

**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: 31 de diciembre de 2008**

**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.**

Handwritten signatures in the bottom right corner of the document.

## 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 Romero y la cadena de Supermercados Mr. Precio. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2008 (año fiscal - Octubre 1, 2008 a Septiembre 30, 2009).

### A. Liquidez

La liquidez de la empresa al 31 de diciembre de 2008, ha experimentado una mejoría, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$4.0 millones comparado con el déficit de \$7.1 millones registrado al cierre del trimestre anterior. En cuanto a la razón corriente, esta mejoró a 0.94 al 31 de diciembre de 2008 de 0.89 al 30 de septiembre de 2008. Cabe destacar que la cuenta de efectivo y depósitos en bancos aumento a \$26.1 millones al 31 de diciembre de 2008 de \$19.4 millones al cierre del trimestre anterior.

Los activos corrientes incrementaron en un neto de \$6.5 millones sobre el trimestre anterior a \$63.6 millones al 31 de diciembre de 2008, debido principalmente al aumento de la cuenta de efectivo y depósitos en banco de \$6.8 millones a \$26.1 millones, al aumento de los inventarios en \$863 mil a \$32.8 millones y al aumento de las cuentas por cobrar en \$785 mil a \$3.9 millones, mientras que se observa una reducción de \$1.8 millones a \$607 mil en el impuesto sobre la renta pagado por adelantado. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos incrementaron en un neto de \$3.4 millones a \$67.6 millones al 31 de diciembre de 2008, debido principalmente a un aumento en las cuentas por pagar de \$6.2 millones a \$58.6 millones (proveedores incrementaron en \$5.1 millones a \$55.1 millones) versus una reducción de \$1.7 millones en el impuesto sobre la renta por pagar, una reducción de \$677 mil a \$4.1 millones en préstamos y bonos por pagar (porción corriente) y una reducción de \$515 mil a \$1.3 millones en gastos acumulados por pagar.

### B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo incrementó en un neto de \$6.3 millones sobre el trimestre anterior reportando \$164.4 millones al 31 de diciembre de 2008; debido principalmente al aumento neto en los activos corrientes de \$6.5 millones como descrito en la Sección A – Liquidez de este reporte. En cuanto a los activos no corrientes, los mismos se mantuvieron sin mayor cambio, los de mayor importancia reportando los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2008: propiedad, mobiliario, equipo y mejoras (neto de depreciación) - \$76.7 millones y plusvalía - \$16.2 millones.

El total de pasivos del Grupo se redujo en un neto de \$3.0 millones a \$101.1 millones al 31 de diciembre de 2008 (\$98.0 millones para el trimestre anterior), principalmente debido a un aumento de \$6.2 millones en cuentas por pagar versus una reducción de \$1.7 millones en el impuesto sobre la renta por pagar y una reducción de \$1.2 millones en los préstamos, arrendamientos financieros y bonos por pagar. En cuanto al patrimonio del Grupo, para este trimestre, el mismo incrementó en un neto de \$3.2 millones a \$63.4 millones al 31 de diciembre de 2008, debido a la retención de \$3.2 millones de las utilidades del trimestre (de \$4.7 millones generados en el trimestre) ya que se pagaron \$1.5 millones en dividendos. Por tanto, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) se redujo ligeramente a 1.59 veces para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2008 de 1.63 veces para el trimestre anterior. Cabe destacar que la deuda financiera se redujo a \$26.6 millones al 31 de diciembre de 2008 de \$27.8 millones al 30 de septiembre de 2008.

Al cierre del trimestre terminado al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio de accionistas del Grupo de \$63.4 millones representa un 39% del total de activos consolidados, mientras que proveedores con un saldo de \$55.1 millones representan el 33% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos y arrendamientos financieros) la cual asciende a \$26.6 millones representa un 16% de los activos consolidados del Grupo.

## **C. Resultados de las Operaciones**

### **Resultados Primer Trimestre Año Fiscal 2009 (al 31 de diciembre de 2008)**

Para el primer trimestre del año fiscal 2009, terminado el 31 de diciembre de 2008, las ventas netas reportaron \$109.8 millones, monto que representa un crecimiento de un 14.4% (\$13.8 millones) comparado con los \$96.0 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado; lo que unido a que el margen bruto de ganancia aumento ligeramente a 22.9% para el primer trimestre del 2009 comparado con 22.8% para el mismo período el año pasado, produjo que la ganancia bruta aumentara a \$25.1 millones para el primer trimestre del 2009 versus \$21.9 millones para el mismo período el año pasado. A su vez, otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), incrementaron en \$504 mil a \$2.1 millones para el primer trimestre del 2009 (\$1.6 millones para el mismo período el año pasado). Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), aumentaron en \$2.2 millones sobre el mismo periodo el año pasado a \$18.0 millones para el primer trimestre del 2009. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta incrementó a \$9.2 millones para el primer trimestre del 2009 de \$7.6 millones para el mismo período el año pasado, producto del incremento significativo en ventas. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) registraron \$1.8 millones y \$299 mil respectivamente comparado con \$1.9 millones y \$520 mil para el mismo período el año pasado. En general, se observa una utilidad neta de \$4.7 millones para el primer trimestre del 2009, comparado con \$3.3 millones para el mismo periodo el año pasado con un mayor impuesto sobre la renta (impuesto sobre la renta de \$2.4 millones versus \$1.9 millones para el mismo período el año pasado).

## **D. Análisis de Perspectivas**

Si bien se continúa observando un deterioro de las principales economías mundiales producto de la severa crisis financiera a nivel internacional, la cual tiene sus orígenes en las hipotecas "sub prime", en el mercado hipotecario de los Estados Unidos de América, los Gobiernos de los países industrializados continúan interviniendo enérgicamente los mercados financieros con el propósito de estabilizar los mismos y lograr la confianza de los inversionistas. En cuanto a la economía nacional, la misma aun no se ha visto impactada por esta situación mundial, no obstante esperamos que las repercusiones negativas de esta crisis internacional afecten nuestro mercado aunque de una manera moderada; ya que Panamá continua mostrando buenos indicadores económicos apoyados en los sectores Turismo, Comunicaciones y Transporte. A su vez, proyectos de gran envergadura e impacto económico para el país como lo son proyectos de infraestructura como la expansión del Canal de Panamá, la Cinta Costera en la Avenida Balboa, el saneamiento de la Bahía de Panamá, la construcción de la Carretera Panamá-Colón y la segunda fase del Corredor Norte, continúan en normal desarrollo.

