

**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 septiembre 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 septiembre de 2008 (año fiscal - Octubre 1, 2007 a Septiembre 30, 2008).

A. Liquidez

La liquidez de la empresa al 30 de septiembre de 2008, ha experimentado una reducción, al observarse un déficit en el capital de trabajo de \$7.1 millones comparado con el déficit de \$4.7 millones registrado al cierre del trimestre anterior. En cuanto a la razón corriente, esta se redujo a 0.89 al 30 de septiembre de 2008 de 0.93 al 30 de junio de 2008. No obstante lo anterior, la cuenta de efectivo si bien disminuyó, se mantiene a nivel elevado de \$19.4 millones al 30 de septiembre de 2008 de \$22.1 millones al cierre del trimestre anterior.

Los activos corrientes se redujeron en un neto de \$3.4 millones por debajo del trimestre anterior a \$57.1 millones al 30 de septiembre de 2008, debido principalmente a la reducción en efectivo y depósitos en banco de \$2.8 millones a \$19.4 millones y reducción de las cuentas por cobrar de \$811 mil a \$3.1 millones. Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos se redujeron en un neto de \$939 mil a \$64.2 millones al 30 de septiembre de 2008, debido principalmente a una reducción en las cuentas por pagar de \$742 mil a \$52.4 millones (proveedores reducción de \$1.3 millones a \$50.0 millones).

B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo incrementó en un neto de \$371 mil sobre el trimestre anterior reportando \$158.1 millones al 30 de septiembre de 2008; ya que aunque los activos corrientes presentan una reducción de \$3.4 millones como descrito en la Sección A – Liquidez de este reporte, se observó un incremento en el valor de la plusvalía de \$2.1 millones (por la compra de propiedad donde opera el Supermercado Rey David) a \$16.2 millones y un aumento en activos intangibles (correspondientes a inversiones adicionales en la plataforma tecnológica/software) de \$1.3 millones a \$3.2 millones. Adicionalmente, se observa un aumento de \$364 mil a \$1.5 millones en propiedades de inversión.

Por otro lado, el total de pasivos del Grupo se redujo en un neto de \$2.0 millones a \$98.0 millones al 30 de septiembre de 2008 (\$100.0 millones para el trimestre anterior), principalmente debido a una reducción de \$1.3 millones en cuentas por pagar proveedores y una reducción de \$1.1 millones en los préstamos por pagar. En cuanto al patrimonio del Grupo, para este trimestre, el mismo incrementó en un neto de \$2.4 millones a \$60.1 millones al 30 de septiembre de 2008, debido a la retención de \$2.4 millones de las utilidades del trimestre (de \$3.9 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 1.63 veces para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008 de 1.73 veces para el trimestre anterior. Cabe destacar que la deuda financiera se redujo a \$27.8 millones al 30 de septiembre de 2008 de \$29.1 millones al 30 de junio de 2008.

Al cierre del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2008, el patrimonio de accionistas del Grupo de \$60.1 millones representa un 38% del total de activos consolidados, mientras que proveedores con un saldo de \$50.0 millones representan el 32% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos y arrendamientos financieros) la cual asciende a \$27.8 millones representa un 18% de los activos consolidados del Grupo.

C. Resultados de las Operaciones

Resultados Acumulados Año Fiscal 2008 (Octubre 1, 2007 a Septiembre 30, 2008)

Para el año fiscal 2008, terminado el 30 de septiembre de 2008, las ventas netas reportaron \$370.3 millones, monto que representa un crecimiento de un 16.8% (\$53.2 millones) comparado con los \$317.1 millones en ventas registrados para el año pasado. El margen bruto de ganancia se mantuvo en 22.6% para ambos períodos, por lo que el crecimiento en ventas produjo que la ganancia bruta aumentara a \$83.6 millones para el año fiscal terminado al 30 de septiembre de 2008 versus \$71.7 millones para el año pasado. Por otro lado, otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), se redujeron ligeramente en \$121 mil a \$6.4 millones para el año fiscal terminado al 30 de septiembre de 2008 (\$6.5 millones para el año pasado). En cuanto a los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización), aumentaron en \$9.2 millones sobre el mismo periodo el año pasado a \$64.3 millones para el año fiscal terminado al 30 de septiembre de 2008. En cuanto a la ganancia antes de intereses, depreciación, impuestos y partidas extraordinarias, esta incrementó a \$25.7 millones para el año fiscal terminado al 30 de septiembre de 2008 de \$23.0 millones para el año pasado, producto del incremento significativo en ventas. Los gastos por depreciación/amortización e intereses (neto de intereses ganados) registraron \$7.4 millones y \$1.5 millones respectivamente comparado con \$7.1 millones y \$1.7 millones para el año pasado. Para el año fiscal terminado al 30 de septiembre de 2008, se observa una ganancia extraordinaria de \$2.2 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 \$13.6 millones para el año fiscal terminado al 30 de septiembre de 2008, comparado con \$10.1 millones para el mismo periodo el año pasado con un mayor impuesto sobre la renta (impuesto sobre la renta de \$5.3 millones versus \$4.2 millones para el mismo período el año pasado).

D. Análisis de Perspectivas

En los últimos meses el mundo entero ha sufrido las consecuencias negativas de una de las crisis financieras de mayor relevancia a nivel internacional, la cual tiene sus orígenes en las hipotecas "sub prime", en el mercado hipotecario de los Estados Unidos de América. Aunque los Gobiernos de los países industrializados han intervenido enérgicamente los mercados financieros con el propósito de estabilizar los mismos y lograr la confianza de los inversionistas, aun no se observan signos contundentes de una recuperación en los mismos. Por tanto, debido a las repercusiones de esta crisis sobre la economía mundial, se puede esperar un período de recesión global. Si bien esta situación tendrá un efecto negativo para la economía de Panamá, se espera que la misma no se vea severamente afectada debido a que ésta aun muestra signos de un buen crecimiento apoyado en los sectores Turismo, Comunicaciones y Transporte. En adición, proyectos de gran envergadura 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, continuarán aportando al crecimiento del país y mejoría de la competitividad como Nación.

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 | 30-Sep-08 3 meses | 30-Jun-08 3 meses | 31-Mar-08 3 meses | 31-Dic-07 3 meses |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Ventas Netas | \$95,095,496 | \$89,130,987 | \$90,038,792 | \$95,987,511 |
| Ganancia Bruta | \$21,052,919 | \$19,681,177 | \$21,021,577 | \$21,859,113 |
| Gastos Generales y Administrativos | \$17,672,218 | \$18,583,603 | \$17,785,386 | \$17,692,530 |
| Utilidad Neta | \$3,886,670 | \$3,700,658 | \$2,768,189 | \$3,286,065 |
| Acciones emitidas y en circulación | 15,058,648 | 15,058,648 | 15,058,648 | 15,039,568 |
| Utilidad por Acción | \$0.26 | \$0.25 | \$0.18 | \$0.22 |
| Depreciación y Amortización | \$1,847,469 | \$1,821,461 | \$1,873,991 | \$1,866,666 |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes | (\$63,414) | \$2,299,217 | \$0 | \$0 |

