

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

**Estados financieros Consolidados
30 de Septiembre de 2008**

Lita 

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados Financieros - 30 de Septiembre de 2008

Contenido	Páginas
Informe de Compilación	2
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 36

Información adicional

Anexo I Información de consolidación sobre el balance general

Anexo II Información de consolidación sobre las utilidades (pérdidas) y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)

INFORME DE COMPILACIÓN AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2008

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aplicables a trabajos de compilación, el balance general de Rey Holding Corp. y Subsidiarias al 30 de Septiembre de 2008, y los estados de resultados y flujos de efectivo para el período entonces terminado

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

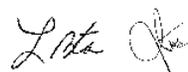
30 de Noviembre del 2008
Panamá, República de Panamá.



Licda. Lucille Batista
Jefe de Contabilidad
CPA No. 8661



Lic. José A. Saa
Gerente de Finanzas
CPA No. 7407



Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados Al 30 de Septiembre de 2008

	Notas	Cuarto Trimestre 2008	Cuarto Trimestre 2007	Sep. 2008	Sep. 2007
Ingresos:					
Ventas netas	5	B/. 95,095,496	B/. 86,881,122	B/. 370,252,786	B/. 317,051,134
Costo de ventas	5	<u>74,042,577</u>	<u>67,352,180</u>	<u>286,638,000</u>	<u>245,386,353</u>
Ganancia bruta en ventas		<u>21,052,919</u>	<u>19,528,942</u>	<u>83,614,786</u>	<u>71,664,781</u>
Otros ingresos y gastos operativos:					
Alquileres		783,502	2,784,625	3,818,403	3,426,264
Comisiones ganadas		221,399	18,303	810,429	827,292
Ganancia /Perdida en Venta de Propiedades		(63,414)	-	2,235,803	
Otros ingresos	17	603,193	(794,041)	1,736,666	2,233,404
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 18	<u>(17,672,218)</u>	<u>(17,470,468)</u>	<u>(71,733,737)</u>	<u>(62,184,315)</u>
Ganancia en operaciones		4,925,381	4,067,361	20,482,350	15,967,426
Costos financieros, netos	19	<u>(277,701)</u>	<u>(541,211)</u>	<u>(1,519,226)</u>	<u>(1,697,336)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,647,680	3,526,150	18,963,124	14,270,090
Impuesto sobre la renta:					
Corriente	16	360,920	(1,983)	4,445,426	632,679
Diferido	16	<u>400,090</u>	<u>(49,112)</u>	<u>876,117</u>	<u>3,574,854</u>
		<u>761,010</u>	<u>(51,095)</u>	<u>5,321,543</u>	<u>4,207,533</u>
Utilidad neta		<u>B/. 3,886,670</u>	<u>B/. 3,577,245</u>	<u>B/. 13,641,581</u>	<u>B/. 10,062,557</u>
Utilidad neta por acción	20	<u>B/. 0.26</u>	<u>B/. 0.95</u>	<u>B/. 0.91</u>	<u>B/. 2.68</u>

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

Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas Al 30 de Septiembre de 2008

	2008			
	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2007	B/. 19,694,191	B/. 32,585,321	B/. (267,851)	B/. 52,011,661
Emisión de acciones	117,084	-	-	117,084
Utilidad neta	-	13,641,581	-	13,641,581
Dividendos pagados	-	(5,720,546)	-	(5,720,546)
Impuesto complementario	-	-	75,867	75,867
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldo al 30 de Septiembre de 2008	<u>B/. 19,811,275</u>	<u>B/. 40,506,357</u>	<u>B/. (191,984)</u>	<u>B/. 60,125,648</u>
	2007			
	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2006	B/. 19,568,873	B/. 26,163,213	B/. (228,758)	B/. 45,503,328
Emisión de acciones	125,318	-	-	125,318
Utilidad neta	-	10,062,557	-	10,062,557
Dividendos pagados	-	(3,640,449)	-	(3,640,449)
Impuesto complementario	-	-	(39,093)	(39,093)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldo al 30 de Septiembre de 2007	<u>B/. 19,694,191</u>	<u>B/. 32,585,321</u>	<u>B/. (267,851)</u>	<u>B/. 52,011,661</u>

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

Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo Al 30 de Septiembre de 2008

	Sep. 2008	Sep. 2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	B/. 13,641,582	B/. 10,062,557
Ajustes por:		-
Depreciación y amortización	6,480,428	6,656,348
Amortización de activos intangibles	864,877	348,724
Amortización de propiedades de inversión	64,282	74,843
Provisión para programa de lealtad	868,142	815,000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	527,188	1,000,717
Provisión para cuentas incobrables	87,861	1,000,717
Impuesto sobre la renta	5,321,543	4,592,090
Pérdida (Ganancia) Venta propiedades de inversion	(2,235,803)	
Cambios en los activos y pasivos de operación:		-
Cuentas por cobrar	2,020,577	(2,428,680)
Inventarios	(2,842,384)	(5,058,196)
Gastos pagados por adelantado	160,082	130,204
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	(349,044)	(2,095,254)
Otros activos	(826,807)	(928,106)
Cuentas por pagar	5,225,608	9,188,049
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	86,248	571,992
Impuesto sobre la renta por pagar	(635,617)	(713,101)
Pago de premios en programa de lealtad	(815,861)	(582,701)
Pago de prima de antigüedad e indemnización	(386,090)	(409,910)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>27,256,812</u>	<u>22,225,293</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(7,001,501)	(8,529,804)
Compra de propiedades de Inversion	(184,639)	-
Activos intangibles	(805,759)	(357,801)
Producto de la Venta de Propiedades Disponibles para la Venta	3,457,103	-
Plusvalía	(2,060,942)	(14,179,599)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(6,595,738)</u>	<u>(23,067,204)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago a préstamos bancarios	(6,914,052)	(13,069,273)
Producto de préstamos bancarios	-	22,500,000
Pagos a capital de arrendamientos financieros	(139,048)	(120,654)
Pago de bonos corporativos	(428,569)	(710,512)
Dividendos pagados	(5,720,546)	(3,640,449)
Emisión de acciones	117,084	125,318
Impuesto complementario, pagado	75,867	(39,094)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(13,009,264)</u>	<u>5,045,336</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	7,651,810	4,203,425
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>11,705,705</u>	<u>8,502,997</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>B/. 19,357,515</u>	<u>B/. 12,706,422</u>
Deposito a plazo fijo pignorado	242,652	
Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:		
Intereses pagados	<u>B/. 1,757,628</u>	<u>B/. 2,012,076</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 30 de septiembre de 2008

