

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

**Informe de los Auditores Independientes**

**Estados financieros**  
**30 de septiembre de 2008**

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

**Deloitte - Panamá**

**Rey Holdings Corp. y Subsidiarias**

**Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros Consolidados - 30 de septiembre  
de 2008**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de resultados	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 37
 <b>Información adicional</b>	
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 LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Rey Holdings Corp. y Subsidiarias  
Junta Directiva y Accionistas

### Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias que comprenden el balance general consolidado al 30 de septiembre de 2008, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que estos no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

**Deloitte**

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

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2008, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Información de consolidación**

Nuestra auditoría fue realizada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados básicos tomados en conjunto. La información de consolidación contenida en los Anexos I al II, se presenta con el propósito de proveer análisis de los estados financieros consolidados básicos y no para presentar la posición financiera y los resultados de operaciones individuales de las Empresas y no se requieren como parte de los estados financieros consolidados básicos. Estos anexos son responsabilidad de la Administración del Grupo. Dichos anexos fueron sometidos a los mismos procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados básicos y, en nuestra opinión, todos los aspectos importantes están razonablemente presentados cuando son considerados en relación a los estados financieros consolidados básicos tomados en conjunto.

The image shows the Deloitte logo in a stylized, cursive script.

12 de diciembre de 2008  
Panamá, República de Panamá



# Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

Balance general consolidado  
30 de septiembre de 2008

Activos	Notas	2008	2007	Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	2008	2007
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	4	B/. 19,357,515	B/. 11,705,705	Préstamos por pagar, porción corriente	11	B/. 3,896,802	B/. 4,152,659
Cuentas por cobrar:				Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	12	158,203	139,048
Clientes		1,966,171	4,074,609	Bonos por pagar, porción corriente	13	857,159	428,569
Empleados		111,838	86,122	Cuentas por pagar:			
Compañías afiliadas y relacionadas	5	182,134	261,238	Proveedores		49,982,887	44,703,256
Otras		838,028	329,522	Compañías afiliadas y relacionadas	5	941,538	616,485
Total de cuentas por cobrar		3,098,171	4,751,491	Otras		1,434,100	1,701,371
Inventarios	6	31,890,998	29,048,614	Total de cuentas por pagar		52,358,525	47,021,112
Gastos pagados por adelantado		288,074	448,156	Gastos acumulados por pagar		1,767,048	1,680,800
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,444,298	2,095,254	ITBMS por pagar		78,343	127,974
Total de activos corrientes		57,079,056	48,049,220	Depósitos de clientes		-	9,691
Activos no corrientes:				Provisión para programa de lealtad de clientes	14	916,855	864,574
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada neto de depreciación y amortización acumuladas	7	76,788,937	77,847,596	Impuesto sobre la renta por pagar empresa		4,147,190	337,381
Propiedades de inversión, neto	8	1,516,185	2,321,848	Total de pasivos corrientes		64,180,125	54,761,808
Plusvalía				Pasivos no corrientes:			
Fondo de cesantía	9	16,240,542	14,179,599	Préstamos por pagar, largo plazo	11	22,010,373	28,668,568
Activos intangibles	10	2,922,112	2,569,190	Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo	12	879,306	1,037,509
Depósitos en garantía		3,171,349	1,914,715	Bonos por pagar porción corriente		-	857,159
Total de activos no corrientes		417,924	399,154	Impuesto sobre la renta diferido	16	8,493,438	7,617,321
		101,057,049	99,232,102	Provisión para fondo de jubilación		88,935	110,114
				Provisión para prima de antigüedad e indemnización	15	2,358,280	2,217,182
				Total de pasivos no corrientes		33,830,332	40,507,853
				Total de pasivos		98,010,457	95,269,661
				Patrimonio de los accionistas:			
				Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 30,000,000 acciones;			
				emittidas y en circulación 15,058,648 (2007: 3,754,823)	20	19,811,275	19,694,191
				Utilidades no distribuidas		40,506,357	32,585,321
				Impuesto complementario		(191,984)	(267,851)
				Total de patrimonio de los accionistas		60,125,648	52,011,661
Total de activos		B/. 158,136,105	B/. 147,281,322	Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		B/. 158,136,105	B/. 147,281,322

