

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el: 30 de junio de 2007

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR : REY HOLDINGS CORP.

VALORES QUE HA REGISTRADO : Acciones Comunes
Resolución No. CNV-082-01 de 4 de abril de 2001

TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR : Teléfono: 270-5500 Fax: 270-0887

DIRECCIÓN DEL EMISOR : Calle 50 y Calle 75, San Francisco

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: reyholdings@smrey.com

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

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El Emisor actúa como empresa tenedora de acciones. En su conjunto el grupo de empresas que controla el Emisor son propietarios y operan en un 100% la cadena de Supermercados Rey, la cadena de Supermercados Mr. Precio y la Cadena de Supermercados Romero, esta última adquirida el 8 de mayo de 2007. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para el trimestre terminado el 30 de junio de 2007 (año fiscal - Octubre 1, 2006 a Septiembre 30, 2007). Cabe destacar que para el trimestre terminado al 30 de junio de 2007 se incorporan por primera vez las operaciones de la Cadena de Supermercados Romero a las operaciones consolidadas del Emisor, reflejando un impacto en los resultados financieros, que inicia el 1º de febrero de 2007.

A. Liquidez

La liquidez de la empresa al 30 de junio de 2007, comparada con el trimestre anterior, ha experimentado una mejoría, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$9.9 millones comparado con el déficit de \$11.8 millones registrado al cierre del trimestre anterior. En cuanto a la razón corriente, esta aumentó a 0.80 de 0.73 para el trimestre anterior.

Los activos corrientes aumentaron en un neto de \$8.2 millones sobre el trimestre anterior a \$40.6 millones, debido principalmente a aumentos de: inventarios de \$4.4 millones, efectivo y equivalentes de efectivo de \$1.8 millones, impuestos pagados por adelantado de \$1.6 millones y cuentas por cobrar clientes de \$718 mil. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos incrementaron en un neto de \$6.3 millones a \$50.5 millones, debido principalmente a un incremento en cuentas por pagar proveedores de \$8.8 millones versus una reducción de \$2.5 millones en la porción corriente de préstamos y financiamientos bancarios.

B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo incrementó en \$26.4 millones sobre el trimestre anterior reportando \$139.9 millones al 30 de junio de 2007; producto principalmente de un incremento de \$14.2 millones en concepto de plusvalía resultante de la compra de la Cadena de Supermercados Romero, incremento neto de \$8.2 millones en activos corrientes descrito en la Sección A – Liquidez de este reporte y un incremento neto de \$5.0 millones en activos fijos neto de depreciación (propiedad, planta y mejoras a la propiedad).

A raíz de la adquisición de la Cadena de Supermercados Romero, el total de pasivos incrementó en \$25.2 millones (principalmente \$15.0 millones en préstamos bancarios a largo plazo y cuentas por pagar a proveedores de aproximadamente \$8.8 millones) a \$90.5 millones al 30 de junio de 2007 (\$65.3 millones para el trimestre anterior). En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo incrementó en un neto de \$1.1 millones (\$2.1 millones en utilidades retenidas del trimestre menos \$938 mil de pago de dividendos) sobre el trimestre anterior a \$49.4 millones. Por tanto, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) aumentó a 1.83 veces al 30 de junio de 2007 comparado con 1.35 veces al 31 de marzo de 2007. Cabe destacar que la deuda financiera incrementó a \$33.8 millones al 30 de junio de 2007 de \$21.8 millones al 31 de marzo de 2007.

Luego de la adquisición de la Cadena de Supermercados Romero, se observa que al cierre del trimestre terminado al 30 de junio de 2007, el patrimonio de accionistas del Grupo de \$49.4 millones representa un 35% del total de activos consolidados, mientras que proveedores con un saldo de \$41.8 millones representa el 30% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos y arrendamientos financieros) la cual asciende a \$33.8 millones representa un 24% de los activos consolidados del Grupo.

C. Resultados de las Operaciones

Resultados para el Tercer Trimestre del Año Fiscal 2007 (Acumulado al 30 de junio de 2007)

Para los nueve meses del año fiscal 2007, terminados al 30 de junio de 2007 las ventas netas reportaron \$230.2 millones, monto que representa un aumento del 27.0% (US\$48.9 millones) comparado con los \$181.3 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado, crecimiento que se explica en parte por la adquisición de la Cadena de Supermercados Romero. A su vez, el margen bruto de ganancia se redujo ligeramente a 22.7% para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2007 comparado con 22.8% para el mismo período el año pasado; por tanto el crecimiento en ventas produjo un aumento en la ganancia bruta a \$52.1 millones comparado con \$41.2 millones para el mismo período el año pasado. Otros ingresos, a su vez, incrementaron a \$4.5 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2007 comparado con \$3.4 millones para el mismo período el año pasado. Por otro lado, aunque los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), aumentaron en términos de dólares a \$39.5 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2007 comparado con \$32.3 millones para el mismo período el año pasado, se redujeron en relación a ventas a 17.1% de 17.8% para el mismo período el año pasado debido a mayores eficiencias logradas. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta mejoró a \$17.1 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2007 de \$12.3 millones para el mismo período el año pasado producto de mayores ingresos. Los gastos por depreciación y amortización (incluye amortización de activos intangibles) e intereses (neto de intereses ganados) registraron \$5.2 millones y \$1.2 millones respectivamente para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2007, comparado con \$4.5 millones y \$1.1 millones para el mismo período el año pasado. En general, la utilidad neta del Grupo incrementó en \$1.7 millones sobre el mismo período el año pasado, registrando \$6.5 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2007 comparado con los \$4.8 millones en utilidades netas registradas para el mismo período el año pasado, en parte debido a la adquisición de la Cadena Romero. Cabe destacar a su vez, que la reserva de impuesto sobre la renta para los primeros nueve meses del año fiscal 2007 asciende a \$4.3 millones comparado con \$1.9 millones para el mismo período el año pasado.

D. Análisis de Perspectivas

La economía nacional continúa mostrando un adecuado crecimiento, impulsada por un gran auge en el sector construcción, telecomunicaciones, puertos y turismo; producto principalmente de la inversión extranjera y la expectativa generada por el proyecto de expansión del Canal de Panamá. Por otro lado, con la incorporación de la Cadena Romero se amplían las posibilidades de desarrollar nuevos mercados, no solo en la pujante Provincia de Chiriquí sino a lo largo de la geografía nacional pues se fortalece y se rentabiliza nuestra cadena de abastecimiento.

El Grupo Rey continuará desarrollando sus objetivos y metas fundamentadas en estrategias basadas en lograr eficiencias operativas, a través de la optimización de recursos y procesos y la disminución de gastos de operaciones en general.

E. Hechos o Cambios de Importancia

Nada que reportar.

II. RESUMEN FINANCIERO

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	30-Jun-07* 3 meses	31-Mar-07 3 meses	31-Dic-06 3 meses	30-Sep-06 3 meses
Ventas Netas	\$92,194,512	\$65,793,810	\$72,181,690	\$63,102,294
Ganancia Bruta	\$20,108,111	\$14,861,802	\$17,165,927	\$14,463,135
Gastos Generales y Administrativos	\$17,340,987	\$13,228,720	\$14,144,140	\$13,182,854
Utilidad Neta	\$2,089,221	\$1,916,335	\$2,479,757	\$1,599,136
Acciones emitidas y en circulación	3,754,479	3,754,479	3,743,025	3,743,025
Utilidad por Acción	\$0.56	\$0.51	\$0.66	\$0.43
Depreciación y Amortización	\$1,981,875	\$1,597,218	\$1,666,413	\$1,645,436
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0	\$0	\$0	\$0

Balance General	30-Jun-07*	31-Mar-07	31-Dic-06	30-Sep-06
Activo Circulante	\$40,587,788	\$32,418,759	\$39,569,204	\$35,394,588
Activos Totales	\$139,876,471	\$113,522,380	\$120,963,962	\$117,711,293
Pasivo Circulante	\$50,465,392	\$44,182,042	\$51,502,830	\$51,296,626
Pasivo a Largo Plazo	\$40,031,756	\$21,088,770	\$22,298,111	\$20,911,339
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$19,689,904	\$19,689,904	\$19,568,873	\$19,568,873
Utilidades Retenidas (neto de Imp.Comp.)	\$29,689,419	\$28,561,665	\$27,594,148	\$25,934,455
Patrimonio Total	\$49,379,322	\$48,251,569	\$47,163,021	\$45,503,328

Razones Financieras	30-Jun-07*	31-Mar-07	31-Dic-06	30-Sep-06
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.25	\$0.25	\$0.22	\$0.18
Pasivo Total/Patrimonio	1.83	1.35	1.56	1.59
Capital de Trabajo	(\$9,877,604)	(\$11,763,283)	(\$11,933,626)	(\$15,902,038)
Razón Corriente	0.80	0.73	0.77	0.69
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	10.10	8.78	12.00	6.83

* Incluye las operaciones de Supermercados, S.A. (Cadena de Supermercados Romero), adquirida el 8 de mayo de 2007

III. ESTADOS FINANCIEROS

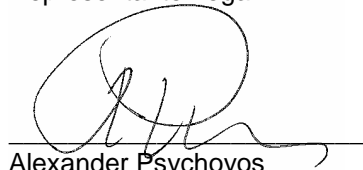
Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias para el trimestre terminado el 30 de junio de 2007.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de junio de 2007 mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: www.smrey.com. La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al Informe de Actualización Trimestral es el 31 de agosto de 2007.

