

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes

**Estados financieros
30 de septiembre de 2009**

“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 2009

Contenido	Páginas
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
 Información adicional	
Anexo I Información de consolidación sobre el balance general	
Anexo II Información de consolidación sobre las utilidades no distribuidas	

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 2009, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado 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 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado 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.



11 de diciembre de 2009
Panamá, República de Panamá

Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

**Balance general consolidado
30 de Septiembre del 2009
(En balboas)**

Activos	Notas	2009	2008	Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	2009	2008
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	4	22,398,251	19,357,515	Préstamos por pagar	11	1,674,530	3,896,802
Cuentas por cobrar:				Arrendamiento financiero	12	179,067	158,203
Clientes, neto		2,434,329	1,966,171	Bonos por pagar	13	2,440,000	857,159
Empleados		130,566	111,838	Cuentas por pagar:			
Compañías afiliadas y relacionadas	5	231,321	182,134	Proveedores	5	55,160,739	49,982,887
Otras		956,166	838,028	Compañías afiliadas y relacionadas		1,216,300	941,538
Total de cuentas por cobrar		3,752,381	3,098,171	Otras		3,028,398	1,434,100
Inventarios, neto	6	35,224,231	31,890,998	Total de cuentas por pagar		59,405,437	52,358,525
Gastos pagados por adelantado		576,160	288,074	Gastos acumulados por pagar		1,917,325	1,767,048
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,374,830	2,444,298	ITBMS por pagar		42,748	78,343
Total de activos corrientes		66,326,852	57,079,056	Provisión para programa de lealtad de clientes	14	896,169	916,855
Activos no corrientes:				Impuesto sobre la renta por pagar empresa		6,066,642	4,147,190
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	7	76,124,088	76,788,937	Total de pasivos corrientes		72,621,918	64,180,125
Propiedades de inversión, neto	8	1,187,795	1,516,185	Pasivos no corrientes:			
Plusvalía	9	16,240,542	16,240,542	Préstamos por pagar	11	4,255,358	22,010,373
Fondo de escanía		3,213,132	2,922,112	Arrendamiento financiero	12	699,506	879,306
Activos intangibles, neto	10	2,762,574	3,171,349	Bonos por pagar	13	7,960,000	-
Otros activos		2,279,184	417,924	Impuesto sobre la renta diferido	16	10,130,591	8,493,438
Total de activos no corrientes		101,807,314	101,057,049	Provisión para fondo de jubilación		68,561	88,935
				Provisión para prima de antigüedad e indemnización	15	2,462,022	2,358,280
				Total de pasivos no corrientes		25,576,038	33,830,332
				Total de pasivos		98,197,956	98,010,457
				Patrimonio de los accionistas:			
				Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas 30,000,000 acciones, emitidas y en circulación 15,038,648 (2008: 15,038,648)	20	19,811,275	19,811,275
				Utilidades no distribuidas		50,494,472	40,506,357
				Impuesto complementario		(369,536)	(191,984)
				Total de patrimonio de los accionistas		69,936,211	60,125,648
Total de activos		168,134,166	158,136,105	Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		168,134,166	158,136,105

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 2009

(En balboas)

	Notas	2009	2008
Ingresos:			
Ventas netas	5	414,849,092	370,252,786
Costo de ventas	5	<u>322,443,782</u>	<u>286,638,000</u>
Ganancia bruta en ventas		<u>92,405,310</u>	<u>83,614,786</u>
Otros ingresos y gastos operativos:			
Alquileres		5,343,739	3,818,403
Comisiones ganadas		882,803	810,429
Ganancia en venta de propiedades		223,115	2,235,803
Otros ingresos	17	2,174,710	1,736,666
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 18	<u>(75,835,921)</u>	<u>(71,733,737)</u>
Ganancia en operaciones		25,193,756	20,482,351
Costos financieros, netos	19	<u>(1,122,369)</u>	<u>(1,519,226)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>24,071,387</u>	<u>18,963,125</u>
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	16	6,422,660	4,445,426
Diferido	16	<u>1,637,153</u>	<u>876,117</u>
		<u>8,059,813</u>	<u>5,321,543</u>
Utilidad neta		<u>16,011,574</u>	<u>13,641,582</u>
Utilidad neta por acción	21	<u>1.06</u>	<u>0.91</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 2009 (En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2007	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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>75,867</u>	<u>75,867</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2008	19,811,275	40,506,357	(191,984)	60,125,648
Utilidad neta	-	16,011,574	-	16,011,574
Dividendos pagados	-	(6,023,459)	-	(6,023,459)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(177,552)</u>	<u>(177,552)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2009	<u>19,811,275</u>	<u>50,494,472</u>	<u>(369,536)</u>	<u>69,936,211</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 2009 (En balboas)

	Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		16,011,574	13,641,582
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	7	6,365,625	6,480,428
Amortización de activos intangibles	10	892,421	864,877
Amortización de propiedades de inversión	8	50,648	64,282
Provisión para programa de lealtad		-	868,142
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		562,521	527,188
Provisión para cuentas incobrables		118,543	87,861
Impuesto sobre la renta		8,059,813	5,321,543
Ganancia en venta de propiedades de inversión		(223,115)	(2,267,304)
Cambios en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(654,615)	2,020,577
Inventarios		(3,334,233)	(2,842,384)
Gastos pagados por adelantado		(288,086)	160,083
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		(1,930,532)	(349,044)
Otros activos		(2,270,423)	(826,807)
Cuentas por pagar		7,748,486	5,246,786
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		150,279	86,248
Impuesto sobre la renta por pagar		(4,630,301)	(635,617)
Pago de premios en programa de lealtad		(20,686)	(815,861)
Pago de Fondo de Jubilación		(20,371)	(21,179)
Pago de prima de antigüedad e indemnización		(458,779)	(386,090)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>26,128,770</u>	<u>27,225,311</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipos	7	(6,310,485)	(6,938,702)
Compra de propiedades de inversión	8	-	(184,639)
Depósito a plazo fijo pignorado	4	(155,441)	(259,587)
Activos intangibles	10	(484,014)	(805,759)
Producto de la venta de propiedades disponibles para la venta		500,858	3,425,805
Plusvalía		-	(2,060,942)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6,449,082)</u>	<u>(6,823,824)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago a préstamos bancarios		(19,977,287)	(6,914,052)
Pagos a capital de arrendamientos financieros		(158,936)	(139,048)
Pago de bonos corporativos		9,542,841	(428,569)
Dividendos pagados		(6,023,459)	(5,720,546)
Emisión de acciones		-	117,084
Impuesto complementario		(177,552)	75,867
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(16,794,393)</u>	<u>(13,009,264)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2,885,294	7,392,223
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>19,097,928</u>	<u>11,705,705</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>21,983,222</u>	<u>19,097,928</u>
Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:			
Intereses pagados		<u>1,580,754</u>	<u>1,757,628</u>
Impuesto sobre la renta pagado		<u>4,451,712</u>	<u>1,042,399</u>

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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 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 11 de diciembre de 2009.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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:

Norma o Interpretación	Fecha Efectiva
• NIC 1 (Revisada) - Presentación de los Estados Financieros	1 de enero de 2009
• NIC 23 (Revisada) - Costo por Intereses	1 de enero de 2009
• NIC 27 (Enmienda) - Estados Financieros Consolidados e Individuales	1 de enero de 2009
• NIC 32 (Enmienda) - Instrumentos Financieros	1 de enero de 2009
• NIIF 2 (Enmienda) - Pagos en Base a Acciones	1 de enero de 2009
• NIIF 3 - Combinación de Negocios	1 de julio de 2009
• NIIF 8 - Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos	1 de enero de 2009
• CINIIF 12 - Contratos de Servicios de Concesión	1 de enero de 2009
• CINIIF 14 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción	1 de enero de 2009
• CINIIF 15 - Contratos para la Construcción de Bienes Raíces	1 de enero de 2009
• CINIIF 17 - Distribución de los Activos no Monetarios a los Accionistas	1 de julio de 2009
• CINIIF 18 - Transferencia de Activos de Clientes	1 de julio 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 del Grupo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

3. Políticas de contabilidad significativas

- 3.1 *Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros consolidados de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias, incluyendo los comparativos, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.
- 3.2 *Base de preparación*** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico. Las políticas contables aplicadas por el Grupo son consistentes con aquellas del año anterior.
- 3.3 *Principios de consolidación*** - Los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Rey Holdings Corp. y las siguientes subsidiarias:

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

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

- 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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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

3.6 *Activos financieros*

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

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

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

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

Baja en activos financieros

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

- 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 **Propiedades, 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.