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

## Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

### Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2008

	Notas	2008	2007
Ingresos:			
Ventas netas	5	B/. 370,252,786	B/. 317,051,134
Costo de ventas	5	<u>286,638,000</u>	<u>245,386,353</u>
Ganancia bruta en ventas		<u>83,614,786</u>	<u>71,664,781</u>
Otros ingresos y gastos operativos:			
Alquileres		3,818,403	3,426,264
Comisiones ganadas		810,429	827,292
Otros ingresos	17	3,972,469	2,233,404
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 18	<u>(71,733,737)</u>	<u>(62,184,315)</u>
Ganancia en operaciones		20,482,350	15,967,426
Costos financieros, netos	19	<u>(1,519,226)</u>	<u>(1,697,336)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		18,963,124	14,270,090
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	16	4,445,426	632,679
Diferido	16	<u>876,117</u>	<u>3,574,854</u>
		<u>5,321,543</u>	<u>4,207,533</u>
Utilidad neta		<u>B/. 13,641,581</u>	<u>B/. 10,062,557</u>
Dividendos pagados en el año		<u>B/. 5,720,546</u>	<u>B/. 3,640,449</u>
Utilidad neta por acción	21	<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 consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas Por el año terminado el 30 de septiembre de 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 2006	B/. 19,568,873	B/. 26,163,213	B/. (228,758)	B/. 45,503,328
Emisión de acciones	125,318	-	-	125,318
Utilidad neta	-	10,062,557	-	10,062,557
Dividendos pagados	-	(3,640,449)	-	(3,640,449)
Impuesto complementario	-	-	(39,093)	(39,093)
Saldo al 30 de septiembre de 2007	19,694,191	32,585,321	(267,851)	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
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>

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

# Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

## Estado consolidado de flujos de efectivo Por el año terminado el 30 de septiembre de 2008

	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	B/. 13,641,581	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	217,918
Impuesto sobre la renta	5,321,543	4,592,090
Ganancia en venta de propiedades de inversión	(2,267,304)	-
Cambios en los activos y pasivos de operación:	-	
Cuentas por cobrar	2,020,577	(2,646,598)
Inventarios	(2,842,384)	(5,058,196)
Gastos pagados por adelantado	160,083	130,203
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)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b><u>27,225,311</u></b>	<b><u>21,224,575</u></b>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(6,938,702)	(8,529,804)
Compra de propiedades de inversión	(184,639)	-
Depósito a plazo fijo pignorado	(259,587)	-
Activos intangibles	(805,759)	(357,801)
Producto de la venta de propiedades disponibles para la venta	3,425,805	-
Plusvalía	(2,060,942)	(14,179,599)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(6,823,824)</u></b>	<b><u>(23,067,204)</u></b>
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	(39,093)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<b><u>(13,009,264)</u></b>	<b><u>5,045,337</u></b>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	7,392,223	3,202,708
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>11,705,705</u>	<u>8,502,997</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b><u>B/. 19,097,928</u></b>	<b><u>B/. 11,705,705</u></b>
<b>Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:</b>		
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. Supermercados, S. A. se dedicaba 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 12 de diciembre 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:

- |  |  |
|--|--|
| • NIC 1 (Revisada) - Presentación de los Estados Financieros                               | Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009. |
| • NIIF 8 - Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos | Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009. |
| • CINIIF 12 - Contratos de Servicios de Concesión  | Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2008. |



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

---

- CINIIF 13 - Programas de Lealtad de Clientes Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio 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 2008.
- CINIIF 15 - Contratos para la Construcción de Bienes Raíces Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 16 - Cobertura de una Inversión en Operaciones Extranjeras Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de octubre de 2008.
- CINIIF 17 - Distribución de los Activos no Monetarios a los Accionistas Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de Julio de 2009.
- NIC 23 (Revisada) - Costo por Intereses Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.

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

### 3. Políticas de contabilidad significativas

- 3.1 **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados de 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:

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

---

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.

**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, estimación de la vida útil económica de los activos fijos, provisión para el programa de lealtad y la provisión para la prima de antigüedad e indemnización. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.

### **3.6 Activos financieros**

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

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



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

30 de septiembre de 2008

---

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

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros se evalúan en cada fecha del balance para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en activos financieros

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

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

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.

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*** - Las propiedades, 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.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

---

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

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

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

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

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

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

- 3.11 *Plusvalía*** - La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del 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.



## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

---

**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.

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.

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

---

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

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

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

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

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

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

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



## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

---

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

#### Impuesto corriente

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

#### Impuesto diferido

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

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

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

#### Impuesto corriente y diferido del período

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

- 3.21 Utilidad neta por acción** - La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.
- 3.22 Moneda funcional** - Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), 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 y 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:

	30 de septiembre de	
	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	17,091,430	9,323,170
Depósitos a plazo fijo - pignorado	259,587	
Depósitos a plazo fijo	<u>183,045</u>	<u>178,587</u>
	<u>B/. 19,357,515</u>	<u>B/. 11,705,705</u>

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

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Total de efectivo y depósitos en bancos	B/. 19,357,515	B/. 11,705,705
Depósitos a plazo fijo pignorado	<u>(259,587)</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 19,097,928</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%).

