

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el: 31 de marzo de 2013

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR : REY HOLDINGS CORP.

VALORES QUE HA REGISTRADO : Acciones Comunes
Resolución No. CNV-082-01 de 4 de abril de 2001

TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR : Teléfono: 270-5500 Fax: 270-0887

DIRECCIÓN DEL EMISOR : Calle 50 y Calle 75, San Francisco

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: reyholdings@smrey.com

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

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El Emisor actúa como empresa tenedora de acciones. En su conjunto el grupo de empresas que controla el Emisor son propietarios y operan en un 100% la cadena de Supermercados Rey, la cadena de Supermercados Romero, la cadena de Supermercados Mr. Precio, la cadena de Farmacias Metro y la cadena de Econo Farmacias. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 (año fiscal - Octubre 1, 2012 a Septiembre 30, 2013).

A. Liquidez

La liquidez del Grupo al 31 de marzo de 2013, mejoró comparado al trimestre anterior, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$30.0 millones (\$36.7 millones al 31 de diciembre de 2012), mientras que la razón corriente mejoró ligeramente a 0.77 al 31 de marzo de 2013 de 0.76 al 31 de diciembre de 2012. En cuanto a las cuentas de efectivo y depósitos en bancos, las mismas aunque se redujeron reportan un saldo de \$31.2 millones al 31 de marzo de 2013 (\$40.2 millones al 31 de diciembre de 2012).

Los activos corrientes se redujeron en un neto de \$15.5 millones por debajo del trimestre anterior a \$100.7 millones al 31 de marzo de 2013, debido principalmente a la reducción en \$9.0 millones a \$31.2 millones en la cuenta de efectivo y depósitos en bancos y a la reducción en inventarios en \$8.5 millones a \$51.6 millones al 31 de marzo de 2013. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos se redujeron en un neto de \$22.2 millones a \$130.6 millones al 31 de marzo de 2013, debido principalmente a una reducción en las cuentas por pagar de \$12.5 millones a \$116.0 millones versus una reducción en los préstamos y sobregiros bancarios de \$7.9 millones a \$4.8 millones y reducción de la porción corriente de bonos por pagar de \$1.8 millones a \$7.9 millones al 31 de marzo de 2013.

B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo se redujo en un neto de \$11.3 millones por debajo del trimestre anterior reportando \$334.0 millones al 31 de marzo de 2013, principalmente debido a la reducción neta de \$15.5 millones en el total de activos corrientes como descrito en la Sección A de este reporte y al aumento neto en propiedades, mobiliario, equipo y mejoras (neto de depreciación y amortización) de \$3.4 millones a \$174.0 millones al 31 de marzo de 2013 de acuerdo al crecimiento del grupo en nuevos puntos de ventas y al fortalecimiento de actividades de soporte a las ventas. Cabe destacar la participación del Grupo en una inversión en una empresa asociada (Inmobiliaria Mumbai) donde el Grupo mantiene el 33% de participación. Inmobiliaria Mumbai es la promotora responsable de la construcción del Centro Comercial Centennial (vía que conduce al Puente Centenario) y otros proyectos en la Ciudad de Panamá y el interior de la República.

El total de pasivos del Grupo se redujo en un neto de \$12.2 millones a \$212.9 millones al 31 de marzo de 2013, debido principalmente a la reducción en las cuentas por pagar en \$12.5 millones a \$116.0 millones. La deuda financiera se redujo en un neto de \$77 mil, destacándose el reemplazo de préstamos y sobregiros bancarios por \$7.9 millones por obligaciones en bonos por pagar. Al cierre del trimestre terminado al 31 de marzo de 2013, las obligaciones en bonos por pagar ascendían a \$69.4 millones mientras que las obligaciones bancarias y arrendamientos financieros reportaban un saldo de \$5.2 millones. En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo incrementó en \$874 mil sobre el trimestre anterior a \$121.0 millones al 31 de marzo de 2013, principalmente debido a que de los \$3.9 millones de utilidades generadas en el trimestre, se pagaron \$3.2 millones en dividendos. En general, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) se redujo a 1.76 veces para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 de 1.87 veces para el trimestre anterior.

C. Resultados de las Operaciones

Resultados Primer Semestre del Año Fiscal 2013 (al 31 de marzo de 2013)

Para el primer semestre del año fiscal 2013, terminado el 31 de marzo de 2013, las ventas netas reportaron \$347.6 millones, monto que representa un crecimiento de un 14.5% (\$43.9 millones) comparado con los \$303.6 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado; mientras que el margen bruto de ganancia se mantuvo en 22.9% para ambos periodos, por lo que la ganancia bruta aumentó a \$79.6 millones para el primer semestre del 2013 versus \$69.6 millones para el mismo período el año pasado. A su vez, otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), incrementaron en \$1.4 millones a \$8.3 millones para el primer semestre del 2013 (\$6.8 millones para el mismo período el año pasado). Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), aumentaron en \$11.0 millones sobre el mismo periodo el año pasado a \$63.5 millones para el primer semestre del 2013. Cabe destacar que los gastos aumentan significativamente debido principalmente a dos factores: a) que se realizaron dos nuevas aperturas durante este primer semestre del año fiscal 2013 y que entraron en completo funcionamiento al final del año fiscal 2012 tres nuevos supermercados que impactan las cifras del primer semestre del año fiscal 2013 y b) que se ha experimentado un aumento en los gastos de energía producto del aumento de las tarifas eléctricas. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta incrementó a \$24.4 millones para el primer semestre del 2013 comparado con \$24.0 millones para el mismo período el año pasado, debido principalmente al incremento en ventas y otros ingresos logrados durante el semestre. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) registraron \$6.2 millones y \$1.6 millones respectivamente comparado con \$5.0 millones y \$835 mil para el mismo período el año pasado. En general, se observa una utilidad neta de \$11.4 millones para el primer semestre del 2013, comparado con \$12.8 millones para el mismo periodo el año pasado (impuesto sobre la renta de \$5.3 millones para ambos periodos).

D. Análisis de Perspectivas

Si bien las expectativas de crecimiento global se han visto reducidas comparado con lo esperado al inicio del año, apuntando a un crecimiento de 3.3% para la economía global; la economía Panameña se espera crezca para 2013 en un 7.5% cifra que aunque inferior al crecimiento de 10.7% reportado en el año 2012 aun es muy superior a lo esperado a nivel mundial. Por tanto, el Grupo Rey vislumbra un mayor crecimiento de sus operaciones, con la apertura de nuevos establecimientos tanto de Supermercados Rey, Supermercados Romero como de Supermercados Mr. Precio y la integración de las Farmacias Metro y Econo Farmacias al Grupo Rey; fundamentado en la confianza del crecimiento sostenido de la economía nacional. El Grupo Rey continuará desarrollando sus objetivos y metas fundamentadas en estrategias basadas en lograr eficiencias operativas, a través de la optimización de recursos y procesos.

E. Hechos o Cambios de Importancia

En lo que va del año fiscal 2013, Grupo Rey ha realizado la apertura de los siguientes puntos de venta:

Supermercado Romero: Plaza Bugaba, Chiriqui

Farmacias Metro: Westland Mall en la Chorrera y Business Five en Costa del Este, Ciudad de Panamá.

II. RESUMEN FINANCIERO

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	31-Mar-13 3 meses	31-Dic-12 3 meses	30-Sep-12 3 meses	30-Jun-12 3 meses
Ventas Netas	\$165,386,776	\$182,169,246	\$164,200,227	\$154,864,228
Ganancia Bruta	\$37,296,635	\$42,331,957	\$38,271,021	\$35,870,082
Gastos Generales y Administrativos **	\$33,046,674	\$36,618,071	\$30,062,198	\$30,459,540
Utilidad Neta	\$3,947,828	\$7,427,585	\$7,094,131	\$3,903,310
Acciones emitidas y en circulación ***	31,755,230	31,755,230	31,755,230	15,877,615
Utilidad por Acción	\$0.12	\$0.23	\$0.23	\$0.25
Depreciación y Amortización	\$3,093,781	\$3,099,758	\$2,581,836	\$2,512,280
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0	\$0	\$0	\$0

Balance General	31-Mar-13	31-Dic-12	30-Sep-12 *	30-Jun-12
Activo Circulante	\$100,691,897	\$116,145,158	\$96,919,034	\$90,285,894
Activos Totales	\$333,962,777	\$345,306,747	\$319,614,123	\$303,537,927
Pasivo Circulante	\$130,643,480	\$152,862,697	\$139,716,796	\$125,339,061
Pasivo a Largo Plazo	\$82,278,699	\$72,277,562	\$60,538,586	\$63,030,388
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$41,375,780	\$41,375,780	\$41,375,780	\$41,375,780
Utilidades Retenidas	\$79,664,819	\$78,790,709	\$77,982,961	\$73,792,698
Patrimonio Total	\$121,040,599	\$120,166,489	\$119,358,741	\$115,168,478

Razones Financieras	31-Mar-13	31-Dic-12	30-Sep-12 *	30-Jun-12
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.10	\$0.20	\$0.10	\$0.20
Pasivo Total/Patrimonio	1.76	1.87	1.68	1.64
Capital de Trabajo	(\$29,951,583)	(\$36,717,539)	(\$42,797,762)	(\$35,053,167)
Razón Corriente	0.77	0.76	0.69	0.72
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	8.53	14.59	14.58	9.73

* Cifras Auditadas

** Incluye Depreciación y Amortización

*** Fraccionamiento de acciones 2 x 1 realizado en Sep 2012

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias al 31 de marzo de 2013.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: www.gruporey.com.pa. La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al Informe de Actualización Trimestral es el 31 de mayo de 2013.

31 de mayo de 2013

Representante Legal:



Alexander Psychoyos
Presidente
Rey Holdings Corp.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2013y por el período terminado el 31 de marzo de 2013.

“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 2013

Contenido	Páginas
Informe de compilación	1
Estado consolidado de situación financiera	2 - 3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7- 47
Anexo suplementarios:	
Anexo I - Anexo de consolidación del estado de situación financiera	
Anexo II - Anexo de consolidación de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	

INFORME DE COMPILACIÓN

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. y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2013 y el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y estado consolidado de flujos de efectivo por el período terminado al 31 de marzo de 2013. La Administración es responsable por estos estados financieros consolidados. Nosotros no hemos auditado o revisado los estados financieros consolidados que se acompañan y, en consecuencia, no expresamos una opinión o ninguna otra forma de seguridad sobre ellos.

