

**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 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.**



## 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 30 de junio de 2008 (año fiscal - Octubre 1, 2007 a Septiembre 30, 2008).

### A. Liquidez

La liquidez de la empresa al 30 de junio de 2008, ha experimentado una mejoría, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$4.7 millones comparado con el déficit de \$8.3 millones registrado al cierre del trimestre anterior. En cuanto a la razón corriente, esta mejoró a 0.93 al 30 de junio de 2008 de 0.86 al 31 de marzo de 2008. La cuenta de efectivo aumentó a \$22.1 millones al 30 de junio de 2008 de \$15.1 millones al cierre del trimestre anterior.

Los activos corrientes incrementaron en un neto de \$8.7 millones sobre el trimestre anterior a \$60.4 millones al 30 de junio de 2008, debido principalmente al incremento en efectivo y depósitos en banco de \$7.0 millones e incremento de inventarios de \$2.4 millones. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos incrementaron en un neto de \$5.1 millones a \$65.1 millones al 30 de junio de 2008, debido principalmente a un aumento de \$3.8 millones en cuentas por pagar (proveedores aumentaron en \$4.8 millones) y aumento de \$1.1 millones en impuestos sobre la renta por pagar. No obstante lo anterior, se observó una reducción de \$548 mil en los préstamos por pagar – porción circulante.

### B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo incrementó en un neto de \$7.0 millones sobre el trimestre anterior reportando \$157.8 millones al 30 de junio de 2008; producto principalmente del incremento en activos corrientes descrito en la Sección A – Liquidez de este reporte versus una reducción de \$1.2 millones en propiedades de inversión, ya que el Grupo logró la venta de el antiguo local donde operaba el Supermercado Rey de la 12 de octubre y una reducción de \$547 mil en propiedades, mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada (neto de depreciación).

Por otro lado, el total de pasivos del Grupo aumento en un neto de \$4.8 millones a \$100.0 millones al 30 de junio de 2008 (\$95.2 millones para el trimestre anterior), principalmente debido a un aumento de \$4.8 millones en cuentas por pagar proveedores. A su vez, se observó un aumento de \$1.1 millones en el estimado de impuesto sobre la renta por pagar, mientras que se registró una reducción de \$1.1 millones en préstamos por pagar (\$575 mil a largo plazo, \$548 mil a corto plazo). En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo incrementó en un neto de \$2.2 millones a \$57.7 millones al 30 de junio de 2008, debido a la retención de \$2.2 millones de las utilidades del trimestre (de \$3.7 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) incrementó ligeramente a 1.73 veces para el trimestre terminado el 30 de junio de 2008 de 1.71 veces para el trimestre anterior. Cabe destacar que la deuda financiera se redujo a \$29.1 millones al 30 de junio de 2008 de \$30.3 millones al 31 de marzo de 2008.

Al cierre del trimestre terminado al 30 de junio de 2008, el patrimonio de accionistas del Grupo de \$57.7 millones representa un 37% del total de activos consolidados, mientras que proveedores con un saldo de \$51.3 millones representan el 32% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos y arrendamientos financieros) la cual asciende a \$29.1 millones representa un 18% de los activos consolidados del Grupo.

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

### **Resultados Acumulados al Tercer Trimestre del Año Fiscal 2008 (al 30 de junio de 2008)**

Para los primeros nueve meses del año fiscal 2008, terminado el 30 de junio de 2008, las ventas netas reportaron \$275.2 millones, monto que representa un crecimiento de un 19.5% (\$45.0 millones) comparado con los \$230.2 millones en ventas registrados para el mismo período el año pasado. El margen bruto de ganancia se mantuvo en 22.7% para ambos períodos, por lo que el crecimiento en ventas produjo que la ganancia bruta aumentara a \$62.6 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2008 versus \$52.1 millones para el mismo período el año pasado. A su vez, otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), incrementaron en \$279 mil a \$4.8 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2008 (\$4.5 millones para el mismo período el año pasado). Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), aumentaron en \$9.0 millones sobre el mismo período el año pasado a \$48.5 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2008. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta incrementó a \$18.8 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2008 de \$17.1 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 \$5.6 millones y \$1.2 millones respectivamente comparado con \$5.2 millones y \$1.1 millones para el mismo período el año pasado. Para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2008, se observa una ganancia extraordinaria de \$2.3 millones, por la venta de un inmueble (local comercial donde antiguamente operaba el Supermercado Rey de la 12 de octubre). En general, se observa una utilidad neta de \$9.8 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2008, comparado con \$6.5 millones para el mismo período el año pasado con un mayor impuesto sobre la renta (impuesto sobre la renta de \$4.6 millones versus \$4.3 millones para el mismo período el año pasado).

## **D. Análisis de Perspectivas**

Se continúa registrando un buen desempeño de la economía nacional, al continuar observándose un buen nivel de inversión tanto nacional (de la empresa privada y el sector gubernamental) como extranjera. Los segmentos de la economía nacional de construcción, telecomunicaciones, puertos, Zona Libre y turismo, apoyados por un creciente y dinámico sector bancario, continúan aportando al crecimiento acelerado de la economía nacional; mientras que los grandes proyectos de infraestructura como lo son 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 su desarrollo como planificado.

Existen retos importantes para la economía como lo son el control de la inflación, el desarrollo apropiado de la infraestructura vial y de servicios del país (consonó con él acelerado ritmo de crecimiento que reporta la economía nacional) y más importante aún el incremento o adecuación de los salarios nacionales; retos todos de gran relevancia para lograr un verdadero desarrollo sostenido para el país.

Por todo esto, 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 para contrarrestar el impacto del alza de costos en varios renglones del gasto que dependen principalmente del aumento en el alza del combustible, tales como la energía y el combustible.