Panamá, 31 de agosto de 2007

Representante Legal:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Psychoyos', is written over a horizontal line.

Alexander Psychoyos
Presidente
Rey Holdings Corp.

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

**Estados Financieros Consolidados
y Anexos**

30 de Junio de 2007

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

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

Anexos

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



INFORME DE COMPILACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2007

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aplicables a trabajos de compilación, el balance general de Rey Holding Corp. y Subsidiarias al 30 de Junio de 2007, y los estados de resultados y flujos de efectivo para el período entonces terminado

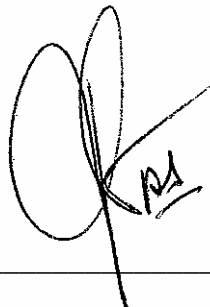
La administración es responsable por estos estados financieros. No hemos auditado ni revisado estos estados financieros y consecuentemente, no expresamos ninguna opinión.

Fecha : 10 de Agosto de 2007

Dirección : Panamá, República de Panamá.



Licda. Lucille Batista
Jefe de Contabilidad
CPA No. 8661



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

REY HOLDINGS, CORP Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Al 30 de Junio de 2007
(Cifras en Balboas)

Activos	Notas	Jun-07	Sep-06
Activo Corriente:			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	7,801,560	8,502,997
Cuentas por Cobrar:			
Clientes, Neto de Reserva		2,330,743	1,488,931
Clientes Locales Comerciales			-
Cuentas por Cobrar, Reclamo		66,174	0
Empleados		193,599	173,479
Compañías Relacionadas	4	198,377	325,960
Otras		206,786	334,442
Total de Cuentas por Cobrar		<u>2,995,680</u>	<u>2,322,812</u>
Inventarios	5	27,677,577	23,990,419
Gastos Pagados por Adelantado		497,624	255,896
Impuesto sobre la Renta Pagado por Adelantado		1,615,347	322,464
Total de Activos Corrientes		<u>40,587,788</u>	<u>35,394,588</u>
Propiedad, Planta, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada Neto de Depreciación y Amortización Acumulada	7	<u>77,915,706</u>	<u>73,633,261</u>
Inversiones en Propiedades	6	2,410,724	2,541,308
Plusvalía	8	14,175,799	
Fondo de Cesantía	10	2,468,150	1,540,491
Otros Activos Intangibles	9	1,921,582	4,101,900
Depósito en Garantía		396,721	499,745
Total de Activos no Corrientes		<u>99,288,683</u>	<u>82,316,705</u>
Total de Activos		<u><u>139,876,471</u></u>	<u><u>117,711,293</u></u>

Los balances de situación consolidados deben de ser leídos en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas del 7 al 30

REY HOLDINGS, CORP Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Al 30 de Junio de 2007
(Cifras en Balboas)

<u>Pasivo y Patrimonio de Los Accionistas</u>	<u>Notas</u>	<u>Jun-07</u>	<u>Sep-06</u>
Pasivo Corriente			
Préstamos y Financiamientos Bancarios, porción circulante	11	2,979,850	10,224,906
Arrendamiento Financiero por Pagar, porción circulante	13	135,370	121,481
Bonos Por Pagar - Porción Corriente	12	498,998	710,512
Cuentas por Pagar			
Proveedores		41,750,780	36,470,086
Compañías Afiliadas y Relacionadas	4	575,360	592,292
Otras		1,322,623	770,685
Total de Cuentas por Pagar		<u>43,648,763</u>	<u>37,833,063</u>
Gastos Acumulados por Pagar		1,757,401	1,274,713
ITBM Tesoro Nacional por Pagar		119,782	23,567
Depositos de Clientes		7,751	58,307
Reserva para el Programa de Lealtad de Cliente	14	852,491	632,275
Provisión para fondo de Jubilados	15	21,183	
Impuesto Sobre la Renta por Pagar, Estimado		443,805	417,802
Total de Pasivos Corrientes		<u>50,465,392</u>	<u>51,296,626</u>
Préstamos y Financiamientos bancarios, excluyendo porción corriente	11	28,128,471	13,165,596
Arrendamiento Financiero por Pagar, Largo Plazo	13	1,072,441	1,175,730
Bonos por Pagar Largo Plazo	12	964,302	1,285,728
Impuesto Sobre la Renta Diferido	16	7,674,550	3,657,910
Provisión para fondo de Jubilados	15	94,227	0
Reserva para Prima de Antigüedad	9	2,097,766	1,626,375
Total de Pasivo		<u>90,497,148</u>	<u>72,207,965</u>
Capital en Acciones Comunes			
Patrimonio de Los Accionistas:			
Acciones Comunes sin valor nominal; autorizadas 30,000,000 acciones emitidas y en Circulación, 3,754,479 Mar. 2007 y 3,743,025 Sep. 2006		19,689,904	19,568,873
Utilidades no distribuidas		29,946,789	26,163,213
Impuesto Complementario		<u>(257,370)</u>	<u>(228,758)</u>
Total de Patrimonio de los Accionistas		<u>49,379,322</u>	<u>45,503,328</u>
Compromisos y Contingencias:	21		
Total de Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		<u>139,876,471</u>	<u>117,711,293</u>

Los balances de situación consolidados deben de ser leídos en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas del 7 al 30

REY HOLDINGS, CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Utilidad

Período Terminado el 30 de Junio de 2007

(Cifras en Balboas)

	Notas	Tercer Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2006	Jun-07	Jun-06
Ventas Netas	4	92,194,512	60,185,389	230,170,012	181,285,207
Costo de Ventas	4	72,086,402	46,627,652	178,034,173	140,034,829
Margen Bruto		<u>20,108,111</u>	<u>13,557,737</u>	<u>52,135,840</u>	<u>41,250,378</u>
Otros Ingresos Operativos:					
Alquileres		116,762	298,413	641,639	1,454,994
Comisiones Ganadas		387,303	172,680	808,989	545,018
Otros Ingresos		1,346,933	685,979	3,027,445	1,378,360
Gastos de Ventas, Generales y Administrativos		(17,340,987)	(12,545,480)	(44,713,847)	(36,863,231)
Utilidad en Operaciones:		<u>4,618,121</u>	<u>2,169,329</u>	<u>11,900,065</u>	<u>7,765,519</u>
Costos Financieros, netos	20	<u>(457,322)</u>	<u>(290,821)</u>	<u>(1,156,125)</u>	<u>(1,073,193)</u>
Utilidad Antes del Impuesto Sobre la Renta		<u>4,160,799</u>	<u>1,878,508</u>	<u>10,743,940</u>	<u>6,692,326</u>
Impuesto Sobre La Renta:	16				
Corriente		(1,453,588)	299,532	634,662	1,804,133
Diferido		3,525,166	(1,050)	3,623,966	69,554
Total de Impuesto Sobre La Renta		<u>2,071,578</u>	<u>298,482</u>	<u>4,258,628</u>	<u>1,873,687</u>
Ganancia Neta		<u>2,089,221</u>	<u>1,580,026</u>	<u>6,485,312</u>	<u>4,818,639</u>
Utilidad por acción Basado en el promedio de acciones en circulación durante el período.	17	<u>0.56</u>	<u>0.42</u>	<u>1.73</u>	<u>1.29</u>

Los Estados de Resultados Consolidados deben de ser leídos en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas del 7 al 30

REY HOLDINGS, CORP. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Patrimonio de los Accionistas
Período Terminado el 30 de Junio de 2007

(Cifras en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades Retenidas	Impuesto Complementario	Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 30 de Septiembre del 2006	19,568,873	26,163,213	(228,758)	45,503,328
Emisión de Acciones	121,031		0	121,031
Ganancia Neta		6,485,312	0	6,485,312
Dividendos Declarados		(2,701,737)	0	(2,701,737)
Impuesto Complementario, Recuperado (Pagado)			(28,612)	(28,612)
Saldo al 30 de Junio de 2007	<u>19,689,904</u>	<u>29,946,788</u>	<u>(257,370)</u>	<u>49,379,322</u>