Luis Martínez
Contador Público Autorizado
Licencia de idoneidad No. 874-04



Panama, República de Panamá

Cristian Gutierrez
Contador Público Autorizado
Licencia de idoneidad No. 828-03



Panama, República de Panamá

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Activos	Notas	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	6	31,219,918	26,513,686
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,7	13,405,933	11,478,883
Inventarios, neto	8	51,553,647	53,482,089
Otros activos	15	4,348,904	3,215,918
Activos por impuestos corrientes		<u>163,495</u>	<u>2,228,458</u>
Total de activos corrientes		<u>100,691,897</u>	<u>96,919,034</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	9	174,009,456	164,672,965
Propiedades de inversión	10	785,470	839,763
Plusvalía	11	44,084,958	44,084,958
Otros activos intangibles	12	2,639,267	3,082,579
Inversión en asociada	14	1,437,867	1,437,867
Otros activos financieros		90,020	90,020
Otros activos	15	<u>10,223,842</u>	<u>8,486,937</u>
Total de activos no corrientes		233,270,880	222,695,089
Total de activos		<u>333,962,777</u>	<u>319,614,123</u>

(Continúa)

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera 31 de marzo de 2013

(En balboas)

		Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Pasivos y patrimonio	Notas		
Pasivos corrientes:			
Préstamos y sobregiros	17	4,812,745	18,731,563
Obligaciones por arrendamiento financiero	18	230,722	230,722
Bonos emitidos	19	7,860,543	9,947,143
Cuentas por pagar	16	116,036,424	108,972,836
Ingresos diferidos		958,099	1,598,989
Pasivos por impuestos corrientes		<u>744,947</u>	<u>235,543</u>
Total de pasivos corrientes		<u>130,643,480</u>	<u>139,716,796</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos y sobregiros	17	-	1,479,290
Obligaciones por arrendamiento financiero	18	169,287	327,963
Bonos emitidos	19	61,577,707	39,122,145
Pasivo por impuesto diferido	21	16,090,061	15,437,880
Provisión para prestaciones laborales	20	<u>4,441,644</u>	<u>4,171,308</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>82,278,699</u>	<u>60,538,586</u>
Total de pasivos		<u>212,922,179</u>	<u>200,255,382</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	22,23	41,375,780	41,375,780
Utilidades no distribuidas		<u>79,664,819</u>	<u>77,982,961</u>
Total de patrimonio		<u>121,040,599</u>	<u>119,358,741</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>333,962,777</u></u>	<u><u>319,614,123</u></u>

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

(Concluye)



Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

		Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de		Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de	
		2013	2012	2013	2012
	Notas	(Compilado)	(Compilado)	(Compilado)	(Compilado)
Ingresos de actividades ordinarias	5	165,386,776	148,071,034	347,556,022	303,618,506
Otras ganancias pérdidas		2,372,124	1,805,769	8,250,247	6,836,890
Variación en el inventario de mercancía		8,463,874	3,244,595	1,928,442	(441,915)
Compra de mercancía	5	(136,554,015)	(117,905,100)	(269,855,872)	(233,582,126)
Gasto de depreciación y amortización		(3,093,781)	(2,559,735)	(6,193,539)	(4,983,336)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	5	(14,934,821)	(11,490,969)	(31,245,428)	(24,815,314)
Costos financieros, netos	24	(776,696)	(466,965)	(1,571,190)	(834,924)
Otros gastos		<u>(15,018,072)</u>	<u>(12,971,078)</u>	<u>(32,225,778)</u>	<u>(27,661,295)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5	<u>5,845,389</u>	<u>7,727,551</u>	<u>16,642,904</u>	<u>18,136,486</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	21	<u>(1,897,562)</u>	<u>(2,214,041)</u>	<u>(5,267,492)</u>	<u>(5,324,612)</u>
Ganancia del año		<u>3,947,828</u>	<u>5,513,510</u>	<u>11,375,413</u>	<u>12,811,874</u>
Atribuible a:					
Propietarios de la sociedad (controladora)		<u>3,947,828</u>	<u>5,513,510</u>	<u>11,375,413</u>	<u>12,811,874</u>
Ganancias por acción					
Básicas	23	<u>0.12</u>	<u>0.17</u>	<u>0.36</u>	<u>0.40</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

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 30 de septiembre del 2011 (Auditado)	41,091,275	65,672,014	106,763,289
Ganancias del año	-	12,811,874	12,811,874
Aumento en acciones	69,646	-	69,646
Pago de dividendos	-	(5,550,528)	(5,550,528)
Impuesto complementario	-	(419,738)	(419,738)
Saldo al 31 de marzo de 2012 (Compilado)	<u>41,160,921</u>	<u>72,513,622</u>	<u>113,674,543</u>
Saldo al 30 de septiembre del 2012 (Auditado)	<u>41,375,780</u>	<u>77,982,961</u>	<u>119,358,741</u>
Ganancia del año	-	11,375,413	11,375,413
Aumento en acciones	-	-	-
Pago de dividendos	-	(9,526,572)	(9,526,572)
Impuesto complementario	-	(166,983)	(166,983)
Saldo al 31 de marzo de 2013 (Compilado)	<u>41,375,780</u>	<u>79,664,819</u>	<u>121,040,599</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 de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013 (En balboas)

	Notas	Por el período de seis meses terminados el 31 de marzo de	
		2013 (Compilado)	2012 (Compilado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del año		11,375,413	12,811,874
Ajustes por:			
Gasto de impuesto reconocidos a resultado		5,267,492	5,324,612
Costos de financiamientos reconocidos en resultados		(1,571,190)	834,924
Depreciación y amortización de activos no corrientes	9,10,12	6,193,539	4,983,336
		<u>21,265,253</u>	<u>23,954,746</u>
Variación en el capital de trabajo			
Incremento de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(2,000,163)	(289,415)
Incremento de inventarios		1,928,442	(441,915)
(Incremento) disminución de otros activos		(2,869,891)	(1,995,322)
Incremento de cuentas por pagar comerciales y de otras cuentas por pagar		7,063,588	20,350,207
Incremento de provisión para prima de antigüedad	20	561,160	174,147
Incremento de provisión para cuentas incobrables	7	73,113	60,320
(Disminución) incremento de ingreso diferido		(640,890)	73,215
(Disminución) incremento de otros pasivos		-	2,291,445
Pago de prima de antigüedad	21	(290,824)	-
Efectivo generado por las operaciones		<u>25,089,788</u>	<u>44,177,428</u>
Intereses pagados		1,571,190	(834,924)
Impuesto pagado sobre la renta		(2,040,944)	(5,889,753)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>24,620,034</u>	<u>37,452,751</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de propiedades, plata, y equipo	9	(14,956,425)	(34,255,935)
Pagos por adquisición de activos intangibles		(76,000)	(619,237)
Pagos por adquisición de activos financieros		-	-
Flujo fijo de efectivo por adquisición de subsidiarias	13	-	-
Disminución (incremento) de depósito a plazo	6	-	783,707
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(15,032,425)</u>	<u>(34,091,465)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de préstamos, bonos y arrendamientos financieros		(5,987,822)	14,372,907
Producto de emisión de bonos corporativos		10,800,000	6,500,000
Aporte a capital		-	69,646
Dividendos pagados	22	(9,526,572)	(5,550,528)
Impuesto complementario		(166,983)	(419,738)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(4,881,377)</u>	<u>14,972,287</u>
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		4,706,232	18,333,573
Efectivo y equivalentes del efectivo a inicio de año		<u>26,513,686</u>	<u>2,869,332</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre de año	6	<u>31,219,918</u>	<u>21,202,905</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 de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

1. Información general

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

Rey Holdings Corp. es 100% propietaria de Empresas Rey, S. A., la cual a su vez es propietaria del negocio de venta al por menor identificado con el nombre Rey, el cual incluye supermercados, venta y alquiler de propiedades y otras actividades de soporte. Las principales actividades de la Compañía y su subsidiarias (el Grupo) se describen en la nota 13.

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

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas han sido adoptadas en el período actual y han tenido un impacto en los importes reportados en estos estados financieros consolidados. El detalle de aquellas normas e interpretaciones adoptadas en estos estados financieros consolidados que no han tenido un impacto significativo están descritos en la nota 2.2.

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de Otros Resultados Integrales

El Grupo ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral por adelantado a la fecha efectiva (períodos anuales que comiencen a partir o después del 1 de julio de 2012). Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otros ingresos integrales" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancias y pérdidas". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdidas y ganancias y otros resultados integrales ya sea en un solo estado o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requiere partidas de otro resultado integral para que se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base – las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación arriba mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas que no tienen ningún efecto significativo sobre los estados financieros consolidados

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Enmienda a la NIIF 7 Revelaciones – Transferencias de activos financieros

Las modificaciones a la NIIF 7 amplían los requerimientos de revelación para las transacciones relacionadas con la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones pretenden proporcionar mayor transparencia alrededor de la exposición de riesgo cuando un activo financiero es transferido pero la entidad que lo transfiere retiene un cierto nivel de exposición con respecto al activo. Las modificaciones también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se producen de manera pareja a lo largo del período.

La Administración no prevé que estas modificaciones a la NIIF 7 tengan un efecto significativo en las revelaciones del Grupo con respecto a las transferencias de cuentas por cobrar comerciales previamente. Sin embargo, si el Grupo realiza otro tipo de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias podrían verse afectadas.

Enmiendas a NIC 12 Impuesto diferido: Recuperación de activos subyacentes

Según las enmiendas, las propiedades de inversión son medido utilizando el modelo del valor razonable, de acuerdo con la NIC 40 Propiedades de Inversión, se supone que deben recuperarse por completo a través de la venta para los efectos de medir impuestos diferidos a menos que la presunción sea refutada. Cuando una propiedad de inversión haya sido adquirida como parte de una combinación de negocios que tuvo lugar en un período anterior, los ajustes correspondientes también incluirán un ajuste a la plusvalía.

La Administración no prevé que estas modificaciones a la NIC 12 tengan un efecto significativo en las revelaciones del Grupo con respecto a la medición de las propiedades de inversión. Sin embargo, si el Grupo realizara este tipo de transacción en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias podrían verse afectadas y deberá aplicarse de forma retroactiva.