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 alquilar.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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.

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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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.

A partir del mes de agosto del 2009 los costos de la provisión son rebajados de la cuenta de ventas.

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

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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

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

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

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

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

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

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

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en 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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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 utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2009	2008
Caja menuda	113,255	63,450
Fondo para cambio en los supermercados	1,201,845	1,358,315
Efectivo en tránsito	680,320	401,688
Cuentas corrientes y de ahorros	19,803,515	17,091,430
Depósitos a plazo fijo - pignorado	415,028	259,587
Depósitos a plazo fijo	184,288	183,045
	<u>22,398,251</u>	<u>19,357,515</u>

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

	2009	2008
Total de efectivo y depósitos en bancos	22,398,251	19,357,515
Depósitos a plazo fijo pignorado	<u>(415,028)</u>	<u>(259,587)</u>
	<u>21,983,223</u>	<u>19,097,928</u>

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos originales de tres meses o menos, con tasas de interés anual que oscilan entre 0.25% y 2.15% al 30 de septiembre de 2009 (2008: 0.5% y 2.50%).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2009	2008
Saldos:		
Cuentas por cobrar	<u>231,321</u>	<u>182,134</u>
Cuentas por pagar	<u>1,216,300</u>	<u>941,538</u>
Transacciones:		
Ventas	<u>461,673</u>	<u>2,501,123</u>
Compras	<u>12,212,396</u>	<u>10,417,995</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>1,270,000</u>	<u>888,697</u>

6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	2009	2008
Mercancía en los supermercados	34,814,247	30,942,661
Ganado de cría y engorde	11,320	447,886
Inventario de plántones	117,847	118,357
Inventarios - otros	358,829	459,106
Provisión de inventario obsoleto	<u>(77,012)</u>	<u>(77,012)</u>
	<u>35,225,231</u>	<u>31,890,998</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

7. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

	<u>30-09-08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>30-09-09</u>
Costo:				
Terreno	16,423,882	2,292,633	(106,237)	18,610,278
Edificio	39,199,891	-	172,907	39,372,798
Mejoras	18,365,272	846,339	(999,525)	18,212,086
Maquinaria y equipo	48,356,662	2,880,634	(128,549)	51,108,747
Autos y camiones	4,603,601	290,879	(386,750)	4,507,730
Construcciones en proceso	<u>1,545,600</u>	<u>-</u>	<u>(35,190)</u>	<u>1,510,410</u>
Total	<u>128,494,908</u>	<u>6,310,485</u>	<u>(1,483,344)</u>	<u>133,322,049</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	9,623,303	968,134	10,333	10,601,770
Mejoras	8,101,415	1,046,858	(534,950)	8,613,323
Maquinaria y equipo	30,971,491	3,878,372	(65,818)	34,784,045
Autos y camiones	<u>3,009,762</u>	<u>472,260</u>	<u>(283,200)</u>	<u>3,198,822</u>
Total	<u>51,705,971</u>	<u>6,365,625</u>	<u>(873,635)</u>	<u>57,197,961</u>
Valor neto en libros	<u>76,788,937</u>			<u>76,124,088</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009
(En balboas)

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

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

8. Propiedades de inversión

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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

	2009	2008
Costo al inicio del año	1,691,922	3,298,931
Compra de propiedades	-	184,639
Venta de propiedades	(325,103)	(2,069,819)
Transferencia de propiedades	-	278,171
Costo al final del año	<u>1,366,820</u>	<u>1,691,922</u>
Depreciación acumulada, al inicio del año	175,738	977,083
Compra y venta de propiedades	(47,361)	(911,318)
Transferencia de propiedades	-	45,691
Depreciación del año	50,648	64,282
Depreciación acumulada, al final del año	<u>179,025</u>	<u>175,738</u>
Propiedades de inversión, neto	<u><u>1,187,795</u></u>	<u><u>1,516,184</u></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 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