	Acciones Comunes	Utilidades Retenidas	Impuesto Complementario	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 30 de Septiembre del 2005	19,406,236	22,437,754	(193,507)	41,650,483
Ganancia Neta		4,818,639		4,818,639
Emisión de Acciones	162,637			162,637
Dividendos Declarados		(2,018,733)		(2,018,733)
Impuesto Complementario, Recuperado (Pagado)			(50,224)	(50,224)
Saldo al 30 de Junio de 2006	<u>19,568,873</u>	<u>25,237,660</u>	<u>(243,731)</u>	<u>44,562,802</u>

Los Estados de Patrimonio Consolidados de Accionistas, deben de ser leídos en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas del 7 al 30

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidado de Flujos de Efectivo
Período Terminado al 30 Junio 2007
(Cifras en Balboas)

Flujos de Efectivo de actividades de operación:	<u>Jun. 07</u>	<u>Jun. 06</u>
Utilidad Neta:	6,485,312	4,818,639
Partidas para Conciliar la Utilidad Neta Con el Flujo de Efectivo Provisto por las Actividades de Operación:		
Depreciación	4,125,513	3,987,709
Amortización de Activos Intangibles	568,360	513,367
Amortización de Locales Disponibles para Alquiler o Venta e Inversiones	551,633	15,578
Impuesto sobre la Renta Diferido	4,016,640	69,730
	<u>15,747,458</u>	<u>9,405,023</u>
 Cambios en los activos y pasivos de operación:		
(Aumento) Disminución en Cuentas por Cobrar	(672,870)	807,287
(Aumento) en Inventarios	(3,687,158)	(4,545)
(Aumento)Disminución en Gastos Pagados por Adelantado	(241,729)	(205,920)
Disminución de Adelanto a Compras	322,464	99,397
(Aumento) Disminución Impuestos sobre la renta pagado por anticipado	(1,615,348)	18,199
(Aumento) en depósitos en Garantía y Otros Activos	(824,635)	14,464
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	6,742,498	(1,787,565)
Aumento (Disminución) en depósitos de clientes	(50,556)	(5,314)
Aumento en Gastos Acumulados por Pagar	482,688	350,682
Aumento (Disminución) en Impuesto Sobre la Renta por Pagar	2,437	(172,824)
 Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación	<u>B/. 16,205,250</u>	<u>B/. 8,518,884</u>
 Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión		
Compra de Propiedades y Equipos	(6,647,370)	(10,929,107)
Aumento de Activos Intangibles	(569,680)	(230,513)
Plusvalía	(14,175,799)	
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión	<u>B/. (21,392,849)</u>	<u>B/. (11,159,620)</u>
 Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Impuesto Complementario, Recuperado, Pagado	(28,611)	(50,222)
Producto de Préstamos Bancarios	20,000,000	10,460,523
Pagos a Capital de Arrendamientos Financieros	(89,400)	(79,030)
Dividendos Pagados	(2,701,738)	(2,018,733)
Pago de Bonos Corporativos	(532,940)	(391,954)
Emisión de Acciones	121,031	162,637
Pago de Préstamos Bancarios	(12,282,180)	(6,440,851)
Efectivo Neto Utilizado por las Actividades de Financiamiento	<u>B/. 4,486,162</u>	<u>B/. 1,642,370</u>
 Aumento (Disminución) Neta de Efectivo	<u>(701,437)</u>	<u>(998,367)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del Período	8,502,997	5,609,078
Efectivo al Final del Período	<u><u>B/. 7,801,560</u></u>	<u><u>B/. 4,610,711</u></u>
 Cedula Suplementaria de flujos de efectivo:		
Compra Romero	<u>B/. (437,146)</u>	
Intereses Pagados	<u>B/. (1,231,884)</u>	<u>B/. (1,292,430)</u>

Los flujos de efectivo consolidados deben de ser leídos en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas del 7 al 30

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de Junio de 2007

(Cifras en Balboas)

(1) Operaciones

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

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

En el período 2003, se decidió abrir la cadena de tiendas de conveniencia bajo el nombre de Mr. Precio. Actualmente, existen 10 (diez) tiendas Mr. Precio, localizadas en diferentes sectores de la Provincia de Panamá.

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

Mediante escritura pública No. 4,821 del 29 de Mayo 2007, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. formaliza la adquisición de la cadena de Supermercados, S. A - Romero, por la totalidad de sus acciones emitidas y en circulación. Supermercados, S. A. empresa dedica principalmente a la venta de mercancía al detal a través de sus 9 supermercados y almacén por departamento ubicados en la provincia de Chiriqui y Bocas del Toro.

Segmentos de Negocio

Supermercados: Ventas al por menor a través de 37 supermercados y 1 almacén localizados en las provincias de Panamá, Colón, Chiriquí y Bocas del Toro de los cuales 18 son supermercados Rey, 10 mini mercados Mr. Precio, 9 supermercados Romero y 1 almacén, representando el segmento principal de la Compañía.

Segmentos Secundarios:

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

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

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Importantes

Estos 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.

(a) Principios de consolidación:

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

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

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

(b) Base de preparación

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

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

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

REY HOLDINGS , CORP Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 30 de Junio de 2007

La información por segmento de negocio se presenta a continuación:

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Otras Operaciones	Supermercados	Farmacias	Agroindustrial	Dulceria	Soporte
Ventas Netas	B/. 230,170,012	(54,646,431)	284,816,443		215,271,787	12,998,473	25,666,743	1,773,913	29,105,527
Costo de Ventas	178,034,173	(54,646,431)	232,680,604	-	173,906,933	9,858,072	20,795,070	914,949	27,205,579
Margen en Ventas	52,135,840	0	52,135,840	0	41,364,854	3,140,401	4,871,673	858,964	1,899,948
Otros Ingresos (Egresos) de Operación									
Servicios a Compañías Afiliadas	-	(10,750,071)	10,750,071		8,661,636	-	26,286	-	2,062,149
Alquiler	641,639	(940,851)	1,582,490		1,271,639		310,851	-	-
Dividendos Declarados	-	(5,703,666)	5,703,666	5,703,666	-	-	-	-	-
Comisiones Ganadas	808,989	-	808,989	-	808,989	-	-	-	-
Otros Ingresos	3,027,445	-	3,027,445		2,191,125	-	794,205	0	42,115
Gastos de Ventas Generales y Administrativos	(44,713,847)	11,690,922	(56,404,769)	(86,786)	(45,227,225)	(1,457,792)	(5,086,116)	(557,645)	(3,989,205)
Ganancia Bruta	11,900,065	5,684,076	17,603,731	5,616,880	9,071,018	1,682,609	916,899	301,319	15,006
Ingresos y Gastos Financieros									
Intereses Ganados	249,889		249,889		243,924		5,965		
					0		0		
Intereses Pagados	(1,406,014)		(1,406,014)		(1,258,126)		(147,889)		0
Total de Ingresos y Gastos Financieros	(1,156,125)	-	(1,156,125)	-	(1,014,201)	-	(141,924)	-	0
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	10,743,940	(5,703,666)	16,447,606	5,616,880	8,056,816	1,682,609	774,975	301,319	15,006
Impuesto sobre la Renta	4,258,628	-	4,258,628	300,193	3,633,827		222,631	90,396	11,581
Ganancia o Pérdida Neta	6,485,312	(5,703,666)	12,188,978	5,316,687	4,422,989	1,682,609	552,345	210,924	3,425
Activos por Segmentos									
B/. 145,036,266	(38,385,746)	183,422,012	38,587,091	127,181,544	0	17,140,959			512,418
Pasivos por Segmentos									
B/. 90,497,148	(4,948,433)	95,445,582	247,234	90,381,576	0	4,422,105			394,666
Patrimonio de los Accionistas									
B/. 49,379,322	(38,597,108)	87,976,430	38,339,858	36,799,967	0	12,718,853			117,752
Depreciación y Amortización									
B/. 4,897,338	-	4,897,338		4,066,428	8,854	572,851	10,201		239,003
Gastos que no Representan Desembolso de Efectivo:									
Reserva para Prima de Antigüedad	B/. 349,575	-	349,575	-	279,587	10,207	29,079	3,592	27,110
Reserva para Programa de Lealtad de Clientes	822,546	-	822,546	-	-	-	-	-	822,546
Impuesto sobre la Renta Diferido	163,543	-	163,543	-	162,139	-	1,404	-	-
B/. 1,335,664	-	1,335,664	-	441,726	10,207	30,483	3,592	-	849,656

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) *Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y Revisadas*

En el presente año, la Compañía ha adoptado las nuevas y revisadas normas e interpretaciones expedidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y el Comité Internacional de Interpretaciones de Información Financiera (IFRIC) del IASB que son relevantes para sus operaciones y que entran en vigencia para los períodos contables que empiezan el 1º de enero de 2005.

Los cambios más significativos que resultaron de la adopción de las nuevas y revisadas normas e interpretaciones fueron las siguientes:

NIC 24 – Se incluyen revelaciones adicionales de transacciones con partes relacionadas en los estados financieros.