| Balance General | 30-Sep-08 | 30-Jun-08 | 31-Mar-08 | 31-Dic-07 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activo Circulante | \$57,079,056 | \$60,437,903 | \$51,744,268 | \$54,897,376 |
| Activos Totales | \$158,136,105 | \$157,765,316 | \$150,789,870 | \$154,255,923 |
| Pasivo Circulante | \$64,180,125 | \$65,119,937 | \$60,025,541 | \$63,953,142 |
| Pasivo a Largo Plazo | \$33,830,332 | \$34,900,061 | \$35,206,792 | \$36,238,137 |
| Acciones Preferidas | \$0 | \$0 | \$0 | \$0 |
| Capital Pagado | \$19,811,275 | \$19,803,992 | \$19,803,992 | \$19,754,513 |
| Utilidades Retenidas (neto de Imp.Comp.) | \$40,314,373 | \$37,941,326 | \$35,753,545 | \$34,310,131 |
| Patrimonio Total | \$60,125,648 | \$57,745,318 | \$55,557,537 | \$54,064,644 |

| Razones Financieras | 30-Sep-08 | 30-Jun-08 | 31-Mar-08 | 31-Dic-07 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Dividendo/Acción (Trimestre) | \$0.10 | \$0.10 | \$0.09 | \$0.09 |
| Pasivo Total/Patrimonio | 1.63 | 1.73 | 1.71 | 1.85 |
| Capital de Trabajo | (\$7,101,069) | (\$4,682,034) | (\$8,281,273) | (\$9,055,766) |
| Razón Corriente | 0.89 | 0.93 | 0.86 | 0.86 |
| Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim) | 17.74 | 18.12 | 10.68 | 11.04 |

III. ESTADOS FINANCIEROS

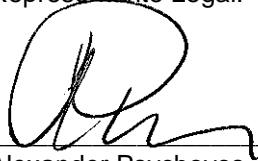
Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008 mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: www.smrey.com. La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al Informe de Actualización Trimestral es el 28 de noviembre de 2008.

28 de noviembre de 2008


Representante Legal:



Alexander Psychoyos
Presidente
Rey Holdings Corp.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

**Estados financieros Consolidados
30 de Septiembre de 2008**

Lita 

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados Financieros - 30 de Septiembre de 2008

| Contenido | Páginas |
|---|----------------|
| Informe de Compilación | 2 |
| 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 - 36 |

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 30 DE SEPTIEMBRE DEL 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 Holding Corp. y Subsidiarias al 30 de Septiembre 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.

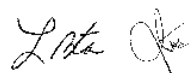
30 de Noviembre del 2008
Panamá, República de Panamá.



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 Septiembre de 2008

| | Notas | Cuarto Trimestre 2008 | Cuarto Trimestre 2007 | Sep. 2008 | Sep. 2007 |
|---|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos: | | | | | |
| Ventas netas | 5 | B/. 95,095,496 | B/. 86,881,122 | B/. 370,252,786 | B/. 317,051,134 |
| Costo de ventas | 5 | <u>74,042,577</u> | <u>67,352,180</u> | <u>286,638,000</u> | <u>245,386,353</u> |
| Ganancia bruta en ventas | | <u>21,052,919</u> | <u>19,528,942</u> | <u>83,614,786</u> | <u>71,664,781</u> |
| Otros ingresos y gastos operativos: | | | | | |
| Alquileres | | 783,502 | 2,784,625 | 3,818,403 | 3,426,264 |
| Comisiones ganadas | | 221,399 | 18,303 | 810,429 | 827,292 |
| Ganancia /Perdida en Venta de Propiedades | | (63,414) | - | 2,235,803 | |
| Otros ingresos | 17 | 603,193 | (794,041) | 1,736,666 | 2,233,404 |
| Gastos de ventas, generales y administrativos | 5, 18 | <u>(17,672,218)</u> | <u>(17,470,468)</u> | <u>(71,733,737)</u> | <u>(62,184,315)</u> |
| Ganancia en operaciones | | 4,925,381 | 4,067,361 | 20,482,350 | 15,967,426 |
| Costos financieros, netos | 19 | <u>(277,701)</u> | <u>(541,211)</u> | <u>(1,519,226)</u> | <u>(1,697,336)</u> |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | | 4,647,680 | 3,526,150 | 18,963,124 | 14,270,090 |
| Impuesto sobre la renta: | | | | | |
| Corriente | 16 | 360,920 | (1,983) | 4,445,426 | 632,679 |
| Diferido | 16 | <u>400,090</u> | <u>(49,112)</u> | <u>876,117</u> | <u>3,574,854</u> |
| | | <u>761,010</u> | <u>(51,095)</u> | <u>5,321,543</u> | <u>4,207,533</u> |
| Utilidad neta | | <u>B/. 3,886,670</u> | <u>B/. 3,577,245</u> | <u>B/. 13,641,581</u> | <u>B/. 10,062,557</u> |
| Utilidad neta por acción | 20 | <u>B/. 0.26</u> | <u>B/. 0.95</u> | <u>B/. 0.91</u> | <u>B/. 2.68</u> |

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

Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas Al 30 de Septiembre de 2008

| | 2008 | | | |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---|
| | <u>Acciones comunes</u> | <u>Utilidades no distribuidas</u> | <u>Impuesto complementario</u> | <u>Total de patrimonio de los accionistas</u> |
| Saldo al 30 de septiembre de 2007 | B/. 19,694,191 | B/. 32,585,321 | B/. (267,851) | B/. 52,011,661 |
| Emisión de acciones | 117,084 | - | - | 117,084 |
| Utilidad neta | - | 13,641,581 | - | 13,641,581 |
| Dividendos pagados | - | (5,720,546) | - | (5,720,546) |
| Impuesto complementario | - | - | 75,867 | 75,867 |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |
| Saldo al 30 de Septiembre de 2008 | <u>B/. 19,811,275</u> | <u>B/. 40,506,357</u> | <u>B/. (191,984)</u> | <u>B/. 60,125,648</u> |
| | 2007 | | | |
| | <u>Acciones comunes</u> | <u>Utilidades no distribuidas</u> | <u>Impuesto complementario</u> | <u>Total de patrimonio de los accionistas</u> |
| Saldo al 30 de septiembre de 2006 | B/. 19,568,873 | B/. 26,163,213 | B/. (228,758) | B/. 45,503,328 |
| Emisión de acciones | 125,318 | - | - | 125,318 |
| Utilidad neta | - | 10,062,557 | - | 10,062,557 |
| Dividendos pagados | - | (3,640,449) | - | (3,640,449) |
| Impuesto complementario | - | - | (39,093) | (39,093) |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |
| Saldo al 30 de Septiembre de 2007 | <u>B/. 19,694,191</u> | <u>B/. 32,585,321</u> | <u>B/. (267,851)</u> | <u>B/. 52,011,661</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 Septiembre de 2008