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

---

### 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	<u>B/. 182,134</u>	<u>B/. 261,238</u>
Cuentas por pagar	<u>B/. 941,538</u>	<u>B/. 616,485</u>
Transacciones:		
Ventas	<u>B/. 2,501,123</u>	<u>B/. 2,048,184</u>
Compras	<u>B/. 10,417,995</u>	<u>B/. 7,968,972</u>
	30 de septiembre de	
	2008	2007
Compensación a ejecutivos claves	<u>B/. 888,697</u>	<u>B/. 1,050,000</u>

### 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 plántones	118,357	118,357
Inventarios - otros	459,106	621,181
Inventario en tránsito	<u>2,384,803</u>	<u>1,046,859</u>
	<u>B/. 31,890,998</u>	<u>B/. 29,048,614</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

### 7. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

	<u>30-09-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>30-09-08</u>
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	<u>855,913</u>	<u>2,317,837</u>	<u>(1,628,150)</u>	<u>1,545,600</u>
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	<u>3,144,277</u>	<u>408,418</u>	<u>(542,932)</u>	<u>3,009,762</u>
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	<u>2,909,098</u>	<u>755,498</u>	<u>(520,319)</u>	<u>3,144,277</u>
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	184,639	-
Venta de propiedades	(2,069,819)	-
Transferencia de propiedades	<u>278,171</u>	<u>(249,183)</u>
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
Venta de propiedades	(911,319)	-
Transferencia de propiedades	45,691	(104,566)
Depreciación del año	<u>64,282</u>	<u>74,843</u>
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 período 2006-2007 como resultado de la adquisición por parte del Grupo de la totalidad de las acciones de Supermercados, S. A. - Romero más las plusvalías adquiridas del propio Romero. Para el período 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:

	30 de septiembre de	
	2008	2007
Saldo de la plusvalía al inicio del período	B/. 14,179,599	B/. -
Plusvalía generada en el año	<u>2,060,943</u>	<u>14,179,599</u>
Plusvalía en compra	<u>B/. 16,240,542</u>	<u>B/. 14,179,599</u>
A continuación el detalle de cómo se generaron estas plusvalías:		
Plusvalía en la compra de Romero:		
Importe total pagado por el Grupo	B/. -	B/. 16,410,483
Patrimonio de Romero en la adquisición	<u>-</u>	<u>4,830,755</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	<u>-</u>	<u>722,490</u>
Plusvalía en Romero	<u>-</u>	<u>2,599,871</u>
Plusvalía en la compra de Terronal Holdings:		
Importe total pagado por la Compañía	3,537,945	-
Patrimonio de Terronal Holdings en la adquisición	<u>1,477,002</u>	<u>-</u>
	<u>2,060,943</u>	<u>-</u>
Total de plusvalía	<u>B/. 16,240,542</u>	<u>B/. 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 FECl, 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 FECl, 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 FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad 28,100 y 3,225 de Agroindustrial Rey y segunda hipoteca sobre propiedad 44,359.	-	368,714
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2009, pagadero en 6 abonos mensuales de B/.5,000 y 47 abonos mensuales de B/.23,452 más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca sobre las fincas 53125, 53127, 53136, 53137, 53138, 53139, 53141, 53145, 53146, 53147, 53148, 53149, 53150, 53151 y 53152 y segunda hipoteca sobre las fincas 53135, 42486, 24298 y 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 FECl. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157424, 61157, 3335, 401-RA y 44359.	<u>1,142,857</u>	<u>1,428,571</u>
<b>Sub-total que pasa</b>	<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
<b>Sub-total que viene</b>	<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>
<b>Sub-total que pasa</b>	<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
<b>Sub-total que viene</b>	<u>6,690,334</u>	<u>7,394,694</u>
<p>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.</p>	2,268,107	2,366,244
<p>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.</p>	6,812,500	7,500,000
<p>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.</p>	6,750,000	7,500,000
<p>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.</p>	250,994	385,863
<p>Línea de crédito, pagadera al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Para el período 2008, venció y no fue renovada.</p>	<u>-</u>	<u>2,500,000</u>
<b>Total</b>	25,907,175	32,821,227
<b>Porción corriente</b>	<u>(3,896,802)</u>	<u>(4,152,659)</u>
<b>Porción no corriente</b>	<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 2008, existe 1 propiedad correspondiente a 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	<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 2007	B/. 107,142	B/. -	B/. 107,142
Año 2008	<u>1,178,586</u>	<u>-</u>	<u>1,178,586</u>
Total de pagos futuros	1,285,728	-	1,285,728
Porción corriente	<u>(428,569)</u>	<u>-</u>	<u>(428,569)</u>
Porción no corriente	<u>B/. 857,159</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 857,159</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	876,117	3,574,854
	<hr/>	<hr/>
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 no 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	<u>30</u>	<u>30</u>
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>