1. Información general

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

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

Las otras empresas que integran el Grupo son:

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

El 8 de mayo de 2007, Rey Holdings Corp. adquirió la cadena de Supermercados Romero, a través de la compra de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Supermercados, S. A., previo al contrato de compra venta celebrado el 2 de febrero de 2007. Empresa dedicada principalmente a la venta de mercancía al detal a través de sus 9 supermercados y un almacén por departamento ubicado en la provincia de Chiriquí y Bocas del Toro (ver nota 9).

Segmentos de negocio

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

Supermercados: Ventas al por menor a través de 37 supermercados localizados en las provincias de Panamá, Colón y Chiriquí, de los cuales 18 son supermercados Rey, 10 mini mercados Mr. Precio, 9 supermercados Romero y un almacén. Este es el principal segmento de la Compañía.

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el día 28 de Noviembre de 2008.

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

A la fecha de autorización de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas pero no están en vigor:

- NIIF 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 12 - Contratos de Servicios de Concesión Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 13 - Programas de Lealtad de Clientes Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2008.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

- CINIIF 14 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción. Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
- NIC 23 (Revisada) - Costos por Intereses Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.

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

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias, incluyendo los comparativos, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.

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

3.3 **Principios de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Rey Holdings Corp. y las siguientes subsidiarias:

Empresas Rey, S. A.

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

Agroindustrial Rey, S. A.

Setrey, S. A.

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

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

3.6 Activos financieros

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

Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar clientes y otras son presentadas al costo, menos cualquier pérdida por cuentas incobrables determinadas a la fecha del balance. 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.

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

Método de inventario en Supermercados:

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

Inventario de ganado y plantación:

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

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

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

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

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

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

- 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).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

- 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 adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. La plusvalía no se amortiza. En su lugar, la entidad analizará anualmente el deterioro del valor, o con una frecuencia mayor si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro.
- 3.12 Activos intangibles** - Los activos intangibles están compuestos por los costos del programa, los costos de consultoría y otros costos relacionados con la implementación del sistema de información Lawson y TCI. El plan de la Compañía es amortizar el costo en un período de 10 y 8 años, respectivamente, bajo el método de línea recta. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, estos activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el importe de las pérdidas por deterioro (de existir).
- 3.13 Arrendamientos financieros** - El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo. Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado de resultados a lo largo de la vida de los contratos.

3.14 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad

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

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

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

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

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

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 renunciaciones 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;

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

- 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.

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

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

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

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2008	2007
Caja menuda	B/. 63,450	B/. 142,925
Fondo para cambio en los supermercados	1,358,315	1,282,595
Efectivo en tránsito	401,688	778,428
Cuentas corrientes y de ahorros	17,108,365	9,323,170
Depósitos a plazo fijo-pignorado	242,652	
Depósitos a plazo fijo	<u>183,045</u>	<u>178,587</u>
	<u>B/. 19,357,515</u>	<u>B/. 11,705,705</u>

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos originales de tres meses o menos, con tasas de interés anual que oscilan entre 0.5% y 2.50% al 30 de septiembre de 2008 (2007: entre 2.75% y 4.18%).

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Saldos:		
Cuentas por cobrar	B/. <u>182,134</u>	B/. <u>261,238</u>
Cuentas por pagar	B/. <u>941,538</u>	B/. <u>616,485</u>
Transacciones:		
Ventas	B/. <u>2,501,123</u>	B/. <u>2,048,184</u>
Compras	B/. <u>10,417,995</u>	B/. <u>7,968,972</u>

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Compensación a ejecutivos claves	B/. <u>888,697</u>	B/. <u>1,050,000</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Mercancía en los supermercados	B/. 28,480,846	B/. 26,299,487
Ganado de cría y engorde	447,886	962,730
Inventario de plantones	118,357	118,357
Inventarios - otros	459,106	621,181
Inventario en tránsito	2,384,803	1,046,859
	<u>B/. 31,890,998</u>	<u>B/. 29,048,614</u>

7. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

	30-09-07	Adiciones	Retiros y transferencias	30-09-08
Costo:				
Terreno	B/. 16,126,947	B/. 1,390,058	B/. (1,093,123)	B/. 16,423,882
Edificio	35,590,166	1,148,694	2,461,031	39,199,891
Mejoras	18,841,444	692,210	(1,168,382)	18,365,272
Maquinaria y equipo	52,132,688	1,074,282	(4,850,308)	48,356,662
Autos y camiones	4,273,391	378,420	(48,210)	4,603,601
Otras propiedades	1,308,787	-	(1,308,787)	-
Construcciones en proceso	855,913	2,317,837	(1,628,150)	1,545,600
Total	<u>B/. 129,129,336</u>	<u>B/. 7,001,501</u>	<u>B/. (7,635,929)</u>	<u>B/. 128,494,908</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	B/. 7,323,899	B/. 956,486	B/. 1,342,918	B/. 9,623,303
Mejoras	7,814,356	1,047,790	(760,731)	8,101,415
Maquinaria y equipo	32,885,188	4,067,734	(5,981,431)	30,971,491
Otras propiedades	114,020	-	(114,020)	-
Autos y camiones	3,144,277	408,418	(542,932)	3,009,762
Total	<u>B/. 51,281,740</u>	<u>B/. 6,480,428</u>	<u>B/. (6,056,196)</u>	<u>B/. 51,705,971</u>
Valor neto en libros	<u>B/. 77,847,596</u>			<u>B/. 76,788,937</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

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

8. Propiedades de inversión

El Grupo mantiene propiedades de inversión consistentes en: diez (10) 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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Costo al inicio del período	B/. 3,298,931	B/. 3,548,114
Compra de propiedades	B/. 184,639	
Venta de Propiedades	(2,069,819)	
Transferencia de propiedades	278,171	(249,183)
Costo al final del período	<u>1,691,922</u>	<u>3,298,931</u>
Depreciación acumulada, al inicio del período	977,083	1,006,806
Compra y venta de propiedades	(911,318)	
Transferencia de propiedades	45,691	(104,566)
Depreciación del año	64,282	74,843
Depreciación acumulada, al final del período	<u>175,737</u>	<u>977,083</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>B/. 1,516,185</u>	<u>B/. 2,321,848</u>

9. Plusvalía

El saldo se origina en el periodo 2006-2007 como resultado de la adquisición por parte del Grupo de la totalidad de las acciones de Supermercados, S. A. – Romero mas las plusvalías adquiridas del propio Romero. Para el periodo 2007-2008 la plusvalía se incrementa por la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Terronal Holdings.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

A continuación, se detalla el saldo de la plusvalía:

Saldo de la plusvalía al inicio del período	B/. 14,179,599	B/.	-
Importe total pagado por el Grupo	-		16,410,483
Patrimonio de Romero en la adquisición	-		(4,830,755)
Plusvalía en compra	<u>14,179,599</u>	<u></u>	<u>11,579,728</u>
Más plusvalías existentes en Romero por:			
Compra de Supermercado La Fe	-		1,877,381
Compra de Supermercado La Fuente	-		722,490
Más Plusvalía adquirida 2007-2008:			
Importe pagado por el Grupo	3,537,945		
Patrimonio de Terronal Holding	(1,477,002)		
Plusvalía por Compra de Terronal Holdings	<u>2,060,943</u>	<u></u>	<u>-</u>
Saldo de la plusvalía al final del período	<u>B/. 16,240,542</u>	<u>B/.</u>	<u>14,179,599</u>

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

10. Activos intangibles

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

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Costo del software al inicio del período	B/. 4,250,251	B/. 3,892,450
Adiciones	805,759	
Transferencia	<u>1,588,242</u>	<u>357,801</u>
Costo del software al final del período	<u>6,644,252</u>	<u>4,250,251</u>
Amortización acumulada al inicio del año	2,335,536	1,986,812
Transferencias	272,490	
Amortización del año / transferencias	<u>864,877</u>	<u>348,724</u>
Amortización acumulada al final del año	<u>3,472,903</u>	<u>2,335,536</u>
Activos intangibles, neto al final del año	<u>B/. 3,171,349</u>	<u>B/. 1,914,715</u>

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

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

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2009, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés y FECI, y un pago final por la suma de B/.1,460,000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298.	B/. 679,990	B/. 1,399,990
Préstamo con fecha de vencimiento en abril de 2009, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.31,944 a capital más interés y FECI, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre 17 fincas del PH Brisas del Golf.	191,666	574,999
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2008, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.30,839 a capital más interés y FECI, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad 28,100 y 3,225 de Agroindustrial Rey y segunda hipoteca sobre propiedad 44,359.	-	368,714
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2009, pagadero en 6 abonos mensuales de B/.5,000 y 47 abonos mensuales de B/.23,452 más interés y FECI. Garantizado con primera hipoteca sobre las fincas 53125, 53127, 53136, 53137, 53138, 53139, 53141, 53145, 53146, 53147, 53148, 53149, 53150, 53151, 53152 y segunda hipoteca sobre las fincas 53135, 42486, 24298, 46120.	1,120,727	1,402,152
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre 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.	<u>1,142,857</u>	<u>1,428,571</u>
Sub-total que pasa	<u>3,135,240</u>	<u>5,174,426</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Sub-total que viene	<u>3,135,240</u>	<u>5,174,426</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2013, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más intereses y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689.	1,142,857	1,428,571
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre 2013, Libor mas tasa de mercado, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECl, iniciando en abril de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689 y depósito a plazo fijo sobre cuenta 1820000728314001.	1,300,000	1,540,121
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2020, Libor más tasa de mercado, pagadero en 168 abonos mensuales de B/.9,814 a capital más interés y FECl, iniciando en diciembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 27811, 27945, 28314, 28,320, 26944, 31391, y 14345.	1,545,483	1,608,871
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.12,053 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	1,899,575	1,982,013
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.5,094 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 6944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	<u>802,419</u>	<u>835,118</u>
Sub-total que pasa	<u>6,690,334</u>	<u>7,394,694</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Sub-total que viene	<u>6,690,334</u>	<u>7,394,694</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.14,469 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	2,268,107	2,366,244
Préstamo comercial No. 0791050011852, con fecha de vencimiento 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 2007 y garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca 71608PH, 71606.	6,812,500	7,500,000
Préstamo comercial No. 902603356, con fecha de vencimiento 30 de septiembre de 2017 y 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 2007 y garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca 46,120, 24,298, 42,486 y 53,135.	6,750,000	7,500,000
Préstamo con garantía de fianza recíproca y solidaria a una tasa de interés de Libor más tasa de mercado y con vencimiento al 25 de julio de 2010.	250,994	385,863
Línea de crédito, pagadera al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Para el período 2008, venció y no fue renovada.	<u>-</u>	<u>2,500,000</u>
Total	25,907,175	32,821,227
Porción corriente	<u>(3,896,802)</u>	<u>(4,152,659)</u>
Porción no corriente	<u>B/. 22,010,373</u>	<u>B/. 28,668,568</u>

