REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL 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 2010

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 : **INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO : Bonos Hipotecarios Rotativos
Resolución No. CNV-208-09 de 2 de julio de 2009

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 se dedica a la actividad de ventas al por menor en supermercados bajo las cadenas de Supermercados Rey, Romero y Mr. Precio. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y Subsidiarias para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 (año fiscal - Octubre 1, 2009 a Septiembre 30, 2010).

A. Liquidez

La liquidez de la empresa al 31 de marzo de 2010, se redujo por debajo del trimestre anterior, al observarse un déficit en el capital de trabajo de $15.7 millones comparado con el déficit de $12.3 millones registrado al cierre del trimestre anterior. En cuanto a la razón corriente, esta se redujo a 0.80 para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2010 de 0.86 para el cierre del trimestre terminado al 31 de diciembre de 2009. En cuanto a las cuentas de efectivo y depósitos en bancos, las mismas se redujeron a $14.7 millones al 31 de marzo de 2010 de $26.0 millones al cierre del trimestre anterior. No obstante, el nivel de efectivo que mantiene la empresa continua siendo elevado, representando un 9% del total de activos de la empresa.

Los activos corrientes se redujeron en un neto de $12.4 millones por debajo del trimestre anterior a $61.8 millones al 31 de marzo de 2010, debido principalmente a que las cuentas de efectivo y depósitos en banco se redujeron en $11.3 millones por debajo del trimestre anterior a $14.7 millones, el impuesto sobre la renta pagado por adelantado se redujo en $1.8 millones a $2.4 millones, las cuentas por cobrar se redujeron en $1.3 millones a $6.3 millones, mientras que los inventarios incrementaron en $1.7 millones a $37.7 millones al 31 de marzo de 2010. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos se redujeron en un neto de $9.0 millones a $77.5 millones al 31 de marzo de 2010, debido principalmente a una reducción en las cuentas por pagar de $6.2 millones por debajo del trimestre anterior a $67.0 millones (proveedores se redujeron en $11.0 millones a $53.8 millones, correspondiente al pago de mercancías de la temporada navideña) y el impuesto sobre la renta por pagar de la empresa se redujo en $2.7 millones a $3.6 millones al 31 de marzo de 2010.

B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales de la empresa se redujo en un neto de $9.9 millones por debajo del trimestre anterior reportando $159.1 millones al 31 de marzo de 2010; debido principalmente a la reducción neta de $12.4 millones a $61.8 millones en activos corrientes, como descrito en la Sección A. Liquidez de este reporte.

El total de pasivos de la empresa se redujo en un neto de $10.0 millones a $100.9 millones al 31 de marzo de 2010 ($110.9 millones para el trimestre anterior), principalmente debido a la reducción en cuentas por pagar a proveedores de $11.0 millones a $53.8 millones. En cuanto al patrimonio de la empresa, para este trimestre, el mismo incrementó en un neto de $133 mil a $58.2 millones al 31 de marzo de 2010, debido a que de los $2.7 millones de utilidades generadas en el trimestre, se pagaron $2.5 millones en dividendos y aumentó en $81 mil a $680 mil el monto del impuesto complementario. Por tanto, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) se redujo a 1.74 veces para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 de 1.91 veces para el trimestre anterior. Cabe destacar que la deuda financiera se redujo a $15.1 millones al 31 de marzo de 2010 de $16.1 millones al 31 de diciembre de 2009.

Al cierre del trimestre terminado al 31 de marzo de 2010, el patrimonio de accionistas de la empresa de $58.2 millones representa un 37% del total de activos consolidados, mientras que proveedores con un saldo de $53.8 millones representan el 34% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos y arrendamientos financieros) la cual asciende a $15.1 millones representa un 9% de los activos de la empresa.

C. Resultados de las Operaciones

Resultados Acumulados Primer Semestre del Año Fiscal 2010 (al 31 de marzo de 2010)

Para el primer semestre del año fiscal 2010, terminado el 31 de marzo de 2010, las ventas netas reportaron $226.0 millones, monto que representa un crecimiento de un 7.3% ($15.5 millones comparado con los $210.5 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado; mientras que el margen bruto de ganancia se redujo a 20.1% para el primer semestre del 2010 comparado con 20.7% para el mismo período el año pasado, produciendo que la ganancia bruta aumentara a $45.4 millones para el primer semestre del 2010 versus $43.5 millones para el mismo período el año pasado. A su vez, otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), incrementaron en $859 mil a $4.9 millones para el primer semestre del 2010 ($4.0 millones para el mismo período el año pasado).

Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), aumentaron en $2.8 millones sobre el mismo periodo el año pasado a $34.9 para el primer semestre del 2010, debido principalmente al aumento en el salario mínimo experimentado a inicios de este año calendario.

En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, se redujo ligeramente a $15.4 millones para el primer semestre del 2010 comparado con $15.5 millones para el mismo período el año pasado, debido principalmente al incremento significativo en salarios y remuneraciones producto del aumento del salario mínimo como indicado anteriormente, lo que contrarresto el aumento en ventas logrado durante el semestre. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) registraron $3.3 millones y $1.3 millones respectivamente comparado con $3.3 millones y $616 mil para el mismo período el año pasado. En general, se observa una utilidad neta de $7.5 millones para el primer semestre del 2010, comparado con $8.0 millones para el mismo periodo el año pasado (impuesto sobre la renta de $3.3 millones versus $3.6 millones para el mismo período el año pasado).

D. Análisis de Perspectivas

Producto de la crisis de deuda de Grecia, rebaja de calificación de España y el alto endeudamiento de Portugal, Italia e Irlanda, se observa incertidumbre y nerviosismo en los mercados internacionales, particularmente en la Euro Zona y se espera un posible contagio al mercado de Estados Unidos de América. Esta nueva crisis pone en peligro la recuperación de las principales economía mundiales, ya que desestabiliza los mercados financieros y produce un estancamiento en el crecimiento de las principales economías mundiales. Debido a esta situación los Gobiernos de las principales economías de la Euro Zona han orquestado un rescate de Grecia y continúan apoyando y estimulado sus mercados con inyecciones de liquidez, compra de Euros que ha sido afectado fuertemente recientemente y bajas tasas de interés, situación que se prevé se mantendrá posiblemente por un largo período.

En cuanto a Panamá, nuestra economía se ha mantenido relativamente estable, con un menor crecimiento pero aislada de los problemas que han aquejado a las principales economías del mundo. En adición, hemos recibido un gran respaldo por nuestro reciente desempeño y futuro prometedor de parte de las Calificadoras de Riesgo, ya que tanto Fitch Ratings como S&P nos han otorgado recientemente calificación de BBB- (grado de inversión) y se espera que Moody's próximamente emita su informe de calificación.

Por otro lado, el nuevo Gobierno aprobó recientemente reformas fiscales importantes y espera implementar un agresivo plan de inversión en infraestructura para lograr la modernización del país. Nuestro proyecto más importante, la expansión del Canal de Panamá, continúa su ejecución como programada.

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; 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

Nada que reportar

II. RESUMEN FINANCIERO

INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	**31-Mar-10 3 meses**	**31-Dic-09 3 meses**	**30-Sep-09* 3 meses**	**30-Jun-09 3 meses**
Ventas Netas	$106,821,736	$119,185,337	$100,882,496	$101,724,029
Ganancia Bruta	$21,623,666	$23,749,382	$20,713,556	$20,939,708
Gastos Generales y Administrativos	$19,914,650	$18,205,592	$17,315,497	$17,425,904
Utilidad Neta	$2,724,490	$4,764,553	$3,659,907	$3,946,705
Acciones emitidas y en circulación	1,582,422	1,582,422	1,582,422	1,582,422
Utilidad por Acción	$1.72	$3.01	$2.31	$2.49
Depreciación y Amortización	$1,661,624	$1,607,647	$1,721,077	$1,641,659
Utilidades o pérdidas no recurrentes	$0	$0	$97,073	$126,042

Balance General	**31-Mar-10**	**31-Dic-09**	**30-Sep-09***	**30-Jun-09**
Activo Circulante	$61,778,698	$74,210,280	$65,814,196	$64,387,703
Activos Totales	$159,137,546	$169,002,773	$160,848,418	$153,638,732
Pasivo Circulante	$77,517,143	$86,540,223	$77,531,159	$66,021,710
Pasivo a Largo Plazo	$23,437,817	$24,413,524	$24,723,268	$30,932,781
Acciones Preferidas	$0	$0	$0	$0
Capital Pagado	$16,729,220	$16,729,220	$16,729,220	$16,729,220
Utilidades Retenidas (neto de Imp.Comp.)	$41,453,367	$41,319,806	$41,864,772	$39,955,022
Patrimonio Total	$58,182,586	$58,049,026	$58,593,991	$56,684,242

Razones Financieras	**31-Mar-10**	**31-Dic-09**	**30-Sep-09***	**30-Jun-09**
Dividendo/Acción (Trimestre)	$1.59	$3.17	$1.06	$1.06
Pasivo Total/Patrimonio	1.74	1.91	1.75	1.71
Capital de Trabajo	($15,738,445)	($12,329,943)	($11,716,963)	($1,634,007)
Razón Corriente	0.80	0.86	0.85	0.98
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	6.41	12.22	17.48	20.15

* Cifras Auditadas

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias al 31 de marzo de 2010.