2.3 Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en adopción pero aún no son efectivas

El Grupo no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>
NIIF 10	<i>Estados Financieros Consolidados</i>
NIIF 11	<i>Negocios Conjuntos</i>
NIIF 12	<i>Revelación de Intereses en Otras Entidades</i>
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>
NIC 19 (revisada en el 2011)	<i>Beneficios a Empleados</i>
NIC 27 (revisada en el 2011)	<i>Estados Financieros Separados</i>
NIC 28 (revisada en el 2011)	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	<i>Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y transición de revelaciones</i>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12

Estados Financieros Consolidados, Negocios Conjuntos y Revelación de Intereses en Otras Entidades: Guía para la transición

Enmiendas a la NIC 32

Compensación de activos y pasivos financieros

Enmiendas a las NIIF

Mejoras Anuales a los ciclos 2009-2011 de las NIIF excepto por la modificación a la NIC 1 (ver nota 2.1)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja.

Los requerimientos claves de la NIIF 9 se describen como sigue:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* que serán posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a su valor razonable al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.
- En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del importe de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se presenta como ganancias o pérdidas.

Es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en la consolidación, negocios conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo de 2011, un paquete de cinco Normas sobre la consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones fueron emitidas, incluyendo las NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 (revisada en el 2011) y NIC 28 (revisada en el 2011).

Los requisitos claves de estas cinco Normas se describen a continuación.

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los estados financieros consolidados. La SIC – 12 *Consolidación - Entidades de Cometido Específico* se ha retirado al emitirse la NIIF 10. De acuerdo a la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder sobre una participada, (b), exposición, o derechos, a retornos variables a partir de su participación con la asociada, y (c) la

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

capacidad de utilizar su poder sobre la participada para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. NIIF 11 se refiere a la forma de un acuerdo común de que dos o más partes tengan el control conjunto debe clasificarse. SIC-13 Entidades controladas conjuntamente - Aportaciones no monetarias de los Participantes se han retirado a la emisión de NIIF 11. Bajo NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o negocio conjunto, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos. En cambio, en la NIC 31, hay tres tipos de acuerdos conjuntos: las entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas de forma conjunta. Además, los negocios conjuntos bajo la NIIF 11 tienen que ser valoradas por el método contable de participación, mientras que las entidades controladas conjuntamente bajo la NIC 31 pueden ser valoradas por el método contable de participación o proporción.

La NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, negocios conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requisitos de revelación en la NIIF 12 son más amplios que los de las normas vigentes.

En junio 2012, las enmiendas a las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 fueron emitidas para aclarar la orientación de transición en la aplicación de estas normas por primera vez.

Estas cinco normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, la aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras normas requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de revelación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones de información cuantitativa y cualitativa en base a la jerarquía del valor razonable de tres niveles actualmente requeridos para Instrumentos Financieros sólo bajo la NIIF 7 – *Instrumentos Financieros: Revelaciones*, serán extendidos por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La NIIF 13 es efectivo para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación temprana.

NIC 19 Beneficios a Empleados

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran, y por lo tanto eliminar el "enfoque de cobertura mínima" permitido por la versión anterior de la NIC 19 y acelerar el reconocimiento de los costos pasados de servicios. Las enmiendas requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente por medio de otros ingresos integrales, para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado consolidado de situación financiera, refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo de intereses y el rendimiento esperado en los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por un importe de "red de intereses", que se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo o activo neto por beneficios definidos.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Las enmiendas de la NIC 19 exigen la aplicación retroactiva.

Las enmiendas a la NIC 19 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y requieren la aplicación retroactiva, con ciertas excepciones.

Enmiendas a la NIIF 7 y NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros y revelaciones relacionadas

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Las modificaciones a la NIIF 7 requiere la revelación de información sobre los derechos de los acuerdos de compensación (tales como los requerimientos de colaterales) para los instrumentos financieros con un acuerdo exigible de compensación o arreglo similar.

Las enmiendas a la NIIF 7 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y períodos interinos dentro de estos períodos anuales. Las revelaciones deben ser retrospectivas para todos los períodos comparativos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 32 no son efectivas hasta los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

Mejoras Anuales a las NIIF

Las mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2009-2011 incluyen una serie de enmiendas a varias NIIF. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a las NIIF son:

- Enmiendas a la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*; y
- Enmiendas a la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*.

Enmiendas a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo

Las enmiendas a la NIC 16 aclaran que las piezas de repuesto, equipo de sustitución y mantenimiento de equipos deben clasificarse como propiedades, planta y equipo cuando cumplen con la definición de propiedad, planta y equipo en la NIC 16 y lo contrario, como inventario. La Administración no prevé que las enmiendas a la NIC 16 tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Enmiendas a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

Las modificaciones a la NIC 32 aclaran que el impuesto sobre la renta relativo a las distribuciones a tenedores de un instrumento de capital y a costos de transacción de una transacción de capital deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 Impuestos a las Ganancias. La Administración prevé que las enmiendas a la NIC 32 no tendrán ningún efecto en los estados financieros consolidados del Grupo, ya que el Grupo ya ha adoptado este tratamiento.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros consolidados 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 Bases de consolidación

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

Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral desde la fecha de adquisición hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras aún si los resultados de las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros del Grupo.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intercompañías, han sido eliminados en la consolidación.

3.4 Inversiones en asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo posee influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de tales políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de las compañías asociadas son incorporados a los estados financieros consolidados utilizando el método contable de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5. Conforme al método de la participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, y se ajustan posteriormente para reconocer la participación del Grupo en las ganancias o pérdidas y otro resultado integral de la asociada. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada exceda la participación del Grupo en esa entidad (lo cual incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta del Grupo en la asociada), el Grupo deja de reconocer su participación en pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen sólo en la medida en que el Grupo haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Cualquier exceso en el costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la compañía asociada, reconocido a la fecha de adquisición se reconoce como plusvalía. La plusvalía se incluye en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso en la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables sobre el costo de adquisición, luego de su re-medicación, se reconoce inmediatamente en resultados.

Los requerimientos de la NIC 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer alguna pérdida por deterioro del valor con respecto a la inversión del Grupo en una asociada. La totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) es probada por deterioro de su valor de conformidad con la NIC 36 Deterioro del valor de los activos como un activo individual comparando su importe recuperable (mayor valor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de la venta) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro del valor reconocida, forma parte del importe en libros de la inversión.

Al momento de la venta de una asociada que genere que el Grupo pierda su influencia significativa sobre la asociada, cualquier inversión retenida se medirá a su valor razonable a esa fecha y el valor razonable será considerado como el valor razonable al momento del reconocimiento inicial como un activo financiero de conformidad con la NIC 39. La diferencia entre el importe en libros de la asociada atribuible a la participación retenida y su valor razonable se incluyen en la determinación de la ganancia o pérdida al momento de la venta de la asociada. Adicionalmente, el Grupo registra todos los importes previamente reconocidos en el otro resultado integral con respecto a esa asociada sobre la misma base que hubiese sido requerida si dicha asociada hubiese vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en el otro resultado integral por parte de la asociada hubiese sido reclasificada a los resultados al momento de la venta de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasificaría la ganancia o pérdida desde el patrimonio a los resultados (como un ajuste de reclasificación) al momento en que pierda la influencia significativa sobre dicha asociada. Cualquier reverso de dicha pérdida por deterioro del valor, se reconoce de conformidad con la NIC 36 en la medida en que posteriormente el importe recuperable de la inversión aumente.

Si una entidad del Grupo efectúa una transacción con una compañía asociada del Grupo, se reconocen las ganancias y pérdidas que resultan de dichas transacciones en los estados financieros consolidados del Grupo únicamente por las participaciones en la asociada que no estén relacionadas con el Grupo.

3.5 *Combinaciones de negocios*

Una combinación de negocios debe contabilizarse mediante la aplicación del método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios, se mide al valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables a la fecha de adquisición de los activos transferidos por el Grupo, los pasivos incurridos o asumidos por el Grupo a favor de los anteriores propietarios de la empresa adquirida, y los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo a cambio del control de la adquirida. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en los resultados al ser incurridos.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a sus valores razonables a la fecha de adquisición, excepto que:

Los activos o pasivos por impuesto diferido y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados sean reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 Impuesto a las ganancias y con la NIC 19 Beneficios a los empleados, respectivamente;

Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pago con base en acciones de la adquirida o acuerdos de pago con base en acciones del Grupo realizados como remplazo de los acuerdos con pago basado en acciones de la adquirida se midan de conformidad con la NIIF 2 Pagos basados en acciones a la fecha de adquisición; y

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de conformidad con la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, se midan de conformidad con dicha Norma.

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 en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente en la adquirida (si lo hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. Si, luego de la re-evaluación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente mantenida por el adquirente en la adquirida, el exceso se reconoce de inmediato en los resultados como ganancia por compra a un valor inferior al precio de mercado (bargainpurchasegain).

Las participaciones no controladoras que representan participaciones de propiedad y otorgan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación podrían ser medidos inicialmente a su valor razonable o a la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La selección de la base de medición se realiza sobre una base de transacción por transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras son medidas a su valor razonable o, cuando resulte aplicable, sobre la base especificada en otra NIIF.

Cuando la contraprestación transferida por el Grupo en una combinación de negocios incluye activos o pasivos que resultan de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y es incluida como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes al período de medición son ajustados de manera retroactiva, con los ajustes correspondientes contra la plusvalía. Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el período de medición' (el cual no puede exceder de un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

La contabilización posterior de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del período de medición depende de cómo se ha clasificado la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remedida a las posteriores fechas de medición y su cancelación posterior se registra dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o un pasivo se remide a las posteriores fechas de información de conformidad con la NIC 39, o con la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en resultados.

En los casos de combinaciones de negocios realizadas en etapas, la participación patrimonial del Grupo en la adquirida es remedida a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que el Grupo obtuvo el control) y la ganancia o pérdida resultante, si la hubiese, se reconoce en resultados. Los montos resultantes de la participación en la adquirida, anteriores a la fecha de adquisición que habían sido previamente reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican a resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado, en caso de que se vendiera dicha participación.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al cierre del período financiero en que la combinación ocurre, el Grupo informa los importes provisionales de las partidas para los que la contabilización está incompleta. Durante el período de medición, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida con relación a hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que de

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

conocerse, hubieran afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

La política descrita anteriormente se aplica a todas las combinaciones de negocio que se efectuaron a partir del 1 de enero de 2010.