| | Sep. 2008 | Sep. 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Utilidad neta | B/. 13,641,582 | B/. 10,062,557 |
| Ajustes por: | | - |
| Depreciación y amortización | 6,480,428 | 6,656,348 |
| Amortización de activos intangibles | 864,877 | 348,724 |
| Amortización de propiedades de inversión | 64,282 | 74,843 |
| Provisión para programa de lealtad | 868,142 | 815,000 |
| Provisión para prima de antigüedad e indemnización | 527,188 | 1,000,717 |
| Provisión para cuentas incobrables | 87,861 | 1,000,717 |
| Impuesto sobre la renta | 5,321,543 | 4,592,090 |
| Pérdida (Ganancia) Venta propiedades de inversion | (2,235,803) | |
| Cambios en los activos y pasivos de operación: | | - |
| Cuentas por cobrar | 2,020,577 | (2,428,680) |
| Inventarios | (2,842,384) | (5,058,196) |
| Gastos pagados por adelantado | 160,082 | 130,204 |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | (349,044) | (2,095,254) |
| Otros activos | (826,807) | (928,106) |
| Cuentas por pagar | 5,225,608 | 9,188,049 |
| Gastos acumulados por pagar y otros pasivos | 86,248 | 571,992 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | (635,617) | (713,101) |
| Pago de premios en programa de lealtad | (815,861) | (582,701) |
| Pago de prima de antigüedad e indemnización | (386,090) | (409,910) |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | <u>27,256,812</u> | <u>22,225,293</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Compra de propiedades y equipos | (7,001,501) | (8,529,804) |
| Compra de propiedades de Inversion | (184,639) | - |
| Activos intangibles | (805,759) | (357,801) |
| Producto de la Venta de Propiedades Disponibles para la Venta | 3,457,103 | - |
| Plusvalía | (2,060,942) | (14,179,599) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(6,595,738)</u> | <u>(23,067,204)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Pago a préstamos bancarios | (6,914,052) | (13,069,273) |
| Producto de préstamos bancarios | - | 22,500,000 |
| Pagos a capital de arrendamientos financieros | (139,048) | (120,654) |
| Pago de bonos corporativos | (428,569) | (710,512) |
| Dividendos pagados | (5,720,546) | (3,640,449) |
| Emisión de acciones | 117,084 | 125,318 |
| Impuesto complementario, pagado | 75,867 | (39,094) |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento | <u>(13,009,264)</u> | <u>5,045,336</u> |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo | 7,651,810 | 4,203,425 |
| 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/. 19,357,515</u> | <u>B/. 12,706,422</u> |
| Deposito a plazo fijo pignorado | 242,652 | |
| Revelación suplementaria de la información del flujo de efectivo: | | |
| Intereses pagados | <u>B/. 1,757,628</u> | <u>B/. 2,012,076</u> |

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

1. Información general

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

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

Las otras empresas que integran el Grupo son:

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

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

Segmentos de negocio

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el día 28 de Noviembre 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 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 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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre 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 2009.
- NIC 23 (Revisada) - Costos por Intereses Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.

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

3.1 **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias, incluyendo los comparativos, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.

3.2 **Base de preparación** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico. Las políticas contables aplicadas por el Grupo son consistentes con aquellas del año anterior.

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

Empresas Rey, S. A.

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

Agroindustrial Rey, S. A.

Setrey, S. A.

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

3.6 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, y 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. El Grupo reconoce como gasto de cuentas incobrables con cargo a las operaciones del período, las posibles pérdidas basadas en las evaluaciones individuales de cada una de las cuentas por cobrar. Las evaluaciones de la Administración toman en consideración factores tales como la experiencia obtenida por pérdidas en cuentas por cobrar de períodos anteriores, la situación económica y la industria en general.

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

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

3.7 Inventarios - Los inventarios de mercancía se presentan al valor más bajo entre el costo y su 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 consolidados 30 de septiembre 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.

- 3.8 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.

- 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).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

- 3.10 Deterioro de activos tangibles** - Los valores de los activos del Grupo son revisados a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.
- 3.11 Plusvalía** - La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. La plusvalía no se amortiza. En su lugar, la entidad analizará anualmente el deterioro del valor, o con una frecuencia mayor si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro.
- 3.12 Activos intangibles** - Los activos intangibles están compuestos por los costos del programa, los costos de consultoría y otros costos relacionados con la implementación del sistema de información Lawson y TCI. El plan de la Compañía es amortizar el costo en un período de 10 y 8 años, respectivamente, bajo el método de línea recta. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, estos activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el importe de las pérdidas por deterioro (de existir).
- 3.13 Arrendamientos financieros** - El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo. Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado de resultados a lo largo de la vida de los contratos.
- 3.14 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad**
- Obligaciones bancarias y bonos - Las obligaciones bancarias (que incluyen los préstamos y arrendamientos financieros por pagar) y bonos, que devengan intereses, son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados, utilizando el método de intereses efectivo.
- Cuentas por pagar comerciales y otras - Las cuentas por pagar comerciales y otras no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.
- 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 consolidados 30 de septiembre 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.

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.

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;

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

- Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

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

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

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

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

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%).

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 se utiliza como moneda de curso legal.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Caja menuda | B/. 63,450 | B/. 142,925 |
| Fondo para cambio en los supermercados | 1,358,315 | 1,282,595 |
| Efectivo en tránsito | 401,688 | 778,428 |
| Cuentas corrientes y de ahorros | 17,108,365 | 9,323,170 |
| Depósitos a plazo fijo-pignorado | 242,652 | |
| Depósitos a plazo fijo | <u>183,045</u> | <u>178,587</u> |
| | <u>B/. 19,357,515</u> | <u>B/. 11,705,705</u> |

Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos originales de tres meses o menos, con tasas de interés anual que oscilan entre 0.5% y 2.50% al 30 de septiembre de 2008 (2007: entre 2.75% y 4.18%).

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

| | 30 de septiembre de | |
|--------------------|----------------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Saldos: | | |
| Cuentas por cobrar | B/. <u>182,134</u> | B/. <u>261,238</u> |
| Cuentas por pagar | B/. <u>941,538</u> | B/. <u>616,485</u> |
| Transacciones: | | |
| Ventas | B/. <u>2,501,123</u> | B/. <u>2,048,184</u> |
| Compras | B/. <u>10,417,995</u> | B/. <u>7,968,972</u> |

| | 30 de septiembre de | |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Compensación a ejecutivos claves | B/. <u>888,697</u> | B/. <u>1,050,000</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes rubros:

| | 30 de septiembre de | |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Mercancía en los supermercados | B/. 28,480,846 | B/. 26,299,487 |
| Ganado de cría y engorde | 447,886 | 962,730 |
| Inventario de plantones | 118,357 | 118,357 |
| Inventarios - otros | 459,106 | 621,181 |
| Inventario en tránsito | 2,384,803 | 1,046,859 |
| | <u>B/. 31,890,998</u> | <u>B/. 29,048,614</u> |

7. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

| | 30-09-07 | Adiciones | Retiros y transferencias | 30-09-08 |
|------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|
| 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 | 855,913 | 2,317,837 | (1,628,150) | 1,545,600 |
| 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 | 3,144,277 | 408,418 | (542,932) | 3,009,762 |
| Total | <u>B/. 51,281,740</u> | <u>B/. 6,480,428</u> | <u>B/. (6,056,196)</u> | <u>B/. 51,705,971</u> |
| Valor neto en libros | <u>B/. 77,847,596</u> | | | <u>B/. 76,788,937</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