IV. ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Rey Holdings, Corp., fiador de la emisión de Bonos Hipotecarios Rotativos de Inmobiliaria Don Antonio, S.A., mantiene registro de sus acciones comunes ante la Comisión Nacional de Valores. Favor referirse al Informe de Actualización Trimestral al 31 de marzo de 2010 de Rey Holdings, Corp..

V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Se adjunta la Certificación del Fiduciario para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2010.

VI. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: www.smrey.com. La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al Informe de Actualización Trimestral es el 31 de mayo.

31 de mayo de 2010

Representante Legal:

_____

Nicholas Psychoyos
Presidente
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.

Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Subsidiarias

(100% Subsidiaria de Empresas Rey, S. A.)

Estados financieros consolidados
31 de marzo de 2010

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

Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Subsidiarias
(100% Subsidiaria de Empresas Rey, S. A.)

Estados Financieros Consolidados - 31 de marzo de 2010

Contenido **Páginas**

Informe Compilación	1
Balance general consolidado	2
Estado consolidado de resultados	3
Estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 29

INFORME DE COMPILACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2010

Sobre la base de la información proporcionada por la administración, hemos compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria aplicables a trabajos de compilación, el balance general de Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2010, y los estados de resultados y flujos de efectivo para el período entonces terminado

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

31 de marzo de 2010

Panamá, República de Panamá

Licda. Lucille Batista
Gerente de Contabilidad
CPA No.8661

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

Inmobiliaria Don Antonio y Subsidiarias

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

Activos	Notas	Mar. 2010	Sep. 2009
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	4	14,742,982	20,630,326
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto		2,389,809	2,069,087
Empleados		204,473	130,566
Compañías afiliadas y relacionadas	5	2,333,646	2,989,357
Otras		1,341,249	808,220
Total de cuentas por cobrar		6,269,178	5,997,230
Inventarios, neto	6	37,720,753	34,467,789
Gastos pagados por adelantado		683,577	558,246
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,362,207	4,160,605
Total de activos corrientes		61,778,698	65,814,196
Activos no corrientes:			
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	7	65,842,490	64,994,642
Propiedades de inversión, neto	8	1,173,555	1,187,795
Plusvalía	9	21,252,675	21,252,675
Fondo de cesantía		2,670,320	2,562,251
Activos intangibles, neto	10	2,809,283	2,761,466
Otros activos		3,610,526	2,275,394
Total de activos no corrientes		97,358,849	95,034,222
Total de activos		159,137,546	160,848,418

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	Mar. 2010	Sep. 2009
Pasivos corrientes:			
Préstamos por pagar	11	B/. 1,125,442	B/. 1,674,530
Arrendamiento financiero	12	190,228	179,067
Bonos por pagar	13	2,440,000	2,440,000
Cuentas por pagar:			
Proveedores		53,769,961	53,993,345
Compañías afiliadas y relacionadas	5	10,732,650	8,244,488
Otras		2,493,077	3,003,298
Total de cuentas por pagar		66,995,689	65,241,130
Gastos acumulados por pagar		1,752,993	1,586,756
ITBMS por pagar		621,464	34,558
Provisión para programa de lealtad de clientes	14	839,059	896,169
Impuesto sobre la renta por pagar empresa		3,552,269	5,478,949
Total de pasivos corrientes		77,517,143	77,531,159
Pasivos no corrientes:			
Préstamos por pagar	11	4,019,940	4,255,358
Arrendamiento financiero	12	601,341	699,506
Bonos por pagar	13	6,740,000	7,960,000
Impuesto sobre la renta diferido	16	9,756,412	9,660,562
Provisión para fondo de jubilación		59,264	68,561
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	15	2,260,860	2,079,281
Total de pasivos no corrientes		23,437,817	24,723,268
Total de pasivos		100,954,960	102,254,427
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 1,980,000 acciones; emitidas y en circulación 1,582,422 (2008: 1,582,422)	19	15,824,220	15,824,220
Capital pagado en exceso		905,000	905,000
Utilidades no distribuidas		42,133,056	42,173,336
Impuesto complementario		(679,689)	(308,564)
Total de patrimonio del accionista		58,182,586	58,593,991
Total de pasivos y patrimonio del accionista		159,137,546	160,848,418