3.6 Plusvalía

La plusvalía surgida de la adquisición de un negocio se mantiene al costo establecido a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiese.

Para fines de la prueba del deterioro del valor, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera obtengan beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas anualmente a pruebas por deterioro del valor, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro en su valor. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro del valor se asigna primero a reducir el monto en libros 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. La pérdida por deterioro del valor para la plusvalía se reconoce directamente en los resultados en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. La pérdida por deterioro del valor reconocida respecto de la plusvalía, no se reversa en períodos posteriores.

En caso de venta o baja de una unidad generadora de efectivo, el monto atribuible de la plusvalía se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida por venta o por retiro.

La política del Grupo para la plusvalía que surge de la adquisición de una compañía asociada se describe en el punto 3.4.

3.7 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida recibida o por cobrar. Los ingresos de actividades ordinarias se reducen para considerar devoluciones de clientes, descuentos y otras deducciones similares.

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- El Grupo 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 importe de los ingresos de actividades ordinarias puede medirse con fiabilidad;
- Sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

Las ventas de bienes que resulten en créditos por incentivos para los clientes de acuerdo con el programa del Grupo denominado Punto de Oro se contabilizan como transacciones de ingresos compuestos por múltiples elementos y el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir se distribuye entre los bienes entregados y los créditos por incentivos otorgados. La contraprestación asignada a los créditos por incentivos se mide con referencia a su valor razonable – el monto por el cual podrían venderse esos créditos por incentivos por separado. Dicha contraprestación no se reconoce como ingreso de las actividades

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

ordinarias al momento de la transacción de venta inicial – siendo diferida y reconocida como tal una vez que los créditos por incentivos son utilizados y se hayan cumplido las obligaciones del Grupo.

Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso de dividendos por inversiones se reconoce cuando se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluyan para el Grupo y que los ingresos de actividades ordinarias puedan ser medidos confiablemente).

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital vigente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero con el importe neto en libros de ese activo a su reconocimiento inicial.

Ingresos por alquileres

La política del Grupo para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en el punto 3.19 más abajo.

Otros ingresos operativos

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

3.8 Costos de deudas

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados en el período en que se incurren.

3.9 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. El impuesto sobre la renta del período difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y resultado 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 (25%) a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

inicial (distinto al de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Se reconoce un pasivo por impuesto diferido por las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y por participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que el Grupo es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales utilizar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido se somete a revisión al cierre de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes ganancias gravadas, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o tengan sustancialmente terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y de los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

3.10 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son presentados en el estado consolidado de situación financiera 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.

Las propiedades en curso de construcción para fines de producción, suministro o de administración, son registradas al costo menos las pérdidas reconocidas por deterioro del valor. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos aptos, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable del Grupo. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso previsto.

Los terrenos no son depreciados.

Los enseres y equipos se expresan al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

La depreciación es reconocida a fin de eliminar el costo o la valuación de los activos (excepto los terrenos y las propiedades en construcción) menos sus valores residuales, sobre sus vidas útiles, utilizando el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación son

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en las estimaciones, registrado sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual que los activos propios. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil.

Se da de baja una partida de propiedades, planta y equipo al momento de su venta o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja de la venta o retiro de un elemento de propiedades, planta y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos por las ventas y el importe en libros del activo, y se le reconoce en resultados.

3.11 *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para generar alquileres y/o incrementos de valor (incluyendo las propiedades en construcción para tales propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en los resultados del período en que tales cambios se originan. Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su venta o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de su uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su venta o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de su uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

3.12 *Activos intangibles*

Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vidas útiles finitas, adquiridos de forma separada, son registrados al costo menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas. La vida útil estimada y el método de amortización son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en tales estimaciones registrado sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja al momento de su venta, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

activo se reconocen en los resultados al momento en que el activo es dado de baja.

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

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

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

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 de una unidad generadora de efectivo) se estima por debajo de su importe en libros, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen inmediatamente en resultados, salvo cuando el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro del valor como una disminución en la revaluación.

Cuando posteriormente una pérdida por deterioro del valor se reversa, el importe en libros del activo (o de la 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 del valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro del valor se maneja como un aumento en la revaluación.

3.14 *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 terminación y los costos necesarios para la venta.

3.15 *Instrumentos financieros*

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (aparte de los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos o pasivos financieros, como fuera el caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas.

3.16 *Activos financieros*

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros “cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas o dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o una convención en el mercado.

3.16.1 Método del interés efectivo

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período correspondiente. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros estimados de efectivo por cobrar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros basado en su reconocimiento inicial.

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.

3.16.2 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar (incluyendo, las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

3.16.3 Deterioro de activos financieros

Los activos son probados para detectar indicadores de deterioro del valor al cierre de cada período sobre el cual se informa. Se considera que un activo financiero está deteriorado en su valor cuando existe evidencia objetiva de dicho deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

- Dificultades financiera significativa del emisor o contraparte; o

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

- Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o de capital; o
- Se torna probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar comerciales, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto a cobranzas, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida reconocida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo del activo, descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro del valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo, descontado a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro del valor no será reversada en períodos posteriores.

El importe en libros del activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro del valor para todos los activos financieros excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar comercial es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado consolidado de resultados.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado en su valor, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente, reconocidas en el otro resultado integral, son reclasificadas a los resultados del período.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la misma puede ser relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que dicho deterioro del valor fue reconocido, la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida se reversa mediante una imputación a los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro del valor no exceda el importe que hubiera resultado de mantenerse medido a su costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro del valor.

3.16.4 Baja de activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiran parte los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de ese activo financiero a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si el grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por el monto de los ingresos recibidos.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que había sido reconocido en el otro resultado integral y se había acumulado en el patrimonio, se reconoce en los resultados.

En los restantes casos cuando la baja en cuentas de un activo financiero no es total (por ejemplo, cuando el Grupo retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), el Grupo distribuye el anterior importe en libros del activo financiero entre la parte que continua reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconoce, sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continúa siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no sigue siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada a esa parte que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en resultados. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral es asignada entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no es reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

3.17 *Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por el Grupo*

3.17.1 *Clasificación como deuda o patrimonio*

Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

3.17.2 *Instrumentos de patrimonio*

Un instrumento de patrimonio es todo contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad del grupo se reconocen por el monto de los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos. La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ningún resultado, proveniente de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

3.17.3 *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros al 31 de marzo de 2013 están clasificados como otros pasivos financieros.

3.17.3.1 *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 de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial.

3.17.4 *Baja en cuentas de pasivos financieros*

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Banco se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

3.18 *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.

3.19 *Arrendamientos*

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.

3.19.1 *El Grupo como arrendador*

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al importe en libros del activo arrendado, y son reconocidos empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

3.19.2 *El Grupo como arrendatario*

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen inicialmente como activos del Grupo a su valor razonable, al comienzo del arrendamiento, o si fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado consolidado 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 resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos aptos, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general del Grupo para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que son incurridos.

Los pagos por alquileres bajo arrendamientos operativos se reconocen como gastos empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo cuando resulta más representativa otra base sistemática del patrón temporal en el cual el beneficio económico se consume. Las cuotas contingentes por arrendamientos, bajo arrendamientos operativos, se reconocen como gastos en los períodos en los que son incurridos.

En caso de que se reciban incentivos para convenir arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio total de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo cuando resulta más representativa otra base sistemática del patrón temporal en el cual el beneficio económico se consume.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

3.20 Moneda funcional

Los estados financieros consolidados 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.

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 los 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.

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, que son partes relacionadas de la Compañía, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota. Más adelante se detallan las transacciones entre el Grupo y otras partes relacionadas.

5.1 Transacciones comerciales de bienes y servicios

Durante el año, las compañías del Grupo realizaron las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas que no son miembros del Grupo:

	Ventas de bienes		Compras de bienes	
	Por el período terminado el 31 de marzo		Por el período terminado el 31 de marzo	
	2013 (Compilado)	2012 (Compilado)	2013 (Compilado)	2012 (Compilado)
Empresas Tagarópulos, S.A.	<u>127,039</u>	<u>202,152</u>	<u>9,928,902</u>	<u>8,334,106</u>

5.2 Transacciones comerciales

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al cierre del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Empresas Tagarópulos, S.A.	<u>90,032</u>	<u>238,991</u>	<u>1,956,427</u>	<u>2,067,904</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni en años anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro respecto de los importes adeudados por partes relacionadas.

5.3 Compensación del personal clave de la gerencia

	Por el período terminado el 31 de marzo	
	2013 (Compilado)	2012 (Compilado)
Beneficios a corto plazo	<u>705,000</u>	<u>705,000</u>

La remuneración de los directores y otros miembros claves de la gerencia durante el año fue la siguiente:

La remuneración de los directores y ejecutivos claves es determinada por la Junta Directiva considerando el desempeño de los individuos y las tendencias del mercado.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja y en bancos, netos de sobregiros bancarios pendientes. El efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período sobre el que se informa, tal como se muestra en el estado consolidado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Cajas menudas	71,200	82,717
Fondo para cambio en los supermercados y farmacias	1,545,080	2,347,700
Efectivo en tránsito	2,551,481	1,392,935
Cuentas corrientes	26,866,695	22,505,059
Depósitos a plazo	<u>185,462</u>	<u>185,275</u>
Total de efectivo y depósitos en banco	31,219,918	26,513,686
Menos: depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de efectivo y equivalente de efectivo	<u>31,219,918</u>	<u>26,513,686</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Cuentas comerciales por cobrar	10,927,505	8,576,261
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(580,698)</u>	<u>(507,585)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<u>10,346,807</u>	<u>8,068,676</u>
Cuentas por cobrar empleados	379,170	393,202
Cuentas por cobrar compañía afiliadas	90,032	238,991
Cuentas por cobrar otras	<u>2,589,924</u>	<u>2,778,014</u>
Sub-total	<u>3,059,126</u>	<u>3,410,207</u>
Total	<u>13,405,933</u>	<u>11,478,883</u>

7.1 Cuentas por cobrar comerciales

El período promedio de crédito sobre la venta de bienes es de 60 días. Las cuentas por cobrar comerciales reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos (ver abajo el análisis de antigüedad) que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa pero para los cuales el Grupo no ha reconocido ninguna provisión para cuentas incobrables debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y los importes que aún se consideran como recuperables. La Empresa considera que un crédito está deteriorado cuando el cliente tiene una morosidad mayor de 120 días posterior a la fecha de facturación.