NIC 39 y NIC 32 – la adopción no resultó en cambios sustanciales a las políticas contables de la Compañía. Se incluyen revelaciones sobre las clases de activos y pasivos financieros, la metodología y estimaciones que se aplicaron en el valor razonable e información sobre la exposición a riesgo de crédito.

(d) *Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar*

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

(e) *Inventarios*

Los inventarios de mercancía se valorizan al costo promedio conforme a los valores de compra a los proveedores.

Método de inventario Costo Promedio (Supermercados):

La Compañía utiliza para valorizar el inventario el método de medición de costos de los inventarios basado en el método de costo promedio. Y para el segmento de Supermercados Romero los inventarios están valuados al valor más bajo de costo o valor neto realizable de acuerdo a método de costo promedio ponderado y precio de venta al detal.

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.

Inventario de propiedades:

Las propiedades para la venta y alquiler son valoradas a su costo de construcción.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(g) *Depreciación y amortización*

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

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

(h) *Provisión para prima de antigüedad y cesantía*

La provisión para el Fondo de Cesantía se establece bajo el método de reserva, con cargo a gastos de operaciones y se calcula a razón de 1.92% del total de salarios pagados en el año.

(i) *Otros activos intangibles*

Los activos intangibles están compuestos por los costos de los programas, los costos de consultoría y otros costos relacionados con la implementación principal de los sistemas de información Lawson y TCI. El plan de la Compañía es amortizar el costo en un período de 10 y 8 años, respectivamente, bajo el método de línea recta.

(j) *Impuesto sobre la renta*

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

El impuesto sobre la renta corriente, es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando tasas de impuesto establecidas a la fecha del balance de situación, y algunos ajustes al impuesto por pagar con respecto a los años anteriores.

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

activos y pasivos, utilizando tasas de impuesto estimadas a la fecha del balance de la situación.

(k) *Equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende los saldos bancarios y depósitos a plazo fijo. La Compañía reconoce como efectivo y equivalentes de efectivo los depósitos a plazo fijo cuyo vencimiento es de tres meses o menos, excepto, aquellos depósitos a plazo fijo que garantizan obligaciones financieras.

(l) *Programa de tarjeta de lealtad*

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

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

(m) *Cuentas por pagar comerciales y otras*

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se mantienen a su costo histórico.

(n) *Costos de préstamos*

Los costos de préstamos son reconocidos como gastos en el período en que son incurridos.

(o) *Reconocimiento de ingresos*

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

(p) *Costos de investigación y desarrollo*

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

(q) *Información de segmentos*

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

(r) *Utilidad neta por acción*

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

durante el período. El promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de Junio de 2007 y 30 de Septiembre de 2006 son 3,754,479 y 3,743,025 respectivamente.

(s) *Deterioro de activos*

Los valores de los activos de la Compañía, son revisados a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro excepto por lo que se indica en la nota 2 (d). Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

(t) *Uso de estimados*

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

(3) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 30 de Junio de 2007 y 30 de Septiembre de 2006, el efectivo y equivalentes de efectivo estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Caja menuda	90,558	93,100
Fondo para cambio en los supermercados	1,258,650	1,330,310
Cuentas corrientes y de ahorros	5,763,683	6,417,849
Efectivo en tránsito	510,927	491,470
Depósitos a plazo fijo	<u>177,742</u>	<u>170,268</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>7,801,560</u>	<u>8,502,997</u>

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al 30 de Junio de 2007 y 30 de Septiembre de 2006, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan a continuación:

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Internacional Tagarópulos, S. A.	7,800	29,180
Tagarópulos, S. A.	<u>190,577</u>	<u>296,780</u>
	<u>198,377</u>	<u>325,960</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Tagarópulos, S. A.	<u>575,360</u>	<u>592,292</u>
	<u>Jun. 2007</u>	<u>Jun. 2006</u>
<u>Ventas:</u>		
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>86,751</u>	<u>85,953</u>
Tagarópulos, S. A.	<u>1,095,832</u>	<u>238,799</u>
<u>Compras:</u>		
Tagarópulos, S. A.	<u>6,383,856</u>	<u>5,210,200</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Transacciones con Directores y Ejecutivos:

Al 30 de Junio de 2006 y 2005, las transacciones con directores y ejecutivos se presentan a continuación:

- Plan de opción de compra de acciones de la compañía al 30 de Junio de 2006 y 2005, para los Ejecutivos hasta un máximo de 57,582 acciones bajo opción de compra (Ver Nota)

<u>Gastos Generales y Administrativos :</u>	<u>Jun. 2007</u>	<u>Jun. 2006</u>
Compensación a los ejecutivos claves	834,000	

(5) Inventarios

Al 30 de Junio de 2007 y 30 de Septiembre de 2006 , los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

	<u>Jun.2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Mercancía en los supermercados	25,764,515	21,131,135
Ganado de cría y engorde	1,225,435	1,301,882
Inventario de plántones	118,357	118,357
Inventario en tránsito		1,194,387
Inventario - Otros	<u>569,270</u>	<u>244,658</u>
	27,677,577	23,990,419

En vista del crecimiento en las actividades de los supermercados durante los últimos años, e igualmente, en base a los planes de expansión para los años venideros tanto de la cadena de Supermercados Rey como del nuevo formato de Supermercados Mr. Precio, la actividad de ceba en ganando y cerdos ha experimentado un crecimiento sostenido lo que contribuirá a un adecuado abastecimiento al Grupo Rey.

(6) Propiedades para Alquiler y Venta

Las propiedades para alquiler y ventas se encuentran ubicadas en Vista Alegre, Arraiján, lugar en donde el Grupo Rey desarrolló un centro comercial de aproximadamente 11,161 Mt². La Compañía ha retenido 4,060 Mt² para uso interno del negocio del supermercado.

Al 30 de Septiembre de 2006, 2886 Mt² representan la construcción de 9 locales comerciales acondicionados para alquiler y venta ubicados en el Centro Comercial Vista Alegre que al 30 de Junio de 2007 y 30 de septiembre de 2006 totalizan 2,410,724 y 2,541,308 correspondiente al costo del terreno y mejoras y la correspondiente depreciación acumulada de los 7 locales comerciales ubicados en el centro comercial Vista Alegre.

A partir del 1 de Octubre de 2004 se realizó depreciación sobre estos bienes por el período fiscal 2004-2005, tomando en cuenta que los mismos han estado en proceso de venta por varios períodos fiscales que implica el reconocimiento implícito de una disminución de valor

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

de los bienes no alquilados tomando un 2.5% anual siguiendo la política contable de la empresa.

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

	<u>30 Jun. 2007</u>	<u>30 Sep.2006</u>
Costo al inicio del periodo	B/. 3,584,114	B/. 2,776,182
Transferencia de propiedad, planta y equipo	<u>-205,781</u>	<u>771,932</u>
Costo al final del periodo	3,378,333	3,584,114
Depreciación acumulada, al inicio del periodo	1,006,806	863,266
Transferencia de propiedad, planta y equipo	-98,644	70,114
Depreciación del año	59,446	73,426
Depreciación acumulada, al final del periodo	<u>967,608</u>	<u>1,006,806</u>
Propiedades de inversión, neto	B/. 2,410,724	B/ .2,541,308

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(7) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras**

Al 30 de Junio de 2007 y 30 Septiembre 2006, las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan como sigue:

	Saldo		Retiros Ajustes y		Saldo
	Octubre 1, 2006	Adiciones	Transferencias		Junio 30 2007
Costo					
Terreno	14,682,391	1,444,556			16,126,947
Edificio	36,316,715		-838,782		35,477,933
Mejoras	14,410,763	2,349,275	-5,860		16,754,178
Maquinaria y equipo	41,869,640	8,746,419			50,616,059
Autos y camiones	4,220,983	731,722	-139,971		4,812,734
Otras Propiedades	1,837,612		-528,825		1,308,786
Construcciones en proceso	-	1,649,784	-90,720		1,559,064
Total	113,338,104	14,921,756	-1,604,158		126,655,702
	Saldo		Retiros Ajustes y		Saldo
	Octubre 1, 2006	Adiciones	Transferencias		Junio 30 2007
Depreciación					
Edificio	5,992,724	2,162,979	1,079,271		7,076,432
Mejoras	5,624,446	1,653,513	20,588		7,257,371
Maquinaria y equipo	25,067,614	5,943,160	117,570		30,893,204
Otras Propiedades	110,961	15,429	44,335		82,055
Autos y camiones	2,909,099	612,073	90,239		3,430,933
Total	39,704,844	10,387,154	1,352,003		48,739,995
Valor neto en libros	73,633,260				77,915,707

