u>371,456</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>B/. 4,207,533</u>	<u>B/. 2,738,930</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

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

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Impuesto diferido pasivo, al inicio del período	B/.3,657,910	B/. 3,286,454
Mas:		
Depreciación acelerada de activos (tasa efectiva 30%)	485,492	403,851
Efecto de reconocimiento de gasto de alquiler para propósitos fiscales y aplicación de NIC 17		(32,395)
Plusvalía amortizada (tasa efectiva 30%)	<u>3,473,919</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido pasivo, al final del período	<u>B/. 7,617,321</u>	<u>B/. 3,657,910</u>

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/.14,270,090	B/. 9,156,846
	<u>%</u>	<u>%</u>
Tasa impositiva	30	30
Ingresos no gravables	(0.52)	(0.66)
Incentivo Primer Empleo	-	(0.09)
Efecto del reconocimiento del gasto de alquiler de los locales bajo arrendamiento financiero	-	(0.61)
Incentivo por reinversión de equipos	(1.12)	(2.95)
Amortización de plusvalía	(25.67)	-
Beneficio de depreciación acelerada	(3.65)	(7.22)
Depreciación línea recta de activos totalmente depreciados para propósitos fiscales	1.97	3.10
Gasto no deducibles	-	0.57
Pérdida fiscal en compañías subsidiarias	<u>0.59</u>	<u>0.45</u>
Tasa efectiva	<u>1.60</u>	<u>22.59</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2007

17. Otros ingresos de operaciones

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

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Ventas de cuero	B/. 485,581	B/. 250,039
Ingresos por nacimientos y crecimiento de animales	612,349	580,405
Ingresos por venta de leche y huevos	2,885	26,054
Ingreso por manejo de categorías y misceláneos	<u>1,132,589</u>	<u>620,699</u>
Total	<u>B/. 2,233,404</u>	<u>B/. 1,477,197</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

18. Gastos de ventas, generales y administrativos

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

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Salarios y costos relacionados	B/. 20,594,350	B/.15,988,409
Servicios especiales	122,957	109,876
Sobre tiempo	445,794	380,182
Beneficios a empleados	2,078,861	1,508,405
Entrenamiento	446	70,119
Uniformes	93,841	174,974
Seguridad	231,284	303,643
Prima de antigüedad e indemnización	531,554	377,033
Cuentas malas	217,918	44,000
Viajes y representación	1,374,133	1,199,942
Alquileres	1,603,399	1,378,313
Depreciación	6,656,348	5,385,651
Amortización de otras propiedades de inversión	74,843	73,426
Amortización de activos intangibles	348,724	703,013
Agua y electricidad	7,233,983	5,757,212
Telecomunicaciones	400,540	312,273
Mantenimiento	3,643,417	3,366,571
Combustible	1,074,066	1,091,649
Flete y acarreo	351,231	312,230
Aseo	964,184	849,810
Publicidad	2,444,045	2,095,201
Provisión para programa de lealtad	815,000	681,130
Empaque	2,611,209	2,214,038
Cargos bancarios	1,514,013	1,322,142
Seguros	377,599	303,390
Suministros de oficina	784,809	511,220
Impuestos	1,486,720	1,563,898
Honorarios profesionales	1,320,560	1,343,181
Misceláneos	2,788,487	625,154
	<u>B/. 62,184,315</u>	<u>B/.50,046,085</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2007

Plan de Opción de Compra de Acciones

Con fecha 21 de junio de 2001, la Junta Directiva de la Compañía aprobó un programa de opción de compra de acciones de Rey Holdings Corp. a favor de los ejecutivos de las empresas del Grupo. 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/.11.05 para 28,547 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001 y B/.11.90 para 29,035 acciones correspondiente a las opciones otorgadas en el año 2002. Estos precios permanecerán vigentes hasta tanto expire el término señalado para hacer efectiva la opción.
- Transcurrido el término de tres y cinco años desde la fecha del contrato con cada beneficiario de este programa, estos podrán ejercer la opción de compra de 50% inicial y del 50% restante, de las acciones a que tiene derecho, dentro de los 31 días calendarios siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para la Empresa.
- 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 31 días calendario contados a partir de la notificación.

El total de acciones dadas por el Emisor en opción de compra al 30 de septiembre de 2007 es de 57,582 (2006: 60,731).