Al 31 de marzo, las cuentas por cobrar comerciales de B/.6,132,242 (2012: B/.4,472,598) son cobrables completamente.

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas pero no deterioradas.

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
61 - 90 días	1,892,459	1,580,237
91 -120 días	1,476,435	1,544,668
Más de 120 días	<u>1,270,233</u>	<u>647,793</u>
	<u>4,639,127</u>	<u>3,772,698</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Más de 120 días	<u>156,136</u>	<u>330,965</u>
	<u>156,136</u>	<u>330,965</u>

Movimiento de la provisión de cuentas de dudoso cobro

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Saldo inicial	507,585	383,242
Provisión para el deterioro de cuentas de dudoso cobro	73,113	124,688
Cobros dados de baja considerados como irrecuperables	<u>-</u>	<u>(345)</u>
Saldo al cierre del año	<u>580,698</u>	<u>507,585</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar comercial, el Grupo considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el cierre del período sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

8. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Mercancía en los supermercados	30,812,118	34,727,557
Mercancía en farmacias	11,881,761	8,141,987
Mercancía en bodega (CEDI)	7,486,815	7,501,040
Productos de empaque	1,496,722	296,930
Otros	<u>65,192</u>	<u>65,192</u>
	51,742,608	50,732,706
Menos: provisión para inventarios	<u>(945,469)</u>	<u>(270,899)</u>
Total de inventario	<u>50,797,139</u>	<u>50,461,807</u>
Mercancía en tránsito	<u>756,508</u>	<u>3,020,282</u>
Total	<u><u>51,553,647</u></u>	<u><u>53,482,089</u></u>

9. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
<i>Importe en libros de:</i>		
Terrenos	44,309,845	44,309,845
Edificios	49,788,544	50,330,596
Mejoras	28,433,608	19,749,157
Planta, equipos y autos	33,128,614	28,308,439
Construcción en proceso	<u>18,348,845</u>	<u>21,974,928</u>
Total	<u><u>174,009,456</u></u>	<u><u>164,672,965</u></u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Planta, equipo y autos</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Total</u>
Costo						
Saldo al 30 de septiembre de 2011 (auditado)	26,828,309	55,294,991	24,734,027	65,623,497	10,574,395	183,055,219
Incorporaciones	17,481,536	14,449,952	7,152,539	15,981,651	11,402,666	66,468,344
Retiros y reclasificaciones	-	(5,433,582)	-	(1,363,793)	-	(6,797,375)
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (auditado)	44,309,845	64,311,361	31,886,566	80,241,355	21,977,061	242,726,188
Incorporaciones	-	273,363	10,234,713	12,156,570	(3,628,216)	19,036,430
Retiros y reclasificaciones	-	52,149	(498,949)	(3,732,754)	-	(4,179,554)
Saldo al 31 de marzo de 2013 (Compilado)	<u>44,309,845</u>	<u>64,636,873</u>	<u>41,622,330</u>	<u>88,665,171</u>	<u>18,348,845</u>	<u>257,583,064</u>

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Maquinaria, equipo y autos</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Total</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al 30 de septiembre de 2011 (auditado)	-	12,705,067	10,704,718	45,772,252	-	69,182,037
Gasto por depreciación	-	1,300,425	1,432,658	6,240,172	-	8,973,255
Retiros y reclasificaciones	-	(24,727)	-	(77,342)	-	(102,069)
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (auditado)	-	13,980,765	12,137,376	51,935,082	-	78,053,223
Gasto por depreciación	-	857,075	1,175,488	3,629,031	-	5,661,594
Retiros y reclasificaciones	-	10,489	(124,142)	(27,556)	-	(141,209)
Saldo al 31 de marzo de 2013 (compilado)	-	<u>14,848,329</u>	<u>13,188,722</u>	<u>55,536,557</u>	-	<u>83,573,608</u>

Las siguientes vidas útiles fueron usadas en el cálculo de la depreciación:

Edificios	40 años
Mejoras	10 años
Planta, equipo y autos	5 - 10 años

Las obras de construcción en proceso al 31 de marzo se componen principalmente de los nuevos locales que construye el Grupo.

9.1 Activos afectados en garantía

Se han afectado terrenos y edificaciones con un importe en libros de aproximadamente B/.83,602,529(2012: B/.67,475,664) para garantizar préstamos y bonos del Grupo (ver nota 18 y 20). Los terrenos y edificaciones han sido afectados como garantía para respaldar préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

10. Propiedades de inversión

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

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Saldo al inicio del año	1,057,463	1,057,463
Retiros y reclasificaciones	<u>(41,660)</u>	<u>-</u>
Costo al final del período/año	<u>1,015,803</u>	<u>1,057,463</u>
Depreciación acumulada, al inicio del año	217,700	191,465
Depreciación del período/año	<u>12,633</u>	<u>26,235</u>
Depreciación acumulada, al final del período/año	<u>230,333</u>	<u>217,700</u>
Propiedades de inversión, neto	<u><u>785,470</u></u>	<u><u>839,763</u></u>

Todas las propiedades de inversión del Grupo se mantienen libres de gravámenes.

11. Plusvalía

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Costo	<u>44,084,958</u>	<u>44,084,958</u>

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, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Supermercados, S.A. - Romero	14,179,600	14,179,600
Terronal Holdings - Rey David	2,060,941	2,060,941
Empresas Metro, S.A.	<u>27,844,417</u>	<u>27,844,417</u>
Total	<u><u>44,084,958</u></u>	<u><u>44,084,958</u></u>

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo se determina basándose en el valor en uso, que utiliza cálculos de proyecciones de flujo de efectivo basado en presupuestos financieros aprobados por los directores cubriendo un período de 5 años y utilizando una tasa de descuento del 11%.

Las proyecciones de flujo de efectivo en el período presupuestado están basadas en los mismos márgenes e inflación de los insumos durante el período presupuestado. Los flujos de efectivo posteriores al período de 5 años se han extrapolado a una tasa de crecimiento anual del 5%, que está un punto por encima de la proyección de largo plazo de la inflación para Panamá (FMI) tomando en cuenta que esta es una industria influenciada de manera importante por la inflación. Los directores consideran que cualquier posible cambio razonable en las hipótesis claves sobre las que se basa el importe recuperable no causaría que el importe en libros en conjunto excediera el importe recuperable total de la unidad generadora de efectivo.

12. Otros activos intangibles

	<u>Software</u>	<u>Total</u>
Costo		
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (Auditado)	10,520,784	10,520,784
Incorporaciones	76,000	76,000
Retiros y reclasificaciones	-	-
	<u>10,596,784</u>	<u>10,596,784</u>
Saldo al 31 de marzo de 2013 (Compilado)	<u>10,596,784</u>	<u>10,596,784</u>
	<u>Software</u>	<u>Total</u>
Amortización y deterioro del valor acumulados		
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (Auditado)	7,438,205	7,438,205
Gasto por amortización	<u>519,312</u>	<u>519,312</u>
	<u>7,957,517</u>	<u>7,957,517</u>
Saldo al 31 de marzo de 2013 (Compilado)	<u>7,957,517</u>	<u>7,957,517</u>
Activo intangible neto al final del período	<u>2,639,267</u>	<u>2,639,267</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 Empresa 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 consolidados. La vida útil usada para el cálculo de la amortización del software está entre 8 y 10 años.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

13. Subsidiarias

Los detalles de las subsidiarias de la compañía al 31 de marzo de 2013 y 30 de septiembre de 2012 son los siguientes:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto
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%

14. Inversión en asociada

La asociada del Grupo al cierre del período sobre el que se informa se detalla a continuación:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto
Inmobiliaria Mumbai, S.A. (i)	Bienes raíces	Panamá	33%

- (i) La fecha de cierre de ejercicio de Inmobiliaria Mumbai, S.A. es el 31 de diciembre. Esta fue la fecha de cierre de ejercicio establecida al momento de la constitución de la compañía. Con el fin de aplicar contablemente el método de la participación, se utilizaron los estados financieros de Inmobiliaria Mumbai, S.A. para el período de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2013, y se hicieron los ajustes apropiados para considerar los efectos de las transacciones significativas entre fechas.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013
(En balboas)

15. Otros activos

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Pagos anticipados	4,348,904	3,215,918
Fondo de cesantía	5,483,774	4,607,007
Adelanto a compra de inmueble y mejoras	2,255,358	1,370,890
Depósitos en garantía	1,330,662	1,298,950
Otros	<u>1,154,048</u>	<u>1,210,090</u>
Total	<u>14,572,746</u>	<u>11,702,855</u>
Corriente	4,348,904	3,215,918
No corriente	<u>10,223,842</u>	<u>8,486,937</u>
	<u>14,572,746</u>	<u>11,702,855</u>

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Cuentas por pagar comerciales	102,174,103	98,792,602
Cuentas por pagar compañías afiliadas y relacionadas	1,956,427	2,067,904
Gastos acumulados por pagar	4,427,735	5,677,907
Otras cuentas por pagar	<u>7,478,159</u>	<u>2,434,423</u>
	<u>116,036,424</u>	<u>108,972,836</u>

17. Préstamos

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Garantizados - al costo amortizado		
Préstamo comercial (i)	<u>4,812,745</u>	<u>20,210,853</u>
Total de préstamos	<u>4,812,745</u>	<u>20,210,853</u>
Corriente	4,812,745	18,731,563
No corriente	<u>-</u>	<u>1,479,290</u>
	<u>4,812,745</u>	<u>20,210,853</u>

17.1 Resumen de préstamos:

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

- (i) Préstamo comercial, con fecha de vencimiento el 31 de marzo 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 FECl 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. A partir de febrero del 2010, y en común acuerdo entre las partes, el préstamo comercial se modifica la amortización mensual de B/.62,500 a una nueva cuota de B/.30,567.

Línea de crédito, aprobada el 3 de febrero de 2012 por hasta B/.32,000,000, garantizada con fianza solidaria y vencimiento el 30 de abril de 2012. Tasa entre 3.25% y 3.75% anual.

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre 3% y 4.75% al 31 de marzo de 2013.

18. Obligaciones por arrendamientos financieros

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

Las tasas de interés de todas las obligaciones bajo arrendamientos financieros son fijas a la fecha de sus respectivos contratos, variando entre 3.5% y 5.5% (2012: 3.75% y 6%) anual.