A continuación, se detalla el saldo de la plusvalía:

	2009	2008
Saldo de la plusvalía al inicio del año	16,240,542	14,179,599
Plusvalía generada en el año	<u>-</u>	<u>2,060,943</u>
Plusvalía en compra	<u>16,240,542</u>	<u>16,240,542</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>-</u>	<u>1,477,002</u>
	<u>-</u>	<u>2,060,943</u>
Total de plusvalía	<u>16,240,542</u>	<u>16,240,542</u>

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

10. Activos intangibles

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

	2009	2008
Costo del software al inicio del año	6,644,252	4,250,251
Adiciones	484,014	805,759
Transferencia	<u>(850)</u>	<u>1,588,242</u>
Costo del software al final del año	<u>7,127,416</u>	<u>6,644,252</u>
Amortización acumulada al inicio del año	3,472,903	2,335,536
Transferencias	(482)	272,490
Amortización del año / transferencias	<u>892,421</u>	<u>864,877</u>
Amortización acumulada al final del año	<u>4,364,842</u>	<u>3,472,903</u>
Activos intangibles, neto al final del año	<u><u>2,762,574</u></u>	<u><u>3,171,349</u></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 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	2009	2008
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2009, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298.	-	679,990
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
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
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre 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>857,143</u>	<u>1,142,857</u>
Sub-total que pasa	<u>857,143</u>	<u>3,135,240</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

	2009	2008
Sub-total que viene	<u>857,143</u>	<u>3,135,240</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2012, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más intereses y FECI. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689.	857,143	1,142,857
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre 2013, Libor mas tasa de mercado, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECI, iniciando en abril de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689 y depósito a plazo fijo sobre cuenta 1820000728314001.	1,039,613	1,300,000
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 FECI, 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
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales de B/.12,053 a capital más interés y FECI, 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
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales de B/.5,094 a capital más interés y FECI, 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>-</u>	<u>802,419</u>
Sub-total que pasa	<u>2,753,899</u>	<u>9,825,574</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

	2009	2008
Sub-total que viene	<u>2,753,899</u>	<u>9,825,574</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales de B/.14,469 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.	-	2,268,107
Préstamo comercial No. 0791050011852, con fecha de vencimiento el 30 de septiembre de 2017, tasa de interés Libor más tasa de mercado, pagadero en un plazo de 10 años en 119 cuotas de B/.62,500 y una cuota final por el saldo insoluto. Iniciando en octubre 2007 y garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca 71608PH, 71606.	3,062,500	6,812,500
Préstamo comercial No. 902603356, con fecha de vencimiento el 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 de 2007 y garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 46,120, 24,298, 42,486 y 53,135.	-	6,750,000
Préstamo con garantía de fianza recíproca y solidaria a una tasa de interés de Libor más tasa de mercado y con vencimiento al 25 de julio de 2010.	<u>113,489</u>	<u>250,994</u>
Total	5,929,888	25,907,175
Porción corriente	<u>(1,674,530)</u>	<u>(3,896,802)</u>
Porción no corriente	<u>4,255,358</u>	<u>22,010,373</u>

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre 6% y 8% en el 2009 (2008: entre 5.60% y 7.50%).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

12. Arrendamiento financiero por pagar

Al 30 de septiembre de 2009, 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:

	2009	2008
Año 2009	-	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	17,977	17,977
	<u>996,073</u>	<u>1,212,197</u>
Menos intereses al 6%	<u>(117,500)</u>	<u>(174,688)</u>
	878,573	1,037,509
Menos porción corriente	<u>(179,067)</u>	<u>(158,203)</u>
Porción no corriente	<u>699,506</u>	<u>879,306</u>