Por tanto, el Grupo Rey vislumbra mayor crecimiento de sus operaciones, con la apertura de nuevos establecimientos tanto de Supermercados Rey, Supermercados Romero como de Supermercados Mr. Precio; fundamentado en la confianza del crecimiento sostenido de la economía nacional. 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.

## **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	31-Dic-08 3 meses	30-Sep-08 3 meses	30-Jun-08 3 meses	31-Mar-08 3 meses
Ventas Netas	\$109,824,122	\$95,095,496	\$89,130,987	\$90,038,792
Ganancia Bruta	\$25,097,445	\$21,052,919	\$19,681,177	\$21,021,577
Gastos Generales y Administrativos	\$19,809,423	\$17,672,218	\$18,583,603	\$17,785,386
Utilidad Neta	\$4,691,853	\$3,886,670	\$3,700,658	\$2,768,189
Acciones emitidas y en circulación	15,058,648	15,058,648	15,058,648	15,058,648
Utilidad por Acción	\$0.31	\$0.26	\$0.25	\$0.18
Depreciación y Amortización	\$1,825,849	\$1,847,469	\$1,821,461	\$1,873,991
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0	(\$63,414)	\$2,299,217	\$0

Balance General	31-Dic-08	30-Sep-08	30-Jun-08	31-Mar-08
Activo Circulante	\$63,563,460	\$57,079,056	\$60,437,903	\$51,744,268
Activos Totales	\$164,433,539	\$158,136,105	\$157,765,316	\$150,789,870
Pasivo Circulante	\$67,608,933	\$64,180,125	\$65,119,937	\$60,025,541
Pasivo a Largo Plazo	\$33,446,042	\$33,830,332	\$34,900,061	\$35,206,792
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$19,811,275	\$19,811,275	\$19,803,992	\$19,803,992
Utilidades Retenidas (neto de Imp.Comp.)	\$43,567,289	\$40,314,373	\$37,941,326	\$35,753,545
Patrimonio Total	\$63,378,564	\$60,125,648	\$57,745,318	\$55,557,537

Razones Financieras	31-Dic-08	30-Sep-08	30-Jun-08	31-Mar-08
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.10	\$0.10	\$0.10	\$0.09
Pasivo Total/Patrimonio	1.59	1.63	1.73	1.71
Capital de Trabajo	(\$4,045,473)	(\$7,101,069)	(\$4,682,034)	(\$8,281,273)
Razón Corriente	0.94	0.89	0.93	0.86
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	24.59	17.74	18.12	10.68

### III. ESTADOS FINANCIEROS

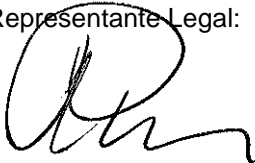
Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2008.

### IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2008 mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: [www.smrey.com](http://www.smrey.com). La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al Informe de Actualización Trimestral es el 27 de febrero de 2009.

27 de febrero de 2009

Representante Legal:



---

Alexander Psychoyos  
Presidente  
**Rey Holdings Corp.**

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

**Estados financieros**  
**31 de Diciembre de 2008**

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

*L. O. O.*

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

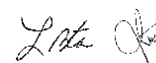
# Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados - 31 de diciembre de 2008

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1
Balance general consolidado	2
Estado consolidado de resultados	3
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 35

### **Información adicional**

Anexo I Información de consolidación sobre el balance general

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



**INFORME DE COMPILACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aplicables a trabajos de compilación, el balance general de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias al 31 de Diciembre de 2008, 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.

20 de Febrero de 2009

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 general consolidado

31 de Diciembre de 2008

Activos	Notas	Dic. 2008	Sep. 2008	Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	Dic. 2008	Sep. 2008
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	4	26,118,391	B/. 19,357,515	Préstamos por pagar, porción corriente	11	B/. 3,647,852	B/. 3,896,802
Cuentas por cobrar:				Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	12	163,270	158,203
Clientes		2,443,025	1,966,171	Bonos por pagar, porción corriente	13	428,568	857,159
Empleados		163,396	111,838	Cuentas por pagar:			
Compañías afiliadas y relacionadas	5	312,890	182,134	Proveedores		55,073,269	49,982,887
Otras		963,615	838,028	Compañías afiliadas y relacionadas	5	1,533,623	941,538
Total de cuentas por cobrar		<u>3,882,926</u>	<u>3,098,171</u>	Otras		<u>1,996,137</u>	<u>1,434,100</u>
Inventarios	6	32,752,885	31,890,998	Total de cuentas por pagar		<u>58,603,029</u>	<u>52,358,525</u>
Gastos pagados por adelantado		202,679	288,074	Gastos acumulados por pagar		1,252,519	1,767,048
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		606,580	2,444,298	ITBMS por pagar		125,298	78,343
Total de activos corrientes		<u>63,563,460</u>	<u>57,079,056</u>	Provisión para programa de lealtad de clientes	14	934,417	916,855
Activos no corrientes:				Impuesto sobre la renta por pagar empresa		<u>2,453,979</u>	<u>4,147,190</u>
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada neto de depreciación y amortización acumuladas	7	76,722,941	76,788,937	Total de pasivos corrientes		<u>67,608,933</u>	<u>64,180,125</u>
Propiedades de inversión, neto	8	1,503,238	1,516,185	Pasivos no corrientes:			
Plusvalía	9	16,240,542	16,240,542	Préstamos por pagar, largo plazo	11	21,229,089	22,010,373
Fondo de cesantía		2,916,457	2,922,112	Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo	12	836,219	879,306
Activos intangibles	10	3,118,857	3,171,349	Bonos por pagar porción corriente		321,449	-
Depósitos en garantía		368,044	417,924	Impuesto sobre la renta diferido	16	8,557,896	8,493,438
Total de activos no corrientes		<u>100,870,079</u>	<u>101,057,049</u>	Provisión para fondo de jubilación		83,639	88,935
				Provisión para prima de antigüedad e indemnización	15	<u>2,417,750</u>	<u>2,358,280</u>
				Total de pasivos no corrientes		<u>33,446,042</u>	<u>33,830,332</u>
				Total de pasivos		<u>101,054,975</u>	<u>98,010,457</u>
				Patrimonio de los accionistas:			
				Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 30,000,000 acciones; emitidas y en circulación 15,058,648 (2007: 15,039,568)	20	19,811,275	19,811,275
				Utilidades no distribuidas		43,692,345	40,506,357
				Impuesto complementario		<u>(125,056)</u>	<u>(191,984)</u>
				Total de patrimonio de los accionistas		63,378,564	60,125,648
Total de activos		<u>B/. 164,433,539</u>	<u>B/. 158,136,105</u>	Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>B/. 164,433,539</u>	<u>B/. 158,136,105</u>