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

Inmobiliaria Don Antonio y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Por el año terminado el 31 de Marzo del 2010
(En balboas)

	Notas	Segundo Trimestre 2010	Segundo Trimestre 2009	Acumulado Mar. 2010	Acumulado Mar. 2009
Ingresos:					
Ventas netas		B/. 106,821,736	B/. 101,116,900	B/. 226,007,073	B/. 210,538,828
Costo de ventas		85,198,070	80,567,830	180,634,024	167,014,444
Ganancia bruta en ventas		21,623,666	20,549,070	45,373,049	43,524,384
Otros ingresos y gastos operativos:					
Alquileres		1,558,325	1,218,356	2,796,607	2,399,404
Comisiones ganadas		177,913	220,215	368,295	446,684
Ganancia en venta de propiedades		-	-	-	-
Otros ingresos		646,635	522,612	1,701,911	1,161,472
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 17	(19,914,650)	(16,958,890)	(38,120,242)	(35,319,088)
Ganancia en operaciones		4,091,889	5,551,363	12,119,620	12,212,856
Costos financieros, netos	18	- (638,354)	(331,596)	(1,295,244)	(616,359)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		3,453,535	5,219,767	10,824,376	11,596,497
Impuesto sobre la renta:					
Corriente	16	1,039,777	1,545,940	3,239,482	3,460,374
Diferido	16	(310,732)	61,346	95,850	122,692
		729,045	1,607,286	3,335,332	3,583,066
Utilidad neta		B/. 2,724,490	B/. 3,612,481	B/. 7,489,044	B/. 8,013,431
Utilidad neta por acción	19	B/. 1.72	B/. 2.28	B/. 4.73	B/. 5.06

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

Inmobiliaria Don Antonio y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Por el trimestre terminado el 31 de Marzo del 2010
(En balboas)

	Acciones comunes	Capital pagado en exceso	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 30 de septiembre de 2009	15,824,220	905,000	42,173,336	(308,564)	58,593,991
Utilidad neta	-	-	7,489,044	-	7,489,044
Dividendos pagados	-	-	(7,529,324)	-	(7,529,324)
Impuesto complementario	-	-	-	(371,125)	(371,125)
Saldo al 31 de Marzo del 2010	15,824,220	905,000	42,133,056	(679,690)	58,182,586
Saldo al 30 de septiembre de 2008	15,824,220	905,000	33,246,025	(144,569)	49,830,676
Utilidad neta	-	-	8,013,431	-	8,013,431
Dividendos pagados	-	-	(3,346,366)	-	(3,346,366)
Impuesto complementario	-	-	-	(10,048)	(10,048)
Saldo al 31 de Marzo del 2009	15,824,220	905,000	37,913,090	(154,616)	54,487,694

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

Inmobiliaria Don Antonio y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de Marzo del 2010
(En balboas)

	Notas	Mar. 2010	Mar. 2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		B/. 7,489,044	B/. 8,013,431
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	7	2,792,546	2,813,823
Amortización de activos intangibles	10	461,283	447,376
Amortización de propiedades de inversión	8	15,442	32,606
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	15	281,918	251,494
Provisión para cuentas incobrables		61,949	59,503
Impuesto sobre la renta		4,798,737	3,583,066
Ganancia en venta de propiedades de inversión		-	-
Cambios en los activos y pasivos de operación:		-	-
Cuentas por cobrar		199,131	(907,711)
Inventarios		(3,252,964)	(646,279)
Gastos pagados por adelantado		(125,331)	(77,532)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,798,398	559,356
Otros activos		(1,976,230)	(157,070)
Cuentas por pagar		2,276,475	5,322,529
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		166,237	(120,612)
Impuesto sobre la renta por pagar		(6,629,566)	(3,675,545)
Programa de lealtad		(57,110)	52,893
Pago de Fondo de Jubilación		(9,297)	-
Pago de prima de antigüedad e indemnización		(100,340)	(103,007)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		8,190,322	15,448,321
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipos	7	(3,576,607)	(4,945,116)
Compra de propiedades de inversion	8	-	-
Depósito a plazo fijo pignorado	4	(86,399)	69,042
Activos intangibles	10	(509,100)	(171,158)
Producto de la venta de propiedades disponibles para la venta		-	-
Plusvalía		-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(4,172,106)	(5,047,232)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago a préstamos bancarios		(784,506)	(2,088,976)
Pagos a capital de arrendamientos financieros		(87,004)	(77,268)
Pago de bonos corporativos		(1,220,000)	(214,283)
Dividendos pagados		(7,529,324)	(3,346,366)
Impuesto complementario		(371,125)	(10,047)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(9,991,959)	(5,736,940)
Aumento neto de efectivo y deposito en bancos		(5,973,743)	4,664,148
Efectivo y depositos en bancos al inicio del ano		20,215,297	18,559,715
Efectivo y depositos en bancos al final del ano	4	14,241,555	23,223,863
Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:			
Intereses pagados		452,035	779,539