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre 5.60% y 7.50% en el 2008 (2007: entre 6.3% y 7.66%).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

12. Arrendamiento financiero por pagar

Al 30 de septiembre de 2007, existe 1 propiedad correspondiente a Rey Albrook (2006: 2 propiedades correspondientes a Rey 12 de Octubre y Rey Albrook) que se mantiene bajo el régimen de arrendamiento financiero. Para este efecto, la Empresa asume tanto la propiedad del bien inmueble como la obligación financiera utilizando las tasas de intereses negociadas con las entidades bancarias en el proceso de compra de las propiedades. A continuación, podemos ver el detalle de la transacción:

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Año 2008	B/. -	B/. 205,832
Año 2009	216,124	216,124
Año 2010	226,930	226,930
Año 2011	238,276	238,276
Año 2012	250,190	250,190
Año 2013	262,700	262,700
Año 2014	<u>17,977</u>	<u>17,977</u>
	1,212,197	1,418,029
Menos intereses al 6%	<u>(174,688)</u>	<u>(241,472)</u>
	1,037,509	1,176,557
Menos porción corriente	<u>(158,203)</u>	<u>(139,048)</u>
Porción no corriente	<u>B/. 879,306</u>	<u>B/. 1,037,509</u>

13. Bonos por pagar

La composición de los bonos por pagar era la siguiente:

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

	30 de septiembre de 2008		
	<u>Bonos Corporativos</u>	<u>Bonos Agroindustriales</u>	<u>Total</u>
Año 2008	B/. 857,159	B/. -	B/. 857,159
Total de pagos futuros	<u>B/. 857,159</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 857,159</u>

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

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

14. Provisión para programa de lealtad de clientes

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

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Costos incurridos	B/. 52,901	B/. 153,966
Provisión para premios	<u>868,142</u>	<u>815,000</u>
	921,043	968,966
Menos ingresos de los proveedores	<u>(97,431)</u>	<u>(148,637)</u>
Costo neto del programa	<u>B/. 823,612</u>	<u>B/. 820,329</u>
Saldo de la provisión al inicio del período	B/. 864,574	B/. 632,275
Provisión para premios	868,142	815,000
Menos premios pagados	<u>(815,861)</u>	<u>(582,701)</u>
Saldo de la provisión al final del período	<u>B/. 916,855</u>	<u>B/. 864,574</u>

15. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Saldo de la provisión al inicio del período	B/. 2,217,182	B/. 1,626,375
Aumento del período	527,188	531,554
Aumento por saldo proveniente de Romero	-	469,163
Cargos contra la provisión	<u>(386,090)</u>	<u>(409,910)</u>
Saldo de la provisión al final del período	<u>B/. 2,358,280</u>	<u>B/. 2,217,182</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

16. Impuesto sobre la renta

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

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

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

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar para el período terminado el 30 de septiembre de 2008, se determinó de conformidad con el método tradicional para las compañías: Inmobiliaria Don Antonio, S. A., Forestadora Rey, S. A. y Agroindustrial Rey, S. A. En la compañía Setrey, S. A. se determinó con base en el CAIR.

Para el período 2007, la compañía Agroindustrial Rey, S. A. solicitó la No Aplicación del CAIR, solicitud que a la fecha se encuentra en reconsideración.