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

# Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

## Estado consolidado de resultados Al 31 de Diciembre de 2008

---

	Notas	Dic. 2008	Dic. 2007
Ingresos:			
Ventas netas	5	B/. 109,824,122	B/. 95,987,511
Costo de ventas	5	<u>84,726,677</u>	<u>74,128,398</u>
Ganancia bruta en ventas		<u>25,097,445</u>	<u>21,859,113</u>
Otros ingresos y gastos operativos:			
Alquileres		1,181,048	794,002
Comisiones ganadas		226,469	190,694
Otros ingresos	17	668,490	587,366
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 18	<u>(19,809,423)</u>	<u>(17,692,530)</u>
Ganancia en operaciones		7,364,029	5,738,646
Costos financieros, netos	19	<u>(299,444)</u>	<u>(519,722)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		7,064,585	5,218,924
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	16	2,308,274	1,737,981
Diferido	16	<u>64,458</u>	<u>194,878</u>
		<u>2,372,732</u>	<u>1,932,859</u>
Utilidad neta		<u>B/. 4,691,853</u>	<u>B/. 3,286,065</u>
Dividendos pagados en el año		<u>B/. 1,505,865</u>	<u>B/. 1,353,561</u>
Utilidad neta por acción	21	<u>B/. 0.31</u>	<u>B/. 0.22</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 Al 31 de Diciembre de 2008

	2008			Total de patrimonio de los accionistas
	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2008</b>	B/. 19,811,275	B/. 40,506,357	B/. (191,984)	B/. 60,125,648
Emisión de acciones	-	-	-	-
Utilidad neta	-	4,691,853	-	4,691,853
Dividendos pagados	-	(1,505,865)	-	(1,505,865)
Impuesto complementario	-	-	66,928	66,928
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2008</b>	19,811,275	43,692,345	(125,056)	63,378,564
	2007			
	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total de patrimonio de los accionistas
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2007</b>	B/. 19,694,191	B/. 32,585,321	B/. (267,851)	B/. 52,011,661
Emisión de acciones	60,321	-	-	60,321
Utilidad neta	-	3,286,065	-	3,286,065
Dividendos pagados	-	(1,353,561)	-	(1,353,561)
Impuesto complementario	-	-	60,159	60,159
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2007</b>	<u>B/. 19,754,513</u>	<u>B/. 34,517,824</u>	<u>B/. (207,692)</u>	<u>B/. 54,064,644</u>

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

# Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

## Estado consolidado de flujos de efectivo Al 31 de Diciembre de 2008

	Dic. 2008	Sep. 2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	B/. 4,691,853	B/. 13,641,581
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	1,589,874	6,480,428
Amortización de activos intangibles	223,028	864,877
Amortización de propiedades de inversión	12,947	64,282
Provisión para programa de lealtad	185,000	868,142
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	138,897	527,188
Provisión para cuentas incobrables	30,595	87,861
Impuesto sobre la renta	2,205,414	5,321,543
Ganancia en venta de propiedades de inversión		(2,267,304)
Cambios en los activos y pasivos de operación:	-	-
Cuentas por cobrar	(507,449)	2,020,577
Inventarios	(861,887)	(2,842,384)
Gastos pagados por adelantado	85,395	160,083
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,837,318	(349,044)
Otros activos	185,415	(826,807)
Cuentas por pagar	6,350,624	5,225,608
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(514,529)	86,248
Impuesto sobre la renta por pagar	(3,898,625)	(635,617)
Pago de premios en programa de lealtad	(167,438)	(815,861)
Pago de prima de antigüedad e indemnización	(79,427)	(386,090)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>11,507,005</u>	<u>27,225,311</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(1,961,138)	(6,938,702)
Compra de propiedades de inversión	-	(184,639)
Depósito a plazo fijo pignorado	(544,645)	(259,587)
Activos intangibles	(170,659)	(805,759)
Producto de la venta de propiedades disponibles para la venta	-	3,425,805
Plusvalía	-	(2,060,942)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,676,442)</u>	<u>(6,823,824)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago a préstamos bancarios	(1,030,234)	(6,914,052)
Producto de préstamos bancarios	-	-
Pagos a capital de arrendamientos financieros	(38,020)	(139,048)
Pago de bonos corporativos	(107,142)	(428,569)
Dividendos pagados	(1,505,865)	(5,720,546)
Emisión de acciones	-	117,084
Impuesto complementario, pagado	66,928	75,867
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(2,614,333)</u>	<u>(13,009,264)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	6,216,230	7,392,223
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>19,357,515</u>	<u>11,705,705</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>B/. 25,573,745</u>	<u>B/. 19,097,928</u>
<b>Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:</b>		
Intereses pagados	<u>B/. 418,250</u>	<u>B/. 1,757,628</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 31 de Diciembre de 2008

---

### 1. Información general

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

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

Las otras empresas que integran el Grupo son:

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

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

### Segmentos de negocio

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el día 20 de Febrero de 2009.