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Octubre 1, 2005	Adiciones	Transferencias	Septiembre .30 2006
Costo				
Terreno	14,258,891	423,500		14,682,391
Edificio	34,532,058	2,556,589	-771,932	36,316,715
Mejoras	10,302,401	4,108,363		14,410,764
Maquinaria y equipo	37,655,006	4,214,634		41,869,640
Autos y camiones	4,130,767	417,340	-327,124	4,220,983
Otras Propiedades	1,837,612			1,837,612
Construcciones en proceso	2,403,544	1,220,145	-3,623,689	-
Total	105,120,279	12,940,571	-4,722,745	113,338,105
	Saldo		Retiros y	Saldo
	Octubre 1, 2005	Adiciones	Transferencias	Septiembre .30 2006
Depreciación				
Edificio	5,183,776	879,062	-70,114	5,992,724
Mejoras	4,875,146	758,557	-9,257	5,624,446
Maquinaria y equipo	21,681,791	3,402,002	-16,179	25,067,614
Otras Propiedades	74,627	36,334		110,961
Autos y camiones	2,747,321	309,697	-147,919	2,909,099
Total	34,562,661	5,385,651	-243,469	39,704,843
Valor neto en libros	70,557,618			73,633,262

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Plusvalía

El saldo de la plusvalía corresponde a las siguientes transacciones: Adquisición por parte de Inmobiliaria Don Antonio, S. A. del total de las acciones de Supermercados S. A.- Romero, más el saldo de la plusvalía que mantenía Supermercados, S. A. al 31 de Enero del 2007 compuesto de la siguiente forma: por la compra del total de las acciones al exceso pagado sobre los activos netos en la operación de compra que realizó Supermercados, S. A.- Romero de los Supermercados La Fe, relacionada a una estrategia para aumentar la participación del segmento de supermercados en el mercado de consumidores de la Ciudad de David. El 10 de abril de 2006, la Compañía adquirió la operación de Supercentro La Fuente y Almacén la Fuente de Oro ubicados en Volcán, distrito de Bugaba. El negocio adquirido incluyendo la plusvalía se detalla a continuación:

Importe total pagado	1,750,000
Valor razonable de mobiliario y equipo	(213,938)
Valor razonable del inventario	<u>(813,572)</u>
Plusvalía	722,490

El movimiento de plusvalía se presenta a continuación:

Saldo plusvalía adquisición Supermercado La Fé	1,877,381	
Plusvalía en la adquisición de la operación del Supercentro La Fuente y Almacén la Fuente de Oro	<u>722,490</u>	
Total de Plusvalía-compra SM La Fé, La Fuente		2,599,871
Importe total pagado por Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	15,950,205	
Costo de consultaría y otros	456,478	
Valor del patrimonio	<u>4,830,755</u>	
Total de Plusvalía por compra de Supermercados, S.A.		<u>11,575,928</u>
Saldo de Plusvalía al 30 Junio 2007		14,175,799

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Otros Activos Intangibles

Al 30 de Junio de 2007 y 30 Septiembre de 2006, los otros activos intangibles neto de amortización están constituidos de la siguiente manera:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Costo del Software al Inicio del año	6,088,712	5,657,410
Adiciones / Transferencias	<u>-2,022,191</u>	<u>431,302</u>
	<u>4,066,520</u>	<u>6,088,712</u>
Amortización Acumulada al Inicio del Año	1,986,811	1,283,798
Amortización del Año / transferencias	158,127	703,013
Amortización Acumulada al Final del Año	<u>2,144,938</u>	<u>1,986,811</u>
Otros Activos Intangibles, Neto al Final del Año	<u>1,921,582</u>	<u>4,101,900</u>

Los otros activos intangibles constituyen el costo del programa Lawson, los costos de asesoría y otros relacionados con el cambio de los sistemas de tecnología e información financiera y contable. A la fecha de los estados financieros, la Compañía concluyó la implementación de la segunda fase del proyecto relacionado con el cambio de los sistemas de tecnología e información de recursos humanos.

El programa del nuevo sistema de información se adquirió de la compañía Lawson en los Estados Unidos de América, y la Compañía suscribió un contrato con la empresa Burke & Cía. de España, para los cambios y la implementación del nuevo sistema de información.

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

(10) Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnizaciones

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

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

(11) Préstamos y Financiamientos Bancarios

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de Junio de 2007 y 30 de Septiembre de 2006, los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en agosto de 2007, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.27,778 a capital más interés y FECl, y un pago final por el saldo del préstamo. Garantizado por primera hipoteca y anticresis sobre la propiedad No. 28284 P.H.	55,556	305,556
Préstamo con fecha de vencimiento en marzo 2006, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.15,625 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.578,125. Garantizado por hipoteca y anticresis sobre propiedades No. 42,486; 90,942; 91,472.	0	93,799
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2007, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.1,460,000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298.	1,579,990	2,119,990
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 .	670,833	958,333
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 28100,3225 de Agroindustrial Rey y segunda hipoteca sobre propiedad 44,359	461,290	740,154
Línea de crédito con fecha de vencimiento en enero 2005, pagadero al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 46,120 PH; y segunda hipoteca sobre propiedad No.24,298, 42486 PH, 53143 PH.	0	3,000,000
Sub-total que pasa	<u>2,767,669</u>	<u>7,217,832</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Sub-total que viene	<u>2,767,669</u>	<u>7,217,832</u>
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 53,125, 53,127, 53,136, 53,137, 53,138, 53,139, 53,141, 53,145, 53,146, 53,147, 53,148, 53,149, 53,150, 53,151, 53,152 y segunda hipoteca sobre las fincas 53,135, 42,486, 24,298, 46,120.	1,472,508	1,683,576
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 157,424, 61,157, 3335, 401-RA y 44359.	1,500,000	1,714,285
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 3413,5718,2689	1,500,000	1,714,285
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 2006 Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718, 2689	1,600,000	1,600,000
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 FECl, iniciando en diciembre de 2006 Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 27,,811,27,945,28,314,28,320,26,944,31,391, 14,345	1,622,213	1,648,750
Sub-total que pasa	<u>10,462,390</u>	<u>15,578,728</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Sep. 2006</u>
Sub-total que viene	<u>10,462,390</u>	<u>15,578,728</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en Octubre de 2020 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	1,998,015	2,025,000
Préstamo con fecha de vencimiento en Octubre de 2020 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.	842,044	855,834
Préstamo con fecha de vencimiento en Octubre de 2020 Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/. 14,469 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006 Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944,27495,27811,28314,28320,31391,146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243	2,385,963	2,430,940
Línea de crédito con fecha de vencimiento en diciembre 2006 pagadero al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con Garantía Solidaria de Accionista.	0	2,500,000
Línea de crédito con fecha de vencimiento en junio 2007, pagadero al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl.		-
Sub-total que pasa	<u>15,688,412</u>	<u>23,390,502</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Sub-total que viene	<u>15,688,412</u>	<u>23,390,502</u>
Préstamo comercial, tasa de interés Libor más tasa de mercado, pagadero en un plazo de 10 años, mediante abonos mensuales a intereses y FECl, capital al vencimiento.	7,500,000	
Préstamo comercial, con tasa de interés Libor más tasa de mercado, pagadero en un plazo de 10 años, mediante abonos mensuales a intereses y FECl, capital al vencimiento.	7,500,000	
Préstamo con garantía de fianza recíprocas y solidarias con vencimiento al 25 Julio 2010	419,910	
Total	<u>31,108,322</u>	<u>23,390,502</u>
Menos porción corriente de préstamo a largo plazo	<u>2,979,851</u>	<u>10,224,906</u>
Préstamo por pagar no corriente	<u>28,128,471</u>	<u>13,165,596</u>

(12) Bonos por Pagar

Al 30 de Junio de 2007, la composición de los bonos por pagar era la siguiente:

Bonos Agroindustriales

Al 30 de Septiembre de 2002, mediante la Resolución No. CNV-34312 del 9 de Septiembre de 2002, la Comisión Nacional de Valores autorizó a la subsidiaria Agroindustrial Rey, S. A. la emisión de Bonos Agroindustriales por la suma de B/.6,000,000 a una tasa de interés fija anual del 5% pagaderos trimestralmente, con vencimiento el 16 de Septiembre del año 2007 y garantizados con fianza solidaria de la subsidiaria Inmobiliaria Don Antonio, S. A. Los bonos fueron emitidos en forma nominativa en denominaciones de múltiplos de 1,000. Los bonos son redimidos a través de seis pagos trimestrales a capital a partir del 16 de junio del año 2006, y los intereses son pagaderos trimestralmente los días 16 por trimestre vencido.

Al 30 de Junio de 2007, del total de bonos autorizados a emitir, la suma de

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Bono Corporativo

El 19 de Diciembre de 2003, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. celebró un contrato con The Bank Nova Scotia, para la emisión privada de un bono corporativo por un monto de B/.3,000,000, con vencimiento en Diciembre de 2008, devengando una tasa de interés anual variable equivalente a la tasa Libor a treinta (31) días más dos por ciento (2%) durante la vigencia de los bonos.