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

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 3,809,810	B/. 228,185
Impuesto sobre dividendos	635,616	404,494
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>876,117</u>	<u>3,574,854</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>B/. 5,321,543</u>	<u>B/. 4,207,533</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Impuesto diferido pasivo, al inicio del período	B/. 7,617,321	B/. 3,657,910
Más:		
Depreciación acelerada de activos (tasa efectiva)	257,835	485,492
Plusvalía amortizada (tasa efectiva 30%)	<u>618,282</u>	<u>3,473,919</u>
Impuesto diferido pasivo, al final del período	<u>B/. 8,493,438</u>	<u>B/. 7,617,321</u>

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/.18,963,124	B/.14,270,090
	<u>%</u>	<u>%</u>
Tasa impositiva	30	30
Ingresos no gravables	(3.88)	(0.52)
Incentivo por reinversión de equipos	(1.90)	(1.12)
Amortización de plusvalía	(3.26)	(25.67)
Beneficio de depreciación acelerada	(7.64)	(3.65)
Depreciación línea recta de activos totalmente depreciados para propósitos fiscales	6.28	1.97
Gasto no deducibles	0.21	
Pérdida fiscal en compañías subsidiarias	<u>0.25</u>	<u>0.59</u>
Tasa efectiva	<u>20.06</u>	<u>1.60</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

17. Otros ingresos de operaciones

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

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Ventas de cuero	B/. 419,600	B/. 485,581
Ingresos por nacimientos y crecimiento de	418,996	612,349
Ingresos por venta de leche y huevos	-	2,885
Ingreso por manejo de categorías y misceláneos	<u>898,070</u>	<u>1,132,589</u>
Total	<u>B/. 1,736,666</u>	<u>B/. 2,233,404</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

18. Gastos de ventas, generales y administrativos

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

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Salarios y costos relacionados	B/. 24,940,382	B/. 20,594,350
Servicios especiales	73,260	122,957
Sobre tiempo	669,587	445,794
Beneficios a empleados	1,627,520	2,078,861
Entrenamiento	78,141	446
Uniformes	241,405	93,841
Seguridad	229,867	231,284
Prima de antigüedad e indemnización	527,188	531,554
Cuentas malas	87,861	217,918
Viajes y representación	1,806,968	1,374,133
Alquileres	2,949,449	1,603,399
Depreciación	6,480,428	6,656,348
Amortización de otras propiedades de inversión	64,282	74,843
Amortización de activos intangibles	864,877	348,724
Agua y electricidad	9,097,998	7,233,983
Telecomunicaciones	591,352	400,540
Mantenimiento	3,423,994	3,643,417
Combustible	1,587,192	1,074,066
Flete y acarreo	357,738	351,231
Aseo	1,057,538	964,184
Publicidad	2,991,162	2,444,045
Provisión para programa de lealtad	868,142	815,000
Empaque	3,186,840	2,611,209
Cargos bancarios	1,768,042	1,514,013
Seguros	439,739	377,599
Suministros de oficina	665,791	784,809
Impuestos	1,964,988	1,486,720
Honorarios profesionales	2,303,339	1,320,560
Misceláneos	788,667	2,788,487
	<u>B/. 71,733,737</u>	<u>B/. 62,184,315</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

Plan de Opción de Compra de Acciones

Con fecha 21 de junio de 2001, la Junta Directiva de la Compañía aprobó un programa de opción de compra de acciones de Rey Holdings Corp. a favor de los ejecutivos de las empresas del Grupo. Los términos y condiciones más importantes de dicho programa son los siguientes:

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.11.05 para 28,547 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001 y B/.11.90 para 29,035 acciones correspondiente a las opciones otorgadas en el año 2002. Estos precios permanecerán vigentes hasta tanto expire el término señalado para hacer efectiva la opción.
- Transcurrido el término de tres y cinco años desde la fecha del contrato con cada beneficiario de este programa, estos podrán ejercer la opción de compra de 50% inicial y del 50% restante, de las acciones a que tiene derecho, dentro de los 31 días calendarios siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para la Empresa.
- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, si antes de expirar los términos antes señalados, la estructura accionaria de la Empresa experimenta un cambio mayor al 50%. Para los efectos, los beneficiarios deberán ejercer su opción 31 días calendario contados a partir de la notificación.

Para el período culminado al 30 de septiembre de 2008, expiró el termino para ejercer la opción de compra de acciones dadas por el emisor. (2007: 57,582):

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

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

19. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo y cuenta corriente	B/. 88,962	B/. 88,942
Intereses ganados otros	227,407	225,209
Costos financieros	<u>(1,835,595)</u>	<u>(2,011,487)</u>
Total	<u>B/. (1,519,226)</u>	<u>B/. (1,697,336)</u>

20. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.13,641,581 al 30 de septiembre de 2008 (2007: B/.10,062,557) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de B/.15,058,648 (2007: .B/.3,754,823), calculado como sigue:

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Utilidad neta	<u>B/. 13,641,581</u>	<u>B/. 10,062,557</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>B/. 15,058,648</u>	<u>B/. 3,754,823</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.91</u>	<u>2.68</u>
Número de acciones bajo opción por ejercer	<u>-</u>	<u>15,368</u>
Utilidad diluida por acción	<u>0.91</u>	<u>2.67</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

21. Compromisos y contingencias

Compromisos

Las Compañías subsidiarias de Rey Holdings Corp. son garantes de las facilidades de créditos otorgadas a Empresas Tagarópulos, S. A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000. Al 30 de septiembre de 2008 Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 11 de febrero de 2009 hasta el 19 de septiembre de 2009.

Contingencias

Al 30 de septiembre de 2008, existen pasivos contingentes por reclamar originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.1,083,296. Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, la Compañía está tomando acciones en contra de tales demandas y espera tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido provisión alguna.

22. Registro Oficial de la Industria Nacional

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

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

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

- Exoneración del impuesto sobre la renta, sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos siempre que se trate de activos fijos, en la parte que esta reinversión sea superior al 20% de la renta neta gravable en el ejercicio fiscal de que se trate.
- Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta, consistentes en que las pérdidas durante cualquier año de operación dentro de la vigencia del contrato podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeran. La deducción podrá realizarse durante cualquiera de los tres años o promediarse durante los mismos.