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

1. Información general

Inmobiliaria Don Antonio, S. A. es una sociedad anónima, debidamente organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá, 100% subsidiaria de Empresas Rey, S.A. Su actividad principal es el negocio de ventas al por menor en los supermercados. Es la tenedora del 100% de las acciones de Forestadora Rey, S. A. (empresa dedicada principalmente al desarrollo de proyectos de reforestación de árboles de tecas) y Rey Trading, Inc. (empresa que realiza actividades de logística de importación de productos y mercancía exclusivamente para la Cadena Supermercados Rey).

Segmento de Negocio

La información por segmento se presenta para sus negocios primarios y ha sido preparada por la Administración exclusivamente para ser incorporado en los estados financieros consolidados. La composición de los negocios por segmentos se presenta de la siguiente forma:

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

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

Los estados financieros consolidados de Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Subsidiarias forman parte del Grupo Rey Holdings Corp. y Subsidiarias, el cual está integrado por empresas dedicadas a: ventas al por menor en supermercados, proyectos de reforestación, actividades de logísticas de productos y seguridad a las empresas del Grupo. Estas empresas llevan a cabo transacciones comerciales entre ellas.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Calle 50, Edificio Supermercado Rey.

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

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

• NIC 1 (Revisada) - Presentación de los Estados Financieros	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
• NIIF 8 - Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
• CINIIF 15 - Contratos para la Construcción de Bienes Raíces	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
• CINIIF 17 - Distribución de los Activos no Monetarios a los Accionistas	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2009.
• NIC 23 (Revisada) - Costo por Intereses	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.

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

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros consolidados de Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Subsidiarias, incluyendo los comparativos, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.

3.2 Base de preparación - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico. Las políticas contables aplicadas por el Grupo son consistentes con aquellas del año anterior.

3.3 Principios de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y las subsidiarias Forestadora Rey, S. A. y Rey Trading, Inc.
Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la compañía matriz obtiene control hasta que éste termina. Todos los saldos y transacciones importantes entre

compañías, han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la compañía matriz, utilizando los mismos principios contables.

3.4 Información de segmentos - Un segmento de negocios es un componente distinguible dentro del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

3.5 Uso de estimaciones - La administración ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al reporte de activos y pasivos al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las cuentas incobrables, estimación de la vida útil económica de los activos fijos, provisión para el programa de lealtad y la provisión para la prima de antigüedad e indemnización. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.

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

3.6 Activos financieros

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

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

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

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros se evalúan en cada fecha del balance para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero

estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

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

3.7 ***Inventarios*** - Los inventarios de mercancía se presentan al valor más bajo entre el costo y su valor neto de realización. El inventario en los supermercados se valoriza con base en el método de costo promedio, conforme a los valores de compra a los proveedores. El inventario de plantación se valoriza al costo histórico. Los inventarios en tránsito se valoran según el costo de la factura.

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

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

	Años
Edificio	40
Mobiliario y equipo	10
Equipo electrónico, de cómputo y de programación	5 y 10
Autos y camiones	7
Mejoras al local arrendado	10

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

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros

de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

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

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

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

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

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

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

3.14 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad

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

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

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

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

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

3.15 Provisión para programa de lealtad de clientes - La administración de la Compañía ha establecido una provisión relacionada a los premios que deberán ser pagados contra las reclamaciones de los beneficiarios del programa. El cálculo de dicha provisión fue estimada sobre un período de 24 meses con la presunción de un 50% del 70% de la redención anual.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.22 Moneda funcional **-** Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

	Mar. 2010	Sep. 2009
Caja menuda	55,878	108,555
Fondo para cambio en los supermercados	1,794,401	1,201,845
Cuentas corrientes y de ahorros	11,936,616	18,040,290
Efectivo en tránsito	270,060	680,320
Depósitos a plazo fijo pignorado	501,428	415,028
Depósitos a plazo fijo	184,599	184,288
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,742,982	20,630,326

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

	Mar. 2010	Sep. 2009
Total de efectivo y depósitos en bancos	14,742,982	20,630,326
Depósitos a plazo fijo pignorado	(501,428)	(415,028)
Total	14,241,554	20,215,298