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

- CINIIF 13 - Programas de Lealtad de Clientes Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2008.
- CINIIF 14 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2008.
- CINIIF 15 - Contratos para la Construcción de Bienes Raíces Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 16 - Cobertura de una Inversión en Operaciones Extranjeras Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de octubre de 2008.
- CINIIF 17 - Distribución de los Activos no Monetarios a los Accionistas Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de Julio de 2009.
- NIC 23 (Revisada) - Costo por Intereses Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.

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

### 3. Políticas de contabilidad significativas

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

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

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

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

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

### **3.6 Activos financieros**

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

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



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

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

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

Baja en activos financieros

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

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

Método de inventario en Supermercados:

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

Inventario de ganado y plantación:

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

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

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

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

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

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

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

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

**3.11 *Plusvalía*** - La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. La plusvalía no se amortiza. En su lugar, la entidad analizará anualmente el deterioro del valor, o con una frecuencia mayor si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

**3.12 Activos intangibles** - Los activos intangibles están compuestos por los costos del programa, los costos de consultoría y otros costos relacionados con la implementación del sistema de información Lawson y TCI. El plan de la Compañía es amortizar el costo en un período de 10 y 8 años, respectivamente, bajo el método de línea recta. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, estos activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el importe de las pérdidas por deterioro (de existir).

**3.13 Arrendamientos financieros** - El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo. Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado de resultados a lo largo de la vida de los contratos.

### **3.14 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad**

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

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

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

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

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

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

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

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

### Impuesto corriente

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

### Impuesto diferido

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

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

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

### Impuesto corriente y diferido del período

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

- 3.21 Utilidad neta por acción** - La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.
- 3.22 Moneda funcional** - Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América y se utiliza como moneda de curso legal.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 4. Efectivo y depósitos en bancos

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

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Caja menuda	B/. 80,950	B/. 63,450
Fondo para cambio en los supermercados	1,670,239	1,358,315
Efectivo en tránsito	674,362	401,688
Cuentas corrientes y de ahorros	22,964,604	17,091,430
Depósitos a plazo fijo - pignorado	544,646	259,587
Depósitos a plazo fijo	<u>183,590</u>	<u>183,045</u>
	<u><b>B/. 26,118,391</b></u>	<u><b>B/. 19,357,515</b></u>

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

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Total de efectivo y depósitos en bancos	B/. 26,118,391	B/. 19,357,515
Depósitos a plazo fijo pignorado	<u>(544,646)</u>	<u>(259,587)</u>
	<u><b>B/. 25,573,745</b></u>	<u><b>B/. 19,097,928</b></u>

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos originales de tres meses o menos, con tasas de interés anual que oscilan entre 0.5% y 2.50% al 31 de Diciembre de 2008 (2007: entre 2.75% y 4.18%).

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Saldos:

Cuentas por cobrar	<u>B/. 312,890</u>	<u>B/. 182,134</u>
--------------------	--------------------	--------------------

Cuentas por pagar	<u>B/. 1,533,623</u>	<u>B/. 941,538</u>
-------------------	----------------------	--------------------

Transacciones:

Ventas	<u>B/. 384,626</u>	<u>B/. 2,501,123</u>
--------	--------------------	----------------------

Compras	<u>B/. 841,413</u>	<u>B/. 10,417,995</u>
---------	--------------------	-----------------------

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Compensación a ejecutivos claves	<u>B/. 235,833</u>	<u>B/. 888,697</u>

### 6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Mercancía en los supermercados	B/. 32,128,595	B/. 28,480,846
Ganado de cría y engorde	71,327	447,886
Inventario de plantones	118,357	118,357
Inventarios - otros	400,187	459,106
Inventario en tránsito	<u>34,419</u>	<u>2,384,803</u>
	<u>B/. 32,752,885</u>	<u>B/. 31,890,998</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 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>31-12-08</u>
Costo:				
Terreno	B/. 16,423,882	B/. -	B/. -	B/. 16,423,882
Edificio	39,199,891	-	-	39,199,891
Mejoras	18,365,272	388,689	-	18,753,961
Maquinaria y equipo	48,356,662	1,127,456	(21,229)	49,462,889
Autos y camiones	4,603,601	256,077	(130,115)	4,729,563
Otras propiedades	-	-	-	-
Construcciones en proceso	<u>1,545,600</u>	<u>188,916</u>	<u>(388,689)</u>	<u>1,345,827</u>
Total	<u>B/. 128,494,908</u>	<u>B/. 1,961,138</u>	<u>B/. (540,033)</u>	<u>B/. 129,916,013</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	B/. 9,623,303	B/. 91,386	B/. -	B/. 9,714,689
Mejoras	8,101,415	261,004	-	8,362,419
Maquinaria y equipo	30,971,491	1,071,775	(9,854)	32,033,412
Otras propiedades	-	-	-	-
Autos y camiones	<u>3,009,762</u>	<u>165,709</u>	<u>(92,919)</u>	<u>3,082,552</u>
Total	<u>B/. 51,705,971</u>	<u>B/. 1,589,874</u>	<u>B/. (102,773)</u>	<u>B/. 53,193,072</u>
Valor neto en libros	<u>B/. 76,788,937</u>			<u>B/. 76,722,941</u>



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

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

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

### 8. Propiedades de inversión

El Grupo mantiene propiedades de inversión consistentes en: diez (10) locales comerciales que se encuentran en el Centro Comercial Rey de Vista Alegre, y Centro Comercial Terronal en David, Chiriquí. Estos locales han sido alquilados a terceros.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

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

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Costo al inicio del período	B/. 1,691,922	B/. 3,298,931
Compra de propiedades	0	184,639
Venta de propiedades	0	(2,069,819)
Transferencia de propiedades	-	278,171
Costo al final del período	<u>1,691,922</u>	<u>1,691,922</u>
Depreciación acumulada, al inicio del período	175,737	977,083
Compra y venta de propiedades	-	(911,319)
Transferencia de propiedades	-	45,691
Depreciación del año	12,947	64,282
Depreciación acumulada, al final del período	<u>188,684</u>	<u>175,737</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>B/. 1,503,238</u>	<u>B/. 1,516,185</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 31 de Diciembre de 2008

---

A continuación, se detalla el saldo de la plusvalía:

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Saldo de la plusvalía al inicio del período	B/. 16,240,542	B/. 14,179,599
Plusvalía generada en el año	<u>-</u>	<u>2,060,943</u>
Plusvalía en compra	<u>B/. 16,240,542</u>	<u>B/. 16,240,542</u>
A continuación el detalle de cómo se generaron estas plusvalías:		
Plusvalía en la compra de Romero:		
Importe total pagado por el Grupo	B/. -	B/. -
Patrimonio de Romero en la adquisición	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
Más plusvalías existentes en Romero por:		
Compra de Supermercado La Fe	-	-
Compra de Supermercado La Fuente	<u>-</u>	<u>-</u>
Plusvalía en Romero	<u>-</u>	<u>-</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>B/. 16,240,542</u>	<u>B/. 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 31 de Diciembre de 2008

---

### 10. Activos intangibles

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

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Costo del software al inicio del período	B/. 6,644,252	B/. 4,250,251
Adiciones	170,659	805,759
Transferencia	<u>-</u>	<u>1,588,242</u>
Costo del software al final del período	<u>6,814,911</u>	<u>6,644,252</u>
Amortización acumulada al inicio del año	3,472,903	2,335,536
Transferencias	-	272,490
Amortización del año / transferencias	<u>223,151</u>	<u>864,877</u>
Amortización acumulada al final del año	<u>3,696,054</u>	<u>3,472,903</u>
Activos intangibles, neto al final del año	<u><u>B/. 3,118,857</u></u>	<u><u>B/. 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 31 de Diciembre de 2008

---

### 11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	Dic. 2008	Sep. 2008
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2009, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés y FECI, y un pago final por la suma de B/.1,460,000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298.	B/. 499,979	B/. 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 FECI, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre 17 fincas del PH Brisas del Golf.	95,833	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 FECI. 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.	1,050,452	1,120,727
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 más interés y FECI. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157424, 61157, 3335, 401-RA y 44359.	<u>1,071,428</u>	<u>1,142,857</u>
<b>Sub-total que pasa</b>	<u>2,717,692</u>	<u>3,135,240</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

	Dic. 2008	Sep. 2008
<b>Sub-total que viene</b>	<u>2,717,692</u>	<u>3,135,240</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2013, 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.	1,071,428	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.	1,240,000	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.	1,527,689	1,545,483
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.12,053 a capital más interés y 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.	1,876,270	1,899,575
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.5,094 a capital más interés y 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>793,184</u>	<u>802,419</u>
<b>Sub-total que pasa</b>	<u>9,226,263</u>	<u>9,825,574</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

	Dic. 2008	Sep. 2008
<b>Sub-total que viene</b>	<u>9,226,263</u>	<u>9,825,574</u>
<p>Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.14,469 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243.</p>	2,240,596	2,268,107
<p>Préstamo comercial No. 0791050011852, con fecha de vencimiento 30 de septiembre de 2017, tasa de interés Libor más tasa de mercado, pagadero en un plazo de 10 años en 119 cuotas de B/.62,500 y una cuota final por el saldo insoluto. Iniciando en octubre 2007 y garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca 71608PH, 71606.</p>	6,620,092	6,812,500
<p>Préstamo comercial No. 902603356, con fecha de vencimiento 30 de septiembre de 2017 y tasa de interés Libor más tasa de mercado, pagadero en un plazo de 10 años en 119 cuotas de B/.62,500 y una cuota final por el saldo insoluto. Iniciando en octubre 2007 y garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca 46,120, 24,298, 42,486 y 53,135.</p>	6,574,361	6,750,000
<p>Préstamo con garantía de fianza recíproca y solidaria a una tasa de interés de Libor más tasa de mercado y con vencimiento al 25 de julio de 2010.</p>	215,629	250,994
	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	24,876,941	25,907,175
Porción corriente	<u>(3,647,852)</u>	<u>(3,896,802)</u>
Porción no corriente	<u>B/. 21,229,089</u>	<u>B/. 22,010,373</u>

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 12. Arrendamiento financiero por pagar

Al 31 de diciembre de 2008, existe 1 propiedad correspondiente a Rey Albrook que se mantiene bajo el régimen de arrendamiento financiero. Para este efecto, la Empresa asume tanto la propiedad del bien inmueble como la obligación financiera utilizando las tasas de intereses negociadas con las entidades bancarias en el proceso de compra de las propiedades. A continuación, podemos ver el detalle de la transacción:

	Dic. 2008	Sep. 2008
Año 2009	B/. 162,093	B/. 216,124
Año 2010	226,930	226,930
Año 2011	238,276	238,276
Año 2012	250,190	250,190
Año 2013	262,700	262,700
Año 2014	<u>17,977</u>	<u>17,977</u>
	1,158,166	1,212,197
Menos intereses al 6%	<u>(158,677)</u>	<u>(174,688)</u>
	999,489	1,037,509
Menos porción corriente	<u>(163,270)</u>	<u>(158,203)</u>
Porción no corriente	<u>B/. 836,219</u>	<u>B/. 879,306</u>

### 13. Bonos por pagar

La composición de los bonos por pagar era la siguiente:

**Bono Corporativo** - El 19 de diciembre de 2003, Inmobiliaria Don Antonio, S. A. celebró un contrato con The Bank of Nova Scotia, para la emisión privada de un bono corporativo por un monto de B/.3,000,000, con vencimiento inicial en septiembre de 2008, y posterior extensión a su fecha de vencimiento, para el 1 de noviembre de 2010; devengando una tasa de interés anual variable equivalente a la tasa Libor a treinta (30) días más tasa de mercado durante la vigencia de los bonos.



## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

La entidad se obliga a pagar el valor del bono mediante 80 abonos mensuales de B/.35,714 a capital más intereses.