## **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-08 3 meses	31-Mar-08 3 meses	31-Dic-07 3 meses	30-Sep-07* 3 meses
Ventas Netas	\$89,130,987	\$90,038,792	\$95,987,511	\$86,881,123
Ganancia Bruta	\$19,681,177	\$21,021,577	\$21,859,113	\$19,528,942
Gastos Generales y Administrativos	\$18,583,603	\$17,785,386	\$17,692,530	\$17,470,469
Utilidad Neta	\$3,700,658	\$2,768,189	\$3,286,065	\$3,577,244
Acciones emitidas y en circulación	15,058,648	15,058,648	15,039,568	3,754,823
Utilidad por Acción	\$0.25	\$0.18	\$0.22	\$0.95
Depreciación y Amortización	\$1,821,461	\$1,873,991	\$1,866,666	\$1,834,409
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$2,299,217	\$0	\$0	\$0

Balance General	30-Jun-08	31-Mar-08	31-Dic-07	30-Sep-07*
Activo Circulante	\$60,437,903	\$51,744,268	\$54,897,376	\$48,049,220
Activos Totales	\$157,765,316	\$150,789,870	\$154,255,923	\$147,281,322
Pasivo Circulante	\$65,119,937	\$60,025,541	\$63,953,142	\$55,618,967
Pasivo a Largo Plazo	\$34,900,061	\$35,206,792	\$36,238,137	\$39,650,694
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$19,803,992	\$19,803,992	\$19,754,513	\$19,694,191
Utilidades Retenidas (neto de Imp.Comp.)	\$37,941,326	\$35,753,545	\$34,310,131	\$32,317,469
Patrimonio Total	\$57,745,318	\$55,557,537	\$54,064,644	\$52,011,660

Razones Financieras	30-Jun-08	31-Mar-08	31-Dic-07	30-Sep-07*
Dividendo/Acción (Trimestre)	\$0.10	\$0.09	\$0.09	\$0.25
Pasivo Total/Patrimonio	1.73	1.71	1.85	1.83
Capital de Trabajo	(\$4,682,034)	(\$8,281,273)	(\$9,055,766)	(\$7,569,747)
Razón Corriente	0.93	0.86	0.86	0.86
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	10.01	10.68	11.04	7.52

\* Estados Financieros Auditados

### III. ESTADOS FINANCIEROS

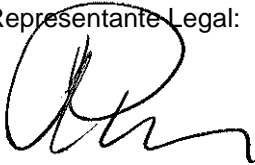
Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias para el trimestre terminado al 30 de junio de 2008.

### IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de junio 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 29 de agosto de 2008.

29 de agosto de 2008

Representante Legal:




---

Alexander Psychoyos  
Presidente  
**Rey Holdings Corp.**

# **Rey Holdings Corp. y Subsidiarias**

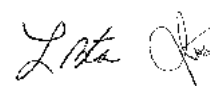
**Estados financieros Consolidados  
30 de Junio de 2008**

*Lita* 

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

# Estados Financieros - 30 de Junio de 2008

Contenido	Páginas
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 37
<b>Información adicional</b>	
Anexo I Información de consolidación sobre el balance general	
Anexo II Información de consolidación sobre las utilidades (pérdidas) y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
30 de Junio de 2008

---

## INFORME DE COMPILACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2008

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria aplicables a trabajos de compilación, el balance general de Rey Holding Corp. y Subsidiarias al 30 de Junio de 2008, y los estados de resultados y flujos de efectivo para el período entonces terminado

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

29 de Agosto de 2008  
Panamá, República de Panamá.



---

Licda. Lucille Batista  
Jefe de Contabilidad  
CPA No. 8661



---

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





## Rey Holding, Corp. y Subsidiarias

### Estado consolidado de resultados Al 30 de Junio de 2008

	Notas	Tercer Trimestre 2008	Tercer Trimestre 2007	Jun. 2008	Jun. 2007
Ingresos:					
Ventas netas	5	B/. 89,130,987	B/. 92,194,512	B/. 275,157,290	B/. 230,170,012
Costo de ventas	5	<u>69,449,810</u>	<u>72,086,402</u>	<u>212,595,422</u>	<u>178,034,172</u>
Ganancia bruta en ventas		<u>19,681,177</u>	<u>20,108,110</u>	<u>62,561,868</u>	<u>52,135,840</u>
Otros ingresos y gastos operativos:					
Alquileres		1,088,870	116,762	3,034,901	2,753,317
Comisiones ganadas		200,734	387,303	589,030	808,989
Ganancia /Perdida en Venta de Propiedades		2,299,217		2,299,217	
Otros ingresos	17	449,595	1,346,933	1,133,473	915,766
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 18	<u>(18,583,603)</u>	<u>(17,340,987)</u>	<u>(54,061,519)</u>	<u>(44,713,847)</u>
Ganancia en operaciones		5,135,990	4,618,121	15,556,970	11,900,065
Costos financieros, netos	19	<u>(283,358)</u>	<u>(457,322)</u>	<u>(1,241,525)</u>	<u>(1,156,125)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,852,632	4,160,799	14,315,445	10,743,940
Impuesto sobre la renta:					
Corriente	16	943,999	(1,453,588)	4,084,506	634,662
Diferido	16	<u>207,975</u>	<u>3,525,166</u>	<u>476,027</u>	<u>3,623,966</u>
		<u>1,151,974</u>	<u>2,071,578</u>	<u>4,560,533</u>	<u>4,258,628</u>
Utilidad neta		<u>B/. 3,700,658</u>	<u>B/. 2,089,221</u>	<u>B/. 9,754,912</u>	<u>B/. 6,485,312</u>
Utilidad neta por acción	20	<u>B/. 0.25</u>	<u>B/. 0.56</u>	<u>B/. 0.65</u>	<u>B/. 1.73</u>

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

# Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

## Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas Al 30 de Junio de 2008

	2008			
	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
<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	109,801	-	-	109,801
Utilidad neta	-	9,754,912	-	9,754,912
Dividendos pagados	-	(4,214,681)	-	(4,214,681)
Impuesto complementario	-	-	83,625	83,625
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Saldo al 30 de Junio de 2008</b>	<u>B/. 19,803,992</u>	<u>B/. 38,125,552</u>	<u>B/. (184,226)</u>	<u>B/. 57,745,318</u>
	2007			
	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2006</b>	B/. 19,568,873	B/. 26,163,213	B/. (228,758)	B/. 45,503,328
Emisión de acciones	121,031	-	-	121,031
Utilidad neta	-	6,485,312	-	6,485,312
Dividendos pagados	-	(2,701,737)	-	(2,701,737)
Impuesto complementario	-	-	(28,612)	(28,612)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Saldo al 30 de Junio de 2007</b>	<u>B/. 19,689,904</u>	<u>B/. 29,946,788</u>	<u>B/. (257,370)</u>	<u>B/. 49,379,322</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 30 de Junio de 2008