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

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	Mar. 2010	Sep. 2009
Saldos:		
Cuentas por cobrar	2,333,646	2,989,357
Cuentas por pagar	10,732,650	8,244,488

	Mar. 2010	Mar. 2009
Transacciones:		
Compras	6,840,184	6,170,562
Gasto de alquiler	189,234	188,594
Servicio de vigilancia	1,122,245	965,765
Compensación a ejecutivos claves	554,429	713,566

6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Mercancía en supermercados	37,501,034	34,233,600
Inventario de plantones	117,847	117,847
Inventario - otros	101,872	116,342
	37,720,753	34,467,789

7. Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendadas se presentan como sigue:

	30-09-09	Adiciones	Retiros y transferencias	30-03-10
Costo:				
Edificio	34,356,803	1,267,071		35,623,874
Terreno	14,183,641			14,183,641
Maquinaria y equipo	46,081,107	2,052,172	(15,709)	48,117,570
Vehículos	2,371,797	13,333	24,930	2,410,060
Mejoras a la propiedad arrenda	16,817,241	244,030	7,652	17,068,923
Construcciones en proceso	1,312,442	-	88,998	1,401,440
Total	115,123,032	3,576,607	105,870	118,805,509
Depreciación y amortización:				
Edificio	9,378,869	437,398		9,816,267
Maquinaria y equipo	31,052,522	1,765,776	(22,387)	32,795,911
Vehículos	1,432,992	135,766	33,359	1,602,117
Mejoras a la propiedad arrenda	8,264,008	469,046	15,670	8,748,723
Total	50,128,391	2,807,987	26,641	52,963,019
Valor neto en libros	64,994,642			65,842,490

	30-09-08	Adiciones	Retiros y transferencias	30-09-09
Costo:				
Edificio	34,183,896	-	172,907	34,356,803
Terreno	11,977,677	2,292,633	(86,669)	14,183,641
Maquinaria y equipo	43,399,432	2,653,754	27,921	46,081,107
Vehículos	2,356,200	198,326	(182,729)	2,371,797
Mejoras a la propiedad arrenda	16,400,237	740,661	(323,657)	16,817,241
Construcciones en proceso	1,229,027	-	83,415	1,312,442
Total	109,546,469	5,885,374	(308,812)	115,123,031
Depreciación y amortización:				
Edificio	8,524,683	843,852	10,334	9,378,869
Maquinaria y equipo	27,416,453	3,575,540	60,529	31,052,522
Vehículos	1,257,725	332,905	(157,638)	1,432,992
Mejoras a la propiedad arrenda	7,303,610	961,652	(1,253)	8,264,008
Total	44,502,471	5,713,948	(88,028)	50,128,390
Valor neto en libros	65,043,998			64,994,642

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

8. Propiedades de inversión

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

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

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

9. Plusvalía

Durante el periodo 2008 – 2009 se genera una plusvalía por la compra de las acciones de la sociedad Cermira Enterprises, S.A..

A continuación, se detalla el saldo de la plusvalía:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Saldo de la plusvalía al inicio del período	21,252,675	16,240,542
Plusvalía generada en el periodo	-	-
Plusvalía en compra	21,252,675	16,240,542
A continuación el detalle de cómo se generaron estas plusvalías:		
Plusvalía en la compra de Cermira Enterprises		
Importe total pagado por la Compra		7,000,000
Patrimonio de Cermira Enterprise	-	1,987,867
Plusvalía en la compra de Cermira Enterprise:	-	5,012,133
Total de plusvalía	21,252,675	21,252,675

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

10. Activos intangibles

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

	Mar. 2010	Sep. 2009
Costo del software al inicio del periodo	7,125,816	6,642,300
Adiciones	509,100	484,014
Transferencia	-	(498)
Costo del software al final del periodo	7,634,916	7,125,816
Amortización acumulada al inicio del periodo	4,364,350	3,472,903
Transferencias		(498)
Amortización del año / transferencias	461,283	891,945
Amortización acumulada al final del periodo	4,825,633	4,364,350
Activos intangibles, neto al final del periodo	2,809,283	2,761,466