| | <u>30-09-06</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Retiros y transferencias</u> | <u>30-09-07</u> |
|------------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------|------------------------|
| Costo: | | | | |
| Terreno | B/. 14,682,391 | B/. 1,444,556 | B/. - | B/. 16,126,947 |
| Edificio | 36,316,715 | - | (726,549) | 35,590,166 |
| Mejoras | 14,410,763 | 4,436,541 | (5,860) | 18,841,444 |
| Maquinaria y equipo | 44,065,902 | 8,066,786 | - | 52,132,688 |
| Autos y camiones | 4,220,983 | 906,884 | (854,476) | 4,273,391 |
| Otras propiedades | 1,837,612 | - | (528,825) | 1,308,787 |
| Construcciones en proceso | - | 1,649,785 | (793,872) | 855,913 |
| Total | <u>B/. 115,534,366</u> | <u>B/. 16,504,552</u> | <u>B/. (2,909,582)</u> | <u>B/. 129,129,336</u> |
| Depreciación y amortización: | | | | |
| Edificio | B/. 5,992,724 | B/. 2,361,303 | B/. (1,030,128) | B/. 7,323,899 |
| Mejoras | 5,624,446 | 2,209,844 | (19,934) | 7,814,356 |
| Maquinaria y equipo | 25,067,614 | 7,948,990 | (131,416) | 32,885,188 |
| Otras propiedades | 110,961 | 47,394 | (44,335) | 114,020 |
| Autos y camiones | 2,909,098 | 755,498 | (520,319) | 3,144,277 |
| Total | <u>B/. 39,704,843</u> | <u>B/. 13,323,029</u> | <u>B/. (1,746,132)</u> | <u>B/. 51,281,740</u> |
| Valor neto en libros | <u>B/. 75,829,523</u> | | | <u>B/. 77,847,596</u> |

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

8. Propiedades de inversión

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

| | 30 de septiembre de | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Costo al inicio del período | B/. 3,298,931 | B/. 3,548,114 |
| Compra de propiedades | B/. 184,639 | |
| Venta de Propiedades | (2,069,819) | |
| Transferencia de propiedades | 278,171 | (249,183) |
| Costo al final del período | <u>1,691,922</u> | <u>3,298,931</u> |
| Depreciación acumulada, al inicio del período | 977,083 | 1,006,806 |
| Compra y venta de propiedades | (911,318) | |
| Transferencia de propiedades | 45,691 | (104,566) |
| Depreciación del año | 64,282 | 74,843 |
| Depreciación acumulada, al final del período | <u>175,737</u> | <u>977,083</u> |
| Propiedades de inversión, neto | <u>B/. 1,516,185</u> | <u>B/. 2,321,848</u> |

9. Plusvalía

El saldo se origina en el periodo 2006-2007 como resultado de la adquisición por parte del Grupo de la totalidad de las acciones de Supermercados, S. A. – Romero mas las plusvalías adquiridas del propio Romero. Para el periodo 2007-2008 la plusvalía se incrementa por la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Terronal Holdings.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

A continuación, se detalla el saldo de la plusvalía:

| | | | |
|---|-----------------------|------------|-------------------|
| Saldo de la plusvalía al inicio del período | B/. 14,179,599 | B/. | - |
| Importe total pagado por el Grupo | - | | 16,410,483 |
| Patrimonio de Romero en la adquisición | - | | (4,830,755) |
| Plusvalía en compra | <u>14,179,599</u> | <u></u> | <u>11,579,728</u> |
| Más plusvalías existentes en Romero por: | | | |
| Compra de Supermercado La Fe | - | | 1,877,381 |
| Compra de Supermercado La Fuente | - | | 722,490 |
| Mas Plusvalia adquirida 2007-2008: | | | |
| Importe pagado por el Grupo | 3,537,945 | | |
| Patrimonio de Terronal Holding | (1,477,002) | | |
| Plusvalía por Compra de Terronal Holdings | <u>2,060,943</u> | <u></u> | <u>-</u> |
| Saldo de la plusvalía al final del período | <u>B/. 16,240,542</u> | <u>B/.</u> | <u>14,179,599</u> |

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

10. Activos intangibles

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

| | 30 de septiembre de | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Costo del software al inicio del período | B/. 4,250,251 | B/. 3,892,450 |
| Adiciones | 805,759 | |
| Transferencia | <u>1,588,242</u> | <u>357,801</u> |
| Costo del software al final del período | <u>6,644,252</u> | <u>4,250,251</u> |
| Amortización acumulada al inicio del año | 2,335,536 | 1,986,812 |
| Transferencias | 272,490 | |
| Amortización del año / transferencias | <u>864,877</u> | <u>348,724</u> |
| Amortización acumulada al final del año | <u>3,472,903</u> | <u>2,335,536</u> |
| Activos intangibles, neto al final del año | <u>B/. 3,171,349</u> | <u>B/. 1,914,715</u> |

Los activos intangibles constituyen el costo del programa Lawson, los costos de asesoría y otros relacionados con el cambio de los sistemas de tecnología e información financiera y contable. El programa del nuevo sistema de información se adquirió de la compañía Lawson en los Estados Unidos de América, y el Grupo suscribió un contrato con la empresa Burke & Cía. de España, para los cambios y la implementación del nuevo sistema de información.

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

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

11. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

| | 30 de septiembre de | |
|---|---------------------|------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2009, pagadero en 59 abonos mensuales de B/.60,000 a capital más interés y FECl, y un pago final por la suma de B/.1,460,000. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad No. 24,298. | B/. 679,990 | B/. 1,399,990 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en abril de 2009, pagadero en 71 abonos mensuales de B/.31,944 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre 17 fincas del PH Brisas del Golf. | 191,666 | 574,999 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2008, pagadero en 72 abonos mensuales de B/.30,839 a capital más interés y FECl, iniciando en marzo de 2003. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre propiedad 28,100 y 3,225 de Agroindustrial Rey y segunda hipoteca sobre propiedad 44,359. | - | 368,714 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2009, pagadero en 6 abonos mensuales de B/.5,000 y 47 abonos mensuales de B/.23,452 más interés y FECl. Garantizado con primera hipoteca sobre las fincas 53125, 53127, 53136, 53137, 53138, 53139, 53141, 53145, 53146, 53147, 53148, 53149, 53150, 53151, 53152 y segunda hipoteca sobre las fincas 53135, 42486, 24298, 46120. | 1,120,727 | 1,402,152 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2012, pagadero en 84 abonos mensuales de B/.23,810 más interés y FECl. Garantizado con hipoteca sobre las fincas 157424, 61157, 3335, 401-RA y 44359. | <u>1,142,857</u> | <u>1,428,571</u> |
| Sub-total que pasa | <u>3,135,240</u> | <u>5,174,426</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

| | 30 de septiembre de | |
|--|---------------------|------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Sub-total que viene | <u>3,135,240</u> | <u>5,174,426</u> |
| Préstamo con fecha de vencimiento en septiembre de 2013, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más intereses y FECl. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689. | 1,142,857 | 1,428,571 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre 2013, Libor mas tasa de mercado, pagadero en 78 abonos mensuales de B/.14,400 a capital más interés y FECl, iniciando en abril de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 3413, 5718 y 2689 y depósito a plazo fijo sobre cuenta 1820000728314001. | 1,300,000 | 1,540,121 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en diciembre de 2020, Libor más tasa de mercado, pagadero en 168 abonos mensuales de B/.9,814 a capital más interés y FECl, iniciando en diciembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 27811, 27945, 28314, 28,320, 26944, 31391, y 14345. | 1,545,483 | 1,608,871 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.12,053 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 26944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243. | 1,899,575 | 1,982,013 |
| Préstamo con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Pactado a Libor + tasa de mercado pagaderos en 168 abonos mensuales B/.5,094 a capital más interés y FECl, iniciando en noviembre de 2006. Garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre fincas 6944, 27495, 27811, 28314, 28320, 31391, 146345 y segunda hipoteca y anticresis 63243. | <u>802,419</u> | <u>835,118</u> |
| Sub-total que pasa | <u>6,690,334</u> | <u>7,394,694</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