	Jun. 2008	Jun. 2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	B/. 9,754,912	B/. 6,485,312
Ajustes por:		-
Depreciación y amortización	4,870,108	4,125,513
Amortización de activos intangibles	634,742	568,360
Amortización de propiedades de inversión	57,268	551,633
Provisión para programa de lealtad	641,415	578,000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	397,392	-
Impuesto sobre la renta	4,560,533	4,016,640
Pérdida ( Ganancia) Venta propiedades de inversion	(2,299,217)	
Cambios en los activos y pasivos de operación:		-
Cuentas por cobrar	2,022,580	(672,870)
Inventarios	(2,844,279)	(3,687,158)
Gastos pagados por adelantado	293,367	(241,729)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	(272,929)	(1,615,348)
Otros activos	(1,160,852)	(502,171)
Cuentas por pagar	6,488,129	6,691,942
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	113,245	292,418
Impuesto sobre la renta por pagar	(468,298)	2,437
Pago de premios en programa de lealtad	(503,040)	(387,729)
Pago de prima de antigüedad e indemnización	(264,827)	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>22,020,249</u>	<u>16,205,250</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(4,073,177)	(6,647,370)
Activos intangibles	(761,606)	(569,680)
Producto de la Venta de Propiedades Disponibles para la Venta	3,457,103	-
Plusvalía	-	(14,175,799)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,377,680)</u>	<u>(21,392,849)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago a préstamos bancarios	(5,789,493)	(12,282,180)
Producto de préstamos bancarios	-	20,000,000
Pagos a capital de arrendamientos financieros	(103,294)	(89,400)
Pago de bonos corporativos	(321,427)	(532,940)
Dividendos pagados	(4,214,681)	(2,701,738)
Emisión de acciones	109,801	121,031
Impuesto complementario, pagado	83,625	(28,611)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(10,235,469)</u>	<u>4,486,162</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	10,407,100	(701,437)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>11,705,705</u>	<u>8,502,997</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>B/. 22,112,805</u>	<u>B/. 7,801,560</u>
<b>Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo:</b>		
Intereses pagados	<u>B/. 1,466,261</u>	<u>B/. 1,406,014</u>

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros  
30 de Junio 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, Mr. Precio y Romero).
- 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. anunció formalmente la adquisición de la cadena de Supermercados Romero, a través de la compra de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Supermercados, S. A., empresa dedicada principalmente a la venta de mercancía al detal a través de sus 9 supermercados y 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 30 de Junio 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, Chiriquí y Bocas del Toro, 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 29 de Agosto de 2008.

## 2. Adopción de normas internacionales de información financiera nuevas y revisadas

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

- NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelación Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o partir del 1 de enero de 2007
- 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 10 - Información Financiera Intermedia y Deterioro Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de noviembre de 2006.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

- CINIIF 11, NIIF 2 - Transacciones de Acciones en Tesorería del Grupo Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de marzo de 2007.
- CINIIF 12 - Contratos de servicios de concesión Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 13 - Programas de Lealtad de Clientes Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2008.

La Junta Directiva 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

- 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.
- 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.
- Principios de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Rey Holdings Corp. y las siguientes subsidiarias:

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

- d. 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.
- e. 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, provisión para el programa de lealtad y la estimación de la vida útil económica de los activos fijos.

*f. Activos financieros*

Equivalentes 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.

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. Las evaluaciones de la Administración toman en consideración factores tales como la experiencia obtenida por pérdidas en cuentas por cobrar de períodos anteriores, la situación económica y la industria en general.

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

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

- g. Inventarios* - Los inventarios de mercancía se valoran al costo promedio o al valor neto de realización, el que sea menor.

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.



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

### 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.

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

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

	<u>Años</u>
Edificio	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.

- i. 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).

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

- j. *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.
- k. *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.
- l. *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).
- m. *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.
- n. *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.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

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.

- ñ. **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.

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

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

- 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.

- q. 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.
- r. Costos de deuda* - Los costos de deuda son reconocidos como gastos en el período en el cual se incurren.
- s. 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 la tasa de impuesto (30%) establecida a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es provisto utilizando el método de los pasivos en el balance general, 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 del Grupo. El monto del impuesto diferido está basado en estimaciones sobre la realización de los valores de activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto vigente la fecha del balance general (30%).

- t. 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.
- u 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 se utiliza como moneda de curso legal.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

### 4. Efectivo y depósitos en bancos

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

	<b>Jun. 2008</b>	<b>Sep. 2007</b>
Caja menuda	B/. 117,483	B/. 142,925
Fondo para cambio en los supermercados	1,254,746	1,282,595
Cuentas corrientes y de ahorros	19,855,499	9,323,170
Efectivo en tránsito	703,133	778,428
Depósitos a plazo fijo	<u>181,944</u>	<u>178,587</u>
	<u>B/. 22,112,805</u>	<u>B/. 11,705,705</u>

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos originales de tres meses o menos, con tasas de interés anual que oscilan entre 2.75% y 4.18% al 30 de Junio de 2008 (2007: entre 1.75% y 2.75%).

### 5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<b>Jun. 2008</b>	<b>Sep. 2007</b>
Saldos:		
Cuentas por cobrar	<u>B/. 216,336</u>	<u>B/. 261,238</u>
Cuentas por pagar	<u>B/. 1,057,722</u>	<u>B/. 616,485</u>
Transacciones:		
Ventas	<u>B/. 3,126,555</u>	<u>B/. 2,048,184</u>
Compras	<u>B/. 8,094,881</u>	<u>B/. 7,968,972</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

Transacciones con Directores y Ejecutivos:

- Plan de opción de compra de acciones de la compañía al 30 de Junio de 2008, para los Ejecutivos hasta un máximo de 64,498 acciones (2007: 57,582 acciones) bajo opción de compra

	<b>30 de Junio de</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Compensación a ejecutivos claves	B/. <u>752,656</u>	B/. <u>834,000</u>