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

La Compañía mantiene varios contratos con la Nación, los cuales corresponden a la actividad del procesamiento de carnes, productos agroindustriales y la actividad de panadería. Las fechas de vencimientos de estos registros con el gobierno son el 31 de diciembre de 2015 (fabricación de embutidos), 2 de mayo de 2010 (jugos concentrados no a base de frutas), 21 de junio de 2010 (carne de res, cerdo, pollo y pavo), 21 de junio de 2010 (panes, dulces y galletas para el mercado doméstico).

23. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- Depósitos en bancos* - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- Préstamos y bonos por pagar* - El valor en libros de los préstamos y bonos por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza, de corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

24. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

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

26. Información por segmento de negocio
 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2007
 (Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Otras Operaciones	Supermercados	Farmacias	Agroindustrial	Dulcería	Soporte
Ingresos:									
Ventas netas	317,051,134	(79,980,601)	397,031,735	-	296,657,280	17,280,823	32,222,284	2,340,120	48,531,228
Costo de ventas	245,386,353	(79,980,601)	325,366,954	-	239,330,468	13,091,450	26,071,146	1,233,502	45,640,388
Ganancia bruta en ventas	71,664,781	-	71,664,781	-	57,326,812	4,189,373	6,151,138	1,106,618	2,890,840
Otros ingresos y gastos operativos:									
Servicios a compañías afiliadas	-	(14,381,858)	14,381,858	-	11,582,464	-	34,118	-	2,765,276
Alquiler	3,426,264	(1,254,468)	4,680,732	-	4,266,264	-	414,468	-	-
Ganancia (Pérdida) en Venta de Propiedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	(7,685,379)	7,685,379	7,685,379	-	-	-	-	-
Comisiones ganadas	827,292	-	827,292	-	827,292	-	-	-	-
Otros ingresos	2,233,405	-	2,233,405	-	1,064,913	-	1,114,658	-	53,834
Gastos de ventas, generales y administrativos	(62,184,316)	15,636,327	(77,820,643)	(115,467)	(62,433,192)	(1,919,984)	(6,617,982)	(739,877)	(5,994,141)
Ganancia en operaciones	15,967,426	(7,685,378)	23,652,804	7,569,912	12,634,553	2,269,389	1,096,400	366,741	(284,191)
Costos financieros, netos									
Intereses ganados	314,151	-	314,151	-	306,131	-	8,020	-	-
Intereses pagados	(2,011,487)	-	(2,011,487)	-	(1,831,758)	-	(179,729)	-	-
Costos financieros, netos	(1,697,336)	-	(1,697,336)	-	(1,525,627)	-	(171,709)	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,270,090	(7,685,378)	21,955,468	7,569,912	11,108,926	2,269,389	924,691	366,741	(284,191)
Impuesto sobre la renta	4,207,532	-	4,207,532	404,494	3,576,991	-	199,459	-	26,589
Utilidad neta	10,062,557	(7,685,378)	17,747,935	7,165,418	7,531,935	2,269,389	725,232	366,741	(310,780)
Activos por segmentos	147,203,302	(40,507,531)	187,710,833	38,626,729	132,503,642	-	16,224,084	-	356,378
Pasivos por segmentos	95,269,661	(1,910,423)	97,180,084	311,265	93,484,169	-	3,176,531	-	208,119
Patrimonio de los accionistas	51,933,641	(38,597,108)	90,530,749	38,315,464	39,019,473	-	13,047,553	-	148,259
Depreciación y amortización	7,079,915	-	7,079,915	-	5,885,884	12,066	761,506	13,707	406,752
Gastos que no representan desembolso de efectivo:									
Reserva para prima de antigüedad	777,495	-	777,495	-	683,993	13,467	38,875	4,794	36,366
Reserva para programa de lealtad de clientes	815,000	-	815,000	-	-	-	-	-	815,000
Impuesto sobre la renta diferido	3,574,854	-	3,574,854	-	3,576,992	-	(2,138)	-	-
	5,167,349	-	5,167,349	-	4,260,985	13,467	36,737	4,794	851,366

Anexo de consolidación - información de consolidación sobre el balance general

Al 30 de Septiembre de 2008

(Cifras en Balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey	Empresas	Total	Supermercados	Compañías Soporte	
				Holdings, Corp.	Rey, S. A.	Grupo Rey	Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Activos corrientes:									
Efectivo y depósitos en bancos	19,357,515	-	19,357,515	112,011	-	19,245,504	18,819,300	425,904	300
Cuentas por cobrar:									
Clientes	1,966,171	-	1,966,171	-	-	1,966,171	1,616,279	349,892	-
Empleados	111,838	-	111,838	-	-	111,838	111,838	-	-
Compañías afiliadas y relacionadas	182,134	(2,024,022)	2,206,156	-	-	2,206,156	1,279,864	729,036	197,256
Otras	838,028	-	838,028	-	-	838,028	838,028	-	-
Total de cuentas por cobrar	3,098,171	(2,024,022)	5,122,193	-	-	5,122,193	3,846,009	1,078,928	197,256
Inventarios	31,890,998	-	31,890,998	-	-	31,890,998	31,117,233	773,765	-
Gastos pagados por adelantado	288,074	-	288,074	-	-	288,074	263,088	23,902	1,084
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,444,298	-	2,444,298	-	-	2,444,298	2,206,473	201,561	36,264
Total de activos corrientes	57,079,056	(2,024,022)	59,103,078	112,011	-	58,991,067	56,252,103	2,504,060	234,904
Activos no corrientes:									
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado neto de depreciación y amortización acumuladas	76,788,937	(89,948)	76,878,885	-	-	76,878,885	65,043,998	11,777,895	56,992
Propiedades de inversión, neto	1,516,185	-	1,516,185	-	-	1,516,185	1,516,185	-	-
Inversiones	-	(38,507,160)	38,507,160	19,253,580	19,253,580	-	-	-	-
Plusvalía	16,240,542	-	16,240,542	-	-	16,240,542	16,240,542	-	-
Fondo de cesantía	2,922,112	-	2,922,112	-	-	2,922,112	2,332,858	433,754	155,500
Activos intangibles	3,171,349	-	3,171,349	-	-	3,171,349	3,169,397	1,952	-
Depósitos en garantía	417,924	-	417,924	-	-	417,924	414,134	3,590	200
Total de activos	158,136,105	(40,621,130)	198,757,235	19,365,591	19,253,580	160,138,064	144,969,217	14,721,251	447,596

