

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
y Anexos**

30 de septiembre de 2005

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes a la Junta Directiva y Accionistas
de Rey Holdings Corp.

Balance de Situación Consolidado
Estado Consolidado de Utilidad
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos

Anexo de Consolidación – Información sobre el Balance de Situación.....	1
Anexo de Consolidación – Información sobre las Utilidades (Pérdidas) y Utilidades No Distribuidas (Déficit Acumulado).....	2
Anexo de Consolidación – Información sobre los Gastos de Ventas, Generales y Administrativos.....	3



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE REY HOLDINGS CORP.

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación consolidado adjunto de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2005 y de los estados conexos consolidados de utilidad, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria de consolidación incluida en los Anexos del 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

16 de diciembre de 2005
Panamá, República de Panamá

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación Consolidado

30 de septiembre de 2005

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	5,609,078	8,916,644
Cuentas por cobrar:			
Cientes		1,218,431	1,150,774
Reclamo por cobrar, neto	6	841,323	724,835
Empleados		142,638	123,714
Relacionadas	4	440,886	349,698
Otras		360,321	395,127
Total de cuentas por cobrar		<u>3,003,599</u>	<u>2,744,148</u>
Inventarios	5	22,773,355	22,038,786
Gastos pagados por anticipado		257,459	291,507
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		18,230	22,685
Adelanto a compras		99,397	1,050,955
Total de activos corrientes		<u>31,761,118</u>	<u>35,064,725</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	7, 13	70,557,617	62,870,542
Propiedades de inversión	8	1,912,916	905,551
Fondo de cesantía	10	1,558,306	1,299,319
Otros activos intangibles	9	4,373,612	3,553,458
Depósitos en garantía		418,747	447,256
Total de activos no corrientes		<u>78,821,198</u>	<u>69,076,126</u>
Total de activos		<u><u>110,582,316</u></u>	<u><u>104,140,851</u></u>

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 30.

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiamientos bancarios, porción corriente	11	8,673,560	6,950,934
Arrendamiento financiero por pagar , porción corriente	13	307,105	0
Bonos por pagar	12	428,568	428,568
Cuentas por pagar:			
Proveedores		33,227,583	34,633,293
Relacionadas	4	1,175,388	1,086,265
Otras		218,926	514,215
Total de cuentas por pagar		<u>34,621,897</u>	<u>36,233,773</u>
Gastos acumulados por pagar		1,110,422	1,204,063
ITBMS por pagar		26,066	22,963
Provisión para programa de tarjeta de lealtad	14	511,063	541,107
Depósitos de clientes		37,007	36,957
Impuesto sobre la renta por pagar	15	682,138	157,217
Total de pasivos corrientes		<u>46,397,826</u>	<u>45,575,582</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiamientos bancarios, excluyendo porción corriente	11	11,410,006	13,488,540
Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo	13	4,106,218	0
Bonos por pagar	12	2,137,296	2,565,864
Impuesto sobre la renta diferido	15	3,286,454	2,959,319
Provisión para prima de antigüedad e indemnizaciones	10	1,594,034	1,336,943
Total de pasivos		<u>68,931,834</u>	<u>65,926,248</u>
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 30,000,000 acciones; emitidas y en circulación 3,729,358 (2004: 3,715,543)	16	19,406,236	19,253,580
Utilidades no distribuidas		22,437,754	19,154,823
Impuesto complementario		(193,508)	(193,800)
Total del patrimonio de los accionistas		<u>41,650,482</u>	<u>38,214,603</u>
Compromisos y contingencias	20		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>110,582,316</u>	<u>104,140,851</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidad

Año terminado el 30 de septiembre de 2005

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	4	224,764,132	215,789,328
Costo de las ventas	4	174,627,475	168,850,147
Ganancia bruta en ventas		<u>50,136,657</u>	<u>46,939,181</u>
Otros ingresos (egresos) de operación:			
Ganancia en venta de propiedades		0	201,736
Alquiler		677,662	556,460
Ganancia (pérdida) neta en venta de activo fijo		(12,176)	4,500
Comisiones ganadas		699,439	518,027
Otros ingresos de operaciones	6, 17	3,048,650	2,251,529
Gastos de ventas, generales y administrativos	4, 18	(45,935,094)	(44,028,788)
Ganancia en operación		<u>8,615,138</u>	<u>6,442,645</u>
Costos financieros, netos	19	<u>(1,070,995)</u>	<u>(599,819)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>7,544,143</u>	<u>5,842,826</u>
Impuesto sobre la renta:	15		
Corriente		1,845,637	1,102,725
Diferido		327,135	339,020
Total de impuesto sobre la renta		<u>2,172,772</u>	<u>1,441,745</u>
Utilidad neta		<u>5,371,371</u>	<u>4,401,081</u>
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año	16	<u>1.44</u>	<u>1.18</u>
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de acciones diluidas	16	<u>1.42</u>	<u>1.16</u>

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 30.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 30 de septiembre de 2005

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2003	19,253,580	16,388,581	(189,088)	35,453,073
Utilidad neta 2003-2004	0	4,401,081	0	4,401,081
Dividendos declarados	0	(1,634,839)	0	(1,634,839)
Impuesto complementario pagado	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(4,712)</u>	<u>(4,712)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2004	19,253,580	19,154,823	(193,800)	38,214,603
Emisión de acciones	152,656	0	0	152,656
Utilidad neta 2004-2005	0	5,371,371	0	5,371,371
Dividendos declarados	0	(2,088,440)	0	(2,088,440)
Impuesto complementario acreditado	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>292</u>	<u>292</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2005	<u>19,406,236</u>	<u>22,437,754</u>	<u>(193,508)</u>	<u>41,650,482</u>

El estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, decritas de las páginas 7 a la 30.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 30 de septiembre de 2005

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Actividades de operación			
Utilidad neta		5,371,371	4,401,081
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	7	4,900,234	4,438,316
Amortización de activos intangibles	9	494,906	339,667
Depreciación de propiedades de inversión	8	18,291	0
Provisión para prima de antigüedad, neto de los aportes al fondo de cesantía		130,351	58,175
Provisión para cuentas incobrables		26,344	79,720
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo		12,176	(4,500)
Ganancia en venta de locales comerciales		0	(201,736)
Impuesto sobre la renta diferido	15	327,135	339,020
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		<u>11,280,808</u>	<u>9,449,743</u>
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		(285,795)	185,252
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo		0	(724,835)
Aumento en inventarios		(734,569)	(2,656,819)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		34,048	(53,389)
Disminución (aumento) en adelanto a compras		951,558	(894,969)
Disminución (aumento) en impuesto sobre la renta y otros impuestos pagados por anticipado		4,455	(6,230)
Disminución (aumento) en depósitos en garantía y otros activos		28,511	(22,269)
Disminución en cuentas por pagar		(1,611,876)	(748,924)
Aumento (disminución) en depósitos de clientes		50	(3,715)
Aumento (disminución) en impuesto sobre la renta y otros impuestos por pagar		524,921	(31,700)
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(120,582)	182,599
Pagos de prima de antigüedad		(132,247)	(41,999)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>9,939,282</u>	<u>4,632,745</u>
Actividades de inversión			
Compras de propiedades y equipos	7	(9,043,199)	(6,184,424)
Producto de la venta de activo fijo		64,188	4,500
Costo de software	9	(1,315,060)	(840,705)
Producto de la venta de propiedades disponibles para la venta		0	406,976
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(10,294,071)</u>	<u>(6,613,653)</u>
Actividades de financiamiento			
Producto de préstamos bancarios	11	6,600,000	13,000,000
Pagos a préstamos bancarios	11	(6,955,908)	(9,920,775)
Pago de arrendamiento financiero por pagar	13	(232,809)	0
Dividendos pagados		(2,088,440)	(1,634,839)
Impuesto complementario		292	(4,712)
Emisión de acciones	16	152,656	0
Pago de bonos corporativos	12	(428,568)	(857,136)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(2,952,777)</u>	<u>582,538</u>
Disminución neta en el efectivo		(3,307,566)	(1,398,370)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,916,644	10,315,014
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>5,609,078</u>	<u>8,916,644</u>
Información suplementaria de flujos de efectivo:			
Adquisición de propiedad a través de arrendamiento financiero	7, 13	<u>4,646,132</u>	<u>0</u>
Intereses pagados	19	<u>1,217,396</u>	<u>669,597</u>
Impuesto sobre la renta pagado		<u>1,110,583</u>	<u>955,364</u>

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 30.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de Septiembre de 2005

(Cifras en Balboas)

(1) Operaciones

Rey Holdings Corp. fue constituida 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.