13. Bonos por pagar

Al 31 de agosto de 2009, mediante la Resolución N° CNV 208-09 del 2 de julio de 2009, la Comisión Nacional de Valores autorizó a la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S.A. la emisión de Bonos Hipotecarios Rotativos, hasta la suma de cincuenta millones de dólares (B/.50,000,000.00) emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000.00) o sus múltiplos según la demanda del mercado. La Serie A fue colocada por un monto de B/.5,010,000 a una tasa de 5% a 3 años plazo y la Serie B por un monto de B/.5,390,000 a una tasa de 6% a 7 años plazo. Para cada una de las Series, los intereses devengados por los Bonos serán pagaderos por trimestre vencido, hasta la Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada del respectivo Bono. Los Bonos estarán garantizados por un Fideicomiso Irrevocable de Garantía que será constituido con MMG Bank Corporation, en beneficio de los Tenedores y en adición, los bonos estarán garantizados por la Fianza solidaria de Rey Holdings Corp. (el Fiador) y respaldados por el crédito general de Inmobiliaria Don Antonio, S.A.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009
(En balboas)

	<u>Bonos Serie A</u>	<u>Bonos Serie B</u>	<u>Total</u>
Año 2010	1,670,000	770,000	2,440,000
Año 2011	1,670,000	770,000	2,440,000
Año 2012	1,670,000	770,000	2,440,000
Año 2013	-	770,000	770,000
Año 2014	-	770,000	770,000
Año 2015	-	770,000	770,000
Año 2016	-	770,000	770,000
Total de pagos futuros	5,010,000	5,390,000	10,400,000
Porcion corriente	<u>1,670,000</u>	<u>770,000</u>	<u>2,440,000</u>
Porcion no corriente	<u>3,340,000</u>	<u>4,620,000</u>	<u>7,960,000</u>
	<u>Bonos Corporativos</u>		
Año 2008	<u>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 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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:

	2009	2008
Costos incurridos	197,973	52,901
Provisión para premios	<u>775,092</u>	<u>868,142</u>
	973,065	921,043
Menos ingresos de los proveedores	<u>(87,289)</u>	<u>(97,431)</u>
Costo neto del programa	<u>885,776</u>	<u>823,612</u>
Saldo de la provisión al inicio del año	916,855	864,574
Provisión para premios	775,092	868,142
Menos premios pagados y gastos	<u>(795,778)</u>	<u>(815,861)</u>
Saldo de la provisión al final del año	<u>896,169</u>	<u>916,855</u>

15. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	2009	2008
Saldo de la provisión al inicio del período	2,358,280	2,217,182
Aumento del año	562,521	527,188
Cargos contra la provisión	<u>(458,779)</u>	<u>(386,090)</u>
Saldo de la provisión al final del año	<u>2,462,022</u>	<u>2,358,280</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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 2009, 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 ante la comisión de apelaciones de la Dirección General de Ingresos.

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

	2009	2008
Impuesto sobre la renta corriente	5,753,387	3,809,810
Impuesto sobre dividendos	669,273	635,616
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>1,637,153</u>	<u>876,117</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u><u>8,059,813</u></u>	<u><u>5,321,543</u></u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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

	2009	2008
Impuesto diferido pasivo, al inicio del período	8,493,438	7,617,321
Más:		
Depreciación acelerada de activos (tasa efectiva 30%)	133,513	257,835
Plusvalía no amortizada (tasa efectiva 30%)	<u>1,503,640</u>	<u>618,282</u>
Impuesto diferido pasivo, al final del período	<u><u>10,130,591</u></u>	<u><u>8,493,438</u></u>

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

	2009	2008
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	<u>24,071,387</u>	<u>18,963,124</u>
Tasa impositiva	30 %	30 %
Ingresos no gravables	(0.43)	(3.88)
Incentivo por reinversión de equipos	-	(1.90)
Amortización de plusvalía	(6.04)	(3.26)
Beneficio de depreciación acelerada	(1.03)	(7.64)
Depreciación línea recta de activos totalmente depreciados para propósitos fiscales	1.07	6.28
Gasto no deducibles	0.35	0.21
Pérdida fiscal en compañías subsidiarias	<u>0.02</u>	<u>0.25</u>
Tasa efectiva	<u><u>23.94</u></u>	<u><u>20.06</u></u>

17. Otros ingresos de operaciones

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

	2009	2008
Ventas de cuero	43,461	419,600
Ingresos por nacimientos y crecimiento de animales	8,824	418,996
Ingreso por manejo de categorías y misceláneos	<u>2,122,425</u>	<u>898,070</u>
Total	<u><u>2,174,710</u></u>	<u><u>1,736,666</u></u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