| | 30 de septiembre de | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Sub-total que viene | <u>6,690,334</u> | <u>7,394,694</u> |
| 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. | 2,268,107 | 2,366,244 |
| 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. | 6,812,500 | 7,500,000 |
| 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. | 6,750,000 | 7,500,000 |
| Préstamo con garantía de fianza recíproca y solidaria a una tasa de interés de Libor más tasa de mercado y con vencimiento al 25 de julio de 2010. | 250,994 | 385,863 |
| Línea de crédito, pagadera al término de los 180 días prorrogables más interés y FECl. Para el período 2008, venció y no fue renovada. | <u>-</u> | <u>2,500,000</u> |
| Total | 25,907,175 | 32,821,227 |
| Porción corriente | <u>(3,896,802)</u> | <u>(4,152,659)</u> |
| Porción no corriente | <u>B/. 22,010,373</u> | <u>B/. 28,668,568</u> |

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

12. Arrendamiento financiero por pagar

Al 30 de septiembre de 2007, existe 1 propiedad correspondiente a Rey Albrook (2006: 2 propiedades correspondientes a Rey 12 de Octubre y Rey Albrook) que se mantiene bajo el régimen de arrendamiento financiero. Para este efecto, la Empresa asume tanto la propiedad del bien inmueble como la obligación financiera utilizando las tasas de intereses negociadas con las entidades bancarias en el proceso de compra de las propiedades. A continuación, podemos ver el detalle de la transacción:

| | 30 de septiembre de | |
|-------------------------|---------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Año 2008 | B/. - | B/. 205,832 |
| Año 2009 | 216,124 | 216,124 |
| Año 2010 | 226,930 | 226,930 |
| Año 2011 | 238,276 | 238,276 |
| Año 2012 | 250,190 | 250,190 |
| Año 2013 | 262,700 | 262,700 |
| Año 2014 | <u>17,977</u> | <u>17,977</u> |
| | 1,212,197 | 1,418,029 |
| Menos intereses al 6% | <u>(174,688)</u> | <u>(241,472)</u> |
| | 1,037,509 | 1,176,557 |
| Menos porción corriente | <u>(158,203)</u> | <u>(139,048)</u> |
| Porción no corriente | <u>B/. 879,306</u> | <u>B/. 1,037,509</u> |

13. Bonos por pagar

La composición de los bonos por pagar era la siguiente:

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

| | 30 de septiembre de 2008 | | |
|------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | <u>Bonos Corporativos</u> | <u>Bonos Agroindustriales</u> | <u>Total</u> |
| Año 2008 | B/. 857,159 | B/. - | B/. 857,159 |
| Total de pagos futuros | <u>B/. 857,159</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 857,159</u> |

| | 30 de septiembre de 2007 | | |
|------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| | <u>Bonos Corporativos</u> | <u>Bonos Agroindustriales</u> | <u>Total</u> |
| Año 2006 | B/. 107,142 | B/. 141,008 | B/. 248,150 |
| Año 2007 | 428,560 | 140,944 | 569,504 |
| Año 2008 | <u>1,178,586</u> | <u>-</u> | <u>1,178,586</u> |
| Total de pagos futuros | 1,714,288 | 281,952 | 1,996,240 |
| Porción corriente | <u>(428,560)</u> | <u>(281,952)</u> | <u>(710,512)</u> |
| Porción no corriente | <u>B/. 1,285,728</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 1,285,728</u> |

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

14. Provisión para programa de lealtad de clientes

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

| | 30 de septiembre de | |
|---|---------------------|--------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Costos incurridos | B/. 52,901 | B/. 153,966 |
| Provisión para premios | <u>868,142</u> | <u>815,000</u> |
| | 921,043 | 968,966 |
| Menos ingresos de los proveedores | <u>(97,431)</u> | <u>(148,637)</u> |
| Costo neto del programa | <u>B/. 823,612</u> | <u>B/. 820,329</u> |
| Saldo de la provisión al inicio del período | B/. 864,574 | B/. 632,275 |
| Provisión para premios | 868,142 | 815,000 |
| Menos premios pagados | <u>(815,861)</u> | <u>(582,701)</u> |
| Saldo de la provisión al final del período | <u>B/. 916,855</u> | <u>B/. 864,574</u> |

15. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

| | 30 de septiembre de | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Saldo de la provisión al inicio del período | B/. 2,217,182 | B/. 1,626,375 |
| Aumento del período | 527,188 | 531,554 |
| Aumento por saldo proveniente de Romero | - | 469,163 |
| Cargos contra la provisión | <u>(386,090)</u> | <u>(409,910)</u> |
| Saldo de la provisión al final del período | <u>B/. 2,358,280</u> | <u>B/. 2,217,182</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

16. Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

| | 30 de septiembre de | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Impuesto sobre la renta corriente | B/. 3,809,810 | B/. 228,185 |
| Impuesto sobre dividendos | 635,616 | 404,494 |
| Impuesto diferido por diferencias temporales | <u>876,117</u> | <u>3,574,854</u> |
| Total del impuesto sobre la renta | <u>B/. 5,321,543</u> | <u>B/. 4,207,533</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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

| | 30 de septiembre de | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Impuesto diferido pasivo, al inicio del período | B/. 7,617,321 | B/. 3,657,910 |
| Más: | | |
| Depreciación acelerada de activos (tasa efectiva) | 257,835 | 485,492 |
| Plusvalía amortizada (tasa efectiva 30%) | <u>618,282</u> | <u>3,473,919</u> |
| Impuesto diferido pasivo, al final del período | <u>B/. 8,493,438</u> | <u>B/. 7,617,321</u> |

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

| | 30 de septiembre de | |
|---|---------------------|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta | B/.18,963,124 | B/.14,270,090 |
| | <u>%</u> | <u>%</u> |
| Tasa impositiva | 30 | 30 |
| Ingresos no gravables | (3.88) | (0.52) |
| Incentivo por reinversión de equipos | (1.90) | (1.12) |
| Amortización de plusvalía | (3.26) | (25.67) |
| Beneficio de depreciación acelerada | (7.64) | (3.65) |
| Depreciación línea recta de activos totalmente depreciados para propósitos fiscales | 6.28 | 1.97 |
| Gasto no deducibles | 0.21 | |
| Pérdida fiscal en compañías subsidiarias | <u>0.25</u> | <u>0.59</u> |
| Tasa efectiva | <u>20.06</u> | <u>1.60</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

17. Otros ingresos de operaciones

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

| | 30 de septiembre de | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Ventas de cuero | B/. 419,600 | B/. 485,581 |
| Ingresos por nacimientos y crecimiento de | 418,996 | 612,349 |
| Ingresos por venta de leche y huevos | - | 2,885 |
| Ingreso por manejo de categorías y misceláneos | <u>898,070</u> | <u>1,132,589</u> |
| Total | <u>B/. 1,736,666</u> | <u>B/. 2,233,404</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