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

Jun-07			
	Bonos Corporativos	Bonos Agroindustriales	TOTAL
Año 2006	0		0
Año 2007	428,568	70,430	498,998
Año 2008	964,302		964,302
Total de Pagos Futuros	1,392,870	70,430	1,463,300
Menos Vencimientos Corrientes	428,568	70,430	498,998
	964,302		964,302

Sep-06			
	Bonos Corporativos	Bonos Agroindustriales	TOTAL
Año 2006	107,142	141,008	248,150
Año 2007	428,568	140,944	569,512
Año 2008	1,178,586	0	1,178,578
Total de Pagos Futuros	1,714,288	281,952	1,996,240
Menos Vencimientos Corrientes	428,568	281,952	710,512
	1,285,728	0	1,285,728

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

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Arrendamiento Financiero por Pagar:

Al 30 de Junio de 2007 , existe una propiedad inmueble, respectivamente, correspondientes a Rey Albrook, la cual se mantiene bajo el régimen de arrendamiento con opción de compra o 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.

	<u>Jun. 07</u>	<u>Sep. 06</u>
Año 2006	0	0
Año 2007	49,202	196,031
Año 2008	205,832	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	17,977	17,977
Año 2015	-	-
	<u>1,467,231</u>	<u>1,614,060</u>
Menos Intereses al 6%	<u>259,420</u>	<u>316,849</u>
	<u>1,207,811</u>	<u>1,297,211</u>
Menos Vencimientos Corrientes	<u>135,370</u>	<u>121,481</u>
Arrendamiento Financiero, Largo Plazo	<u>1,072,441</u>	<u>1,175,730</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Provisión para Programa de Tarjeta de Lealtad

Los ingresos y costos relacionados así como la conciliación de la provisión para premios con el programa de tarjeta de lealtad al período terminado 30 de Junio 2007 y 30 Septiembre 2006.

	Jun. 2007	Sep.2006
Costos incurridos	40,951	74,752
Provisión para premios	578,000	681,130
	<u>618,951</u>	<u>755,882</u>
Menos ingresos de los proveedores	101,963	47,358
Costo neto del programa	516,988	708,524
Saldo de la provisión al inicio del año	632,275	511,063
Provisión para premios	578,000	681,130
Menos premios pagados	387,729	559,918
Provisión para premios del programa de tarjeta de lealtad	<u>822,546</u>	<u>632,275</u>

Supermercados, S. A. – Romero inició un programa de tarjeta de lealtad de clientes, el cual reconoce descuentos sobre compras. El monto de los descuentos a que tiene derecho cada cliente depende del porcentaje aplicable a los puntos acumulados sobre los montos de compras según los rangos establecidos en el programa, que para el 30 Junio 2007 se establece de acuerdo a la tabla aprobada, genera una reserva de \$ 29,945

Saldo Acumulado al 30 Junio 2007 Programa de Lealtad 852,491

(15) Provisión para Fondo Complementario de Jubilación

En marzo de 1992, la Caja de Seguro Social emitió la resolución No. 00192 por la cual autorizo a Supermercados, S. A. – Romero a cesar con la inclusión de nuevos trabajadores al Fondo Complementario de Jubilación. La misma resolución contempla la continuidad del beneficio para aquellos empleados jubilados que en ese momento estaban adscritos al fondo, al igual que establece que su continuidad se daría hasta la extinción total de ese grupo de jubilados. Al 31 de Enero de 2007, existían 18 personas que recibían este beneficio. El monto del pago anual asciende a B/. 21,183.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las subsidiarias pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años, incluyendo el período terminado el 30 de septiembre de 2006.

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

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

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

El detalle del gasto de impuestos al 30 de Junio de 2007 y 2006, se detalla a continuación:

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Jun. 2006</u>
Impuesto sobre la renta corriente	334,469	1,579,829
Impuesto sobre dividendos	300,193	224,304
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>3,623,965</u>	<u>69,554</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>4,258,627</u>	<u>1,873,687</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de Junio de 2007 de 30 Septiembre de 2006, la conciliación del impuesto diferido del periodo anterior con el actual es como sigue:

	<u>Jun .</u> <u>2007</u>	<u>Sep.</u> <u>2006</u>
Impuesto diferido pasivo al inicio del año	3,657,910	3,286,454
Mas: Saldo Impuesto diferido originado por método de depreciación de suma de dígitos Mobiliario y equipo – compra Romero	23,457	
Amortización de la plusvalía – compra Romero	369,218	
Método acelerado de la depreciación y amortización de activos (tasa efectiva del 30%)	132,252	403,851
Efecto de Reconocimiento de Gasto de Alquiler Para propósitos fiscales y Aplicación de Arrendamiento Financiero-NIC-17	18,934	(32,395)
Impuesto diferido de la Plusvalía por compra de Supermercados S.A.-Romero	3,472,779	
Impuesto sobre la renta diferido pasivo al final del año	<u>7,674,550</u>	<u>3,657,910</u>

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. Para el año terminado el 30 de septiembre de 2006, la compañía está obligada a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por la compañía para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2006, se determinó de conformidad con el método tradicional. El monto del impuesto a pagar por la compañía según el cálculo del CAIR sería B/. 4,009,263. La compañía solicitará a la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2006 según el método tradicional. No obstante lo anterior, el hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha entidad.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La DGI tiene un plazo de seis (6) meses, contados a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración jurada de rentas, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR presentada por la compañía. Vencido este plazo sin que se haya expedido un acto administrativo relacionado con la solicitud presentada, se entenderá que se ha admitido dicha solicitud y por lo tanto, el impuesto sobre la renta a pagar al Tesoro Nacional será en definitiva, aquél determinado de acuerdo con el método tradicional. En caso de no ser aceptada la solicitud, la compañía podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y no será hasta agotado éstos que la compañía tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo del CAIR.

(17) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/ 6,485,312 y B/ 4,818,639 (2007:2006) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2007 por 3,754,479 acciones, y al 30 de Junio de 2006 por 3,742,912 acciones, calculado como sigue:

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Jun. 2006</u>
Utilidad neta al 30 de Junio	6,485,312	4,818,639
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,754,479</u>	<u>3,742,912</u>
Utilidad básica por acción	1.73	1.29
Número de acciones bajo opción	11,915	37,544
Utilidad diluida por acción	1.72	1.27

(18) Otros Ingresos de Operaciones

Al 30 de Junio de 2007 y 2006, los otros ingresos de operaciones se detallan de la siguiente manera:

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Jun. 2006</u>
Ventas de cuero	329,355	193,941
Ingresos por nacimientos y crecimiento de animales	356,655	412,835
Ingresos por venta de leche y huevos	2,886	21,149
Ingreso por manejo de categorías, publicidad, exhibiciones y misceláneos	<u>2,338,549</u>	<u>750,435</u>
Otros ingresos de operaciones	<u>3,027,445</u>	<u>1,378,360</u>

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Gastos de Personal

A continuación se presenta un detalle de la composición de los costos de nóminas y el número promedio de empleados que la Compañía mantenía por los años terminados al 30 de Junio de 2007 y 2006:

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Jun. 2006</u>
Salarios y otras remuneraciones	13,613,539	11,883,234
Sobretiempo	1,510,769	287,614
Beneficios a empleados	1,740,218	952,079
Prima de antigüedad e indemnización	<u>349,575</u>	<u>281,196</u>
	<u>17,214,101</u>	<u>13,404,123</u>
Número de empleados promedio	<u>3,636</u>	<u>2,857</u>

Plan de Opción de Compra de Acciones

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

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.11.05 para 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, precios que permanecerán vigentes hasta tanto expire el término señalado para hacer efectiva la opción.
- Transcurrido el término de tres y cinco años desde la fecha del contrato con cada beneficiario de este programa, éstos podrán ejercer la opción de compra de 50% inicial y del 50% restante, de las acciones a que tiene derecho, dentro de los 31 días calendario siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para la Empresa.
- 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.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El total de acciones dadas por el Emisor en opción de compra al 30 de Junio de 2007 es de 57,582

<u>Opciones (Cantidad de Acciones)</u>	<u>Precio por Acción</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>	<u>Año de Ejecución 50%</u>
28,547	\$11.05	2004 - 13,815	2007 - 10,953
29,035	\$11.90	2005 - 13,667	

Durante el mes de enero de 2007, cuarenta y dos (27) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 10,953 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001.