En el período 2003, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. inauguró diez (10) tiendas de conveniencia bajo el nombre de "Mr. Precio", localizadas en diferentes sectores de la Provincia de Panamá.

En reunión extraordinaria el 24 de abril de 2003 la Junta General de Accionistas de Inmobiliaria Don Antonio, S. A., resolvió aprobar la fusión por absorción de Inmobiliaria Rey, S. A. y se emitió escritura pública número 6071, por la cual las sociedades Inmobiliaria Don Antonio, S. A. e Inmobiliaria Rey, S. A., celebraron un convenio de fusión por absorción en la cual la sociedad subsistente es Inmobiliaria Don Antonio, S. A.

Los estados financieros fueron autorizados por la administración para su emisión el 16 de diciembre de 2005.

Segmentos de Negocio

Supermercados: Ventas al por menor a través de 27 supermercados localizados en las provincias de Panamá y Colón, de los cuales 17 son supermercados Rey y 10 mini mercados Mr. Precio, (2004: 27), representando el segmento principal de la Compañía.

Segmentos Secundarios:

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

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

Agroindustrial e Industria de Ganadería: Cría de cerdos, ganado y pollos, con el objetivo principal de proveer de carne para la venta en los supermercados. 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.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2005, la información por segmento de negocio se presenta a continuación:

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Otras Operaciones	Supermercados	Farmacias	Agroindustrial	Dulcería	Empresas Soporte
Ventas	224,764,132	(30,027,618)	254,791,750	0	209,202,998	13,436,890	30,245,721	1,906,141	0
Costo de las ventas	174,627,475	(30,027,618)	204,655,093	0	169,778,734	10,215,726	23,700,529	960,104	0
Ganancia bruta en ventas	50,136,657	0	50,136,657	0	39,424,264	3,221,164	6,545,192	946,037	0
Otros ingresos (egresos) de operación:									
Dividendos ganados	0	(4,392,045)	4,392,045	4,392,045	0	0	0	0	0
Servicios a compañías afiliadas	0	(12,629,733)	12,629,733	0	10,090,953	0	24,000	0	2,514,780
Alquiler	677,662	(984,875)	1,662,537	0	1,461,662	0	200,875	0	0
Pérdida en venta de activo fijo	(12,176)	0	(12,176)	0	(19,876)	0	0	0	7,700
Comisiones ganadas	699,439	0	699,439	0	699,439	0	0	0	0
Otros ingresos de operaciones	3,048,650	0	3,048,650	0	2,133,917	899	861,200	1,693	50,941
Gastos de ventas, generales y administrativos	(45,935,094)	13,614,607	(59,549,701)	(82,854)	(46,229,316)	(1,976,014)	(5,971,757)	(685,311)	(4,604,449)
Utilidad en operaciones	8,615,138	(4,392,046)	13,007,184	4,309,191	7,561,043	1,246,049	1,659,510	262,419	(2,031,028)
Costos financieros, netos	(1,070,995)	0	(1,070,995)	0	(810,238)	0	(260,805)	0	48
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	7,544,143	(4,392,046)	11,936,189	4,309,191	6,750,805	1,246,049	1,398,705	262,419	(2,030,980)
Impuesto sobre la renta	2,172,772	0	2,172,772	215,164	1,351,214	360,469	199,978	37,519	8,428
Utilidad neta	5,371,371	(4,392,046)	9,763,417	4,094,027	5,399,591	885,580	1,198,727	224,900	(2,039,408)
Activos por segmentos	110,582,316	(49,420,950)	160,003,266	38,568,953	93,271,355	0	20,503,185	0	7,659,773
Pasivos por segmentos	68,931,834	(10,823,842)	79,755,676	322,969	65,973,216	0	8,557,459	0	4,902,032
Patrimonio de los accionistas	41,650,482	(38,597,108)	80,247,590	38,245,984	27,298,139	0	11,945,726	0	2,757,741
Depreciación y amortización	4,918,525	0	4,918,525	0	4,063,591	0	624,764	0	230,170
Amortización activos intangibles	494,906	0	494,906	0	494,906	0	0	0	0
Otros gastos no monetarios	389,338	0	389,338	0	296,494	15,385	37,821	4,900	34,738
Provisión para prima de antigüedad	327,135	0	327,135	0	319,461	0	7,674	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	716,473	0	716,473	0	615,955	15,385	45,495	4,900	34,738

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2004, la información por segmento de negocio se presenta a continuación:

	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Otras Operaciones</u>	<u>Supermercados</u>	<u>Farmacias</u>	<u>Agroindustrial</u>	<u>Dulcería</u>	<u>Empresas Soporte</u>
Ventas	215,789,328	(29,482,974)	245,272,302	0	201,032,987	12,690,046	29,636,732	1,912,537	0
Costo de las ventas	168,850,147	(29,482,974)	198,333,121	0	164,561,556	9,724,017	23,092,865	954,683	0
Ganancia bruta en ventas	46,939,181	0	46,939,181	0	36,471,431	2,966,029	6,543,867	957,854	0
Otros ingresos (egresos) de operación:									
Dividendos ganados	0	(3,430,233)	3,430,233	3,430,233	0	0	0	0	0
Servicios a compañías afiliadas	0	(12,532,278)	12,532,278	0	10,295,879	0	53,175	0	2,183,224
Alquiler	556,460	(1,037,128)	1,593,588	0	1,317,260	0	276,328	0	0
Ganancia en venta de activo fijo	4,500	(89,948)	94,448	0	94,448	0	0	0	0
Ganancia en venta de propiedades	201,736	0	201,736	0	201,736	0	0	0	0
Comisiones ganadas	518,027	0	518,027	0	518,027	0	0	0	0
Otros ingresos de operaciones	2,251,529	0	2,251,529	0	1,189,528	5,669	1,014,275	0	42,057
Gastos de ventas, generales y administrativos	(44,028,788)	13,569,406	(57,598,194)	(55,137)	(44,768,984)	(1,833,984)	(5,889,604)	(805,866)	(4,244,619)
Utilidad en operaciones	6,442,645	(3,520,181)	9,962,826	3,375,096	5,319,325	1,137,714	1,998,041	151,988	(2,019,338)
Costos financieros, netos	(599,819)	0	(599,819)	0	(355,106)	0	(244,713)	0	0
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	5,842,826	(3,520,181)	9,363,007	3,375,096	4,964,219	1,137,714	1,753,328	151,988	(2,019,338)
Impuesto sobre la renta	1,441,745	0	1,441,745	160,555	732,190	209,197	211,685	23,520	104,598
Utilidad neta	4,401,081	(3,520,181)	7,921,262	3,214,541	4,232,029	928,517	1,541,643	128,468	(2,123,936)
Activos por segmentos	104,140,851	(51,132,739)	155,273,590	38,531,373	88,142,521	0	18,947,928	0	9,651,768
Pasivos por segmentos	65,926,248	(9,975,631)	75,901,879	355,190	60,439,825	0	8,172,157	0	6,934,707
Patrimonio de los accionistas	38,214,603	(41,157,108)	79,371,711	38,176,183	27,702,696	0	10,775,771	0	2,717,061
Depreciación y amortización	4,438,321	0	4,438,321	0	3,585,554	0	633,882	0	218,885
Amortización activos intangibles	339,667	0	339,667	0	339,667	0	0	0	0
Otros gastos no monetarios	369,060	0	369,060	0	279,187	13,734	37,616	6,801	31,722
Provisión para prima de antigüedad	339,020	0	339,020	0	235,702	0	103,318	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	708,080	0	708,080	0	514,889	13,734	140,934	6,801	31,722

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Importantes

Estos estados financieros consolidados de Rey Holdings Corp. y subsidiarias, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

(a) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Rey Holdings Corp. y sus subsidiarias (la Compañía):

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.

Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías, han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Las políticas contables han sido consistentemente aplicadas por la Compañía y son consistentes con aquellas políticas utilizadas en años anteriores.

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.

(c) Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar clientes y otras son presentadas al costo, menos cualquier pérdida por cuentas incobrables determinadas a la fecha del balance. La Compañía reconoce como gasto de cuentas incobrables con cargo a las operaciones del período, las pérdidas basadas en las evaluaciones individuales de cada una de las cuentas por cobrar.

(d) Inventarios

Los inventarios de mercancía se valoran al costo o al valor neto de realización, el menor. Excepto por los inventarios que se presentan seguidamente: el inventario de mercancía y productos en las tiendas de conveniencia ("Mr. Precio") se valorizan al costo promedio conforme a los valores de compra a los proveedores.

A partir del mes de noviembre de 2004, la Compañía inició el proceso de cambiar el método de valorización de inventario de los supermercados del método "retail" al de costo promedio por categoría de productos. A la fecha de los estados financieros la Compañía aún mantiene dos (2) supermercados cuyo inventario se mantiene valorado bajo el método de "retail", método que es similar al costo promedio.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Método de inventario al detal (Supermercados):

La Compañía utiliza para valorizar el inventario el método de medición de costo de los inventarios basado en la industria de venta al detal ("retail" en inglés). Este método es usado comúnmente para medir grandes volúmenes de mercancía que experimentan rápidos cambios, con márgenes de ganancia similares. Los inventarios en tránsito se valoran según el costo de la factura.

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.

(e) *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión están valoradas al costo de construcción, menos la depreciación acumulada. 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.

El método de línea recta es utilizado para la depreciación de las propiedades de inversión utilizando el 2.5% con base a la vida útil estimada del bien.

(f) *Propiedades, mobiliarios, equipo y mejoras*

Las propiedades, mobiliarios, equipo y mejoras 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.

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.

(g) *Depreciación y amortización*

El método de línea recta es utilizado para la depreciación y amortización de los activos fijos, utilizando los siguientes porcentajes con base a la vida útil estimada:

Edificio	2.5%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo electrónico	10%
Equipo de cómputo y de programación	10% y 20%
Autos y camiones	15%
Mejoras al local arrendado	10%

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (h) *Provisión para prima de antigüedad y cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.
- (i) *Otros 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.
- (j) *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 tasas de impuesto establecidas a la fecha del balance de situación, y algunos ajustes al impuesto por pagar con respecto a los años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido es provisto utilizando el método de los pasivos en el balance de situación, 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 de la Compañía. El monto del impuesto diferido está basado en estimaciones sobre la realización de los valores de activos y pasivos, utilizando tasas de impuesto estimadas a la fecha del balance del situación.
- (k) *Equivalentes de efectivo*
El efectivo y equivalentes de efectivo comprende los saldos bancarios y depósitos a plazo fijo. La Compañía reconoce como efectivo y equivalentes de efectivo los depósitos a plazo fijo cuyo vencimiento es de tres meses o menos, excepto, aquellos depósitos a plazo fijo que garantizan obligaciones financieras.
- (l) *Programa de tarjeta de lealtad*
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 se estima 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.
- (m) *Cuentas por pagar comerciales y otras*
Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se mantienen a su costo histórico.
- (n) *Costos de préstamos*
Los costos de intereses son reconocidos como gastos en el período en que son incurridos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(o) *Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido los riesgos significativos de propiedad al comprador y es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la empresa.

La política de reconocimiento de ingresos en concepto del manejo de categorías, publicidad y exhibiciones se basa en un acuerdo firmado entre el proveedor y la Cadena Rey sobre alguna negociación en cuanto a espacios o condiciones especiales y favorables, ya sea dentro de los supermercados, o en los diversos medios de publicidad utilizados, tales como televisión, radio, periódico, anuncios internos, revistas y demás. Una vez firmado el acuerdo se empieza a registrar mensualmente el ingreso por el tiempo que dure el acuerdo firmado.

(p) *Costos de investigación y desarrollo*

Los costos de investigación y desarrollo representan las erogaciones incurridas por la administración en el plan de expansión del grupo de acuerdo con proyecciones establecidas por la gerencia. Todos los costos de investigación y desarrollo son reconocidos en el estado consolidado de utilidad como costos de investigación y desarrollo en el período en que son incurridos.

(q) *Información de segmentos*

Un segmento de negocios es un componente distinguible de la Compañía 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.

(r) *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. El promedio ponderado de acciones en circulación durante el año 2005 y 2004 es de 3,728,207 y 3,715,543, respectivamente.

(s) *Deterioro de activos*

Los valores de los activos de la Compañía, son revisados a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro excepto por lo que se indica en la nota 2 (d). 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.

(t) *Uso de estimados*

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.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, el efectivo y equivalentes de efectivo estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja menuda	93,403	80,932
Fondo para cambio en los supermercados	1,482,450	1,480,900
Cuentas corrientes y de ahorros	2,616,585	6,845,964
Efectivo en tránsito	258,468	229,936
Depósitos a plazo fijo	<u>1,158,172</u>	<u>278,912</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5,609,078</u>	<u>8,916,644</u>

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimiento de un mes prorrogables, con tasas de interés anual que oscilan entre 1.75% y 2.6875% al 30 de septiembre de 2005 (2004 con tasas de interés anual que oscilan entre 1.125% y 1.25%).

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Internacional Tagarópulos, S. A.	0	21,565
Tagarópulos, S. A.	<u>440,886</u>	<u>328,133</u>
	<u>440,886</u>	<u>349,698</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Tagarópulos, S. A.	<u>1,175,388</u>	<u>1,086,265</u>
<u>Ventas:</u>		
Internacional Tagarópulos, S. A.	0	52,952
Tagarópulos, S. A.	<u>1,244,967</u>	<u>1,054,106</u>
<u>Compras:</u>		
Tagarópulos, S. A.	<u>5,898,165</u>	<u>6,706,542</u>

Transacciones con Directores y Ejecutivos:

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, las transacciones con directores y ejecutivos se presentan a continuación:

- Plan de opción de compra de acciones de la Compañía al 30 de septiembre de 2005, para los Ejecutivos hasta un máximo de 51,098 acciones (ver nota 18).

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Gastos Generales y Administrativos:</u>		
Compensación a los ejecutivos claves	<u>1,009,000</u>	<u>1,066,975</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Inventarios

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Mercancía en los supermercados	19,684,694	18,667,353
Ganado de cría y engorde	1,724,568	1,783,044
Inventario de plantones	118,357	118,357
Inventario en tránsito	<u>1,245,736</u>	<u>1,470,032</u>
	<u>22,773,355</u>	<u>22,038,786</u>

(6) Reclamo por Cobrar

El 1° de agosto de 2005, concluyó el proceso de arbitraje que la Compañía mantenía con Luna Brillante, S. A., producto de reclamaciones presentadas durante el año 2004 por un valor de B/.1,570,136 consistente en mejoras y equipo para ocupar un local en el centro comercial Multicentro.