### 6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

	<b><u>Jun. 2008</u></b>	<b><u>Sep. 2007</u></b>
Mercancía en los supermercados	B/. 30,461,383	B/. 26,299,487
Ganado de cría y engorde	738,983	962,730
Inventario de plántones	118,357	118,357
Inventarios - otros	414,641	621,181
Inventario en tránsito	<u>159,529</u>	<u>1,046,859</u>
	<b><u>B/. 31,892,893</u></b>	<b><u>B/. 29,048,614</u></b>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

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

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

	<u>30-09-07</u>	<u>Adiciones y transferencias</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>30-06-08</u>
Costo:				
Terreno	B/. 16,126,947	B/. 1,246,388	B/. -	B/. 17,373,335
Edificio	35,590,166	-		35,590,166
Mejoras	18,841,444	42,022	-135,559	18,747,907
Maquinaria y equipo	52,132,688	1,604,774	-15,415	53,722,047
Autos y camiones	4,273,391	182,097	-119,572	4,335,916
Otras propiedades	1,308,787			1,308,787
Construcciones en proceso	<u>855,913</u>	<u>997,896</u>		<u>1,853,809</u>
Total	<u>B/. 129,129,336</u>	<u>B/. 4,073,177</u>	<u>B/. 270,546.</u>	<u>B/. 132,931,967</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	B/. 7,323,899	698,863		B/. 8,022,762
Mejoras	7,814,356	780,143	-39,511	8,554,988
Maquinaria y equipo	32,885,188	3,091,237	-7,658	35,968,767
Otras propiedades	114,020	17,984		132,004
Autos y camiones	<u>3,144,277</u>	<u>281,881</u>	<u>-87,396</u>	<u>3,338,762</u>
Total	<u>B/. 51,281,740</u>	<u>B/. 4,870,108</u>	<u>B/. 134,565</u>	<u>B/. 56,017,283</u>
Valor neto en libros	<u>B/. 77,847,596</u>			<u>B/. 76,914,684</u>
	<u>30-09-06</u>	<u>Adiciones y transferencias</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>30-09-07</u>
Costo:				
Terreno	B/. 14,682,391	B/. 1,444,556	B/. -	B/. 16,126,947
Edificio	36,316,715		(726,549)	35,590,166
Mejoras	14,410,763	4,436,541	(5,860)	18,841,444
Maquinaria y equipo	44,065,902	8,066,786		52,132,688
Autos y camiones	4,220,983	906,884	(854,476)	4,273,391
Otras propiedades	1,837,612		(528,825)	1,308,787
Construcciones en proceso	<u>-</u>	<u>1,649,785</u>	<u>(793,872)</u>	<u>855,913</u>
Total	<u>B/. 115,534,366</u>	<u>B/. 16,504,552.</u>	<u>B/. (2,909,582).</u>	<u>B/. 129,129,336.</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

	<u>30-09-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y transferencias</u>	<u>30-09-07</u>
Depreciación y amortización:				
Edificio	B/. 5,992,724	B/ 2,361,303	B/. (1,030,128)	B/. 7,323,899
Mejoras	5,624,446	2,209,844	(19,934)	7,814,356
Maquinaria y equipo	25,067,614	7,948,990	(131,416)	32,885,118
Otras propiedades	110,961	47,394	(44,335)	114,020
Autos y camiones	<u>2,909,098</u>	<u>755,498</u>	<u>(520,319)</u>	<u>3,144,277</u>
Total	<u>B/. 39,704,843</u>	<u>B/ 13,323,029</u>	<u>B/ 1,746,132</u>	<u>B/. 51,281,740</u>
Valor neto en libros	<u>B/. 75,829,523</u>			<u>B/. 77,847,596</u>

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

### 8. Propiedades de inversión

El Grupo mantiene propiedades de inversión consistentes en: trece (13) locales comerciales que representan 3,924 metros cuadrados ubicados en el Centro Comercial Rey de Vista Alegre. Estos locales han sido alquilados a terceros.

En el mes de Junio 2008 se culminó la venta de dos de los locales comerciales ubicados en el Centro Comercial Rey Vista Alegre y del local comercial ubicado en el Centro Comercial Plaza Hispanidad, antiguo local del Rey 12 Octubre.



# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

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

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
Costo al inicio del período	B/. 3,298,931	B/. 3,548,114
Transferencia de propiedad, planta y equipo	<u>(2,018,089)</u>	<u>(249,183)</u>
Costo al final del período	<u>1,280,842</u>	<u>3,298,931</u>
Depreciación acumulada, al inicio del período	977,083	1,006,806
Transferencia de propiedad, planta y equipo	(906,032)	(104,566)
Depreciación del año	<u>57,268</u>	<u>74,843</u>
Depreciación acumulada, al final del período	<u>128,319</u>	<u>977,083</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>B/. 1,152,523</u>	<u>B/. 2,321,848</u>

### 9. Plusvalía

El saldo se origina 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. La plusvalía se detalla de la siguiente manera:

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
Importe total pagado por el Grupo	B/. 16,410,483	B/. 16,410,483
Patrimonio de Romero en la adquisición	<u>4,830,755</u>	<u>4,830,755</u>
Plusvalía en compra	<u>11,579,728</u>	<u>11,579,728</u>
Más plusvalías existentes en Romero por:		
Compra de Supermercado La Fe	1,877,381	1,877,381
Compra de Supercentro La Fuente	<u>722,490</u>	<u>722,490</u>
Plusvalía total	<u>B/. 14,179,599</u>	<u>B/. 14,179,599</u>

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

### 10. Activos intangibles

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

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
Costo del software al inicio del período	B/. 4,250,251	B/. 3,892,450
Adiciones / transferencias	<u>626,047</u>	<u>357,801</u>
Costo del software al final del período	<u>4,876,298</u>	<u>4,250,251</u>
Amortización acumulada al inicio del año	2,335,536	1,986,812
Amortización del año / transferencias	<u>634,742</u>	<u>348,724</u>
Amortización acumulada al final del año	<u>2,970,278</u>	<u>2,335,536</u>
Activos intangibles, neto al final del año	<u>B/. 1,906,020</u>	<u>B/. 1,914,715</u>

Los activos intangibles constituyen el costo del programa Lawson y TCI, los costos de asesoría y otros relacionados con el cambio de los sistemas de tecnología e información financiera y contable. Los programas de información como el de control de inventario, fueron adquiridos de las compañías Lawson y Retalix, ambas ubicadas en los Estados Unidos de América, adicionalmente el Grupo suscribió un contrato con la empresa Burke & Cía. de España, para los cambios e implementación del nuevo sistema de información financiera.