Ver detalle a continuación:

	<b>31 de Diciembre de 2008</b>		
	<b>Bonos Corporativos</b>	<b>Bonos Agroindustriales</b>	<b>Total</b>
Año 2009	B/. 428,568		B/. 428,568
Año 2010	321,449		321,449
Total de pagos futuros	<u>750,017</u>		<u>750,017</u>
Porción corriente	428,568		428,568
Porción no corriente	<u>B/. 321,449</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 321,449</u>

	<b>30 de Septiembre de 2008</b>		
	<b>Bonos Corporativos</b>	<b>Bonos Agroindustriales</b>	<b>Total</b>
Año 2008	B/. 857,159	-	B/. 857,159
Total de pagos futuros	857,159	-	857,159
Porción corriente	<u>(857,159)</u>	<u>-</u>	<u>(857,159)</u>
Porción no corriente	<u>B/. 857,159</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 857,159</u>

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 14. Provisión para programa de lealtad de clientes

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

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Costos incurridos	B/. 24,059	B/. 52,901
Provisión para premios	<u>185,000</u>	<u>868,142</u>
	209,059	921,043
Menos ingresos de los proveedores	<u>(5,136)</u>	<u>(97,431)</u>
Costo neto del programa	<u>B/. 203,923</u>	<u>B/. 823,612</u>
Saldo de la provisión al inicio del período	B/. 916,855	B/. 864,574
Provisión para premios	185,000	868,142
Menos premios pagados	<u>(167,438)</u>	<u>(815,861)</u>
Saldo de la provisión al final del período	<u>B/. 934,417</u>	<u>B/. 916,855</u>

### 15. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Saldo de la provisión al inicio del período	B/. 2,358,280	B/. 2,217,182
Aumento del período	138,896	527,188
Cargos contra la provisión	<u>(79,426)</u>	<u>(386,090)</u>
Saldo de la provisión al final del período	<u>B/. 2,417,750</u>	<u>B/. 2,358,280</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 16. Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Dic. 2007</b>
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 2,308,274	B/. 1,737,981
Impuesto sobre dividendos	167,318	150,396
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>64,458</u>	<u>194,878</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>B/. 2,540,050</u>	<u>B/. 2,083,255</u>

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

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

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Sep. 2008</b>
Impuesto diferido pasivo, al inicio del período	B/. 8,493,438	B/. 7,617,321
Más:		
Depreciación acelerada de activos (tasa efectiva)	64,458	257,835
Plusvalía no amortizada (tasa efectiva 30%)	<u>-</u>	<u>618,282</u>
Impuesto diferido pasivo, al final del período	<u>B/. 8,557,896</u>	<u>B/. 8,493,438</u>

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

#### 17. Otros ingresos de operaciones

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

	<b>Dic. 2008</b>	<b>Dic. 2007</b>
Ventas de cuero	B/. -	B/. 148,300
Ingresos por nacimientos y crecimiento de	6,803	92,269
Ingresos por venta de leche y huevos	-	-
Ganancia en venta de propiedades	-	-
Ingreso por manejo de categorías y misceláneos	<u>661,687</u>	<u>346,797</u>
Total	<u>B/. 668,490</u>	<u>B/. 587,366</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 18. Gastos de ventas, generales y administrativos

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

	Dic. 2008	Dic. 2007
Salarios y costos relacionados	B/. 6,777,695	B/. 6,086,394
Servicios especiales	26,789	40,350
Sobre tiempo	191,441	162,711
Beneficios a empleados	762,799	594,274
Entrenamiento	9,486	13,037
Uniformes	22,424	24,293
Seguridad	133,368	108,328
Prima de antigüedad e indemnización	138,897	127,339
Cuentas malas	30,595	31,275
Viajes y representación	480,786	408,637
Alquileres	679,076	739,859
Depreciación	1,589,997	1,651,357
Amortización de otras propiedades de	12,947	19,098
Amortización de activos intangibles	223,028	196,211
Agua y electricidad	2,704,897	1,857,400
Telecomunicaciones	132,301	154,472
Mantenimiento	862,284	1,037,174
Combustible	262,039	356,725
Flete y acarreo	280,942	45,832
Aseo	285,241	281,146
Publicidad	1,162,064	1,010,397
Provisión para programa de lealtad	185,000	190,000
Empaque	896,586	839,691
Cargos bancarios	471,874	470,029
Seguros	83,994	104,568
Suministros de oficina	181,318	163,309
Impuestos	431,505	448,377
Honorarios profesionales	609,732	342,505
Misceláneos	180,318	187,742
	<u>B/. 19,809,423</u>	<u>B/. 17,692,530</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### Plan de Opción de Compra de Acciones

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

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

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

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 19. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	Dic. 2008	Dic. 2007
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo y cuenta corriente	B/. 14,614	B/. 19,769
Intereses ganados otros	58,571	44,565
Costos financieros	<u>(372,629)</u>	<u>(584,056)</u>
 Total	 <u>B/. (299,444)</u>	 <u>B/. (519,722)</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/.4,691,853 al 31 de diciembre de 2008 (2007: B/.3,286,065) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de B/.15,058,648 (2007: B/.15,039,568), calculado como sigue:

	31 de Diciembre de 2008	2007
Utilidad neta	B/. <u>4,691,853</u>	B/. <u>3,286,065</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	B/. <u>15,058,648</u>	B/. <u>15,039,568</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.31</u>	<u>0.22</u>
Número de acciones bajo opción por ejercer	<u>-</u>	<u>10,299</u>
Utilidad diluida por acción	<u>0.31</u>	<u>0.22</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 22. Compromisos y contingencias

#### Compromisos

Las Compañías subsidiarias de Rey Holdings Corp. son garantes de las facilidades de créditos otorgadas a Empresas Tagarópulos, S. A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000. Al 31 de diciembre de 2008 Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 11 de febrero de 2009 hasta el 19 de septiembre de 2009.

#### Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008, existen pasivos contingentes por reclamar originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.1,083,296. Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, la Compañía está tomando acciones en contra de tales demandas y espera tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido provisión alguna.

### 23. Registro Oficial de la Industria Nacional

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

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

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

- Exoneración del impuesto sobre la renta, sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos siempre que se trate de activos fijos, en la parte que esta reinversión sea superior al 20% de la renta neta gravable en el ejercicio fiscal de que se trate.