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

Anexo de consolidación - información de consolidación sobre el balance general

30 de Septiembre de 2008

(Cifras en Balboas)

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey	Empresas	Total	Supermercados	Compañías Soporte	
				Holdings, Corp.	Rey, S. A.	Grupo Rey	Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Pasivos corrientes:									
Préstamos por pagar, porción corriente	3,896,802		3,896,802	-	-	3,896,802	3,896,802	-	-
Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	158,203	-	158,203	-	-	158,203	158,203	-	-
Bonos por pagar, porción corriente	857,159	-	857,159	-	-	857,159	857,159	-	-
Cuentas por pagar:									
Proveedores	49,982,887	-	49,982,887	-	-	49,982,887	48,236,057	1,741,577	5,253
Compañías afiliadas y relacionadas	941,538	(2,024,022)	2,965,560	313,158	1,200	2,651,202	1,108,921	1,542,281	-
Otras	1,434,100	-	1,434,100	3,275	-	1,430,825	1,256,570	174,146	109
Total de cuentas por pagar	52,358,525	(2,024,022)	54,382,547	316,433	1,200	54,064,914	50,601,548	3,458,004	5,362
Gastos acumulados por pagar	1,767,048	-	1,767,048	-	-	1,767,048	1,544,711	115,947	106,390
Provisión para fondo de jubilación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITBMS por pagar	78,343	-	78,343	-	-	78,343	65,653	-	12,690
Dépósitos de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para programa de lealtad de clientes	916,855	-	916,855	-	-	916,855	916,855	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar empresa, estimado	4,147,190	-	4,147,190	-	-	4,147,190	4,098,237	18,254	30,699
Total de pasivos corrientes	64,180,125	(2,024,022)	66,204,147	316,433	1,200	65,886,514	62,139,168	3,592,205	155,141
Pasivos no corrientes:									
Préstamos por pagar, largo plazo	22,010,373	-	22,010,373	-	-	22,010,373	22,010,373	-	-
Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo	879,306	-	879,306	-	-	879,306	879,306	-	-
Bonos por pagar, largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos sobre la renta diferido	8,493,438	-	8,493,438	-	-	8,493,438	8,034,230	459,208	-
Provisión para fondo de jubilación	88,935	-	88,935	-	-	88,935	88,935	-	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	2,358,280	-	2,358,280	-	-	2,358,280	1,986,531	281,318	90,431
Total de pasivos	98,010,457	(2,024,022)	100,034,479	316,433	1,200	99,716,846	95,138,543	4,332,731	245,572
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes	19,811,275	(36,515,800)	56,327,075	19,811,275	19,253,580	17,262,220	15,824,220	1,368,000	70,000
Capital pagado en exceso	-	(1,991,360)	1,991,360	-	-	1,991,360	905,000	1,086,360	-
Utilidades no distribuidas	40,506,357	(89,948)	40,596,305	(762,118)	(1,200)	41,359,623	33,246,025	7,976,412	137,186
Impuesto complementario	(191,984)	-	(191,984)	-	-	(191,984)	(144,569)	(42,252)	(5,163)
Total de patrimonio de los accionistas	60,125,648	(38,597,108)	98,722,756	19,049,157	19,252,380	60,421,219	49,830,676	10,388,520	202,023
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	158,136,105	(40,621,130)	198,757,235	19,365,590	19,253,580	160,138,065	144,969,219	14,721,251	447,595

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

Anexo de consolidación- información de consolidación sobre las utilidades (pérdidas) y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)