18. Gastos de ventas, generales y administrativos

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

| | 30 de septiembre de | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Salarios y costos relacionados | B/. 24,940,382 | B/. 20,594,350 |
| Servicios especiales | 73,260 | 122,957 |
| Sobre tiempo | 669,587 | 445,794 |
| Beneficios a empleados | 1,627,520 | 2,078,861 |
| Entrenamiento | 78,141 | 446 |
| Uniformes | 241,405 | 93,841 |
| Seguridad | 229,867 | 231,284 |
| Prima de antigüedad e indemnización | 527,188 | 531,554 |
| Cuentas malas | 87,861 | 217,918 |
| Viajes y representación | 1,806,968 | 1,374,133 |
| Alquileres | 2,949,449 | 1,603,399 |
| Depreciación | 6,480,428 | 6,656,348 |
| Amortización de otras propiedades de inversión | 64,282 | 74,843 |
| Amortización de activos intangibles | 864,877 | 348,724 |
| Agua y electricidad | 9,097,998 | 7,233,983 |
| Telecomunicaciones | 591,352 | 400,540 |
| Mantenimiento | 3,423,994 | 3,643,417 |
| Combustible | 1,587,192 | 1,074,066 |
| Flete y acarreo | 357,738 | 351,231 |
| Aseo | 1,057,538 | 964,184 |
| Publicidad | 2,991,162 | 2,444,045 |
| Provisión para programa de lealtad | 868,142 | 815,000 |
| Empaque | 3,186,840 | 2,611,209 |
| Cargos bancarios | 1,768,042 | 1,514,013 |
| Seguros | 439,739 | 377,599 |
| Suministros de oficina | 665,791 | 784,809 |
| Impuestos | 1,964,988 | 1,486,720 |
| Honorarios profesionales | 2,303,339 | 1,320,560 |
| Misceláneos | 788,667 | 2,788,487 |
| | <u>B/. 71,733,737</u> | <u>B/. 62,184,315</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

Plan de Opción de Compra de Acciones

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

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

Para el período culminado al 30 de septiembre de 2008, expiró el termino 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 | |

Durante el mes de enero de 2007, veintiocho (28) ejecutivos ejercieron la opción de compra de 10,953 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el año 2001. Durante enero de 2006, 37 ejecutivos ejercieron la opción de compra de 13,667 acciones correspondientes a las opciones otorgadas en el 2001.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

19. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

| | 30 de septiembre de | |
|--|------------------------|------------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo y cuenta corriente | B/. 88,962 | B/. 88,942 |
| Intereses ganados otros | 227,407 | 225,209 |
| Costos financieros | <u>(1,835,595)</u> | <u>(2,011,487)</u> |
| Total | <u>B/. (1,519,226)</u> | <u>B/. (1,697,336)</u> |

20. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad de B/.13,641,581 al 30 de septiembre de 2008 (2007: B/.10,062,557) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de B/.15,058,648 (2007: .B/.3,754,823), calculado como sigue:

| | 30 de septiembre de | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Utilidad neta | <u>B/. 13,641,581</u> | <u>B/. 10,062,557</u> |
| Acciones en circulación (ponderados vigentes) | <u>B/. 15,058,648</u> | <u>B/. 3,754,823</u> |
| Utilidad básica por acción | <u>0.91</u> | <u>2.68</u> |
| Número de acciones bajo opción por ejercer | <u>-</u> | <u>15,368</u> |
| Utilidad diluida por acción | <u>0.91</u> | <u>2.67</u> |

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

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 septiembre de 2008 Empresas Tagarópulos, S. A. tiene B/.6,000,000 en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 11 de febrero de 2009 hasta el 19 de septiembre de 2009.

Contingencias

Al 30 de septiembre de 2008, existen pasivos contingentes por reclamar originados en el curso ordinario del negocio, los cuales ascienden aproximadamente a B/.1,083,296. Basados en información provista por los asesores legales internos y externos, la Compañía está tomando acciones en contra de tales demandas y espera tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido provisión alguna.

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 consolidados 30 de septiembre 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 31 de diciembre de 2015 (fabricación de embutidos), 2 de mayo de 2010 (jugos concentrados no a base de frutas), 21 de junio de 2010 (carne de res, cerdo, pollo y pavo), 21 de junio de 2010 (panes, dulces y galletas para el mercado doméstico).

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 consolidados 30 de septiembre 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.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2008

- 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 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.

26. Información por segmento de negocio
 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2007
 (Cifras en balboas)

| | Total | Eliminaciones | Sub-total | Otras Operaciones | Supermercados | Farmacias | Agroindustrial | Dulcería | Soporte |
|--|--------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|-------------|----------------|-----------|-------------|
| Ingresos: | | | | | | | | | |
| Ventas netas | 317,051,134 | (79,980,601) | 397,031,735 | - | 296,657,280 | 17,280,823 | 32,222,284 | 2,340,120 | 48,531,228 |
| Costo de ventas | 245,386,353 | (79,980,601) | 325,366,954 | - | 239,330,468 | 13,091,450 | 26,071,146 | 1,233,502 | 45,640,388 |
| Ganancia bruta en ventas | 71,664,781 | - | 71,664,781 | - | 57,326,812 | 4,189,373 | 6,151,138 | 1,106,618 | 2,890,840 |
| Otros ingresos y gastos operativos: | | | | | | | | | |
| Servicios a compañías afiliadas | - | (14,381,858) | 14,381,858 | - | 11,582,464 | - | 34,118 | - | 2,765,276 |
| Alquiler | 3,426,264 | (1,254,468) | 4,680,732 | - | 4,266,264 | - | 414,468 | - | - |
| Ganancia (Pérdida) en Venta de Propiedades | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendos declarados | - | (7,685,379) | 7,685,379 | 7,685,379 | - | - | - | - | - |
| Comisiones ganadas | 827,292 | - | 827,292 | - | 827,292 | - | - | - | - |
| Otros ingresos | 2,233,405 | - | 2,233,405 | - | 1,064,913 | - | 1,114,658 | - | 53,834 |
| Gastos de ventas, generales y administrativos | (62,184,316) | 15,636,327 | (77,820,643) | (115,467) | (62,433,192) | (1,919,984) | (6,617,982) | (739,877) | (5,994,141) |
| Ganancia en operaciones | 15,967,426 | (7,685,378) | 23,652,804 | 7,569,912 | 12,634,553 | 2,269,389 | 1,096,400 | 366,741 | (284,191) |
| Costos financieros, netos | | | | | | | | | |
| Intereses ganados | 314,151 | - | 314,151 | - | 306,131 | - | 8,020 | - | - |
| Intereses pagados | (2,011,487) | - | (2,011,487) | - | (1,831,758) | - | (179,729) | - | - |
| Costos financieros, netos | (1,697,336) | - | (1,697,336) | - | (1,525,627) | - | (171,709) | - | - |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 14,270,090 | (7,685,378) | 21,955,468 | 7,569,912 | 11,108,926 | 2,269,389 | 924,691 | 366,741 | (284,191) |
| Impuesto sobre la renta | 4,207,532 | - | 4,207,532 | 404,494 | 3,576,991 | - | 199,459 | - | 26,589 |
| Utilidad neta | 10,062,557 | (7,685,378) | 17,747,935 | 7,165,418 | 7,531,935 | 2,269,389 | 725,232 | 366,741 | (310,780) |
| Activos por segmentos | 147,203,302 | (40,507,531) | 187,710,833 | 38,626,729 | 132,503,642 | - | 16,224,084 | - | 356,378 |
| Pasivos por segmentos | 95,269,661 | (1,910,423) | 97,180,084 | 311,265 | 93,484,169 | - | 3,176,531 | - | 208,119 |
| Patrimonio de los accionistas | 51,933,641 | (38,597,108) | 90,530,749 | 38,315,464 | 39,019,473 | - | 13,047,553 | - | 148,259 |
| Depreciación y amortización | 7,079,915 | - | 7,079,915 | - | 5,885,884 | 12,066 | 761,506 | 13,707 | 406,752 |
| Gastos que no representan desembolso de efectivo: | | | | | | | | | |
| Reserva para prima de antigüedad | 777,495 | - | 777,495 | - | 683,993 | 13,467 | 38,875 | 4,794 | 36,366 |
| Reserva para programa de lealtad de clientes | 815,000 | - | 815,000 | - | - | - | - | - | 815,000 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 3,574,854 | - | 3,574,854 | - | 3,576,992 | - | (2,138) | - | - |
| | 5,167,349 | - | 5,167,349 | - | 4,260,985 | 13,467 | 36,737 | 4,794 | 851,366 |