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Año 2013	179,503	338,179
Año 2014	92,077	92,077
Año 2015	77,992	77,992
Año 2016	64,384	64,384
	<u>413,956</u>	<u>572,632</u>
Menos intereses al 6%	<u>(13,947)</u>	<u>(13,947)</u>
	400,009	558,685
Menos: porción corriente	<u>(230,722)</u>	<u>(230,722)</u>
Porción no corriente	<u>169,287</u>	<u>327,963</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013 (En balboas)

19. Bonos emitidos

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

(i)	Bonos serie B	Bonos serie C	Bonos serie D	Bonos serie E	Bonos serie F	Bonos serie G	Bonos serie H1	Bonos serie H2	Bonos serie I	Bonos serie J	Bonos serie K	Bonos serie L	Total
Año 2013	385,000	500,000	700,000	1,000,000	300,000	250,000	642,857	357,142	100,000	510,000	192,857	395,294	5,333,150
Año 2014	770,000	1,000,000	1,400,000	2,000,000	600,000	500,000	1,357,143	714,286	200,000	1,020,000	385,714	677,647	10,624,790
Año 2015	770,000	1,000,000	1,400,000	2,000,000	600,000	500,000	1,357,143	714,286	200,000	1,020,000	385,714	677,647	10,624,790
Año 2016	770,000	500,000	1,400,000	2,000,000	600,000	500,000	1,357,143	714,286	200,000	1,020,000	385,714	677,647	10,124,790
Año 2017	-	-	-	-	150,000	500,000	1,357,143	714,286	150,000	1,020,000	385,714	677,647	4,954,790
Año 2018	-	-	-	-	-	500,000	1,357,142	714,286	-	-	385,714	677,647	3,634,789
Año 2019	-	-	-	-	-	125,000	1,500,000	535,714	-	-	385,716	677,647	3,224,077
Año 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	338,824	338,824
Total de pagos futuros	2,695,000	3,000,000	4,900,000	7,000,000	2,250,000	2,875,000	8,928,571	4,464,286	850,000	4,590,000	2,507,143	4,800,000	48,860,000
Porción corriente	<u>385,000</u>	<u>500,000</u>	<u>700,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>300,000</u>	<u>250,000</u>	<u>642,857</u>	<u>357,142</u>	<u>100,000</u>	<u>510,000</u>	<u>192,857</u>	<u>395,294</u>	<u>5,333,150</u>
Porción no corriente	<u>2,310,000</u>	<u>2,500,000</u>	<u>4,200,000</u>	<u>6,000,000</u>	<u>1,950,000</u>	<u>2,625,000</u>	<u>8,285,714</u>	<u>4,107,144</u>	<u>750,000</u>	<u>4,080,000</u>	<u>2,314,286</u>	<u>4,404,706</u>	<u>43,526,850</u>
(ii)									Bonos serie A-1	Bonos serie A-2	Bonos serie A-3	Bonos serie A-4	Total
Año 2013									750,000	170,250	750,000	857,143	2,527,393
Año 2014									1,000,000	227,000	1,000,000	857,143	3,084,143
Año 2015									1,000,000	227,000	1,000,000	857,143	3,084,143
Año 2016									1,000,000	227,000	1,000,000	857,143	3,084,143
Año 2017									1,000,000	227,000	1,000,000	857,143	3,084,143
Año 2018									1,000,000		1,000,000	857,143	2,857,143
Año 2019									1,000,000		1,000,000	857,142	2,857,142
Total de pagos futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	6,750,000	1,078,250	6,750,000	6,000,000	20,578,250
Porción corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	750,000	170,250	750,000	857,143	2,527,393
Porción no corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	6,000,000	908,000	6,000,000	5,142,857	18,050,857
Total porción corriente													7,860,543
Total porción no corriente													<u>61,577,707</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

- (i) Mediante Resolución No. SMV 208-09 del 2 de julio de 2009, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá 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.

Los bonos están garantizados por fianza solidaria de Rey Holdings Corp. y Fideicomiso Irrevocable de Garantía que está constituido con MMG Bank Corporation, en beneficio de los Tenedores Registrados de los bonos compuesto por:

- a) Efectivo, el cual para efectos del cálculo de cobertura del Fideicomiso, será calculado al cien por ciento de su valor;
- b) Primera hipoteca y anticresis sobre terrenos y mejoras propiedad del emisor o de sociedades afiliadas o subsidiarias de éste y cualesquiera otros inmuebles que estas sociedades adquieran en el futuro para su operación. Las propiedades sobre las cuales recaigan dichos derechos deberán tener un valor de mercado que cubra como mínimo un ciento diez por ciento (110%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación, (por cada serie se detalla las fincas que forman parte del fideicomiso).
- c) Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro de incendio y terremoto, con extensión de cubierta, sobre las mejoras presentes y futuras sobre las propiedades dadas en primera hipoteca y anticresis al Fideicomiso de Garantía.

La serie B fue colocada el 5 de agosto de 2009 por B/.5,390,000 y la serie C colocada el 16 de marzo de 2011 por B/.5,000,000 con tasas de interés entre el 3.75% al 6% con vencimientos a 7 y 5 años respectivamente. Los intereses devengados por los bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo bono. Los bonos de estas series están garantizados con primera hipoteca y anticresis sobre la finca No. 9880, inscrita en el Registro Público, sección de propiedad horizontal, provincia de Panamá, y el fideicomiso de garantía establecido en beneficio de los tenedores de los bonos.

Las series D y E fueron colocadas el 14 de julio de 2011 y 12 de septiembre de 2011 por B/.7,000,000 y B/.10,000,000 respectivamente, con una tasa de interés fija de 3.75% a 5 años para ambas 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 de estas series estarán garantizados con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas Nos. 9880, 63243, 26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391, inscrita en el Registro Público, sección de propiedad horizontal, provincia de Panamá y del fideicomiso de garantía establecido en beneficio de los tenedores de los bonos.

Las series F y G fueron colocadas el 28 de octubre de 2011 y 12 de diciembre de 2011 por B/.3,000,000 y B/.3,500,000 respectivamente, con una tasa de interés fija de 3.75% y 4.75% a 5 años y 7 años respectivamente. Los intereses devengados por los bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo bono. Los bonos de estas serie estarán garantizada por primera hipoteca y anticresis sobre las fincas No. 9880 y 63243, inscritas en la Sección Propiedad Horizontal, provincia de Panamá del Registro Público de Panamá y las fincas Nos.26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391, inscritas en la Sección de Propiedad, Provincia de Panamá del Registro Público de Panamá.

Las series H e I fueron colocadas el 17 de abril y 9 de mayo de 2012 por B/.15,000,000 y B/.1,000,000 respectivamente, con una tasa de interés fija de 4.75% y 3.75% a 7 años y 5 años respectivamente. Los intereses devengados por los bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo bono. Los bonos de estas serie estarán garantizada por primera hipoteca y anticresis sobre las fincas No. 9880 y 63243, inscritas en la Sección Propiedad Horizontal, provincia de Panamá del Registro Público de Panamá y las fincas Nos.26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391, inscritas en la Sección de Propiedad, Provincia de Panamá del Registro Público de Panamá.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Las series J y K fueron colocadas el 30 de julio y 27 de agosto de 2012 por B/.5,100,000 y B/.2,700,000 respectivamente, con una tasa de interés fija de 3.75% y 4.75% a 5 años y 7 años respectivamente. Los intereses devengados por los bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo bono. Los bonos de estas serie estarán garantizada por primera hipoteca y anticresis sobre las fincas No. 9880 y 63243, inscritas en la Sección Propiedad Horizontal, provincia de Panamá del Registro Público de Panamá y las fincas Nos.26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391, inscritas en la Sección de Propiedad, Provincia de Panamá del Registro Público de Panamá.

La serie L fue colocada el 7 de marzo de 2013 por B/.4,800,000, con tasas de interés entre el 4.75% con vencimientos a 7 años . Los intereses devengados por los bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo bono. El bono de esta serie está garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca No. 9880 y 63243, inscritas en la Sección Propiedad Horizontal, provincia de Panamá del Registro Público de Panamá y las fincas Nos.26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391, inscritas en la Sección de Propiedad, Provincia de Panamá del Registro Público de Panamá.

- (ii) Mediante Resolución No. SMV 51-12 de 15 de febrero de 2012 SMV, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Inmobiliaria Don Antonio, S.A. la emisión de bonos corporativos, hasta la suma de cien millones de dólares (B/.100,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en forma global, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000) o sus múltiplos según la demanda del mercado.

Las serie A-1 y A-2 fueron colocada el 15 de noviembre de 2012 por B/.7,000,000 y B/.1,000,000, con tasas fija de interés entre el 4.75% y 3.75%, con vencimientos a 7 y 5 años respectivamente. Los intereses devengados por los bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo bono.

La serie A-3 fue colocada el 17 de diciembre de 2012 por B/.7,000,000 con tasas de interés de 4.75%, con vencimientos a 7. Los intereses devengados por los bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo bonos.

La serie A-4 fue colocada el 5 de febrero de 2013 por B/.6,000,000 con tasas de interés de 4.75%, con vencimientos a 7años. Los intereses devengados por los bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo bono.

20. Provisión para prestaciones laborales

El movimiento de la provisión para prima de antigüedad se presenta a continuación:

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Saldo de la provisión al inicio del período	4,171,308	3,457,994
Aumento del año	561,160	1,069,327
Cargos contra la provisión	(290,824)	(356,013)
Saldo de la provisión al final del año	<u>4,441,644</u>	<u>4,171,308</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

21. 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 2007, 2008 y 2009, fueron inspeccionadas por las autoridades fiscales. A la fecha de los estados financieros consolidados, 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, las 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.

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) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% (Para el año 2011 era 25%) 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 cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 aclara cuándo una distribución de dividendos está sujeta al impuesto y específicamente indica las situaciones que desencadenan el impuesto. Como parte de la Ley No. 49 de 17 de septiembre de 2009, todas las empresas que tienen un "Aviso de Operaciones" están obligadas a retener un impuesto del 10% sobre los dividendos pagados de utilidades de fuente panameña y un 5% de impuesto sobre dividendos pagados de utilidades de fuente extranjera. Las empresas ubicadas en una zona libre de Panamá deben pagar un impuesto del 5% sobre los dividendos en la distribución de ganancias, independientemente de la fuente de utilidades (y también deben tener un Aviso de Operaciones).