Al 30 de Septiembre de 2008

(Cifras 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:									
Ventas netas	370,252,786	(34,656,134)	404,908,920	-	-	404,908,920	367,711,065	37,197,855	-
Costo de ventas	286,638,000	(34,656,134)	321,294,134	-	-	321,294,134	291,296,209	29,997,925	-
Ganancia bruta en ventas	83,614,786	-	83,614,786	-	-	83,614,786	76,414,856	7,199,930	-
Otros ingresos y gastos operativos:									
Servicios de compañías afiliadas	-	(3,035,304)	3,035,304	-	-	3,035,304	832,039	7,331	2,195,934
Alquileres	3,818,403	(378,468)	4,196,871	-	-	4,196,871	3,818,403	378,468	-
Ganancia / Pérdida en Venta de Propiedad	2,235,803	-	2,235,803	-	-	2,235,803	2,235,803	-	-
Dividendos declarados	-	(12,076,708)	12,076,708	5,720,546	6,356,162	-	-	-	-
Comisiones ganadas	810,429	-	810,429	-	-	810,429	810,429	-	-
Otros ingresos	1,736,666	-	1,736,666	-	-	1,736,666	878,133	858,533	-
Gastos de ventas generales y administrativos	(71,733,737)	3,413,772	(75,147,509)	(131,010)	-	(75,016,499)	(65,849,139)	(7,058,860)	(2,108,500)
Ganancia en operaciones	20,482,350	(12,076,708)	32,559,058	5,589,536	6,356,162	20,613,360	19,140,524	1,385,402	87,434
Costos financieros, netos	(1,519,226)	-	(1,519,226)	-	-	(1,519,226)	(1,439,151)	(80,075)	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	18,963,124	(12,076,708)	31,039,832	5,589,536	6,356,162	19,094,134	17,701,373	1,305,327	87,434
Impuesto sobre la renta:									
Corriente	4,445,426	-	4,445,426	-	635,616	3,809,810	3,760,857	18,254	30,699
Diferido	876,117	-	876,117	-	-	876,117	863,668	12,449	-
	5,321,543	-	5,321,543	-	635,616	4,685,927	4,624,525	30,703	30,699
Utilidad neta	13,641,581	(12,076,708)	25,718,289	5,589,536	5,720,546	14,408,207	13,076,848	1,274,624	56,735
Utilidades no distribuidas al inicio del período	32,585,321	(89,948)	32,675,269	(631,108)	(1,200)	33,307,576	22,610,496	10,616,629	80,451
Dividendos declarados	(5,720,546)	12,076,708	(17,797,254)	(5,720,546)	(5,720,546)	(6,356,162)	(2,441,320)	(3,914,842)	-
Utilidades no distribuidas al final del período	40,506,357	(89,948)	40,596,305	(762,118)	(1,200)	41,359,623	33,246,025	7,976,412	137,186

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

25. Información por segmento de negocio
Al 30 de Septiembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Otras Operaciones	Supermercados	Farmacias	Agroindustrial	Dulcería	Soporte
Ingresos:									
Ventas netas	370,252,786	(93,273,419)	463,526,205	-	349,760,179	17,950,886	34,406,293	2,791,562	58,617,285
Costo de ventas	286,638,000	(93,273,419)	379,911,419	-	280,426,371	13,634,815	28,281,880	1,716,045	55,852,308
Ganancia bruta en ventas	83,614,786	-	83,614,786	-	69,333,808	4,316,071	6,124,413	1,075,517	2,764,977
Otros Ingresos y gastos operativos:									
Servicios a compañías afiliadas	-	(19,817,703)	19,817,703	-	16,482,300	-	7,331	-	3,328,072
Alquiler	3,818,403	(1,254,468)	5,072,871	-	4,658,403	-	414,468	-	-
Ganancia (Pérdida) en Venta de Propiedades	2,235,803	-	2,235,803	-	2,235,803	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	(12,076,708)	12,076,708	12,076,708	-	-	-	-	-
Comisiones ganadas	810,429	-	810,429	-	810,429	-	-	-	-
Otros ingresos	1,736,666	-	1,736,666	-	790,847	-	858,115	418	87,286
Gastos de ventas, generales y administrativos	(71,733,737)	21,072,171	(92,805,908)	(131,010)	(76,412,029)	(2,179,740)	(6,335,945)	(758,916)	(6,988,268)
Ganancia en operaciones	20,482,350	(12,076,708)	32,559,058	11,945,698	17,899,561	2,136,331	1,068,382	317,019	(807,933)
Costos financieros, netos									
Intereses ganados	316,369	-	316,369	-	310,165	-	6,204	-	-
Intereses pagados	(1,835,595)	-	(1,835,595)	-	(1,749,316)	-	(86,279)	-	-
Costos financieros, netos	(1,519,226)	-	(1,519,226)	-	(1,439,151)	-	(80,075)	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	18,963,124	(12,076,708)	31,039,832	11,945,698	16,460,410	2,136,331	988,307	317,019	(807,933)
Impuesto sobre la renta	5,321,543	-	5,321,543	635,616	4,576,846	-	30,703	-	78,378
Utilidad neta	13,641,581	(12,076,708)	25,718,289	11,310,082	11,883,564	2,136,331	957,604	317,019	(886,311)
Activos por segmentos	158,136,105	(40,621,130)	198,757,235	38,619,171	144,969,218	-	14,721,251	-	447,596
Pasivos por segmentos	98,010,457	(2,024,022)	100,034,478	317,633	95,138,542	-	4,332,731	-	245,572
Patrimonio de los accionistas	60,125,648	(38,597,108)	98,722,756	38,301,537	49,830,676	-	10,388,520	-	202,023
Depreciación y amortización	7,409,587	-	7,409,587	-	6,351,672	8,439	678,078	14,679	356,719
Gastos que no representan desembolso de efectivo:									
Reserva para prima de antigüedad	527,188	-	527,188	-	413,966	16,997	43,616	5,567	47,042
Reserva para programa de lealtad de clientes	868,142	-	868,142	-	868,142	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	876,117	-	876,117	-	863,668	-	12,449	-	-
	2,271,447	-	2,271,447	-	2,145,776	16,997	56,065	5,567	47,042

L. A. O.