(20) Costos Financieros, Netos

Al 30 de Junio de 2007 y 2006, los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	<u>Jun. 2007</u>	<u>Jun. 2006</u>
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo y cta. corriente	83,481	50,139
Intereses ganados sobre cuentas por cobrar clientes		10,355
Intereses ganados otros	166,408	158,743
Costos financieros	<u>(1,406,014)</u>	<u>(1,292,430)</u>
Costos financieros, netos	<u>(1,156,125)</u>	<u>(1,073,193)</u>

(21) Compromisos y Contingencias

Al 30 de Junio de 2007, la Compañía mantenía pasivos contingentes de reclamos originados del curso ordinario del negocio. Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, la Compañía está tomando acciones en contra de tales demandas y espera tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido provisión alguna. Las demandas principales se presentan a continuación:

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Luis Aníbal Niño vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Dany Edgar Campos

Demanda de daños y perjuicios (Daño moral y lucro cesante), por la cuantía B/.20,000.
Pendiente de notificar al señor Dany Edgar Campos.

Luis Enrique Licon R. vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A., Setrey, S. A. y Javier Rangel.

Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por daños y perjuicios ocasionados a su persona por la cuantía de B/.150,000.

Moisés L. Hernández F. y José Oliva y Otros vs. Julio Gaitan Flores, Rolando Chambers, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. y Setrey

Proceso Ordinario de Mayor Cuantía en concepto de indemnización por daños y perjuicios causados por el monto de B/.465,132

Emerson Walter vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A.

Proceso de Ordinario de Mayor Cuantía por un monto de B/. 15,000

Arcelio Castrejon vs. Inmobiliaria Don Antonio, S. A.

Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por un monto de B/. 20,000

Rafael Morales Arosemena y Gladis Gloria Falcon de Morales vs. Agroindustrial Rey, S. A. :

Demanda – Proceso Ordinario de Mayor Cuantía por la suma de B/. 606,000 se encuentra en tramites administrativos para demandar a los presuntos herederos de Rafael Morales Falcon (Q.E.P.D.)

Bartolo Villarreta Torres vs. Agroindustrial Rey, S. A.

Proceso Ordinario de Mayor Cuantía interpuesto contra Agroindustrial Rey, S. A. por la suma de B/. 100,000

Amado Wong T. vs. Agroindustrial Rey, S. A.

Proceso Ordinario de Mayor Cuantía interpuesto contra Agroindustrial Rey, S. A. por la suma de B/.30,000

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 Junio de 2007 y 30 de Septiembre de 2006 , Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 21 de agosto de 2007 al 19 de mayo de 2008.

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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

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

Se excluyen los materiales de construcción, vehículos, mobiliarios y útiles de oficina y cualquier otro insumo que no se utilice en el proceso de producción.
 - (b) Exoneración total (100%) durante el término de duración del contrato de los impuestos de introducción, contribuciones, gravámenes, tasa o derechos de cualquier clase o denominación sobre la importación de materias primas, productos semielaborados o cualquier otro insumo, así como envases o empaques, combustibles y lubricantes que entren en la composición y proceso de elaboración de los productos que se destinen al mercado doméstico, cuando los productos antes mencionados no se produzcan o no puedan producirse en el país en cantidades suficientes para las necesidades de la empresa.
 - (c) Exoneración del impuesto sobre la renta, sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos siempre que se trate de activos fijos, en la parte que esta reinversión sea superior al 20% de la renta neta gravable en el ejercicio fiscal de que se trate.
 - (d) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta, consistentes en que las pérdidas durante cualquier año de operación dentro de la vigencia del contrato podrán deducirse de la renta gravable en los tres años

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

inmediatamente posteriores al año en que se produjeran. La deducción podrá realizarse durante cualquiera de los tres años o promediarse durante los mismos.

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

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

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

(20) 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:

(a) *Depósitos a la vista*

El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Financiamientos y Bonos por pagar*

El valor en libros de los financiamientos 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.

(21) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una política de Administración de Riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Comisión Nacional de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos.

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

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

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

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

REY HOLDINGS CORP, Y SUBSIDIARIAS

Panamá República de Panamá

Anexo de Consolidación- Información sobre Balance de Situación

Al 30 de Junio de 2007
(Cifras en Balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados Farmacias y Soporte	Soporte	
							Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Activo Corriente									
Efectivo	B/. 7,801,560		7,801,560	79,931	-	7,721,629	7,507,753	213,576	300
Cuentas por Cobrar									
Clientes	2,330,743		2,330,743	-	-	2,330,743	1,926,973	403,771	
Empleados	193,599		193,599	-	-	193,599	193,599		
Compañías Afiliadas y Relacionadas	198,377	(4,448,933)	4,647,310	-	-	4,647,310	1,233,251	3,126,276	287,783
Reclamo por Cobrar	66,174		66,174	-	-	66,174	66,174		
Cuentas por Cobrar Proveedores Programa de Lealtad a Clientes	-		0	-	-	-	-		
Otras	206,786		206,786	-	-	206,786	192,636	14,150	-
Total de Cuentas por Cobrar	<u>2,995,680</u>	<u>(4,448,933)</u>	<u>7,444,613</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>7,444,613</u>	<u>3,612,634</u>	<u>3,544,196</u>	<u>287,783</u>
Inventarios	27,677,577		27,677,577	-	-	27,677,577	25,687,074	1,990,504	-
Adelantos en Compras	-		0	-	-	-	-	-	
Gastos Pagados por Adelantados	497,624		497,624	-	-	497,624	395,583	86,786	15,255
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,615,347		1,615,347	-	-	1,615,347	1,431,725	166,214	17,408
Total de Activo Corriente	<u>40,587,788</u>	<u>(4,448,933)</u>	<u>45,036,721</u>	<u>79,931</u>	<u>-</u>	<u>44,956,790</u>	<u>38,634,767</u>	<u>6,001,276</u>	<u>320,747</u>
Propiedades disponibles para venta y alquiler	2,410,724		2,410,724			2,410,724	2,410,724		
Inversiones	-	(39,006,660)	39,006,660	19,253,580	19,253,580	499,500	499,500		
Propiedades, Planta Equipo y Mejoras al local arrendado									
Neto de Depreciación Acumulada	<u>77,915,706</u>	<u>(89,948)</u>	<u>78,005,654</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>78,005,654</u>	<u>67,176,413</u>	<u>10,761,902</u>	<u>67,339</u>
Plusvalía	14,175,799		14,175,799			14,175,799	14,175,799		
Prima de Antigüedad	2,468,150		2,468,150		-	2,468,150	1,969,827	374,191	124,132
Activos Intangibles	1,921,582		1,921,582		-	1,921,582	1,921,582	0	
Depósitos en Garantía	396,721		396,721		-	396,721	392,931	3,590	200
Total de Activo	<u>B/. 139,876,471</u>	<u>(43,545,541)</u>	<u>183,422,012</u>	<u>19,333,511</u>	<u>19,253,580</u>	<u>144,834,921</u>	<u>127,181,544</u>	<u>17,140,959</u>	<u>512,418</u>

REY HOLDINGS CORP.

Anexo de Consolidación - Balance de Situación

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados Farmacias y Soporte	Soporte	
							Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas									
Pasivo Corriente:									
Porción Corriente de Deuda a Largo Plazo	2,979,850		2,979,850		-	2,979,850	2,611,102	368,748	
Arrendamiento Financiero por Pagar, Porción Corriente	135,370		135,370		-	135,370	135,370		
Bonos por pagar, porción corriente	498,998	(499,500)	998,498		-	998,498	428,568	569,930	-
Cuentas por Pagar:									
Proveedores	41,750,780		41,750,780		-	41,750,780	39,895,665	1,847,052	8,064
Compañías Afiliadas y Relacionadas	575,360	(4,448,933)	5,024,293	246,034	1,200	4,777,059	4,521,042	256,018	
Otras	1,322,623		1,322,623		-	1,322,623	1,317,301	4,218	1,105
Total de Cuentas por Pagar	43,648,763	(4,448,933)	48,097,696	246,034	1,200	47,850,463	45,734,007	2,107,287	9,169
Gastos Acumulados por Pagar	1,757,401		1,757,401	-	-	1,757,401	1,145,596	249,535	362,269
Provisión para Fondo de Jubilación	21,183		21,183			21,183	21,183		
ITBM Tesoro Nacional por Pagar	119,782		119,782		-	119,782	109,779	-	10,002
Dépósitos de Clientes	7,751		7,751		-	7,751	7,751	-	-
Provisión para Programa de Lealtad de Clientes	852,491		852,491		-	852,491	852,491		
Impuestos sobre la Renta por Pagar Empresa ,Estimado	443,806		443,806		-	443,806	109,337	322,888	11,581
Total de Pasivo Corriente	50,465,393	(4,948,433)	55,413,827	246,034	1,200	55,166,593	51,155,184	3,618,387	393,021
Préstamos por Pagar	28,128,471		28,128,471		-	28,128,471	28,035,930	92,542	
Arrendamiento Financiero por Pagar Largo Plazo	1,072,441		1,072,441		-	1,072,441	1,072,441		
Bonos por Pagar	964,302		964,302		-	964,302	964,302		
Impuestos sobre la Renta Diferido por Pagar	7,674,550		7,674,550		-	7,674,550	7,235,521	439,028	
Provisión para Fondo de Jubilación	94,227		94,227			94,227	94,227		
Provisión para Prima de Antigüedad	2,097,765		2,097,765		-	2,097,765	1,823,972	272,148	1,645
Total de Pasivo	90,497,149	(4,948,433)	95,445,582	246,034	1,200	95,198,348	90,381,576	4,422,105	394,666
Patrimonio de los Accionistas:									
Acciones Comunes	19,689,904	(36,515,800)	56,205,704	19,689,904	19,253,580	17,262,220	15,824,220	1,368,000	70,000
Capital Pagado en Exceso	0	(1,991,360)	1,991,360	0	0	1,991,360	905,000	1,086,360	
Utilidades Retenidas(Deficit Acumulado)	29,946,788	(89,948)	30,036,736	(602,426)	(1,200)	30,640,362	20,302,489	10,287,929	49,944
Impuesto Complementario	(257,369)		(257,369)	0	-	(257,369)	(231,741)	(23,436)	(2,192)
Total de Patrimonio de los Accionistas	49,379,322	(38,597,108)	87,976,430	19,087,478	19,252,380	49,636,573	36,799,967	12,718,853	117,752
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	B/. 139,876,471	(43,545,541)	183,422,012	19,333,511	19,253,580	144,834,921	127,181,544	17,140,959	512,418