El Tribunal Arbitral en Derecho declaró resuelto el Contrato de Promesa de Arrendamiento firmado entre Luna Brillante, S. A. e Inmobiliaria Don Antonio, S. A., condenando a la primera a indemnizar a la Compañía la suma de B/.1,500,000 en concepto de daños y perjuicios materiales, intereses, costas y gastos del proceso.

A continuación se presenta la conciliación del ingreso reconocido en el período:

Fallo a favor de Inmobiliaria Don Antonio, S. A. en el proceso de arbitraje contra Luna Brillante, incluye intereses implícitos por B/.94,868	1,500,000
Menos: Costos por recuperar en el proceso	(924,835)
Intereses por cobrar a plazos	<u>(94,868)</u>
Ingreso neto en el fallo	<u>480,297</u>
Efecto neto en los resultados del período:	
Ingreso neto en el fallo	480,297
Reversión de la provisión para posible pérdida	200,000
Costas y gastos legales	<u>(433,000)</u>
	<u>247,297</u>
Intereses ganados sobre pagos a plazo (nota 19)	<u>36,488</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004 el saldo por cobrar en concepto de reclamo a Luna Brillante, S. A. es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Reclamo por cobrar	924,835	924,835
Más: ingreso neto en el fallo	480,297	0
Menos: cobros en el año	<u>(563,809)</u>	<u>0</u>
	<u>841,323</u>	<u>924,835</u>
 Reserva para posibles pérdidas	 <u>0</u>	 <u>(200,000)</u>

(7) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

<u>Costo</u>	<u>Saldo</u> <u>Octubre 1, 2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y</u> <u>Transferencias</u>	<u>Saldo</u> <u>Sept. 30, 2005</u>
Terreno	14,104,911	153,980	0	14,258,891
Edificio (nota 8)	31,687,321	4,695,547	(1,850,810)	34,532,058
Mejoras	7,085,029	2,384,024	833,348	10,302,401
Maquinaria y equipo	33,025,546	4,682,062	(52,602)	37,655,006
Autos y camiones	3,553,548	764,886	(187,667)	4,130,767
Otras propiedades	1,837,612	0	0	1,837,612
Construcciones en proceso	<u>2,228,059</u>	<u>1,008,832</u>	<u>(833,348)</u>	<u>2,403,543</u>
Total	<u>93,522,026</u>	<u>13,689,331</u>	<u>(2,091,079)</u>	<u>105,120,278</u>

<u>Depreciación</u>	<u>Saldo</u> <u>Octubre 1, 2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificación</u> <u>Disminución</u>	<u>Saldo</u> <u>Sept. 30, 2005</u>
Edificio	5,095,669	806,787	(718,680)	5,183,776
Mejoras	4,232,549	658,859	(16,262)	4,875,146
Maquinaria y equipo	18,747,672	2,994,019	(59,900)	21,681,791
Autos y camiones	2,544,481	397,055	(194,215)	2,747,321
Otras propiedades	<u>31,113</u>	<u>43,514</u>	<u>0</u>	<u>74,627</u>
Total	<u>30,651,484</u>	<u>4,900,234</u>	<u>(989,057)</u>	<u>34,562,661</u>
Valor neto en libros	<u>62,870,542</u>			<u>70,557,617</u>

<u>Costo</u>	<u>Saldo</u> <u>Octubre 1, 2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y</u> <u>Transferencias</u>	<u>Saldo</u> <u>Sept. 30, 2004</u>
Terreno	13,973,282	131,629	0	14,104,911
Edificio	31,246,243	441,078	0	31,687,321
Mejoras	6,839,353	1,078,500	(832,824)	7,085,029
Maquinaria y equipo	30,335,280	2,520,262	170,004	33,025,546
Autos y camiones	3,226,857	470,314	(143,623)	3,553,548
Otras propiedades	2,049,161	0	(211,549)	1,837,612
Construcciones en proceso	<u>685,419</u>	<u>1,542,640</u>	<u>0</u>	<u>2,228,059</u>
Total	<u>88,355,595</u>	<u>6,184,423</u>	<u>(1,017,992)</u>	<u>93,522,026</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Depreciación</u>	<u>Saldo</u>		<u>Disminución</u>	<u>Saldo</u>	
	<u>Octubre 1, 2003</u>	<u>Adiciones</u>		<u>Sept. 30, 2004</u>	
Edificio	4,345,432	777,152	(26,925)	5,095,669	
Mejoras	4,558,495	415,343	(741,289)	4,232,549	
Maquinaria y equipo	15,901,924	2,845,748	0	18,747,672	
Autos y camiones	2,182,646	400,063	(38,228)	2,544,481	
Otras propiedades	<u>37,422</u>	<u>0</u>	<u>(6,309)</u>	<u>31,113</u>	
Total	<u>27,025,919</u>	<u>4,438,316</u>	<u>(812,751)</u>	<u>30,651,484</u>	
Valor neto en libros	<u>61,329,676</u>			<u>62,870,542</u>	

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

Efectivo el 1 de octubre de 2004, la Compañía reclasificó la suma de B/1,806,499 correspondiente a siete (7) locales comerciales ubicados en el Centro Comercial de Vista Alegre, Arraijan, de inventario de propiedades disponibles para alquiler y venta a propiedad, planta y equipo. Estos activos se reclasificaron debido a que la Compañía no cuenta con un plan formal de venta a corto plazo y a que los mismos han estado en proceso de venta por varios períodos. Los valores según avalúos recientes de estas propiedades se presentan a continuación:

	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor según Avalúo</u>
Local No. 1	39,484	65,000
Local No. 12 y 13	1,475,578	1,500,000
Local No. 23	49,325	85,000
Local No. 24	50,479	81,500
Local No. 25	98,208	170,000
Local No. 26	<u>49,911</u>	<u>73,500</u>
	<u>1,762,985</u>	<u>1,975,000</u>

(8) Propiedades de Inversión

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, la Compañía mantiene propiedades de inversión consistentes en: nueve (9) locales comerciales que representan 3,918 metros cuadrados que están ubicados en el Centro Comercial Rey de Vista Alegre, y un local comercial en el Centro Comercial Plaza Hispanidad, antiguo local del Rey 12 de Octubre, los cuales han sido alquilados a terceros.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta una conciliación del importe de las propiedades de inversión al inicio y final del período:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Costo al inicio del año	925,372	925,372
Transferencia de propiedad, planta y equipo	<u>1,850,810</u>	<u>0</u>
	<u>2,776,182</u>	<u>925,372</u>
Depreciación acumulada al inicio del año	19,821	19,821
Transferencia de propiedad, planta y equipo	825,154	0
Depreciación del año	<u>18,291</u>	<u>0</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>863,266</u>	<u>19,821</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>1,912,916</u>	<u>905,551</u>
Valor de mercado según avalúos recientes	<u>4,572,500</u>	<u>1,572,500</u>

(9) Otros Activos Intangibles

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, los otros activos intangibles neto de amortización están constituidos de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Costo de software al inicio del año	4,342,350	3,501,644
Adiciones	<u>1,315,060</u>	<u>840,706</u>
	<u>5,657,410</u>	<u>4,342,350</u>
Amortización acumulada al inicio del año	788,892	449,225
Amortización del año	<u>494,906</u>	<u>339,667</u>
Amortización acumulada al final del año	<u>1,283,798</u>	<u>788,892</u>
Otros activos intangibles, neto al final del año	<u>4,373,612</u>	<u>3,553,458</u>

Los otros 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. A la fecha de los estados financieros, la Compañía concluyó la implementación de la segunda fase del proyecto relacionado con el cambio de los sistemas de tecnología e información de recursos humanos.