### 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
Ganancia en venta de propiedades	2,235,803	-
Ingreso por manejo de categorías y misceláneos	<u>898,070</u>	<u>1,132,589</u>
Total	<u>B/. 3,972,469</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 término para ejercer la opción de compra de acciones dadas por el emisor. (2007: 57,582):

<b>Opciones (Cantidad de Acciones)</b>	<b>Precio por Acción</b>	<b>Año de Ejecución 50%</b>	<b>Año de Ejecución 50%</b>
28,547	B/.11.05	2004 - 13,815	2007 - 11,341
29,035	B/.11.90	2005 - 13,667	2008 - 9,227

Durante el mes de diciembre del 2007 y enero de 2008, veintiséis (26) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 9,227 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2002.

# 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. Acciones comunes

La Junta Directiva mediante reunión celebrada el 15 de noviembre de 2007, autorizó una nueva emisión de acciones comunes a razón de tres nuevas acciones por cada acción existente, a los tenedores de acciones registrados a la fecha del 15 de noviembre de 2007, lo que aumentó el capital de 3,754,823 a 15,019,292 la cantidad de acciones comunes emitidas y en circulación.

### 21. 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

---

### 22. 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.

### 23. 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.

- 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.

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

---

- 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 (carnes de res, cerdo, pollo y pavo), 21 de junio de 2010 (panes, dulces y galletas para el mercado doméstico).

#### 24. 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.
- Inventarios* - Los inventarios en los supermercados se registran al costo de adquisición, por lo que su valor de registro se aproxima al importe por el cual la mercancía sería intercambiada en el mercado. El inventario de ganado destinado a ceba, cría e inventario se registra al costo más cualquier costo adicional por el crecimiento de la cría hasta su edad adulta, por lo cual su valor de registro se aproxima al importe por el cual puede el ganado puede ser intercambiado en el mercado.
- 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

---

#### 25. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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* - 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 general 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 general consolidado.

- b. *Riesgo de mercado* - El Grupo no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.
- c. *Riesgo de liquidez y financiamiento* - Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento y límites de apalancamiento.

#### **Administración del riesgo de capital**

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



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
<b>Ingresos:</b>									
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
<b>Otros ingresos y gastos operativos:</b>									
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	-	-
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, generalidad y administrativos	(62,184,316)	15,656,327	(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)
<b>Costos financieros, netos</b>									
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 (pérdida) 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 (pérdida) 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)
<b>Activos por segmentos</b>	147,203,302	(40,507,531)	187,710,833	38,626,729	132,503,642	-	16,224,084	-	356,378
<b>Pasivos por segmentos</b>	95,269,661	(1,910,423)	97,180,084	311,265	93,484,169	-	3,176,531	-	208,119
<b>Patrimonio de los accionistas</b>	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
<b>Gastos que no representan desembolso de efectivo:</b>									
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	-	4,240,985	13,467	36,737	4,794	851,366

\*\*\*\*\*

Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

ANEXO I

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 Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados Farmacias y Soporte		Compañías Soporte	
							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	56,232,103	2,504,060	234,904	
Activos no corrientes:										
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada 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	(40,621,120)	198,757,235	19,365,591	19,253,580	160,138,065	144,969,218	14,721,251	447,596	

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general  
30 de septiembre de 2008  
(Cifras en Balboas)

ANEXO I

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados Farmacias y Soporte		Compañías Soporte	
							Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.	
<b>Pasivos corrientes:</b>										
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	-	-	-
<b>Cuentas por pagar:</b>										
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	-	-
Otros	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	-
Depósitos 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	-
<b>Pasivos no corrientes:</b>										
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto 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)	100,034,478	316,433	1,200	99,718,046	95,138,542	4,332,731	245,572	-
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>										
Acciones comunes	19,811,275	-	19,811,275	19,811,275	19,253,580	17,262,220	15,824,220	1,368,000	70,000	-
Capital pagado en exceso	-	(36,515,800)	56,327,075	-	-	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	19,365,591	19,253,580	160,138,065	144,969,218	14,721,251	447,596	-

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.



Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

ANEXO II

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.	Agroindustrial Rey, S. A.	Compañías Soporte Setrey, S. A.
<b>Ingresos:</b>									
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	-
<b>Otros ingresos y gastos operativos:</b>									
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	-
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	3,972,469	-	3,972,469	-	-	3,972,469	3,113,956	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 periodo	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 periodo	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.