<u>Opciones (Cantidad de Acciones)</u>	<u>Precio por Acción</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>
28,547	\$11.05	2004 - 13,815	2007 - 11,341
29,035	\$11.90	2005 - 13,667	

Durante el mes de enero de 2007, veintiocho (28) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 10,953 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001. Durante enero de 2006, 37 ejecutivos ejercieron la opción de compra de 13,667 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el 2001.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

19. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo y cuenta corriente	B/. 88,942	B/. 66,852
Intereses ganados sobre cuentas por cobrar clientes		13,807
Intereses ganados otros	225,209	220,352
Costos financieros	<u>(2,011,487)</u>	<u>(1,796,524)</u>
	<u>B/. (1,697,336)</u>	<u>B/. (1,495,513)</u>

20. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.10,062,557 al 30 de septiembre de 2007 (2006: B/.6,417,916) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de B/.3,754,823 (2006: B/.3,743,025), calculado como sigue:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Utilidad neta	<u>B/. 10,062,557</u>	<u>B/. 6,417,916</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>B/. 3,754,823</u>	<u>B/. 3,743,025</u>
Utilidad básica por acción	<u>2.68</u>	<u>1.71</u>
Número de acciones bajo opción por ejercer	<u>15,368</u>	<u>30,365</u>
Utilidad diluida por acción	<u>2.67</u>	<u>1.70</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros
30 de septiembre de 2007

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 30 de septiembre de 2007, Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 17 de febrero de 2008 y el 24 de septiembre de 2008.

Contingencias

Al 30 de septiembre de 2007, existen pasivos contingentes por reclamos originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.1,461,000. 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 semielaborados 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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

- 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.

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 el 15 de febrero de 2010 (fabricación de embutidos), 5 de junio de 2008 (procesamiento de especies marinas), 2 de mayo de 2010 (jugos concentrados no a base de frutas), 21 de junio de 2010 (carne de res, cerdo, pollo y pavo), 21 de junio de 2010 (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.
- 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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

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.

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 de situación 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.

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

- a. *Riesgo de crédito* - Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacerle al Grupo de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se adquirió u originó el activo financiero respectivo.

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.

A la fecha del balance de situación consolidado 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 balance de situación consolidado.

- b. *Riesgo de mercado* - Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Grupo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros 30 de septiembre de 2007

- c. *Riesgo de liquidez y financiamiento* - Consiste en el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

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.

25. Evento posterior

La Junta Directiva de Rey Holdings Corp., en reunión celebrada el 15 de noviembre de 2007 autorizó una nueva emisión de acciones comunes a razón de 3 nuevas acciones por cada acción existente, lo que aumentaría de 3,754,823 a 15,019,292 la cantidad de acciones comunes emitidas y en circulación.

Anexo de consolidación - información de consolidación sobre el balance general
30 de septiembre de 2007
(Cifras 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	11,705,706	-	11,705,706	119,569	-	11,586,137	11,337,414	248,423	300
Cuentas por cobrar:									
Clientes	4,074,609	-	4,074,609	-	-	4,074,609	3,718,672	355,937	-
Empleados	86,122	-	86,122	-	-	86,122	86,122	-	-
Compañías afiliadas y relacionadas	261,238	(1,910,423)	2,171,661	-	-	2,171,661	275,693	1,778,523	117,445
Otras	329,522	-	329,522	-	-	329,522	325,955	3,567	-
Total de cuentas por cobrar	4,751,491	(1,910,423)	6,661,914	-	-	6,661,914	4,406,442	2,138,027	117,445
Inventarios	29,048,614	-	29,048,614	-	-	29,048,614	26,793,371	2,255,243	-
Gastos pagados por adelantado	448,156	-	448,156	-	-	448,156	417,512	19,915	10,729
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,095,254	-	2,095,254	-	-	2,095,254	1,811,603	249,338	34,313
Total de activos corrientes	48,049,221	(1,910,423)	49,959,644	119,569	-	49,840,075	44,766,342	4,910,946	162,787
Activos no corrientes:									
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado neto de depreciación y amortización acumuladas	77,847,596	(89,948)	77,937,544	-	-	77,937,544	66,949,271	10,924,528	63,745
Propiedades de inversión, neto	2,321,848	-	2,321,848	-	-	2,321,848	2,321,848	-	-
Inversiones	-	(38,507,160)	38,507,160	19,253,580	19,253,580	-	-	-	-
Plusvalía	14,179,599	-	14,179,599	-	-	14,179,599	14,179,599	-	-
Fondo de cesantía	2,569,190	-	2,569,190	-	-	2,569,190	2,054,524	385,020	129,646
Activos intangibles	1,914,715	-	1,914,715	-	-	1,914,715	1,914,715	-	-
Depósitos en garantía	399,153	-	399,153	-	-	399,153	395,363	3,590	200