El programa del nuevo sistema de información se adquirió de la compañía Lawson en los Estados Unidos de América, y la Compañía 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.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnizaciones

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá, a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo, desde el inicio de la relación de trabajo.

El Código de Trabajo, modificado mediante la Ley 44 de 12 de agosto de 1995, especifica que los empleadores establecerán un fondo de cesantía por pagar al trabajador, al cesar la relación de trabajo, para cubrir la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. Este fondo se establecerá en base a la prima de antigüedad a que tiene derecho cada empleado y al 5% de la indemnización mensual a que pudiese tener derecho el trabajador. La Compañía está cumpliendo con estas disposiciones.

(11) Préstamos y Financiamientos Bancarios

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2006, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.20,833 a capital más interés y FECl, iniciando los pagos en septiembre de 2000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedades No. 27,811; 28,320; 28,314; 27,495 y garantía solidaria de Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	249,999	500,000
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2009, pagadero en 120 abonos mensuales de B/.13,333 a capital más interés. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedades No.28,320; 28,314; 27,495 y garantía solidaria de Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	640,000	800,000
Préstamo con fecha de vencimiento en junio de 2007, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.27,778 a capital más interés y FECl, y un pago final por el saldo del préstamo. Garantizado por primera hipoteca y antecresis sobre la propiedad No. 28284 P.H	<u>638,889</u>	<u>972,223</u>
Sub-total que pasa	<u>1,528,888</u>	<u>2,272,223</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo que viene	<u>1,528,888</u>	<u>2,272,223</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2006, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.34,725 a capital más interés y FECl. Garantizado por primera hipoteca sobre las propiedades No. 82,138; 90,942; 91,472 y garantía solidaria de Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	416,500	833,200
Préstamo con fecha de vencimiento en marzo 2006, pagadero en 77 abonos mensuales de B/.15,625 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.203,177. Garantizado por hipoteca y anticresis sobre propiedades No. 42,486; 90,942; 91,472.	281,302	468,805
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2007, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.1,460,000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298.	2,839,990	3,559,990
Préstamo con fecha de vencimiento en abril de 2009, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.31,944 a capital más interés y FECl, iniciando en abril de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre 17 fincas del PH Brisas del Golf.	1,341,667	1,725,000
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2008, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.30,839 a capital más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 28,100; 3225 de Agroindustrial Rey, S. A. y segunda hipoteca sobre propiedad No.44,359.	1,110,219	1,480,256
Línea de crédito con fecha de vencimiento en marzo 2006, pagadero al término de los 180 días prorrogables, más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 46,120 PH; y segunda hipoteca sobre propiedad No.24,298, 42486 PH, 53135 PH.	<u>5,000,000</u>	<u>4,100,000</u>
Sub-total que pasa	<u>12,518,566</u>	<u>14,439,474</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sub-total que viene	<u>12,518,566</u>	<u>14,439,474</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2009, pagadero en 6 abonos mensuales de B/.5,000 y 47 abonos mensuales de B/.23,452 a capital más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca sobre las fincas 53,125, 53,127, 53,136, 53,137, 53,138, 53,139, 53,141, 53,145, 53,146, 53,147, 53,148, 53,149, 53,150, 53,151, 53,152 y segunda hipoteca sobre las fincas 53,135, 42,486, 24,298, 46,120.	1,965,000	2,000,000
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 a capital más interés y FECl, iniciando en octubre de 2005. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157,424, 61,157, 3335, 401-RA y 44359.	2,000,000	2,000,000
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 a capital más interés y FECl, iniciando en octubre de 2005. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157,424, 61,157, 3335, 401-RA y 44359.	2,000,000	2,000,000
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2013, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689.	<u>1,600,000</u>	<u>0</u>
Sub-total	20,083,566	20,439,474
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	<u>8,673,560</u>	<u>6,950,934</u>
Préstamos por pagar no corrientes	<u>11,410,006</u>	<u>13,488,540</u>

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre 3.5% y 6% en el 2005 y, entre 2.5% y 4% en el 2004.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Bonos por Pagar

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, la composición de los bonos por pagar era la siguiente:

Bonos Agroindustriales

Al 30 de septiembre de 2002, mediante la Resolución No. CNV-34302 del 9 de septiembre de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó a la subsidiaria Agroindustrial Rey, S. A. la emisión de Bonos Agroindustriales por la suma de B/.6,000,000 a una tasa de interés fija anual del 5% pagaderos trimestralmente, con vencimiento el 16 de septiembre del año 2007 y garantizados con fianza solidaria de la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S. A. Los bonos fueron emitidos en forma nominativa en denominaciones de múltiplos de 1,000. Los bonos son redimidos a través de seis pagos trimestrales a capital a partir del 16 de junio del año 2006, y los intereses son pagaderos trimestralmente los días 16 por trimestre vencido.

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, del total de bonos autorizados a emitir, la suma de B/.3,423,000 se encuentran emitidos y en circulación. De este total, la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S. A. adquirió la suma de B/.3,000,000. El saldo en bonos por pagar entre las subsidiarias ha sido eliminado en la consolidación.

Bono Corporativo

El 19 de septiembre de 2003, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. celebró un contrato con The Bank Nova Scotia, para la emisión privada de un bono corporativo por un monto de B/.3,000,000, con vencimiento en septiembre de 2008, devengando una tasa de interés anual variable equivalente a la tasa Libor a treinta (30) días más dos por ciento (2%) durante la vigencia de los bonos.

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.

<u>Total de pagos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Año 2004	0	107,142
Año 2005	107,142	428,568
Año 2006	428,568	428,568
Año 2007	851,568	851,568
Año 2008	<u>1,178,586</u>	<u>1,178,586</u>
Total de pagos futuros	2,565,864	2,994,432
Menos vencimientos corrientes	<u>428,568</u>	<u>428,568</u>
	<u>2,137,296</u>	<u>2,565,864</u>

La emisión del bono está garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la propiedad No.46,120 PH, y segunda hipoteca y anticresis condicionada sobre las propiedades No. 24,298, No. 42,486 PH y No. 53,135, todas de la Sección de la Propiedad Horizontal y de la Sección de la Propiedad, y Fianza Solidaria constituida por la sociedad Rey Holdings Corporation.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Arrendamiento Financiero

La Compañía mantiene obligaciones bajo arrendamiento financiero de dos (2) propiedades correspondientes a los Supermercados Rey de Albrook y Rey 12 de Octubre.

A continuación se detalla el valor presente de los pagos mínimos futuros que la Compañía tendrá que realizar:

	<u>2005</u>
Año 2006	534,346
Año 2007	549,732
Año 2008	577,588
Año 2009	599,048
Año 2000	621,360
Año 2011	644,557
Año 2012	668,678
Año 2013	693,762
Año 2014	451,650
Año 2015	<u>307,042</u>
Total de pagos futuros	5,647,763
Menos intereses al 5% y 6%	<u>1,234,440</u>
	4,413,323
Menos vencimientos corrientes	<u>307,105</u>
Arrendamiento financiero por pagar – largo plazo	<u>4,106,218</u>

(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 se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Costos incurridos	505,044	765,047
Provisión para premios	<u>475,000</u>	<u>639,350</u>
	980,044	1,404,397
Menos ingresos de los proveedores	<u>0</u>	<u>406,074</u>
Costo neto del programa	<u>980,044</u>	<u>998,323</u>
Saldo de la provisión al inicio del año	541,107	485,240
Provisión para premios	475,000	639,350
Menos premios pagados	<u>505,044</u>	<u>583,483</u>
Provisión para premios del programa de tarjeta de lealtad	<u>511,063</u>	<u>541,107</u>

(15) Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las subsidiarias pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 30 de septiembre de 2005.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Además, los registros de las Compañías pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbre y del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, 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.