REY HOLDINGS CORP, Y SUBSIDIARIAS

Panamá República de Panamá

Anexo 2
Anexo de Consolidación- Información sobre Utilidades y Perdidas y Deficit Acumulado

Período Terminado el 30 de Junio de 2007

(Cifras en Balboas)

							Supermercado s, Farmacias y Soporte	Compañías Soporte	
	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Rey Holdings, Corp.</u>	<u>Empresas Rey, S. A.</u>	<u>Total Grupo Rey</u>	<u>Inmobiliaria Don Antonio, S. A.</u>	<u>Agroindustrial Rey, S. A.</u>	<u>Setrey, S. A.</u>
Ventas Netas	B/ 230,170,012	(25,540,904)	255,710,916	-	-	255,710,916	228,270,260	27,440,657	-
Costo de Ventas	178,034,173	(25,540,904)	203,575,077	-	-	203,575,077	181,865,057	21,710,019	-
Ganancia Bruta en Ventas	<u>52,135,840</u>	<u>-</u>	<u>52,135,840</u>	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>52,135,840</u>	<u>46,405,202</u>	<u>5,730,637</u>	<u>-</u>
Otros Ingresos Operativos:									
Servicios de Compañías Afiliadas	0	(2,021,809)	2,021,809	-	-	2,021,809	582,153	26,286	1,413,370
Alquileres	641,639	(283,851)	925,490	-	-	925,490	641,639	283,851	-
Dividendos Ganados	-	(5,703,666)	5,703,666	2,701,736	3,001,930	-	-	-	-
Comisiones Ganadas	808,989	-	808,989	-	-	808,989	808,989	-	-
Otros Ingresos	3,027,445	-	3,027,445	-	-	3,027,445	2,229,595	794,205	3,645
Gastos de Ventas Generales y Administrativos	(44,713,847)	2,305,660	(47,019,507)	(86,486)	(300)	(46,932,721)	(39,937,549)	(5,616,760)	(1,378,411)
Ganancia (Perdida) en Operaciones	<u>11,900,065</u>	<u>(5,703,666)</u>	<u>17,603,731</u>	<u>2,615,250</u>	<u>3,001,630</u>	<u>11,986,851</u>	<u>10,730,029</u>	<u>1,218,218</u>	<u>38,603</u>
Costos Financieros Netos	(1,156,125)	-	(1,156,125)	0	0	(1,156,125)	(1,014,201)	(141,924)	-
Total de Costos Financieros, Netos	<u>(1,156,125)</u>	<u>-</u>	<u>(1,156,125)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,156,125)</u>	<u>(1,014,201)</u>	<u>(141,924)</u>	<u>-</u>
Ganancia antes del Impuesto Sobre la Renta	<u>10,743,940</u>	<u>(5,703,666)</u>	<u>16,447,606</u>	<u>2,615,250</u>	<u>3,001,630</u>	<u>10,830,726</u>	<u>9,715,828</u>	<u>1,076,295</u>	<u>38,603</u>
Impuesto Sobre la Renta:									
Corriente	634,662	-	634,662	-	300,193	334,469	-	322,888	11,581
Diferido	3,623,966	-	3,623,966	-	-	3,623,966	3,633,827	(9,862)	-
	<u>4,258,628</u>	<u>-</u>	<u>4,258,628</u>	<u>-</u>	<u>300,193</u>	<u>3,958,435</u>	<u>3,633,827</u>	<u>313,027</u>	<u>11,581</u>
Ganancia (Perdida) Neta	B/ 6,485,312	(5,703,666)	12,188,978	2,615,250	2,701,437	6,872,291	6,082,000	763,268	27,022
Utilidades No Distribuidas al Inicio del Período	26,163,213	(89,948)	26,253,161	(515,941)	(900)	26,770,002	16,581,728	10,106,525	81,749
Dividendos Declarados	(2,701,736)	5,703,666	(8,405,402)	(2,701,736)	(2,701,736)	(3,001,930)	(2,361,239)	(581,864)	(58,827)
Utilidades No Distribuidas al Final del Período	B/ <u>29,946,788</u>	<u>(89,948)</u>	<u>30,036,735</u>	<u>(602,427)</u>	<u>(1,200)</u>	<u>30,640,362</u>	<u>20,302,489</u>	<u>10,287,929</u>	<u>49,944</u>

REY HOLDINGS CORP, Y SUBSIDIARIAS

Panamá República de Panamá

Anexo 3

Anexo de Consolidación- Información de Gastos Generales y Administrativos

Período Terminado el 30 de Junio de 2007

(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Inc.	Empresas Rey, S. A.	Total Rey	Supermercados Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S.A.	Setrey, S.A.
Salarios y Costos Relacionados	13,613,539		13,613,539			13,613,539	10,758,544	1,898,365	956,630
Servicios Especiales	110,205		110,205			110,205	80,643	29,561	0
Sobretiempo	1,510,769		1,510,769			1,510,769	1,085,476	205,718	219,575
Beneficios a Empleados	1,740,218		1,740,218			1,740,218	1,494,928	152,749	92,542
Entrenamiento	58,003		58,003			58,003	57,840	163	
Uniformes	73,166		73,166			73,166	54,352	17,033	1,781
Seguridad	163,700	(1,413,370)	1,577,069	11,758		1,565,312	1,543,052	22,260	
Prima de Antigüedad	349,575		349,575			349,575	299,712	32,671	17,191
Cuentas Malas	250,586		250,586			250,586	243,377	7,210	
Viajes y Representación	1,014,256		1,014,256	64,000		950,256	866,154	64,978	19,124
Alquileres	1,170,881	(283,851)	1,454,732			1,454,732	1,376,019	77,042	1,670
Depreciación	4,125,513		4,125,513			4,125,513	3,532,446	583,052	10,015
Amortización de Otras Propiedades	551,633		551,633			551,633	551,633		
Amortización de Activos Intangibles	568,360		568,360			568,360	568,360		
Agua y Electricidad	5,225,338		5,225,338			5,225,338	4,912,618	311,686	1,034
Telecomunicaciones	282,184		282,184			282,184	266,092	14,529	1,563
Mantenimiento	2,127,893		2,127,893			2,127,893	1,862,616	252,987	12,290
Combustible	780,987		780,987			780,987	585,666	182,789	12,533
Flete y Acarreo	238,379		238,379			238,379	186,986	51,393	
Servicios Intercompañía	-	(608,439)	608,439			608,439	21,399	587,040	
Aseo	710,814		710,814			710,814	615,940	94,642	232
Publicidad	2,452,988		2,452,988			2,452,988	2,448,054	4,933	
Empaque	1,909,098		1,909,098			1,909,098	1,497,188	411,910	
Cargos Bancarios	1,118,290		1,118,290	481		1,117,809	1,112,500	5,309	
Seguros	252,877		252,877			252,877	183,231	57,985	11,662
Suministros de Oficina	552,334		552,334			552,334	523,225	27,929	1,180
Impuestos	1,106,444		1,106,444	10,247	300	1,095,897	924,020	168,205	3,673
Honorarios Profesionales	849,341		849,341			849,341	799,884	36,540	12,917
Miscelaneos	1,806,476	-	1,806,476		0	1,806,476	1,485,593	318,081	2,801
	<u>44,713,847</u>	<u>(2,305,660)</u>	<u>47,019,507</u>	<u>86,486</u>	<u>300</u>	<u>46,932,721</u>	<u>39,937,549</u>	<u>5,616,760</u>	<u>1,378,411</u>