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar para el período terminado el 31 de marzo, se determinó de conformidad con el método tradicional para las Empresas: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., y 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).

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

	Por el período terminado el 31 de marzo	
	2013 (Compilado)	2012 (Compilado)
Impuesto sobre la renta corriente	3,735,898	4,498,883
Impuesto dividendos	879,413	616,725
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>652,181</u>	<u>209,004</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u><u>5,267,492</u></u>	<u><u>5,324,612</u></u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

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

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Impuesto diferido pasivo, al inicio del período	15,437,880	11,838,115
Más:		
Depreciación acelerada de activos	652,181	835,962
Reserva de ingresos por siniestro	-	(715,910)
Plusvalía no amortizada	-	3,479,713
Cambio en tasa de impuesto sobre la renta	-	-
Impuesto diferido pasivo, al final del período	<u>16,090,061</u>	<u>15,437,880</u>

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

22. Patrimonio de accionista

El capital social de la Empresa está compuesto por 150,000,000 al 31 de marzo de 2013 (2012: 150,000,000) de acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 31,755,230 se encuentran emitidas y en circulación al 31 de marzo de 2013 y 31,755,230 en el 2012.

En Junta Directiva, celebrada el 27 de agosto de 2012, se aprobó declarar un Stock Split al 12 de septiembre de 2012, a los accionistas registrados al 10 de septiembre de 2012, aumentando el número de acciones a 31,755,230.

El 6 de marzo de 2012 se acordó pagar dividendos al 28 de marzo de 2012 por la suma de 3,528,359.

22.1 Opción sobre acciones otorgadas bajo el plan de opción de acciones a los empleados

Al 31 de marzo de 2013, los ejecutivos y empleados de alto rango mantuvieron opciones sobre 165,328, sobre acciones comunes de la Empresa, de las cuales 74,864 expirarán en el año 2014, 28,248 expirarán en el 2015, 33,968 expirarán en el año 2016 y 28,248 expirarán en el año 2017.

Las opciones de acciones otorgadas bajo el plan de opción de acciones a los empleados no otorgan derecho a los dividendos ni derecho a voto. En la nota 28 se presentan mayores detalles sobre el plan de opción de acciones a los empleados.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

23. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.11,375,413 al 31 de marzo de 2013 (2012: B/.23,956,580) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 31,755,230 (2012:31,755,230), calculado como sigue:

	Marzo 31, (Compilado) 2013	Septiembre 30, (Auditado) 2012
Utilidad neta	<u>11,375,413</u>	<u>23,956,580</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>31,755,230</u>	<u>31,755,230</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.36</u>	<u>0.75</u>

24. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	Por el período terminado el 31 de marzo	
	2013 (Compilado)	2012 (Compilado)
Intereses ganados sobre depósitos a plazo y cuenta corriente	2,193,191	887,671
Intereses ganados otros	87,654	98,926
Costos financieros por financiamientos	(3,852,035)	(1,821,521)
Costos financieros por bonos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>(1,571,190)</u>	<u>(834,924)</u>

25. Instrumentos financieros

25.1 *Administración del capital*

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. La estrategia general del Grupo se mantiene en relación al período anterior.

La estructura de capital del Grupo consiste en deudas netas (préstamos, arrendamientos y bonos como se detalla en la nota 18, 19, 20 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado y utilidades no distribuidas).

El Grupo no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

La Administración del grupo revisa la estructura de capital del Grupo sobre una base trimestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento del período sobre el que se informa es el siguiente:

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Deuda (i)	74,651,004	69,846,370
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo y Saldos en bancos	<u>(31,219,918)</u>	<u>(26,513,686)</u>
Deuda neta	<u>43,431,086</u>	<u>43,332,684</u>
Patrimonio (ii)	<u>121,040,599</u>	<u>119,358,741</u>

(i) La deuda se define como préstamos, bonos y arrendamientos a largo y corto plazo

(ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital del Grupo que son gestionados como capital.

25.2 Categorías de instrumentos financieros

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Activos financieros		
Efectivo y saldos en bancos	<u>31,219,918</u>	<u>26,513,686</u>
Cuentas por cobrar	<u>10,346,807</u>	<u>11,478,883</u>
Pasivos financieros		
Costo amortizado	<u>74,651,004</u>	<u>69,846,370</u>

25.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

La función de Finanzas del Grupo ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Grupo a través de informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y por magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (riesgo en las tasas de interés y otro riesgo en los precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez).

La función de Finanzas informa trimestralmente a la Junta Directiva del Grupo, que es un cuerpo independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

25.4 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. En adición, el riesgo de tasa de interés es mínimo, basado en que la mayoría de los instrumentos están pactados a tasa de interés fija.

25.5 Administración del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo.

25.5.1. Cuadros de riesgo de interés y liquidez

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante del Grupo para sus pasivos financieros no derivados con períodos de repago acordados. Los cuadros han sido diseñados con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer los pagos. Los cuadros incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer el pago.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
31 de marzo de 2013 (Compilado)						
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	-	400,009	-	400,009
Instrumentos a tasa de interés variable	-	-	-	4,812,745	-	4,812,745
Instrumentos a tasa de interés fija	-	-	-	17,595,000	51,843,250	69,438,250
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,807,754</u>	<u>51,843,250</u>	<u>74,651,004</u>

30 de septiembre de 2012 (Auditado)

Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	-	558,685	-	558,685
Instrumentos a tasa de interés variable	-	-	18,369,288	1,841,565	-	20,210,853
Instrumentos a tasa de interés fija	-	-	-	28,780,000	20,296,832	49,076,832
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,369,288</u>	<u>31,180,250</u>	<u>20,296,832</u>	<u>69,846,370</u>

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
31 de marzo de 2013 (Compilado)						
Efectivo y equivalente de efectivo	31,219,918	-	-	-	-	31,219,918
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10,503,129	2,902,804	-	-	-	13,405,933
	<u>41,723,047</u>	<u>2,902,804</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>44,625,851</u>

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
30 de septiembre de 2012 (Auditado)						
Efectivo y equivalente de efectivo	26,513,686	-	-	-	-	26,513,686
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9,463,042	1,544,668	471,173	-	-	11,478,883
	<u>35,976,728</u>	<u>1,544,668</u>	<u>471,173</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,992,569</u>

El grupo tiene acceso a facilidades de financiamiento tal como se describe en la nota 18, de las cuales B/.13,000,000 millones no fueron utilizadas al final del periodo (2012:0). El Grupo espera cumplir con sus otras obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y los ingresos que se producirán al vencimiento de los activos financieros.

26. Valor razonable de los instrumentos financieros

Excepto por lo que se detalla en el siguiente cuadro, los directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a sus valores razonables.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013 (En balboas)

	Marzo 31, 2013 (Compilado)		Septiembre 30, 2012 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Sobregiro bancario	4,812,745	4,812,745	18,369,287	18,369,287
Financiamientos recibidos	-	-	1,841,565	1,771,699
Bonos emitidos	69,438,250	67,953,042	49,076,832	47,891,039

Técnicas de valuación e hipótesis aplicadas para propósitos de medición del valor razonable

Específicamente, las hipótesis utilizadas al determinar el valor razonable de los siguientes activos y pasivos financieros se describen más adelante.

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de 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 entre 4.75% y 6% 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.

27. Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos surgen del programa de lealtad de clientes Punto de Oro, reconocido de conformidad con la CINIIF 13, al 31 de marzo de 2013 los ingresos diferidos eran de B/.958,09 (2012:1,576,900).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

28. Plan de opción de acciones a empleados

28.1 *Detalles del plan de opción de acciones de los empleados de la Compañía*

Con fecha 5 de diciembre del 2008, 7 de diciembre de 2010 y 1 de diciembre de 2011, la Junta Directiva de Rey Holdings Corp. autorizó a favor del personal que labora para las empresas Subsidiarias controladas por Rey Holdings Corp., dentro de las cuales se encuentra el Emisor, un Plan de opción de compra de acciones comunes de Rey Holdings Corp. Los términos y condiciones más importantes de dicho programa son los siguientes:

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.7.50 para el plan que vence en el 2014, B/.12.50 para el plan que vencen en el 2016 y B/.17.50 para el plan que vencen en el 2017. Este precio permanecerá vigente hasta tanto expire el termino 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 Rey Holdings Corp.
- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, si antes de expirar los términos antes señalados, la estructura accionaria de la Empresa experimenta un cambio mayor al 50%. Para los efectos, los beneficiarios deberán ejercer su opción dentro de los 30 días calendario contados a partir de la notificación.

29. Contratos de arrendamientos operativos

29.1 *El Grupo como arrendatario*

29.1.1 *Acuerdos 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 5 años se detallan a continuación:

29.1.2 *Pagos reconocidos como gastos*

	Por el período terminado el 31 de marzo	
	2013	2012
	(Compilado)	(Compilado)
Pagos por arrendamiento	<u>1,300,229</u>	<u>1,300,229</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

29.1.3 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Hasta 1 año	2,395,000	2,395,000
Entre 1 y 5 años	<u>7,863,000</u>	<u>7,863,000</u>
	<u>10,258,000</u>	<u>10,258,000</u>

29.2 El Grupo como arrendador

29.2.1 Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con la propiedad de inversión poseída por el Grupo con términos de arrendamiento entre 5 y 10 años, con una opción para extenderlo por 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión del mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Los ingresos por alquileres de propiedades ganados por el Grupo, provenientes de sus propiedades de inversión, así como los gastos directos operativos originados por dichas propiedades durante el año, se presentan en las notas 7 y 13, respectivamente.

30. Compromisos y contingencias

Compromisos

Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial, S.A. y Setrey, S.A. 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 del 2013 Empresas Tagarópulos, S.A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 5 de febrero de 2013 hasta el 29 de agosto de 2013.

Contingencias

Al 31 de marzo de 2013, existen pasivos contingentes por reclamar originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.131,945 (2012: 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.

31. Información por segmento

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

La información presentada a la máxima autoridad encargada de la toma de decisiones operativas con el propósito de la asignación de recursos y la evaluación del desempeño del segmento, se enfocan en tipos de bienes

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

entregados o servicios prestados. Los segmentos del Grupo sobre los que debe informarse de conformidad con la NIIF 8 son los siguientes.