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

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

### 11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2009, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.1,460,000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298.	859,990	1,399,990
Préstamo con fecha de vencimiento en abril de 2009, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.31,944 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre 17 fincas del PH Brisas del Golf.	287,499	574,999
Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2008, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.30,839 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad 28,100 y 3,225 de Agroindustrial Rey y segunda hipoteca sobre propiedad 44,359.	92,452	368,714
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2009, pagadero en 6 abonos mensuales de B/.5,000 y 47 abonos mensuales de B/.23,452 más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca sobre las fincas 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.	1,191,083	1,402,152
<b>Sub-total que pasa</b>	<u>B/.2,431,024</u>	<u>B/.3,745,855</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
<b>Sub-total que viene</b>	<u>B/.2,431,024</u>	<u>B/.3,745,855</u>
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 157,424, 61,157, 3335, 401-RA y 44359.	1,214,286	1,428,571
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.	1,214,286	1,428,571
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre 2013, Libor mas tasa de mercado, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECI, iniciando en abril de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689.	1,360,000	1,540,121
Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2020, Libor más tasa de mercado, pagadero en 168 abonos mensuales de B/.9,814 a capital más interés y FECI, 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, y 14,345.	<u>1,562,642</u>	<u>1,608,871</u>
<b>Sub-total que pasa</b>	<u>B/.7,782,238</u>	<u>B/.9,751,989</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
<b>Sub-total que viene</b>	<u>B/.7,782,238</u>	<u>B/.9,751,989</u>
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 FECCI, 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.	1,922,245	1,982,013
Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.5,094 a capital más interés y FECCI, 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.	811,322	835,118
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 FECCI, 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.	2,294,704	2,366,244
Préstamo comercial No. 902603356, con fecha de vencimiento de Octubre de 2012, y tasa de interés Libor más tasa de mercado.	7,000,000	7,500,000
<b>Sub-total que pasa</b>	<u>B/.19,810,509</u>	<u>B/.22,435,364</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
<b>Sub-total que viene</b>	<u>B/.19,810,509</u>	<u>B/.22,435,364</u>
Préstamo comercial No. 0791050011852, con tasa de interés Libor más tasa de mercado, y con fecha de vencimiento de Octubre 2012.	6,937,500	7,500,000
Préstamo con garantía de fianza recíprocas y solidarias a una tasa de interés de Libor más tasa de mercado y con vencimiento al 25 de julio de 2010.	<u>283,725</u>	385,863
Línea de Crédito con fecha de vencimiento en Enero 2008, pagaderos al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Garantizado con garantía solidaria de accionistas.	<u>0</u>	<u>2,500,000</u>
Total	<u>B/.27,031,734</u>	<u>B/.32,821,227</u>
Porción corriente	<u>3,588,966</u>	<u>4,152,659</u>
Porción no corriente	<u>B/. 23,442,768</u>	<u>B/. 28,668,568</u>

La tasa de interés sobre los préstamos fluctuó entre 5.5 % y 7.43% en el 2008.

### 12. Arrendamiento financiero por pagar

Al 30 de Junio 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:

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
Año 2008	B/. 51,663	B/. 205,832
Año 2009	216,124	216,124
Año 2010	226,930	226,930
Año 2011	238,276	238,276
Año 2012	250,190	250,190

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
Año 2013	262,700	262,700
Año 2014	<u>17,977</u>	<u>17,977</u>
	1,263,860	1,418,029
Menos intereses al 6 %	<u>(190,597)</u>	<u>(241,472)</u>
	1,073,263	1,176,557
Menos porción corriente	<u>153,295</u>	<u>139,048</u>
Porción no corriente	<u>B/. 919,968</u>	<u>B/. 1,037,509</u>

### 13. Bonos por pagar

La composición de los bonos por pagar era la siguiente:

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

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

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

	<b>30 de Junio de 2008</b>		
	<b>Bonos Corporativos</b>	<b>Bonos Agroindustriales</b>	<b>Total</b>
Año 2008	B/. 964,301	B/. -	B/. 964,301
Total de pagos futuros	964,301		964,301
Porción corriente	<u>(964,301)</u>	<u>-</u>	<u>(964,301)</u>
Porción no corriente	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>

	<b>30 de Septiembre de 2007</b>		
	<b>Bonos Corporativos</b>	<b>Bonos Agroindustriales</b>	<b>Total</b>
Año 2007	B/. 107,142		B/. 107,142
Año 2008	<u>1,178,586</u>	<u>-</u>	<u>1,178,586</u>
Total de pagos futuros	1,285,728		1,285,728
Porción corriente	<u>(1,285,728)</u>		<u>(1,285,728)</u>
Porción no corriente	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</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 30 de Junio 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:

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
Costos incurridos	B/. 58,340	B/. 153,966
Provisión para premios	<u>750,137</u>	<u>815,000</u>
	808,477	968,966
Menos ingresos de los proveedores	<u>(64,853)</u>	<u>(148,637)</u>
Costo neto del programa	<u>B/. 743,624</u>	<u>B/. 820,329</u>
Saldo de la provisión al inicio del período	B/. 864,574	B/. 632,275
Provisión para premios	750,137	815,000
Menos premios pagados	<u>(611,762)</u>	<u>(582,701)</u>
Saldo de la provisión al final del período	<u>B/. 1,002,949</u>	<u>B/. 864,574</u>

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

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
Saldo de la provisión al inicio del período	B/. 2,217,182	B/. 1,626,375
Aumento del período	397,392	531,554
Aumento por saldo proveniente de Romero	-	469,163
Cargos contra la provisión	<u>(264,827)</u>	<u>(409,910)</u>
Saldo de la provisión al final del período	<u>B/. 2,349,747</u>	<u>B/. 2,217,182</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio 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 Junio de 2008, se determinó de conformidad con el método tradicional para las compañías: Inmobiliaria Don Antonio, S. A., Forestadota Rey, S. A. y Agroindustrial Rey, S. A. En la compañía Setrey, S. A. se determinó con base en el CAIR.