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

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

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

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

### 24. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- Depósitos en bancos* - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- Inventarios* - Los inventarios en los supermercados se registran al costo de adquisición, por lo que su valor de registro se aproxima al importe por el cual la mercancía sería intercambiada en el mercado. El inventario de ganado destinado a ceba, cria e inventario se registra al costo más cualquier costo adicional por el crecimiento de la cría hasta su edad adulta, por lo cual su valor de registro se aproxima al importe por el cual puede el ganado puede ser intercambiado en el mercado.
- Préstamos y bonos por pagar* - El valor en libros de los préstamos y bonos por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza, de corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de Diciembre de 2008

---

### 25. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

\* \* \* \* \*

## Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general

Al 31 de Diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey	Empresas	Total	Supermercados	Compañías Soporte	
				Holdings, Corp.			Rey, S. A.	Grupo Rey	Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.
Activos corrientes:									
Efectivo y depósitos en bancos	26,118,391	-	26,118,391	(176,410)	-	26,294,800	26,004,386	290,114	300
Cuentas por cobrar:									
Clientes	2,443,025	-	2,443,025	-	-	2,443,025	2,166,922	276,102	-
Empleados	163,396	-	163,396	-	-	163,396	163,396	-	-
Compañías afiliadas y relacionadas	312,890	-	312,890	(48,491)	(1,200)	362,581	754,113	(551,749)	160,217
Otras	963,615	-	963,615	-	-	963,615	959,449	3,954	212
Total de cuentas por cobrar	3,882,926	-	3,882,926	(48,491)	(1,200)	3,932,617	4,043,881	(271,694)	160,430
Inventarios	32,752,885	-	32,752,885	-	-	32,752,885	31,782,720	970,165	-
Gastos pagados por adelantado	202,679	-	202,679	-	-	202,679	157,406	40,804	4,469
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	606,580	-	606,580	-	-	606,580	412,865	183,407	10,308
Total de activos corrientes	63,563,460	-	63,563,460	(224,901)	(1,200)	63,789,561	62,401,258	1,212,796	175,506
Activos no corrientes:									
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada neto de depreciación y amortización acumuladas	76,722,941	(89,948)	76,812,889	-	-	76,812,889	64,943,343	11,804,030	65,516
Propiedades de inversión, neto	1,503,238	-	1,503,238	-	-	1,503,238	1,503,238	-	-
Inversiones	-	(38,507,160)	38,507,160	19,253,580	19,253,580	-	-	-	-
Plusvalía	16,240,542	-	16,240,542	-	-	16,240,542	16,240,542	-	-
Fondo de cesantía	2,916,457	-	2,916,457	-	-	2,916,457	2,313,005	441,679	161,773
Activos intangibles	3,118,857	-	3,118,857	-	-	3,118,857	3,117,028	1,829	-
Depósitos en garantía	368,044	-	368,044	-	-	368,044	364,254	3,590	200
Total de activos	164,433,539	(38,597,108)	203,030,647	19,028,679	19,252,380	164,749,588	150,882,668	13,463,925	402,995

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

## Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general

30 de septiembre de 2008

(Cifras en Balboas)

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey	Empresas	Total	Supermercados	Compañías Soporte	
				Holdings, Corp.	Rey, S. A.	Grupo Rey	Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Pasivos corrientes:									
Préstamos por pagar, porción corriente	3,647,852	-	3,647,852	-	-	3,647,852	3,647,852	-	-
Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	163,270	-	163,270	-	-	163,270	163,270	-	-
Bonos por pagar, porción corriente	428,568	-	428,568	-	-	428,568	428,568	-	-
Cuentas por pagar:									
Proveedores	55,073,269	-	55,073,269	-	-	55,073,269	53,619,125	1,448,025	6,119
Compañías afiliadas y relacionadas	1,533,623	-	1,533,623	-	-	1,533,623	1,510,228	23,395	-
Otras	1,996,137	-	1,996,137	4,325	-	1,991,812	1,989,017	(2,056)	4,852
Total de cuentas por pagar	58,603,029	-	58,603,029	4,325	-	58,598,705	57,118,370	1,469,364	10,971
Gastos acumulados por pagar	1,252,519	-	1,252,519	-	-	1,252,519	1,013,345	110,211	128,963
ITBMS por pagar	125,298	-	125,298	-	-	125,298	117,006	-	8,292
Dépósitos de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para programa de lealtad de clientes	934,417	-	934,417	-	-	934,417	934,417	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar empresa	2,453,979	-	2,453,979	-	-	2,453,979	2,227,457	226,522	-
Total de pasivos corrientes	67,608,933	-	67,608,933	4,325	-	67,604,608	65,650,286	1,806,097	148,226
Pasivos no corrientes:									
Préstamos por pagar, largo plazo	21,229,089	-	21,229,089	-	-	21,229,089	21,229,089	-	-
Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo	836,219	-	836,219	-	-	836,219	836,219	-	-
Bonos por pagar, largo plazo	321,449	-	321,449	-	-	321,449	321,449	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	8,557,896	-	8,557,896	-	-	8,557,896	8,095,345	462,551	-
Provisión para fondo de jubilación	83,639	-	83,639	-	-	83,639	83,639	-	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	2,417,750	-	2,417,750	-	-	2,417,750	2,041,272	281,318	95,160
Total de pasivos	101,054,975	-	101,054,974	4,325	-	101,050,650	98,257,298	2,549,966	243,386
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes	19,811,275	(36,515,800)	56,327,075	19,811,275	19,253,580	17,262,220	15,824,220	1,368,000	70,000
Capital pagado en exceso	-	(1,991,360)	1,991,360	-	-	1,991,360	905,000	1,086,360	-
Utilidades no distribuidas	43,692,345	(89,948)	43,782,293	(786,921)	(1,200)	44,570,414	35,973,792	8,501,850	94,772
Impuesto complementario	(125,056)	-	(125,056)	-	-	(125,056)	(77,642)	(42,251)	(5,163)
Total de patrimonio de los accionistas	63,378,564	(38,597,108)	101,975,672	19,024,354	19,252,380	63,698,938	52,625,370	10,913,959	159,609
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	164,433,539	(38,597,108)	203,030,647	19,028,679	19,252,380	164,749,588	150,882,668	13,463,925	402,995