Anexo de consolidación - información de consolidación sobre el balance general

Al 30 de Septiembre de 2008

(Cifras en Balboas)

| Activos | Total | Eliminaciones | Sub-total | Rey | 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. |
| Activos corrientes: | | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 19,357,515 | - | 19,357,515 | 112,011 | - | 19,245,504 | 18,819,300 | 425,904 | 300 |
| Cuentas por cobrar: | | | | | | | | | |
| Clientes | 1,966,171 | - | 1,966,171 | - | - | 1,966,171 | 1,616,279 | 349,892 | - |
| Empleados | 111,838 | - | 111,838 | - | - | 111,838 | 111,838 | - | - |
| Compañías afiliadas y relacionadas | 182,134 | (2,024,022) | 2,206,156 | - | - | 2,206,156 | 1,279,864 | 729,036 | 197,256 |
| Otras | 838,028 | - | 838,028 | - | - | 838,028 | 838,028 | - | - |
| Total de cuentas por cobrar | 3,098,171 | (2,024,022) | 5,122,193 | - | - | 5,122,193 | 3,846,009 | 1,078,928 | 197,256 |
| Inventarios | 31,890,998 | - | 31,890,998 | - | - | 31,890,998 | 31,117,233 | 773,765 | - |
| Gastos pagados por adelantado | 288,074 | - | 288,074 | - | - | 288,074 | 263,088 | 23,902 | 1,084 |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | 2,444,298 | - | 2,444,298 | - | - | 2,444,298 | 2,206,473 | 201,561 | 36,264 |
| Total de activos corrientes | 57,079,056 | (2,024,022) | 59,103,078 | 112,011 | - | 58,991,067 | 56,252,103 | 2,504,060 | 234,904 |
| Activos no corrientes: | | | | | | | | | |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado neto de depreciación y amortización acumuladas | 76,788,937 | (89,948) | 76,878,885 | - | - | 76,878,885 | 65,043,998 | 11,777,895 | 56,992 |
| Propiedades de inversión, neto | 1,516,185 | - | 1,516,185 | - | - | 1,516,185 | 1,516,185 | - | - |
| Inversiones | - | (38,507,160) | 38,507,160 | 19,253,580 | 19,253,580 | - | - | - | - |
| Plusvalía | 16,240,542 | - | 16,240,542 | - | - | 16,240,542 | 16,240,542 | - | - |
| Fondo de cesantía | 2,922,112 | - | 2,922,112 | - | - | 2,922,112 | 2,332,858 | 433,754 | 155,500 |
| Activos intangibles | 3,171,349 | - | 3,171,349 | - | - | 3,171,349 | 3,169,397 | 1,952 | - |
| Depósitos en garantía | 417,924 | - | 417,924 | - | - | 417,924 | 414,134 | 3,590 | 200 |
| Total de activos | 158,136,105 | (40,621,130) | 198,757,235 | 19,365,591 | 19,253,580 | 160,138,064 | 144,969,217 | 14,721,251 | 447,596 |

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 | 3,896,802 | | 3,896,802 | - | - | 3,896,802 | 3,896,802 | - | - |
| Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente | 158,203 | - | 158,203 | - | - | 158,203 | 158,203 | - | - |
| Bonos por pagar, porción corriente | 857,159 | - | 857,159 | - | - | 857,159 | 857,159 | - | - |
| Cuentas por pagar: | | | | | | | | | |
| Proveedores | 49,982,887 | - | 49,982,887 | - | - | 49,982,887 | 48,236,057 | 1,741,577 | 5,253 |
| Compañías afiliadas y relacionadas | 941,538 | (2,024,022) | 2,965,560 | 313,158 | 1,200 | 2,651,202 | 1,108,921 | 1,542,281 | - |
| Otras | 1,434,100 | - | 1,434,100 | 3,275 | - | 1,430,825 | 1,256,570 | 174,146 | 109 |
| Total de cuentas por pagar | 52,358,525 | (2,024,022) | 54,382,547 | 316,433 | 1,200 | 54,064,914 | 50,601,548 | 3,458,004 | 5,362 |
| Gastos acumulados por pagar | 1,767,048 | - | 1,767,048 | - | - | 1,767,048 | 1,544,711 | 115,947 | 106,390 |
| Provisión para fondo de jubilación | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ITBMS por pagar | 78,343 | - | 78,343 | - | - | 78,343 | 65,653 | - | 12,690 |
| Dépósitos de clientes | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisión para programa de lealtad de clientes | 916,855 | - | 916,855 | - | - | 916,855 | 916,855 | - | - |
| Impuesto sobre la renta por pagar empresa, estimado | 4,147,190 | - | 4,147,190 | - | - | 4,147,190 | 4,098,237 | 18,254 | 30,699 |
| Total de pasivos corrientes | 64,180,125 | (2,024,022) | 66,204,147 | 316,433 | 1,200 | 65,886,514 | 62,139,168 | 3,592,205 | 155,141 |
| Pasivos no corrientes: | | | | | | | | | |
| Préstamos por pagar, largo plazo | 22,010,373 | - | 22,010,373 | - | - | 22,010,373 | 22,010,373 | - | - |
| Arrendamiento financiero por pagar, largo plazo | 879,306 | - | 879,306 | - | - | 879,306 | 879,306 | - | - |
| Bonos por pagar, largo plazo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impuestos sobre la renta diferido | 8,493,438 | - | 8,493,438 | - | - | 8,493,438 | 8,034,230 | 459,208 | - |
| Provisión para fondo de jubilación | 88,935 | - | 88,935 | - | - | 88,935 | 88,935 | - | - |
| Provisión para prima de antigüedad e indemnización | 2,358,280 | - | 2,358,280 | - | - | 2,358,280 | 1,986,531 | 281,318 | 90,431 |
| Total de pasivos | 98,010,457 | (2,024,022) | 100,034,479 | 316,433 | 1,200 | 99,716,846 | 95,138,543 | 4,332,731 | 245,572 |
| 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 | 40,506,357 | (89,948) | 40,596,305 | (762,118) | (1,200) | 41,359,623 | 33,246,025 | 7,976,412 | 137,186 |
| Impuesto complementario | (191,984) | - | (191,984) | - | - | (191,984) | (144,569) | (42,252) | (5,163) |
| Total de patrimonio de los accionistas | 60,125,648 | (38,597,108) | 98,722,756 | 19,049,157 | 19,252,380 | 60,421,219 | 49,830,676 | 10,388,520 | 202,023 |
| Total de pasivos y patrimonio de los accionistas | 158,136,105 | (40,621,130) | 198,757,235 | 19,365,590 | 19,253,580 | 160,138,065 | 144,969,219 | 14,721,251 | 447,595 |