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

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Jun. 2007</u>
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 3,616,208	B/. 334,469
Impuesto sobre dividendos	468,298	300,193
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>476,027</u>	<u>3,623,966</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>B/. 4,560,533</u>	<u>B/. 4,258,628</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

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

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Sep. 2007</u>
Impuesto diferido pasivo, al inicio del período	B/. 7,617,321	B/. 3,657,910
Mas:		
Depreciación acelerada de activos (tasa efectiva 30%)	476,027	485,492
Plusvalía amortizada (tasa efectiva 30%)	<u>                    </u>	<u>3,473,919</u>
Impuesto diferido pasivo, al final del período	<u>B/. 8,093,348</u>	<u>B/. 7,617,321</u>

### 17. Otros ingresos de operaciones

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

	<u>Jun. 2008</u>	<u>Jun. 2007</u>
Ventas de cuero	B/. 269,700	B/. 329,355
Ingresos por nacimientos y crecimiento de animales	326,490	356,655
Ingresos por venta de leche y huevos		2,886
Ingreso por manejo de categorías y misceláneos	<u>537,283</u>	<u>226,870</u>
Total	<u>B/.1,133,473</u>	<u>B/ 915,766</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

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

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

	30 de Junio de	
	2008	2007
Salarios y costos relacionados	B/. 18,717,897	B/.13,613,539
Servicios especiales	70,611	110,205
Sobre tiempo	490,925	1,510,769
Beneficios a empleados	1,402,979	1,740,218
Entrenamiento	20,711	58,003
Uniformes	81,163	73,166
Seguridad	357,875	163,700
Prima de antigüedad e indemnización	397,392	349,575
Cuentas malas	59,087	250,586
Viajes y representación	1,165,673	1,014,256
Alquileres	2,232,604	1,170,881
Depreciación	4,870,108	4,125,513
Amortización de propiedades de inversión	57,268	551,633
Amortización de activos intangibles	634,742	568,360
Agua y electricidad	6,432,704	5,225,338
Telecomunicaciones	453,194	282,184
Mantenimiento	3,156,497	2,127,893
Combustible	1,216,786	780,987
Flete y acarreo	227,128	238,379
Aseo	772,522	710,814
Publicidad	2,300,961	1,874,988
Provisión para programa de lealtad	641,415	578,000
Empaque	2,426,506	1,909,098
Cargos bancarios	1,313,156	1,118,290
Seguros	328,705	252,877
Suministros de oficina	489,563	552,334
Impuestos	1,456,287	1,106,444
Honorarios profesionales	1,539,266	849,341
Misceláneos	<u>747,794</u>	<u>1,806,476</u>
	<u>B/.54,061,519</u>	<u>B/.44,713,847</u>

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio 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 32,314 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001 y B/.11.90 para 32,184 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 accionaría 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.

El total de acciones dadas por el Emisor en opción de compra al 30 de junio de 2008 es de 64,498 (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>	<u>Opciones No Ejercidas</u>
32,314	\$11.05	2004 - 13,815	2007 - 11,341	7,158
32,184	\$11.90	2005 - 13,667	2007 - 5,069	9,290
	\$11.90		2008 - 4,158	

Durante el mes de enero de 2007, veintiocho (28) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 11,341 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001. Durante enero de 2005, treinta y siete (37) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 13,667 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el 2001. Durante el mes de diciembre del 2007, cinco (5) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 5,069 y durante el mes de enero del 2008 veintiuno (21) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 4,158 acciones, correspondientes a las opciones otorgadas en el 2001.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

### 19. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	30 de Junio de	
	2008	2007
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo y cuenta corriente	B/. 97,178	B/. 83,481
Intereses ganados otros	127,558	166,408
Costos financieros	<u>(1,466,261)</u>	<u>(1,406,014)</u>
	<u>B/. (1,241,525)</u>	<u>B/. (1,156,125)</u>

### 20. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.9,754,912 al 30 de Junio de 2008 (2007: B/.6,485,312) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 15,058,648 (2007: 3,754,479), calculado como sigue:

	30 de Junio de	
	2008	2007
Utilidad neta	<u>B/.9,754,912</u>	<u>B/. 6,485,312</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>B/.15,058,648</u>	<u>B/. 3,754,479</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.65</u>	<u>1.73</u>
Número de acciones bajo opción por ejercer	<u>0</u>	<u>11,915</u>
Utilidad diluida por acción		<u>1.72</u>

La Junta Directiva de Rey Holdings Corp., en reunión celebrada el 15 de noviembre de 2007 autorizó una nueva emisión de acciones a razón de 3 nuevas acciones comunes por cada acción existente, lo que aumentaría de 3,754,823 a 15,019,292 la cantidad de acciones comunes emitidas y en circulación.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

### 21. Compromisos y contingencias

#### Compromisos

Las Compañías subsidiarias de Rey Holdings Corp. son garantes de las facilidades de créditos otorgadas a Empresas Tagarópulos, S. A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000. Al 30 de Junio de 2008, Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 15 de Agosto de 2008 y el 14 de Mayo de 2009.

#### Contingencias

Al 30 de Junio de 2008, existen pasivos contingentes por reclamos originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.1,583,296 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.

### 22. 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.

# Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros 30 de Junio de 2008

---

- 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.
- 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 15 de febrero de 2010 (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).

### 23. 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.
- 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 30 de Junio de 2008

---

### 24. 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 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* - Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacerle al Grupo de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se 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 el Grupo 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.

- b. *Riesgo de mercado* - Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Grupo 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.
- c. *Riesgo de liquidez y financiamiento* - Consiste en el riesgo de que el Grupo 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

## Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

**Notas a los estados financieros**  
**30 de Junio de 2008**

---

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 del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento y límites de apalancamiento.