Anexo de consolidación - información de consolidación sobre el balance general
30 de septiembre de 2007
(Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados y Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Pasivos y patrimonio de los accionistas									
Pasivos corrientes:									
Préstamos por pagar, porción corriente	4,152,659	-	4,152,659	-	-	4,152,659	3,783,945	368,714	-
Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	139,048	-	139,048	-	-	139,048	139,048	-	-
Bonos por pagar, porción corriente	1,285,728	-	1,285,728	-	-	1,285,728	1,285,728	-	-
Cuentas por pagar:									
Proveedores	44,703,256	-	44,703,256	-	-	44,703,256	42,960,575	1,738,815	3,866
Compañías afiliadas y relacionadas	616,485	(1,910,423)	2,526,908	307,538	1,200	2,218,170	2,193,924	24,246	-
Otras	1,701,371	-	1,701,371	2,527	-	1,698,844	1,679,032	7,212	12,600
Total de cuentas por pagar	47,021,112	(1,910,423)	48,931,535	310,065	1,200	48,620,270	46,833,531	1,770,273	16,466
Gastos acumulados por pagar	1,680,800	-	1,680,800	-	-	1,680,800	1,479,189	118,654	82,957
Provisión para fondo de jubilación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITBMS por pagar	127,974	-	127,974	-	-	127,974	127,974	-	-
Dépositos de clientes	9,691	-	9,691	-	-	9,691	9,691	-	-
Provisión para programa de lealtad de clientes	864,574	-	864,574	-	-	864,574	864,574	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar empresa, estimado	337,381	-	337,381	-	-	337,381	109,196	201,596	26,589
Total de pasivos corrientes	55,618,967	(1,910,423)	57,529,390	310,065	1,200	57,218,125	54,632,876	2,459,237	126,012
Pasivos no corrientes:									
Préstamos por pagar, largo plazo	28,668,568	-	28,668,568	-	-	28,668,568	28,668,568	-	-
Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo	1,037,509	-	1,037,509	-	-	1,037,509	1,037,509	-	-
Bonos por pagar, largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos sobre la renta diferido	7,617,321	-	7,617,321	-	-	7,617,321	7,170,569	446,752	-
Provisión para fondo de jubilación	110,114	-	110,114	-	-	110,114	110,114	-	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	2,217,182	-	2,217,182	-	-	2,217,182	1,864,533	270,542	82,107
Total de pasivos	95,269,661	(1,910,423)	97,180,084	310,065	1,200	96,868,819	93,484,169	3,176,531	208,119
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes	19,694,191	(36,515,800)	56,209,991	19,694,191	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	32,585,321	(89,948)	32,675,269	(631,107)	(1,200)	33,307,576	22,610,496	10,616,629	80,451
Impuesto complementario	(267,851)	-	(267,851)	-	-	(267,851)	(242,223)	(23,436)	(2,192)
Total de patrimonio de los accionistas	52,011,661	(38,597,108)	90,608,769	19,063,084	19,252,380	52,293,305	39,097,493	13,047,553	148,259

Anexo de consolidación- Información de consolidación sobre las utilidades (pérdidas) y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)
 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2007
 (Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados, Farmacias y Farmacias y Soporte		
							Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Ingresos:									
Ventas netas	317,051,134	(31,449,373)	348,500,507	-	-	348,500,507	313,938,103	34,562,404	-
Costo de ventas	245,386,353	(31,449,373)	276,835,726	-	-	276,835,726	249,531,078	27,304,648	-
Ganancia bruta en ventas	71,664,781	-	71,664,781	-	-	71,664,781	64,407,025	7,257,756	-
Otros ingresos y gastos operativos:									
Servicios de compañías afiliadas	-	(2,701,817)	2,701,817	-	-	2,701,817	768,482	34,118	1,899,217
Alquileres	3,426,264	(378,468)	3,804,732	-	-	3,804,732	3,426,264	378,468	-
Pérdida en Venta de Activo Fijo	-	(7,685,379)	7,685,379	3,640,443	4,044,936	-	-	-	-
Dividendos declarados	827,292	-	827,292	-	-	827,292	-	-	-
Comisiones ganadas	2,233,404	-	2,233,404	-	-	2,233,404	1,115,101	1,114,658	3,645
Otros ingresos	(62,184,315)	3,080,285	(65,264,600)	(115,167)	(300)	(65,149,133)	(56,008,530)	(7,321,859)	(1,818,744)
Gastos de ventas generales y administrativos									
Ganancia en operaciones	15,967,426	(7,685,379)	23,652,805	3,525,276	4,044,636	16,082,893	14,535,634	1,463,141	84,118
Costos financieros, netos	(1,697,336)	-	(1,697,336)	-	-	(1,697,336)	(1,525,628)	(171,708)	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,270,090	(7,685,379)	21,955,469	3,525,276	4,044,636	14,385,557	13,010,006	1,291,433	84,118
Impuesto sobre la renta:									
Corriente	632,679	-	632,679	-	404,494	228,185	-	201,596	26,589
Diferido	3,574,854	-	3,574,854	-	-	3,574,854	3,576,992	(2,138)	-
	4,207,533	-	4,207,533	-	404,494	3,803,039	3,576,992	199,458	26,589
Utilidad neta	10,062,557	(7,685,379)	17,747,936	3,525,276	3,640,142	10,582,518	9,433,014	1,091,975	57,529
Utilidades no distribuidas al inicio del periodo	26,163,213	(89,948)	26,253,161	(515,941)	(900)	26,770,002	16,581,728	10,106,525	81,749
Dividendos declarados	(3,640,449)	7,685,379	(11,325,828)	(3,640,442)	(3,640,442)	(4,044,944)	(3,404,246)	(581,871)	(58,827)
Utilidades no distribuidas al final del periodo	32,585,321	(89,948)	32,675,269	(631,107)	(1,200)	33,307,576	22,610,496	10,616,629	80,451