Supermercados: ventas al por menor a través de 43 supermercados y 27 farmacias localizados a nivel de todo el país, de los cuales 22 son supermercados Rey, 10 mini mercados Mr. Precio, 10 supermercados Romero y 27 farmacias. 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.

31.2 Activos y pasivos por segmentos

	Marzo 31, 2013 (Compilado)	Septiembre 30, 2012 (Auditado)
Activos por segmentos		
Supermercados y farmacias	<u>329,669,804</u>	<u>311,928,186</u>
Agroindustrial y panadería	<u>31,500,852</u>	<u>28,902,992</u>
Soporte	<u>90,194,022</u>	<u>117,919,862</u>
Eliminación	<u>(117,401,901)</u>	<u>(139,136,917)</u>
Activos por segmento totales	<u>333,962,777</u>	<u>319,614,123</u>
Pasivos por segmentos		
Supermercados y farmacias	<u>263,976,492</u>	<u>246,632,300</u>
Agroindustrial y panadería	<u>11,971,381</u>	<u>10,758,310</u>
Soporte	<u>10,766,966</u>	<u>38,392,448</u>
Eliminación	<u>(73,792,660)</u>	<u>(95,527,676)</u>
Pasivos por segmento totales	<u>212,922,179</u>	<u>200,255,382</u>

Con el fin de monitorear el desempeño de los segmentos y la asignación de recursos entre segmentos:

- todos los activos que no sean inversiones en asociadas, 'otros activos financieros' y activos por impuestos diferidos son asignados a segmentos sobre los que se informa. Los activos usados conjuntamente por los segmentos sobre los que se informa se asignan sobre la base de los ingresos de actividades ordinarias obtenidos por los segmentos individuales sobre los que se informa; y
- todos los pasivos distintos a préstamos, 'otros pasivos financieros' y pasivos por impuestos diferidos y corrientes, son asignados a segmentos sobre los que se informa. Los pasivos por los cuales los segmentos sobre los que se informa son responsables en conjunto, se asignan proporcionalmente a los activos por segmento.

31.3 Ingresos y resultados por segmentos

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

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

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Utilidad por segmento</u>	
	<u>Por el período terminado el 31 de marzo</u>		<u>Por el período terminado el 31 de marzo</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>(Compilado)</u>	<u>(Compilado)</u>	<u>(Compilado)</u>	<u>(Compilado)</u>
Supermercados	328,957,882	267,411,953	14,010,388	15,278,280
Farmacias	17,891,832	35,469,036	2,054,903	2,850,948
Agroindustrial	28,339,017	25,885,651	2,023,521	1,189,271
Panadería	<u>3,144,159</u>	<u>2,894,327</u>	<u>830,282</u>	<u>357,911</u>
Eliminación	<u>(30,776,868)</u>	<u>(28,042,461)</u>		
Operaciones que continúan totales	<u>347,556,022</u>	<u>303,618,506</u>	<u>18,919,094</u>	<u>19,676,410</u>
Gastos por inversiones				-
Costos financieros, neto			(1,571,190)	(834,924)
Compensaciones a ejecutivos claves			<u>(705,000)</u>	<u>(705,000)</u>
Utilidad antes de impuestos (operaciones que continúan)			<u>16,642,904</u>	<u>18,136,486</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.

32. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de marzo de 2013 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 27 de mayo de 2013, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse, de lo cual no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados.

33. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada para el 27 de mayo de 2013.

* * * * *

Anexo de consolidación del estado de situación financiera

31 de marzo de 2013

(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	31,219,918	-	31,219,918	3,405	550	31,215,963	31,342,945	(127,282)	300
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobra	13,405,933	(43,792,660)	57,198,593	1,730,747	10,609,679	44,858,167	31,604,745	4,382,146	8,871,276
Inventarios, neto	51,553,647	-	51,553,647	-	-	51,553,647	49,810,590	1,743,057	-
Otros activos	4,348,904	-	4,348,904	-	-	4,348,904	3,967,384	376,520	5,000
Activos por impuestos corrientes	163,495	-	163,495	-	-	163,495	135,051	-	28,444
Total de activos corrientes	100,691,897	(43,792,660)	144,484,557	1,734,152	10,610,229	132,140,176	116,860,715	6,374,441	8,905,020
Activos no corrientes:									
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	174,009,456	(89,948)	174,099,404	-	-	174,099,404	149,475,772	24,504,995	118,637
Propiedades de inversión	785,470	-	785,470	-	-	785,470	785,470	-	-
Plusvalía	44,084,958	(5,012,133)	49,097,091	-	-	49,097,091	49,097,091	-	-
Otros activos intangibles	2,639,267	-	2,639,267	-	-	2,639,267	2,639,080	187	-
Inversión en asociada	1,437,867	-	1,437,867	-	-	1,437,867	1,437,867	-	-
Inversión ensubsidiarias	-	(38,507,160)	38,507,160	19,253,580	19,253,580	-	-	-	-
Otros activos financieros	90,020	(30,000,000)	30,090,020	30,000,000	-	90,020	90,020	-	-
Otros activos	10,223,842	-	10,223,842	-	-	10,223,842	9,283,789	621,229	318,824
Total de activos no corrientes	233,270,880	(73,609,241)	306,880,121	49,253,580	19,253,580	238,372,961	212,809,089	25,126,411	437,461
Total de activos	333,962,777	(117,401,901)	451,364,678	50,987,732	29,863,809	370,513,137	329,669,804	31,500,852	9,342,481

Anexo de consolidación del estado de situación financiera

31 de marzo de 2013

(En balboas)

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey	Empresas	Total	Supermercados	Compañías Soporte	Setrey, S.A.
				Holdings, Corp.			Rey, S. A.		
Pasivos corrientes:									
Préstamos y sobregiros	4,812,745	-	4,812,745	-	-	4,812,745	4,812,745	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	230,722	-	230,722	-	-	230,722	230,722	-	-
Bonos emitidos	7,860,543	-	7,860,543	-	-	7,860,543	7,860,543	-	-
Cuentas por pagar	116,036,424	(43,792,660)	159,829,084	37,344	-	159,791,740	138,590,758	10,664,654	10,536,328
Ingresos diferidos	958,099	-	958,099	-	-	958,099	958,099	-	-
Pasivos corrientes por impuestos	744,947	-	744,947	-	-	744,947	483,820	261,127	-
Total de pasivos corrientes	130,643,480	(43,792,660)	174,436,140	37,344	-	174,398,796	152,936,687	10,925,781	10,536,328
Pasivos no corrientes:									
Préstamos y sobregiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	169,287	-	169,287	-	-	169,287	169,287	-	-
Bonos emitidos	61,577,707	(30,000,000)	91,577,707	-	-	91,577,707	91,577,707	-	-
Pasivo por impuesto diferido	16,090,061	-	16,090,061	-	-	16,090,061	15,406,962	683,099	-
Provisión para prestaciones laborales	4,441,644	-	4,441,644	-	-	4,441,644	3,885,849	362,501	193,294
Total de pasivos no corrientes	82,278,699	(30,000,000)	112,278,699	-	-	112,278,699	111,039,805	1,045,600	193,294
Total de pasivos	212,922,179	(73,792,660)	286,714,839	37,344	-	286,677,495	263,976,492	11,971,381	10,729,622
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes	41,375,780	(38,507,160)	79,882,940	41,375,780	19,253,580	19,253,580	16,729,220	2,454,360	70,000
Capital pagado en exceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas	79,664,819	(5,102,081)	84,766,900	9,574,608	10,610,229	64,582,063	48,964,092	17,075,112	(1,457,141)
Total de patrimonio de los accionistas	121,040,599	(43,609,241)	164,649,840	50,950,388	29,863,809	83,835,643	65,693,312	19,529,472	(1,387,141)
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	333,962,777	(117,401,901)	451,364,678	50,987,732	29,863,809	370,513,137	329,669,804	31,500,852	9,342,481

Anexo de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral
31 de marzo de 2013
(En balboas)

	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.
Ingresos de actividades ordinarias	347,556,022	(30,776,868)	378,332,890	-	-	378,332,890	346,849,714	31,483,176	-
Otras ganancias pérdidas	8,250,247	(18,882,868)	27,133,115	7,914,714	8,794,126	10,424,275	8,102,100	359,046	1,963,129
Variación en el inventario de mercancía	1,928,442	-	1,928,442	-	-	1,928,442	2,527,583	(599,141)	-
Compra de mercancía	(269,855,872)	30,776,868	(300,632,740)	-	-	(300,632,740)	(276,780,222)	(23,852,518)	-
Gasto de depreciación y amortización	(6,193,539)	-	(6,193,539)	-	-	(6,193,539)	(5,782,165)	(389,465)	(21,909)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	(31,245,428)	-	(31,245,428)	-	-	(31,245,428)	(26,934,271)	(1,880,623)	(2,430,534)
Costos financieros, netos	(1,571,190)	-	(1,571,190)	1,790,000	384,658	(3,745,848)	(3,624,854)	(120,994)	-
Otros gastos	(32,225,778)	2,174,028	(34,399,806)	(57,190)	-	(34,342,616)	(31,250,002)	(2,975,960)	(116,654)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	16,642,904	(16,708,840)	33,351,744	9,647,524	9,178,784	14,525,436	13,107,883	2,023,521	(605,968)
Gasto de impuesto sobre la renta	(5,267,492)	-	(5,267,492)	-	(879,412)	(4,388,080)	(3,837,534)	(550,546)	-
Ganancia del año	11,375,413	(16,708,840)	28,084,253	9,647,524	8,299,372	10,137,357	9,270,349	1,472,976	(605,968)
Utilidades no distribuidas al inicio del período	77,982,961	(5,102,081)	83,085,042	9,453,656	10,225,571	63,405,815	48,566,666	15,690,322	(851,173)
Dividendos declarados	(9,526,572)	16,708,840	(26,235,412)	(9,526,572)	(7,914,714)	(8,794,126)	(8,794,126)	-	-
Impuesto complementario	(166,983)	-	(166,983)	-	-	(166,983)	(78,797)	(88,186)	-
Utilidades no distribuidas al final del período	<u>79,664,819</u>	<u>(5,102,081)</u>	<u>84,766,900</u>	<u>9,574,608</u>	<u>10,610,229</u>	<u>64,582,063</u>	<u>48,964,092</u>	<u>17,075,112</u>	<u>(1,457,141)</u>