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

Al 30 de Junio de 2008

(Cifras en Balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Supermercados	Compañías Soporte	
							Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	Agroindustrial Rey, S. A.	Setrey, S. A.
Activos corrientes:									
Efectivo y depósitos en bancos	22,112,805	-	22,112,805	31,957	-	22,080,848	20,496,345	1,584,203	300
Cuentas por cobrar:									
Clientes	2,052,029	-	2,052,029	-	-	2,052,029	1,707,603	344,426	-
Empleados	113,799	-	113,799	-	-	113,799	113,799	-	-
Compañías afiliadas y relacionadas	216,336	(29,561,825)	29,778,161	-	-	29,778,161	20,712,841	8,781,823	283,497
Otras	1,527,069	-	1,527,069	-	-	1,527,069	1,516,305	10,764	-
Total de cuentas por cobrar	3,909,233	(29,561,825)	33,471,058	-	-	33,471,058	24,050,548	9,137,013	283,497
Inventarios	31,892,893	-	31,892,893	-	-	31,892,893	30,523,298	1,369,595	-
Gastos pagados por adelantado	154,789	-	154,789	-	-	154,789	131,274	21,263	2,252
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,368,183	-	2,368,183	-	-	2,368,183	2,206,443	134,363	27,377
Total de activos corrientes	60,437,903	(29,561,825)	89,999,728	31,957	-	89,967,771	77,407,908	12,246,437	313,426
Activos no corrientes:									
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado neto de depreciación y amortización acumuladas	76,914,684	(89,948)	77,004,632	-	-	77,004,632	65,162,784	11,788,880	52,968
Propiedades de inversión, neto	1,152,523	-	1,152,523	-	-	1,152,523	1,152,523	-	-
Inversiones	-	(38,507,160)	38,507,160	19,253,580	19,253,580	-	-	-	-
Plusvalía	14,179,600	-	14,179,600	-	-	14,179,600	14,179,600	-	-
Fondo de cesantía	2,823,120	-	2,823,120	-	-	2,823,120	2,252,982	421,073	149,065
Activos intangibles	1,906,020	-	1,906,020	-	-	1,906,020	1,903,945	2,075	-
Depósitos en garantía	351,466	-	351,466	-	-	351,466	347,674	3,591	201
<b>Total de activos</b>	<b>157,765,316</b>	<b>(68,158,933)</b>	<b>225,924,249</b>	<b>19,285,537</b>	<b>19,253,580</b>	<b>187,385,132</b>	<b>162,407,416</b>	<b>24,462,055</b>	<b>515,661</b>

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

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

30 de Junio 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	3,588,966		3,588,966	-	-	3,588,966	3,497,830	91,136	
Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	153,295	-	153,295	-	-	153,295	153,295	-	
Bonos por pagar, porción corriente	964,301	-	964,301	-	-	964,301	964,301	-	
Cuentas por pagar:									
Proveedores	51,267,405	-	51,267,405	-	-	51,267,405	49,703,992	1,560,835	2,578
Compañías afiliadas y relacionadas	1,057,722	(29,561,825)	30,619,547	218,803	1,200	30,399,544	20,315,306	10,084,238	
Otras	775,447	-	775,447	2,931	-	772,516	591,525	177,514	3,477
Total de cuentas por pagar	53,100,574	(29,561,825)	82,662,399	221,734	1,200	82,439,465	70,610,823	11,822,587	6,055
Gastos acumulados por pagar									
Provisión para fondo de jubilación	1,819,620	-	1,819,620	-	-	1,819,620	1,506,445	135,492	177,683
ITBMS por pagar	536,643	-	536,643	-	-	536,643	522,678	-	13,965
Dépósitos de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para programa de lealtad de clientes	1,002,949	-	1,002,949	-	-	1,002,949	1,002,949	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar empresa, estimado	3,953,589	-	3,953,589	-	-	3,953,589	3,661,786	268,522	23,281
Total de pasivos corrientes	65,119,937	(29,561,825)	94,681,762	221,734	1,200	94,458,828	81,920,107	12,317,737	220,984
Pasivos no corrientes:									
Préstamos por pagar, largo plazo	23,442,768	-	23,442,768	-	-	23,442,768	23,442,768	-	-
Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo	919,968	-	919,968	-	-	919,968	919,968	-	-
Bonos por pagar, largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos sobre la renta diferido	8,093,348	-	8,093,348	-	-	8,093,348	7,656,341	437,007	-
Provisión para fondo de jubilación	94,230	-	94,230	-	-	94,230	94,230	-	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	2,349,747	-	2,349,747	-	-	2,349,747	1,978,512	277,654	93,581
Total de pasivos	100,019,998	(29,561,825)	129,581,823	221,734	1,200	129,358,889	116,011,925	13,032,398	314,565
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes	19,803,992	(36,515,800)	56,319,792	19,803,992	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	38,125,552	(89,948)	38,215,500	(740,189)	(1,200)	38,956,889	29,810,840	9,011,275	134,774
Impuesto complementario	(184,226)	-	(184,226)	-	-	(184,226)	(144,569)	(35,979)	(3,678)
Total de patrimonio de los accionistas	57,745,318	(38,597,108)	96,342,426	19,063,803	19,252,380	58,026,243	46,395,491	11,429,656	201,096
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	157,765,316	(68,158,933)	225,924,249	19,285,537	19,253,580	187,385,132	162,407,416	24,462,055	515,661