El uso del método acelerado de depreciación (suma de dígitos) y amortización ha causado diferencias temporales entre los saldos de las cuentas de activos fijos para propósitos financieros y para efectos fiscales.

El 2 de febrero de 2005 se promulgó la Ley No. 6 que implementa un Programa de Equidad Fiscal. Esta Ley modifica diversos impuestos a partir del 3 de febrero de 2005. La reglamentación de dicha Ley fue aprobada en la Gaceta Oficial No. 25,419 del 1 de noviembre de 2005. La Gerencia está en proceso de evaluar el impacto de esta Ley sobre los impuestos y operaciones de la Compañía.

El detalle del gasto de impuestos al 30 de septiembre de 2005 y 2004 se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto sobre la renta corriente	1,630,473	942,170
Impuesto sobre dividendos	215,164	160,555
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>327,135</u>	<u>339,020</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>2,172,772</u>	<u>1,441,745</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto diferido pasivo al inicio del año	2,959,319	2,620,299
Mas:		
Método acelerado de la depreciación y amortización de activos (tasa efectiva del 30%)	295,600	323,632
Ganancia no gravable sobre ganado porcino (tasa efectiva del 30%)	(860)	15,388
Efecto del reconocimiento del gasto de alquiler de los locales bajo arrendamiento financiero	<u>32,395</u>	<u>0</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo al final del año	<u>3,286,454</u>	<u>2,959,319</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal al 30 de septiembre de 2005 y 2004, se presenta a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	7,544,159	5,842,826
	<u>%</u>	<u>%</u>
Tasa impositiva	30	30
Ingresos no gravables	(0.90)	(2.28)
Beneficio por arrastre de pérdida	(0.01)	0
Efecto del reconocimiento del gasto de alquiler de los locales bajo arrendamiento financiero	(0.41)	0
Incentivo por reinversión de equipos	(3.24)	(5.64)
Beneficio por depreciación acelerada	(8.09)	(12.24)
Depreciación línea recta de activos totalmente depreciados para propósitos fiscales	3.79	5.42
Gastos no deducibles	0	0.27
Pérdida fiscal en compañías subsidiarias	<u>0.46</u>	<u>0.60</u>
Tasa efectiva	<u><u>21.61</u></u>	<u><u>16.13</u></u>

(16) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.5,371,371 (2004: B/.4,401,081) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 3,728,207 (2004 : 3,715,543), calculado como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta al 30 de septiembre	<u>5,371,371</u>	<u>4,401,081</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,728,207</u>	<u>3,715,543</u>
Utilidad básica por acción	<u><u>1.44</u></u>	<u><u>1.18</u></u>
Número de acciones bajo opción	<u>47,956</u>	<u>64,913</u>
Utilidad diluida por acción	<u><u>1.42</u></u>	<u><u>1.16</u></u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Otros Ingresos de Operaciones

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, los otros ingresos de operaciones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas de cuero	298,017	323,638
Ingresos por nacimientos y crecimiento de animales	475,558	557,411
Ingresos por venta de leche y huevos	50,556	58,363
Indemnización en proceso legal	247,297	0
Ingreso por manejo de categorías, publicidad, exhibiciones y misceláneos	<u>1,977,222</u>	<u>1,312,117</u>
Otros ingresos de operaciones	<u>3,048,650</u>	<u>2,251,529</u>

(18) Gastos de Personal

A continuación se presenta un detalle de la composición de los costos de nóminas y el número promedio de empleados que la Compañía mantenía por los años terminados el 30 de septiembre de 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Salarios y otras remuneraciones	15,159,074	14,868,300
Sobretiempo	510,047	389,028
Beneficios a empleados	1,339,072	1,548,504
Prima de antigüedad e indemnización	<u>389,338</u>	<u>369,060</u>
	<u>17,397,531</u>	<u>17,174,892</u>
Número de empleados promedio	<u>2,610</u>	<u>2,666</u>

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 32,314 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001 y B/.11.90 para 32,599 acciones correspondiente a las opciones otorgadas en el año 2002, precios que 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, éstos podrán ejercer la opción de compra de 50% inicial y del 50% restante, de las acciones a que tiene derecho, dentro de los 30 días calendario 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.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 30 días calendario contados a partir de la notificación.

El total de acciones dadas por el Emisor en opción de compra al 30 de septiembre de 2005 es de 46,414.

<u>Opciones (Cantidad de Acciones)</u>	<u>Precio por Acción</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>
29,972	\$11.05	2004 - 16,157	2006 - 13,815
32,599	\$11.90	2005 - 16,299	2007 - 16,300

Durante el mes de noviembre de 2004, cuarenta y dos (42) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 13,815 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001. Las 2,342 acciones restantes no fueron ejercidas por los ejecutivos dentro del período establecido en el programa de opción de compra, perdiendo de esta manera el derecho de ejercer la opción.

(19) Costos Financieros, Netos

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004, los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo	26,046	10,236
Intereses ganados sobre cuentas por cobrar clientes	23,795	17,548
Intereses ganados – reclamo por cobrar	36,488	0
Intereses ganados sobre el fondo de cesantía y otros	60,072	41,994
Costos financieros	<u>(1,217,396)</u>	<u>(669,597)</u>
Costos financieros, netos	<u>1,070,995</u>	<u>(599,819)</u>

(20) Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2005 y 2004 la Compañía mantenía pasivos contingentes de reclamos originados del curso ordinario del negocio. 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. Las demandas principales se presentan a continuación:

Luis Aníbal Niño Vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Dany Edgar Campos
Demanda de daños y perjuicios (Daño moral y lucro cesante), por la cuantía B/.20,000.
Pendiente de práctica de pruebas.

Griselda Alvarado Vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A.
Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios, físico y morales ocasionados al menor Yair Julio Alvarado por la cuantía B/.75,000. Se encuentra pendiente, se falló de primera instancia.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Luis Gonzalo Vásquez Vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A. e Inmobiliaria Armonía
Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios ocasionados a su familia, por la cuantía de B/.528,000, en el cual la empresa Inmobiliaria Don Antonio, S. A. ha sido absuelta en primera instancia. Se le está dando trámite correspondiente al recurso de apelación. La contraparte anunció el recurso de apelación, y se encuentran en fase de prácticas de pruebas de segunda instancia y su oposición.

Luis Enrique Licon R. Vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A., Setrey, S. A. y Javier Rangel.
Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios ocasionados a su persona por la cuantía de B/.150,000. Se practicaron las pruebas y se sustentaron los alegatos correspondientes para pasar a la fase de resolución.

Jorge Angel Lezcano Grajales Vs Agroindustrial Rey, S. A.
Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios físicos y morales ocasionados a su persona por la cuantía de B/.60,000. Se entregó el escrito de alegatos en el mes de octubre de 2005.

Otero González Vs Alberto Marín Howard, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Setrey, S. A.
Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios ocasionados a su persona por el señor Alberto Marín H., por la suma de B/.250,000. Se encuentra en la fase de admisión de pruebas.

Rafael Morales Arosemena y Gladis Gloria Falcón de Morales vs Agroindustrial Rey, S. A.
Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por la suma de B/.606,000 por colisión con ganado en soltura producto de la cual falleció el señor Rafael Joel Morales Falcón. El Ministerio Público ordenó el archivo del expediente, al concluir que no se verificaba ningún tipo delictivo y se remitió a la esfera administrativa. Se presentó un amparo de garantía ante la Corte Suprema de Justicia Rafael Morales Arosemena y Gladis Gloria Falcón de Morales. La Corte Suprema de Justicia revocó la decisión del Tribunal Superior del Tercer Distrito Judicial y se está a la espera de notificación.