18. Gastos de ventas, generales y administrativos

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

	2009	2008
Salarios y costos relacionados	26,793,081	25,609,969
Servicios especiales	61,474	73,260
Beneficios a empleados	3,132,827	1,627,520
Entrenamiento	35,841	78,141
Uniformes	404,509	241,405
Prima de antigüedad e indemnización	562,521	527,188
Seguridad	595,454	229,867
Cuentas malas	118,543	87,861
Viajes y representación	2,144,906	1,806,968
Alquileres	2,750,546	2,949,449
Depreciación	6,365,625	6,480,428
Amortización de propiedades de inversión	50,648	64,282
Amortización de activos intangibles	892,421	864,877
Agua y electricidad	8,432,161	9,097,998
Telecomunicaciones	563,834	591,352
Dietas	97,325	95,100
Mantenimiento	3,815,508	3,423,994
Combustible	829,703	1,587,192
Flete y acarreo	1,303,920	357,738
Aseo	1,089,089	1,057,538
Publicidad	4,022,030	2,991,162
Provisión para programa de lealtad	-	868,142
Empaque	3,266,629	3,186,840
Cargos bancarios	1,774,258	1,768,042
Seguros	367,061	439,739
Suministros de oficina	790,578	665,791
Inventarios	128,790	87,095
Impuestos	2,166,169	1,964,988
Honorarios profesionales	2,471,316	2,303,339
Misceláneos	809,154	606,472
	<u>75,835,921</u>	<u>71,733,737</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009
(En balboas)

Plan de Opción de Compra de Acciones

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

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.15.00. Este precio permanecerá vigente hasta tanto expire el termino señalado para hacer efectiva la opción.
- Transcurrido el término de tres y cinco años desde la fecha del contrato con cada beneficiario de este programa, estos podrán ejercer la opción de compra de 50% inicial y del 50% restante, de las acciones a que tiene derecho, dentro de los 31 días calendarios siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para Rey Holdings Corp.
- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, si antes de expirar los términos antes señalados, la estructura accionaria de la Empresa experimenta un cambio mayor al 50%. Para los efectos, los beneficiarios deberán ejercer su opción dentro de los 30 días calendario contados a partir de la notificación.

Las opciones bajo este plan serán ejercidas de la siguiente manera:

50% en el año 2012, y
50% en el año 2014

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

19. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	2009	2008
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo y cuenta corriente	204,166	88,962
Intereses ganados otros	254,219	227,407
Costos financieros	<u>(1,580,754)</u>	<u>(1,835,595)</u>
Total	<u>(1,122,369)</u>	<u>(1,519,226)</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/.16,011,574 al 30 de septiembre de 2009 (2008: B/.13,641,582) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 15,058,648 (2008:15,058,648), calculado como sigue:

	2009	2008
Utilidad neta	<u>16,011,574</u>	<u>13,641,582</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>15,058,648</u>	<u>15,058,648</u>
Utilidad básica por acción	<u>1.06</u>	<u>0.91</u>
Utilidad diluida por acción	<u>1.06</u>	<u>0.91</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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 2009 Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 6 de febrero de 2010 hasta el 14 de septiembre de 2010.

Contingencias

Al 30 de septiembre de 2009, existen pasivos contingentes por reclamar originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.542,297. 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 semi-elaborados 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 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

- Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta, consistentes en que las pérdidas durante cualquier año de operación dentro de la vigencia del contrato podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeran. La deducción podrá realizarse durante cualquiera de los tres años o promediarse durante los mismos.

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

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

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 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 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2009 (En balboas)

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.