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

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

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

11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

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

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

12. Arrendamiento financiero por pagar

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

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

13. Bonos por pagar

Mediante la Resolución Nº CNV 208-09 del 2 de julio de 2009, la Comisión Nacional de Valores autorizó a la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S.A. la emisión de Bonos Hipotecarios Rotativos, hasta la suma de Cincuenta Millones de Dólares (B/.50,000,000.00) emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil Dólares (B/.1,000.00) o sus múltiplos según la demanda del mercado. La Serie A fue colocada por un monto de B/.5,010,000 a una tasa de 5% a 3 años plazo y la Serie B por un monto de B/.5,390,000 a una tasa de 6% a 7 años plazo. Para cada una de las Series, los intereses devengados por los Bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada del respectivo Bono. Los Bonos estarán garantizados por un Fideicomiso Irrevocable de Garantía que será constituido con MMG Bank Corporation, en beneficio de los Tenedores y en adición, los bonos estarán garantizados por la Fianza solidaria de Rey Holding Corp. (el Fiador) y respaldados por el crédito general de Inmobiliaria Don Antonio, S.A

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

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

14. Provisión para programa de tarjeta de lealtad

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

	Mar. 2010	Mar. 2009
Costos incurridos	120,607	53,624
Provisión para premios	195,000	381,684
	315,607	435,308
Menos ingresos de los proveedores	(23,028)	(9,797)
Costo neto del programa	292,579	425,511

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

15. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	Mar. 2010	Sep. 2009
Saldo de la provisión a inicio del año	2,079,281	1,986,531
Aumento del período	281,918	503,063
Cargos contra la provisión	(100,340)	(410,313)
Saldo de la provisión al final del periodo	2,260,860	2,079,281

16. Impuesto sobre la renta

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

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes también señalan que las utilidades no distribuidas de la Compañía, están sujetas a un impuesto sobre dividendos de 10%, al momento de su distribución.

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

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

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

	Mar. 2010	Mar. 2009
Impuesto sobre la renta corriente	3,239,482	3,460,374
Impuesto sobre la renta diferido	95,850	122,692
Total del impuesto sobre la renta	3,335,332	3,583,066

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

	Mar. 2010	Sep. 2009
Impuesto diferido pasivo, al inicio del año	9,660,562	8,034,230
Depreciación acelerada de activos (tasa efectiva 30%)	95,850	122,692
Plusvalía no amortizada (tasa efectiva 30%)	-	1,503,640
Impuesto diferido pasivo, al final del período	9,756,412	9,660,562

17. Gastos de ventas, generales y administrativos

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

	Mar. 2010	Mar. 2009
Salarios y costos relacionados	13,245,247	11,401,135
Servicios especiales	123,579	38,306
Sobretiempo	309,027	210,110
Beneficios a empleados	997,368	1,533,059
Entrenamiento	7,612	20,994
Uniformes	149,544	31,008
Seguridad	1,582,505	1,230,671
Prima de antigüedad e indemnización	281,918	251,494
Cuentas malas	61,949	59,503
Viajes y representaciones	1,088,382	896,800
Alquileres	1,562,839	1,507,162
Depreciación y amortización	2,792,546	2,813,823
Amortización de otras propiedades de	15,442	32,606
Amortización de activos intangibles	461,283	447,376
Agua y electricidad	3,918,070	4,208,685
Telecomunicaciones	290,210	260,851
Dietas	15,650	14,500
Mantenimiento	1,708,345	1,554,373
Combustible	398,332	368,604
Flete y acarreo	407,965	497,011
Aseo	437,556	498,194
Publicidad	2,030,765	2,259,560
Provisión para programa de lealtad	-	381,684
Empaque	1,496,018	1,301,492
Cargos bancarios	946,740	884,797
Seguros	172,423	161,416
Suministros de oficina	394,135	372,410
Inventarios	50,948	28,592
Impuestos	974,985	729,252
Honorarios profesionales	1,252,033	1,043,060
Misceláneos	946,826	280,559
	38,120,242	35,319,088

18. Costos financieros, netos

Los costos financieros se presentan de la siguiente manera:

	Mar. 2010	Mar. 2009
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo y cuenta corriente	20,544	97,627
Intereses ganados otros	131,188	35,160
Costos financieros	(1,446,976)	(749,146)
Total	(1,295,244)	(616,359)

19. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/. 7,489,044 (2009: B/.8,013,431) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 1,582,422 (2009: 1,582,422) calculado como sigue:

	Mar. 2010	Mar. 2009
Utilidad neta	7,489,044	8,013,431
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	1,582,422	1,582,422
Utilidad básica por acción	4.73	5.06

20. Compromisos y contingencias:

Compromisos

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

Contingencias

Al 31 de marzo de 2010, existen pasivos contingentes por reclamar originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.20,000. Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, la Compañía está tomando acciones en contra de tales demandas y espera tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido provisión alguna.

21. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

a. *Efectivo y depósitos en bancos* - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

b. *Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.

c. *Inventarios* - Los inventarios en los supermercados se registran al costo de adquisición, por lo que su valor de registro se aproxima al importe por el cual la mercancía sería intercambiada en el mercado.

d. *Préstamos y bonos por pagar* - El valor en libros de los préstamos y bonos por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza, de corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

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

22. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

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

Administración del riesgo de capital

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

Información por segmento de negocio

23. 31 de Marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Supermercados	Farmacias	Soporte
Ingresos:						
Ventas netas	226,007,073	(5,985,603)	231,992,675	214,485,754	11,521,318	5,985,602.58
Costo de ventas	180,634,024	(5,985,603)	186,619,627	171,893,801	8,984,094	5,741,731
Ganancia bruta en ventas	45,373,049	-	45,373,049	42,591,953	2,537,224	243,871
Otros Ingresos y gastos operativos:						
Servicios a compañías afiliadas	-	(1,781,983)	1,781,983	-	-	1,781,982.93
Alquiler	2,796,607	(420,000)	3,216,607	3,216,607	-	-
Ganancia (Perdida) en Venta de Propiedades	-	-	-	-	-	-
Comisiones ganadas	368,295	-	368,295	366,965	-	1,330
Otros ingresos	1,701,911		1,701,911	1,641,270	-	60,640
Gastos de ventas, generales y administrativos	(38,120,242)	2,201,983	(40,322,225)	(35,449,920)	(1,356,036)	(3,516,269)
Ganancia en operaciones	12,119,620	-	12,119,620	12,366,876	1,181,188	(1,428,444)
Costos financieros, netos						
Intereses ganados	151,732	-	151,732	151,732	-	-
Intereses pagados	(1,446,976)	-	(1,446,976)	(1,446,976)	-	-
Costos financieros, netos	(1,295,243)	-	(1,295,243)	(1,295,243)	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	10,824,376	-	10,824,376	11,071,633	1,181,188	(1,428,444)
Impuesto sobre la renta	3,335,332	-	3,335,332	3,335,332	-	-
Utilidad neta	7,489,044	-	7,489,044	7,736,301	1,181,188	(1,428,444)
Activos por segmentos	159,137,546	(7,634,499)	166,772,045	151,329,051	-	15,442,994
Pasivos por segmentos	100,954,960	(5,074,499)	106,029,459	89,397,891	-	16,631,567
Patrimonio de los accionistas	58,182,586	(2,560,000)	60,742,586	61,931,160	-	(1,188,574)
Depreciación y amortización	2,792,546	-	2,792,546	2,712,728	3,368	76,449
Gastos que no representan desembolso de efectivo:						
Reserva para prima de antigüedad	281,918	-	281,918	260,911	7,946	13,061
Impuesto sobre la renta diferido	95,850	-	95,850	95,850	-	-
	377,768	-	377,768	356,761	7,946	13,061

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 11, Calle 53 E
Urbanización Marbella
Tel.:(507) 265-7600
Fax:(507) 265-7601
Apartado 0832-02453
World Trade Center
Panamá, R. de P.
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A.

BONOS HIPOTECARIOS ROTATIVOS

US$ 50,000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta última, derivadas de la oferta pública de bonos hipotecarios de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50. 000,000.00), que ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 208-09 de 2 de julio de 2009 (en adelante los "Bonos"); por este medio, certificamos que a la fecha los bienes del fideicomiso son los siguientes:

1. La suma de Trescientos Cincuenta Dólares con 00/100 (US$ 350.00) en caja y banco.
2. Primera Hipoteca y Anticresis sobre la Finca No. 9880, inscrita en la Sección de Propiedad Horizontal, Provincia de Panamá, al Rollo 12 y Asiento 1 del Registro Público de Panamá, cuyo valor de mercado es de Once Millones Cuatrocientos Cincuenta Mil Dólares con 00/100 (US$ 11. 450,000.00), según avalúo efectuado por Panamericana de Avalúos S. A. fechado 18 de marzo de 2009. Este valor fue ratificado nuevamente por Panamericana de Avalúos S. A., mediante documento escrito fechado 24 de julio de 2009.
3. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza de seguro No. 08-028527-8 00001 de Aseguradora Mundial con cobertura de incendio y terremoto, con extensión de cubierta, sobre las mejoras presentes y futuras sobre la Finca No. 9880 dada en Primera hipoteca y anticresis.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 31 del mes de marzo de 2010.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Marielena Garcia Maritano
Vicepresidente de Banca de Inversión

Mario A. De Diego
Abogado