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 2005 y 2004, Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.4,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre octubre de 2005 y septiembre 2006.

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 marzo de 1986 sobre incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se describen algunas de las principales cláusulas que contempla la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional:

- (1) Agroindustrial Rey, S. A., se dedicará a la fabricación de panes, dulces y galletas, procesamiento de carne de res, cerdo, pollo, pavo y especies marinas, exceptuando el camarón; además se dedicará a la fabricación de embutidos para el mercado doméstico y al procesamiento industrial de productos agrícolas; además se dedicará a la siembra, cultivo y procesamiento de productos agrícolas como un proceso integrado, así también a la elaboración de jugos, concentrados a base de frutas o vegetales; mermeladas y encurtidos para mercado doméstico.
- (2) La Compañía se obliga a mantener invertida en las actividades antes mencionadas una suma no menor de B/.327,658 e invertir una suma adicional no menor de B/.399,425
- (3) El Gobierno Nacional otorga a la Compañía las siguientes franquicias y exenciones, con las limitaciones que en cada caso se expresa:
 - (a) Exoneración total (100%) durante todo el término de duración del contrato, 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.

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.
 - (b) Exoneración total (100%) durante el término de duración del contrato de los impuestos de introducción, contribuciones, gravámenes, tasa o derechos de cualquier clase o denominación sobre la importación de materias primas, productos semielaborados o cualquier otro insumo, así como 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.
 - (c) 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.
 - (d) 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.
- (4) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (5) El incumplimiento por parte de la compañía a las obligaciones relacionadas con la ley, producirá las sanciones indicadas en ésta, entre las que se encuentra la eliminación de los beneficios otorgados y la cancelación del registro respectivo.

La Compañía mantiene varios contratos con la Nación, los cuales corresponden a la actividad del procesamiento de carnes, productos agroindustriales y la actividad de panadería. Las fechas de vencimientos de estos registros con el gobierno son el 15 de febrero de 2010 (fabricación de embutidos), 5 de marzo de 2008 (procesamiento de especies marinas), 2 de mayo de 2010 (jugos concentrados no a base de frutas), 21 de junio de 2010 (carnes de res, cerdo, pollo y pavo), 21 de junio de 2010 (panes, dulces y galletas para el mercado doméstico).

(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basado en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a los vencimientos de estos instrumentos financieros. El valor razonable de los instrumentos financieros a mediano y largo plazo se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés anual implícitas en los instrumentos y las tasas de interés anual ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones.

Anexo de Consolidación-Información sobre el Balance de Situación

30 de Septiembre de 2005

(Cifras en Balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings Corp.	Empresas Rev. S.A.	Total Grupo Rev	Supermercados		Empresas Soporte	
							Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial Rev. S.A.	Setrey, S.A.	
Activos corrientes										
Efectivo	5,609,078	0	5,609,078	61,543	0	5,547,535	5,486,497	60,738	300	
Cuentas por cobrar:										
Clientes	1,218,431	0	1,218,431	0	0	1,218,431	955,470	262,961	0	
Reclamo por cobrar, neto	841,323	0	841,323	0	0	841,323	841,323	0	0	
Empleados	142,638	0	142,638	0	0	142,638	142,638	0	0	
Afiladas y relacionadas	440,886	(7,823,842)	8,264,728	0	0	8,264,728	1,368,187	6,732,316	164,225	
Otras	360,321	0	360,321	250	0	360,071	323,622	36,449	0	
Total de cuentas por cobrar	3,003,599	(7,823,842)	10,827,441	250	0	10,827,191	3,631,240	7,031,726	164,225	
Inventarios	22,773,355	0	22,773,355	0	0	22,773,355	19,965,909	2,807,446	0	
Gastos pagados por anticipado	257,459	0	257,459	0	0	257,459	209,812	34,128	13,519	
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	18,230	0	18,230	0	0	18,230	18,230	0	0	
Adelanto en compras	99,397	0	99,397	0	0	99,397	48,210	51,187	0	
Total de activos corrientes	31,761,118	(7,823,842)	39,584,960	61,793	0	39,523,167	29,359,898	9,985,225	178,044	
Activos no corrientes										
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	70,557,617	(89,948)	70,647,565	0	0	70,647,565	60,389,950	10,204,850	52,765	
Propiedades de Inversión	1,912,916	0	1,912,916	0	0	1,912,916	1,912,916	0	0	
Inversiones	0	(41,507,160)	41,507,160	19,253,580	19,253,580	3,000,000	3,000,000	0	0	
Fondo de cesantía	1,558,306	0	1,558,306	0	0	1,558,306	1,157,857	309,520	90,929	
Otros activos intangibles	4,373,612	0	4,373,612	0	0	4,373,612	4,373,612	0	0	
Depósitos en garantía	418,747	0	418,747	0	0	418,747	414,957	3,590	200	
Total de activos no corrientes	78,821,198	(41,597,108)	120,418,306	19,253,580	19,253,580	81,911,146	71,249,292	10,517,960	143,894	
	110,582,316	(49,420,950)	160,003,266	19,315,373	19,253,580	121,434,313	100,609,190	20,503,185	321,938	

Anexo de Consolidación-Información sobre el Balance de Situación, Continuación

(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings Corp.	Empresas Rev. S.A.	Total Grupo Rev.	Supermercados		Empresas Soporte
							Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial Rev. S.A.	
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas									
Pasivos corrientes									
Préstamos y financiamientos bancarios, porción corriente	8,673,560	0	8,673,560	0	0	8,673,560	8,303,496	370,064	0
Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	307,105	0	307,105	0	0	307,105	307,105	0	0
Bonos por pagar, porción corriente	428,568	(1,141,228)	1,569,796	0	0	1,569,796	428,568	1,141,228	0
Cuentas por pagar:									
Proveedores	33,227,584	0	33,227,584	0	0	33,227,584	31,226,818	1,984,274	16,492
Afiladas y relacionadas	1,175,388	(7,823,842)	8,999,230	302,083	600	8,696,547	7,717,955	978,592	0
Otras	218,926	0	218,926	0	0	218,926	218,926	0	0
Total de cuentas por pagar	34,621,898	(7,823,842)	42,445,740	302,083	600	42,143,057	39,163,699	2,962,866	16,492
Gastos acumulados por pagar	1,110,421	0	1,110,421	20,286	0	1,090,135	717,038	260,937	112,160
Depósitos de clientes	37,007	0	37,007	0	0	37,007	22,007	15,000	0
ITBMS por pagar	26,066	0	26,066	0	0	26,066	0	0	26,066
Impuesto sobre la renta por pagar	682,138	0	682,138	0	0	682,138	581,937	96,226	3,975
Provisión para programa tarjeta de lealtad	511,063	0	511,063	0	0	511,063	511,063	0	0
Total de los pasivos corrientes	46,397,826	(8,965,070)	55,362,896	322,369	600	55,039,927	50,034,913	4,846,321	158,693
Pasivos no corrientes									
Préstamos y financiamientos bancarios, excluyendo porción corriente	11,410,006	0	11,410,006	0	0	11,410,006	10,669,852	740,154	0
Arrendamiento financiero por pagar a largo plazo	4,106,218	0	4,106,218	0	0	4,106,218	4,106,218	0	0
Bonos por pagar	2,137,296	(1,858,772)	3,996,068	0	0	3,996,068	1,714,296	2,281,772	0
Impuesto sobre la renta diferido	3,286,454	0	3,286,454	0	0	3,286,454	2,832,415	454,039	0
Provisión para prima de antigüedad e indemnizaciones	1,594,034	0	1,594,034	0	0	1,594,034	1,290,884	235,173	67,977
Total del pasivo	68,931,834	(10,823,842)	79,755,676	322,369	600	79,432,707	70,648,578	8,557,459	226,670
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes	19,406,236	(36,515,800)	55,922,036	19,406,236	19,253,580	17,262,220	15,824,220	1,368,000	70,000
Capital pagado en exceso	0	(1,991,360)	1,991,360	0	0	1,991,360	905,000	1,086,360	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	22,437,754	(89,948)	22,527,702	(413,232)	(600)	22,941,534	13,400,040	9,514,802	26,692
Impuesto complementario	(193,508)	0	(193,508)	0	0	(193,508)	(168,648)	(23,436)	(1,424)
Total del patrimonio de los accionistas	41,650,482	(38,597,108)	80,247,590	18,993,004	19,252,980	42,001,606	29,960,612	11,945,726	95,268
	110,582,316	(49,420,950)	160,003,266	19,315,373	19,253,580	121,434,313	100,609,190	20,503,185	321,938