* * * * *

Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general
30 de septiembre de 2009
(En balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados y Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Activos corrientes:									
Efectivo y depósitos en bancos	21,398,251	(30,000,000)	52,398,251	148,147	30,000,500	22,249,603	20,630,326	1,618,977	300
Cuentas por cobrar:									
Clientes, neto	2,434,329	-	2,434,329	-	-	2,434,329	2,069,087	365,242	-
Empleados	130,566	-	130,566	-	-	130,566	130,566	-	-
Compañías afiliadas y relacionadas	231,321	(7,924,768)	8,156,089	-	4,660,433	3,495,656	2,989,357	167,882	338,417
Otras	956,166	-	956,166	-	147,945	808,220	808,220	-	-
Total de cuentas por cobrar	3,752,381	(7,924,768)	11,677,148	-	4,808,378	6,868,770	5,997,230	531,124	338,417
Inventarios, neto	35,225,231	-	35,225,231	-	-	35,225,231	34,467,789	758,480	(1,039)
Gastos pagados por adelantado	576,160	-	576,160	-	-	576,160	558,246	13,218	4,696
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,374,830	-	4,374,830	-	-	4,374,830	4,160,605	183,407	30,818
Total de activos corrientes	66,326,852	(37,924,768)	104,251,620	148,147	34,808,878	69,294,595	65,814,196	3,107,206	373,192
Activos no corrientes:									
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	76,124,088	(89,948)	76,214,036	-	-	76,214,036	64,994,642	11,162,234	57,160
Propiedades de inversión, neto	1,187,795	-	1,187,795	-	-	1,187,795	1,187,795	-	-
Inversiones	-	(38,507,160)	38,507,160	19,253,580	19,253,580	-	-	-	-
Plusvalía	16,240,442	(5,012,133)	21,252,675	-	-	21,252,675	21,252,675	-	-
Fondo de cesantía	3,213,132	-	3,213,132	-	-	3,213,132	2,562,251	468,968	181,914
Activos intangibles, neto	2,762,574	-	2,762,574	-	-	2,762,574	2,761,466	1,107	-
Otros activos	2,279,184	-	2,279,184	-	-	2,279,184	2,275,394	3,590	200
Total de activos no corrientes	101,807,314	(43,609,241)	145,416,555	19,253,580	19,253,580	106,909,394	95,034,222	11,635,899	239,274
Total de activos	168,134,166	(81,534,009)	249,668,175	19,401,727	54,062,458	176,203,989	160,848,418	14,743,104	612,466

Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general

30 de septiembre de 2009

(En balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A.	Soporte Rey, S. A.
Pasivos y patrimonio de los accionistas									
Pasivos no corrientes:									
Préstamos por pagar	1,674,530	-	1,674,530	-	-	1,674,530	1,674,530	-	-
Arrendamiento financiero	179,067	-	179,067	-	-	179,067	179,067	-	-
Bonos por pagar	2,440,000	-	2,440,000	-	-	2,440,000	2,440,000	-	-
Cuentas por pagar:									
Proveedores	55,160,739	(30,000,000)	85,160,739	-	30,000,000	55,160,739	53,993,345	1,167,381	5,013
Compañías afiliadas y relacionadas	1,216,300	(7,924,768)	9,141,068	468,441	-	8,672,627	8,244,488	428,139	-
Otros	3,028,398	-	3,028,398	(265)	-	3,028,663	3,003,298	12,333	12,833
Total de cuentas por pagar	59,405,437	(37,924,768)	97,330,205	468,176	30,000,000	66,862,029	65,241,130	1,603,053	17,846
Gastos acumulados por pagar	1,917,325	-	1,917,325	-	-	1,917,325	1,586,756	109,767	220,801
ITRMS por pagar	42,748	-	42,748	-	-	42,748	34,558	-	8,190
Provisión para programa de lealtad de clientes	896,169	-	896,169	-	-	896,169	896,169	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar empresa	6,066,642	-	6,066,642	-	-	6,066,642	5,478,949	557,438	30,255
Total de pasivos no corrientes	72,621,918	(37,924,768)	110,546,686	468,176	30,000,000	80,078,509	77,531,159	2,270,238	277,092
Pasivos no corrientes:									
Préstamos por pagar	4,255,358	-	4,255,358	-	-	4,255,358	4,255,358	-	-
Arrendamiento financiero	699,506	-	699,506	-	-	699,506	699,506	-	-
Bonos por pagar	7,960,000	-	7,960,000	-	-	7,960,000	7,960,000	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	10,130,591	-	10,130,591	-	-	10,130,591	9,660,562	470,029	-
Provisión para fondo de jubilación	68,561	-	68,561	-	-	68,561	68,561	-	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	2,462,022	-	2,462,022	-	-	2,462,022	2,079,281	284,174	98,566
Total de pasivos no corrientes	25,576,038	-	25,576,038	-	-	25,576,038	24,723,268	754,203	98,566
Total de pasivos	98,197,956	(37,924,768)	136,122,723	468,176	30,000,000	105,654,547	102,254,427	3,024,461	375,659
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes sin valor nominal	19,811,275	(36,515,800)	56,327,075	19,811,275	19,253,380	17,260,220	15,834,320	1,368,000	70,000
Capital pagado en exceso	-	(1,991,360)	1,991,360	-	-	1,991,360	905,000	1,086,360	-
Utilidades no distribuidas	50,494,472	(5,102,081)	55,596,553	(877,724)	4,808,878	51,665,399	42,173,336	9,308,380	183,683
Impuesto complementario	(369,536)	-	(369,536)	-	-	(369,536)	(308,564)	(44,096)	(16,876)
Total de patrimonio de los accionistas	69,936,211	(43,609,241)	113,545,452	18,933,551	24,062,458	70,549,443	58,593,991	11,718,644	236,807
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	168,134,166	(81,534,009)	249,668,175	19,401,727	54,062,458	176,203,989	160,848,418	14,743,104	612,466