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

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

Al 30 de Junio 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	275,157,290	(24,407,113)	299,564,403	-	-	299,564,403	272,986,534	26,577,869	-
Costo de ventas	<u>212,595,422</u>	<u>(24,407,113)</u>	<u>237,002,535</u>	-	-	<u>237,002,535</u>	<u>215,948,005</u>	<u>21,054,530</u>	-
Ganancia bruta en ventas	<u>62,561,868</u>	-	<u>62,561,868</u>	-	-	<u>62,561,868</u>	<u>57,038,529</u>	<u>5,523,339</u>	-
Otros ingresos y gastos operativos:									
Servicios de compañías afiliadas	-	(1,947,369)	1,947,369	-	-	1,947,369	256,852	23,498	1,667,019
Alquileres	3,034,901	(283,851)	3,318,752	-	-	3,318,752	3,034,901	283,851	-
Ganancia / Pérdida en Venta de Propiedad	2,299,217	-	2,299,217	-	-	2,299,217	2,299,217	-	-
Dividendos declarados	-	(8,897,660)	8,897,660	4,214,681	4,682,979	-	-	-	-
Comisiones ganadas	589,030	-	589,030	-	-	589,030	589,030	-	-
Otros ingresos	1,133,473	-	1,133,473	-	-	1,133,473	519,784	613,689	-
Gastos de ventas generales y administrativos	<u>(54,061,519)</u>	<u>2,231,220</u>	<u>(56,292,739)</u>	<u>(109,081)</u>	-	<u>(56,183,658)</u>	<u>(49,109,183)</u>	<u>(5,485,059)</u>	<u>(1,589,416)</u>
Ganancia en operaciones	<u>15,556,970</u>	<u>(8,897,660)</u>	<u>24,454,630</u>	<u>4,105,600</u>	<u>4,682,979</u>	<u>15,666,051</u>	<u>14,629,130</u>	<u>959,318</u>	<u>77,603</u>
Costos financieros, netos	<u>(1,241,525)</u>	-	<u>(1,241,525)</u>	-	-	<u>(1,241,525)</u>	<u>(1,177,280)</u>	<u>(64,245)</u>	-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<u>14,315,445</u>	<u>(8,897,660)</u>	<u>23,213,105</u>	<u>4,105,600</u>	<u>4,682,979</u>	<u>14,424,526</u>	<u>13,451,850</u>	<u>895,073</u>	<u>77,603</u>
Impuesto sobre la renta:									
Corriente	4,084,506	-	4,084,506	-	468,298	3,616,208	3,324,405	268,522	23,281
Diferido	<u>476,027</u>	-	<u>476,027</u>	-	-	<u>476,027</u>	<u>485,780</u>	<u>(9,753)</u>	-
	<u>4,560,533</u>	-	<u>4,560,533</u>	-	468,298	<u>4,092,235</u>	<u>3,810,185</u>	<u>258,769</u>	23,281
Utilidad neta	9,754,912	(8,897,660)	18,652,572	4,105,600	4,214,681	10,332,291	9,641,665	636,304	54,322
Utilidades no distribuidas al inicio del período	32,585,321	(89,948)	32,675,269	(631,108)	(1,200)	33,307,576	22,610,496	10,616,629	80,451
Dividendos declarados	<u>(4,214,681)</u>	<u>8,897,660</u>	<u>(13,112,340)</u>	<u>(4,214,681)</u>	<u>(4,214,681)</u>	<u>(4,682,978)</u>	<u>(2,441,320)</u>	<u>(2,241,658)</u>	-
Utilidades no distribuidas al final del período	<u>38,125,552</u>	<u>(89,948)</u>	<u>38,215,500</u>	<u>(740,189)</u>	<u>(1,200)</u>	<u>38,956,889</u>	<u>29,810,840</u>	<u>9,011,275</u>	<u>134,774</u>

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

25. Información por segmento de negocio

Al 30 de Junio de 2008

(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Otras Operaciones	Supermercados	Farmacias	Agroindustrial	Dulcería	Soporte
<b>Ingresos:</b>									
Ventas netas	275,157,290	(67,569,678)	342,726,968	-	259,880,169	13,106,365	24,488,941	2,088,928	43,162,565
Costo de ventas	212,595,422	(67,569,678)	280,165,100	-	208,022,359	9,866,139	19,820,104	1,234,426	41,222,072
Ganancia bruta en ventas	62,561,868	-	62,561,868	-	51,857,810	3,240,226	4,668,837	854,502	1,940,493
<b>Otros Ingresos y gastos operativos:</b>									
Servicios a compañías afiliadas	-	(14,342,114)	14,342,114	-	11,760,537	-	23,498	-	2,558,079
Alquiler	3,034,901	(940,851)	3,975,752	-	3,664,901	-	310,851	-	-
Ganancia (Pérdida) en Venta de Propiedades	2,299,217	-	2,299,217	-	2,299,217	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	(8,897,660)	8,897,660	8,897,660	-	-	-	-	-
Comisiones ganadas	589,030	-	589,030	-	589,030	-	-	-	-
Otros ingresos	1,133,473	-	1,133,473	-	456,061	3,005	613,689	-	60,718
Gastos de ventas, generales y administrativos	(54,061,519)	15,282,965	(69,344,484)	(109,081)	(56,908,744)	(1,627,923)	(4,917,808)	(594,250)	(5,186,678)
Ganancia en operaciones	15,556,970	(8,897,660)	24,454,630	8,788,579	13,718,812	1,615,308	699,067	260,252	(627,388)
<b>Costos financieros, netos</b>									
Intereses ganados	224,736	-	224,736	-	222,218	-	2,518	-	-
Intereses pagados	(1,466,261)	-	(1,466,261)	-	(1,399,455)	-	(66,762)	-	(44)
Costos financieros, netos	(1,241,525)	-	(1,241,525)	-	(1,177,237)	-	(64,244)	-	(44)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,315,445	(8,897,660)	23,213,105	8,788,579	12,541,575	1,615,308	634,823	260,252	(627,432)
Impuesto sobre la renta	4,560,533	-	4,560,533	468,298	3,810,185	-	180,693	78,075	23,282
Utilidad neta	9,754,912	(8,897,660)	18,652,572	8,320,281	8,731,390	1,615,308	454,130	182,177	(650,714)
<b>Activos por segmentos</b>	<b>157,765,316</b>	<b>(68,158,933)</b>	<b>225,924,249</b>	<b>38,539,117</b>	<b>162,407,418</b>	<b>-</b>	<b>24,462,053</b>	<b>-</b>	<b>515,661</b>
<b>Pasivos por segmentos</b>	<b>100,019,998</b>	<b>(29,561,825)</b>	<b>129,581,823</b>	<b>222,933</b>	<b>116,011,927</b>	<b>-</b>	<b>13,032,399</b>	<b>-</b>	<b>314,564</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>	<b>57,745,318</b>	<b>(38,597,108)</b>	<b>96,342,426</b>	<b>38,316,184</b>	<b>46,395,491</b>	<b>-</b>	<b>11,429,654</b>	<b>-</b>	<b>201,097</b>
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>5,562,119</b>	<b>-</b>	<b>5,562,119</b>	<b>-</b>	<b>4,753,822</b>	<b>6,242</b>	<b>521,960</b>	<b>11,123</b>	<b>268,972</b>
<b>Gastos que no representan desembolso de efectivo:</b>									
Reserva para prima de antigüedad	397,392	-	397,392	-	311,687	12,854	33,107	4,233	35,511
Reserva para programa de lealtad de clientes	641,415	-	641,415	-	-	-	-	-	641,415
Impuesto sobre la renta diferido	476,027	-	476,027	-	485,780	-	(9,753)	-	-
	1,514,834	-	1,514,834	-	797,467	12,854	23,354	4,233	676,926