Anexo de Consolidación-Información de Utilidades (Pérdida) y Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado)

Año terminado el 30 de septiembre de 2005

n Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings Corp.	Empresas Rev. S.A.	Total Grupo Rev.	Supermercados		Empresas Soporte	
							Don Antonio, S.A.	Inmobiliaria	Agroindustrial Rev. S.A.	Setrey, S.A.
Ventas	224,764,132	(30,027,618)	254,791,750	0	0	254,791,750	222,639,888	32,151,862	0	0
Costo de las ventas	174,627,475	(30,027,618)	204,655,093	0	0	204,655,093	179,994,460	24,660,633	0	0
Ganancia bruta en ventas	50,136,657	0	50,136,657	0	0	50,136,657	42,645,428	7,491,229	0	0
Otros ingresos (egresos) de operación:										
Dividendos ganados	0	(4,392,045)	4,392,045	2,088,440	2,303,605	0	0	0	0	0
Servicios a compañías afiliadas	0	(2,276,226)	2,276,226	0	0	2,276,226	450,333	24,000	1,801,893	0
Alquiler	677,662	(200,875)	878,537	0	0	878,537	677,662	200,875	0	0
Pérdida en venta de activo fijo	(12,176)	0	(12,176)	0	0	(12,176)	(12,176)	0	0	0
Comisiones ganadas	699,439	0	699,439	0	0	699,439	699,439	0	0	0
Otros ingresos de operaciones	3,048,650	0	3,048,650	0	0	3,048,650	2,184,571	862,894	1,185	0
Gastos de ventas, generales y administrativos	(45,935,094)	2,477,101	(48,412,195)	(82,555)	(301)	(48,329,339)	(39,899,046)	(6,657,068)	(1,773,225)	0
Ganancia en operaciones	8,615,138	(4,392,045)	13,007,183	2,005,885	2,303,304	8,697,994	6,746,211	1,921,930	29,853	0
Costos financieros, netos	(1,070,995)	0	(1,070,995)	0	0	(1,070,995)	(810,190)	(260,805)	0	0
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	7,544,143	(4,392,045)	11,936,188	2,005,885	2,303,304	7,626,999	5,936,021	1,661,125	29,853	0
Impuesto sobre la renta	1,845,637	0	1,845,637	0	215,164	1,630,473	1,392,223	229,822	8,428	0
Impuesto sobre la renta:	327,135	0	327,135	0	0	327,135	319,461	7,674	0	0
Corriente	2,172,772	0	2,172,772	0	215,164	1,957,608	1,711,684	237,496	8,428	0
Diferido	5,371,371	(4,392,045)	9,763,416	2,005,885	2,088,140	5,669,391	4,224,337	1,423,629	21,425	0
Utilidad neta	19,154,823	(89,948)	19,244,771	(330,677)	(300)	19,575,748	11,225,634	8,344,847	5,267	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	(2,088,440)	4,392,045	(6,480,485)	(2,088,440)	(2,088,440)	(2,303,605)	(2,049,931)	(253,674)	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	22,437,754	(89,948)	22,527,702	(413,232)	(600)	22,941,534	13,400,040	9,514,802	26,692	0

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación-Información sobre los Gastos de Ventas, Generales y Administrativos

Año terminado el 30 de septiembre de 2005

(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings Inc.	Empresas Rev. S. A.	Total Grupo Rev	Supermercados		Empresas Soporte	
							Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial Rev. S.A.	Setrey, S.A.	
Salarios y costos relacionados	15,639,472	0	15,639,472	0	0	15,639,472	11,734,191	2,563,807	1,341,474	0
Servicios especiales	140,998	0	140,998	0	0	140,998	102,507	38,491	0	0
Sobretiempo	510,047	0	510,047	0	0	510,047	304,274	63,706	142,067	0
Beneficios a empleados	1,339,073	0	1,339,073	0	0	1,339,073	1,070,185	186,819	82,069	0
Entrenamiento	25,878	0	25,878	0	0	25,878	25,878	0	0	0
Uniformes	111,575	0	111,575	0	0	111,575	76,662	21,306	13,607	0
Seguridad	246,450	(1,801,893)	2,048,343	14,696	0	2,033,647	1,871,397	162,250	0	0
Prima de antigüedad	389,338	0	389,338	0	0	389,338	322,627	42,721	23,990	0
Cuentas malas	26,344	0	26,344	0	0	26,344	26,229	115	0	0
Viajes y representación	1,350,975	0	1,350,975	59,300	0	1,291,675	1,166,803	92,875	31,997	0
Alquileres	1,168,164	(200,875)	1,369,039	0	0	1,369,039	1,237,139	129,850	2,050	0
Depreciación y amortización	4,900,234	0	4,900,234	0	0	4,900,234	4,262,627	624,764	12,843	0
Amortización activos intangibles	494,906	0	494,906	0	0	494,906	494,906	0	0	0
Amortización propiedades de inversión	18,291	0	18,291	0	0	18,291	18,291	0	0	0
Agua y electricidad	5,174,293	0	5,174,293	0	0	5,174,293	4,834,790	336,278	3,225	0
Telecomunicaciones	425,386	0	425,386	0	0	425,386	390,008	33,546	1,832	0
Mantenimiento	2,828,036	0	2,828,036	0	0	2,828,036	2,407,458	381,147	39,431	0
Combustible	881,496	0	881,496	0	0	881,496	502,782	359,380	19,334	0
Flete y acarreo	226,450	0	226,450	0	0	226,450	114,755	111,695	0	0
Servicios intercompañía	0	(474,333)	474,333	0	0	474,333	0	474,333	0	0
Aseo	685,753	0	685,753	0	0	685,753	592,559	92,720	474	0
Publicidad	2,382,685	0	2,382,685	0	0	2,382,685	2,374,106	8,579	0	0
Empaque	1,890,567	0	1,890,567	0	0	1,890,567	1,408,224	482,343	0	0
Cargos bancarios	1,073,357	0	1,073,357	1,069	0	1,072,288	1,065,486	6,802	0	0
Seguros	289,245	0	289,245	0	0	289,245	216,218	53,933	17,094	0
Suministros de oficina	423,902	0	423,902	0	0	423,902	394,780	27,719	1,403	0
Impuestos	1,356,720	0	1,356,720	6,889	301	1,349,530	1,102,935	240,129	6,466	0
Honorarios profesionales	1,254,723	0	1,254,723	300	0	1,254,423	1,214,797	20,769	18,857	0
Misceláneos	680,736	0	680,736	301	0	680,435	564,432	100,991	15,012	0
	<u>45,935,094</u>	<u>(2,477,101)</u>	<u>48,412,195</u>	<u>82,555</u>	<u>301</u>	<u>48,329,339</u>	<u>39,896,046</u>	<u>6,657,068</u>	<u>1,773,225</u>	<u>0</u>