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

Al 31 de Diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	<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>Supermercados, Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.</u>	<u>Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A.</u>	<u>Setrey, S. A.</u>
Ingresos:									
Ventas netas	109,824,121	(10,920,964)	120,745,085	-	-	120,745,085	109,421,928	11,323,157	-
Costo de ventas	84,726,677	(10,920,964)	95,647,641	-	-	95,647,641	86,446,614	9,201,027	-
Ganancia bruta en ventas	25,097,445	-	25,097,445	-	-	25,097,445	22,975,314	2,122,130	-
Otros ingresos y gastos operativos:									
Servicios de compañías afiliadas	-	(499,902)	499,902	-	-	499,902	-	1,833	498,069
Alquileres	1,181,048	(88,617)	1,269,665	-	-	1,269,665	1,181,048	88,617	-
Dividendos declarados	-	(3,179,048)	3,179,048	1,505,865	1,673,183	-	-	-	-
Comisiones ganadas	226,469	-	226,469	-	-	226,469	226,469	-	-
Otros ingresos	668,490	-	668,490	-	-	668,490	638,860	29,465	164
Gastos de ventas, generales y administrativos	(19,809,423)	588,519	(20,397,941)	(24,803)	-	(20,373,139)	(18,360,198)	(1,472,294)	(540,647)
Ganancia en operaciones	7,364,028	(3,179,048)	10,543,076	1,481,062	1,673,183	7,388,831	6,661,493	769,752	(42,414)
Costos financieros, netos	(299,444)	-	(299,444)	-	-	(299,444)	(284,763)	(14,680)	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,064,584	(3,179,048)	10,243,632	1,481,062	1,673,183	7,089,387	6,376,730	755,071	(42,414)
Impuesto sobre la renta:									
Corriente	2,308,274	-	2,308,274	-	167,318	2,140,956	1,914,434	226,522	-
Diferido	64,458	-	64,458	-	-	64,458	61,346	3,112	-
	2,372,732	-	2,372,732	-	167,318	2,205,414	1,975,780	229,634	-
Utilidad neta	4,691,853	(3,179,048)	7,870,900	1,481,062	1,505,865	4,883,974	4,400,950	525,438	(42,414)
Utilidades no distribuidas al inicio del período	40,506,357	(89,948)	40,596,305	(762,118)	(1,200)	41,359,623	33,246,025	7,976,412	137,186
Dividendos declarados	(1,505,865)	3,179,048	(4,684,913)	(1,505,865)	(1,505,865)	(1,673,183)	(1,673,183)	-	-
Utilidades no distribuidas al final del período	43,692,345	(89,948)	43,782,294	(786,921)	(1,200)	44,570,414	35,973,792	8,501,850	94,772

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

**26. Información por segmento de negocio**  
**Al 31 de Diciembre de 2008**  
(Cifras en Balboas)

	<b>Total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Otras Operaciones</b>	<b>Supermercados</b>	<b>Farmacias</b>	<b>Agroindustrial</b>	<b>Dulcería</b>	<b>Soporte</b>
<b>Ingresos:</b>									
Ventas netas	109,824,122	(14,502,949)	124,327,071	-	104,379,130	5,042,798	10,273,959	1,049,198	3,581,986
Costo de ventas	84,726,677	(14,502,949)	99,229,626	-	82,491,532	3,893,731	8,609,607	591,420	3,643,336
Ganancia bruta en ventas	25,097,445	-	25,097,445	-	21,887,598	1,149,067	1,664,352	457,779	(61,350)
<b>Otros ingresos y gastos operativos:</b>									
Servicios a compañías afiliadas	-	(6,150,976)	6,150,976	-	4,405,685	-	1,833	-	1,743,457
Alquileres	1,181,048	(313,617)	1,494,665	-	1,385,048	-	103,617	-	6,000
Dividendos declarados	-	(3,179,048)	3,179,048	3,179,048	-	-	-	-	-
Comisiones ganadas	226,469	-	226,469	-	226,033	-	-	-	436
Otros ingresos	668,490	-	668,490	-	619,963	74	29,465	-	18,988
Gastos de ventas, generales y administrativos	(19,809,423)	6,464,593	(26,274,016)	(24,803)	(22,396,083)	(535,718)	(1,254,118)	(233,176)	(1,830,118)
Ganancia en operaciones	7,364,028	(3,179,048)	10,543,076	3,154,245	6,128,244	613,422	545,149	224,603	(122,587)
<b>Costos financieros, netos</b>									
Intereses ganados	73,186	-	73,186	-	72,487	-	699	-	-
Intereses pagados	(372,630)	-	(372,630)	-	(357,251)	-	(15,379)	-	-
Costos financieros, netos	(299,444)	-	(299,444)	-	(284,763)	-	(14,680)	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,064,584	(3,179,048)	10,243,632	3,154,245	5,843,480	613,422	530,469	224,603	(122,587)
Impuesto sobre la renta	2,372,732	-	2,372,732	167,318	1,975,780	-	229,634	-	-
Utilidad neta	4,691,853	(3,179,048)	7,870,900	2,986,927	3,867,700	613,422	300,835	224,603	(122,587)
<b>Activos por segmentos</b>	164,433,538	(38,597,108)	203,030,646	38,281,059	150,882,668	-	13,463,925	-	402,995
<b>Pasivos por segmentos</b>	101,054,975	-	101,054,975	4,325	98,257,298	-	2,549,966	-	243,386
<b>Patrimonio de los accionistas</b>	63,378,564	(38,597,108)	101,975,672	38,276,734	52,625,370	-	10,913,959	-	159,609
<b>Depreciación y amortización</b>	1,825,972	-	1,825,972	-	1,658,037	1,903	160,179	2,858	2,995
<b>Gastos que no representan desembolso de efectivo:</b>									
Reserva para prima de antigüedad	138,897	-	138,897	-	117,659	750	6,746	1,541	12,201
Reserva para programa de lealtad de clientes	185,000	-	185,000	-	185,000	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	64,458	-	64,458	-	61,346	-	3,112	-	-
	388,355	-	388,355	-	364,005	750	9,858	1,541	12,201