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

Roy Holding, Corp. y Subsidiarias

ANEXO II

Anexo de consolidación- información de consolidación sobre el estado de resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)

Por el año terminado el 30 de Septiembre de 2009

(En balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S.A.	Total Grupo Rey	Supermercados, Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Ingresos:									
Ventas netas	414,849,092	(42,645,852)	457,494,944	-	-	457,494,944	413,145,353	44,349,591	-
Costo de ventas	322,443,782	(42,645,852)	365,089,633	-	-	365,089,633	327,967,705	37,121,928	-
Ganancia bruta en ventas	92,405,310	-	92,405,310	-	-	92,405,310	85,177,648	7,227,663	-
Otros ingresos y gastos operativos:									
Servicios de compañías afiliadas:									
Alquileres	-	(2,168,106)	2,168,106	-	-	2,168,106	(3,087)	7,331	2,163,862
Ganancia (pérdida) en venta de propiedades	5,343,739	(378,468)	5,722,207	-	-	5,722,207	5,304,882	417,325	-
Ganancia en venta de acciones	223,115	-	223,115	-	-	223,115	223,115	-	-
Dividendos declarados	-	(5,012,133)	5,012,133	-	5,012,133	-	-	-	-
Comisiones ganadas	-	(12,716,192)	12,716,192	6,023,459	6,692,732	-	-	-	-
Otros ingresos	882,803	-	882,803	-	-	882,803	882,803	-	-
Gastos de ventas, generales y administrativos	2,174,710	-	2,174,710	-	-	2,174,710	2,112,215	62,495	314
	(75,835,921)	2,546,574	(78,382,495)	(115,606)	(350,000)	(77,916,888)	(70,060,489)	(5,768,975)	(2,087,424)
Ganancia en operaciones	25,193,756	(17,728,325)	42,922,081	5,907,853	11,354,865	25,659,362	23,637,085	1,945,525	76,752
Costos financieros, netos	(1,122,369)	-	(1,122,369)	-	147,945	(1,270,314)	(1,225,017)	(45,297)	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	24,071,387	(17,728,325)	41,799,712	5,907,853	11,502,811	24,389,048	22,412,068	1,900,228	76,752
Impuesto sobre la renta:									
Corriente	6,422,660	-	6,422,660	-	669,273	5,753,387	5,165,693	557,438	30,255
Diferido	1,637,153	-	1,637,153	-	-	1,637,153	1,626,332	10,821	-
	8,059,813	-	8,059,814	-	669,273	7,390,540	6,792,025	568,260	30,255
Utilidad neta	16,011,574	(17,728,325)	33,739,898	5,907,853	10,833,537	16,998,508	15,620,043	1,331,968	46,497
Utilidades no distribuidas al inicio 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
Dividendos declarados	(6,023,459)	12,716,192	(18,739,651)	(6,023,459)	(6,023,459)	(6,692,733)	(6,692,733)	-	-
Utilidades no distribuidas al final del periodo	50,494,472	(5,102,081)	55,596,553	(877,724)	4,808,878	51,665,399	42,173,336	9,308,380	183,683

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.