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 Septiembre de 2008

(Cifras en Balboas)

| | Total | Eliminaciones | Sub-total | Rey Holdings, Corp. | Empresas Rey, S. A. | Total Grupo Rey | Supermercados, Farmacias y Soporte Inmobiliaria Don Antonio, S. A. | Compañías Soporte Agroindustrial Rey, S. A. | Setrey, S. A. |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--|---|----------------|
| Ingresos: | | | | | | | | | |
| Ventas netas | 370,252,786 | (34,656,134) | 404,908,920 | - | - | 404,908,920 | 367,711,065 | 37,197,855 | - |
| Costo de ventas | 286,638,000 | (34,656,134) | 321,294,134 | - | - | 321,294,134 | 291,296,209 | 29,997,925 | - |
| Ganancia bruta en ventas | 83,614,786 | - | 83,614,786 | - | - | 83,614,786 | 76,414,856 | 7,199,930 | - |
| Otros ingresos y gastos operativos: | | | | | | | | | |
| Servicios de compañías afiliadas | - | (3,035,304) | 3,035,304 | - | - | 3,035,304 | 832,039 | 7,331 | 2,195,934 |
| Alquileres | 3,818,403 | (378,468) | 4,196,871 | - | - | 4,196,871 | 3,818,403 | 378,468 | - |
| Ganancia / Pérdida en Venta de Propiedad | 2,235,803 | - | 2,235,803 | - | - | 2,235,803 | 2,235,803 | - | - |
| Dividendos declarados | - | (12,076,708) | 12,076,708 | 5,720,546 | 6,356,162 | - | - | - | - |
| Comisiones ganadas | 810,429 | - | 810,429 | - | - | 810,429 | 810,429 | - | - |
| Otros ingresos | 1,736,666 | - | 1,736,666 | - | - | 1,736,666 | 878,133 | 858,533 | - |
| Gastos de ventas generales y administrativos | (71,733,737) | 3,413,772 | (75,147,509) | (131,010) | - | (75,016,499) | (65,849,139) | (7,058,860) | (2,108,500) |
| Ganancia en operaciones | 20,482,350 | (12,076,708) | 32,559,058 | 5,589,536 | 6,356,162 | 20,613,360 | 19,140,524 | 1,385,402 | 87,434 |
| Costos financieros, netos | (1,519,226) | - | (1,519,226) | - | - | (1,519,226) | (1,439,151) | (80,075) | - |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 18,963,124 | (12,076,708) | 31,039,832 | 5,589,536 | 6,356,162 | 19,094,134 | 17,701,373 | 1,305,327 | 87,434 |
| Impuesto sobre la renta: | | | | | | | | | |
| Corriente | 4,445,426 | - | 4,445,426 | - | 635,616 | 3,809,810 | 3,760,857 | 18,254 | 30,699 |
| Diferido | 876,117 | - | 876,117 | - | - | 876,117 | 863,668 | 12,449 | - |
| | 5,321,543 | - | 5,321,543 | - | 635,616 | 4,685,927 | 4,624,525 | 30,703 | 30,699 |
| Utilidad neta | 13,641,581 | (12,076,708) | 25,718,289 | 5,589,536 | 5,720,546 | 14,408,207 | 13,076,848 | 1,274,624 | 56,735 |
| Utilidades no distribuidas al inicio del 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 | (5,720,546) | 12,076,708 | (17,797,254) | (5,720,546) | (5,720,546) | (6,356,162) | (2,441,320) | (3,914,842) | - |
| Utilidades no distribuidas al final del período | 40,506,357 | (89,948) | 40,596,305 | (762,118) | (1,200) | 41,359,623 | 33,246,025 | 7,976,412 | 137,186 |

Véase Dictamen de los Auditores Independientes.

25. Información por segmento de negocio
Al 30 de Septiembre de 2008

(Cifras en Balboas)

| | Total | Eliminaciones | Sub-total | Otras Operaciones | Supermercados | Farmacias | Agroindustrial | Dulcería | Soporte |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------|-------------------|---------------|----------------|
| Ingresos: | | | | | | | | | |
| Ventas netas | 370,252,786 | (93,273,419) | 463,526,205 | - | 349,760,179 | 17,950,886 | 34,406,293 | 2,791,562 | 58,617,285 |
| Costo de ventas | 286,638,000 | (93,273,419) | 379,911,419 | - | 280,426,371 | 13,634,815 | 28,281,880 | 1,716,045 | 55,852,308 |
| Ganancia bruta en ventas | 83,614,786 | - | 83,614,786 | - | 69,333,808 | 4,316,071 | 6,124,413 | 1,075,517 | 2,764,977 |
| Otros Ingresos y gastos operativos: | | | | | | | | | |
| Servicios a compañías afiliadas | - | (19,817,703) | 19,817,703 | - | 16,482,300 | - | 7,331 | - | 3,328,072 |
| Alquiler | 3,818,403 | (1,254,468) | 5,072,871 | - | 4,658,403 | - | 414,468 | - | - |
| Ganancia (Pérdida) en Venta de Propiedades | 2,235,803 | - | 2,235,803 | - | 2,235,803 | - | - | - | - |
| Dividendos declarados | - | (12,076,708) | 12,076,708 | 12,076,708 | - | - | - | - | - |
| Comisiones ganadas | 810,429 | - | 810,429 | - | 810,429 | - | - | - | - |
| Otros ingresos | 1,736,666 | - | 1,736,666 | - | 790,847 | - | 858,115 | 418 | 87,286 |
| Gastos de ventas, generales y administrativos | (71,733,737) | 21,072,171 | (92,805,908) | (131,010) | (76,412,029) | (2,179,740) | (6,335,945) | (758,916) | (6,988,268) |
| Ganancia en operaciones | 20,482,350 | (12,076,708) | 32,559,058 | 11,945,698 | 17,899,561 | 2,136,331 | 1,068,382 | 317,019 | (807,933) |
| Costos financieros, netos | | | | | | | | | |
| Intereses ganados | 316,369 | - | 316,369 | - | 310,165 | - | 6,204 | - | - |
| Intereses pagados | (1,835,595) | - | (1,835,595) | - | (1,749,316) | - | (86,279) | - | - |
| Costos financieros, netos | (1,519,226) | - | (1,519,226) | - | (1,439,151) | - | (80,075) | - | - |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 18,963,124 | (12,076,708) | 31,039,832 | 11,945,698 | 16,460,410 | 2,136,331 | 988,307 | 317,019 | (807,933) |
| Impuesto sobre la renta | 5,321,543 | - | 5,321,543 | 635,616 | 4,576,846 | - | 30,703 | - | 78,378 |
| Utilidad neta | 13,641,581 | (12,076,708) | 25,718,289 | 11,310,082 | 11,883,564 | 2,136,331 | 957,604 | 317,019 | (886,311) |
| Activos por segmentos | 158,136,105 | (40,621,130) | 198,757,235 | 38,619,171 | 144,969,218 | - | 14,721,251 | - | 447,596 |
| Pasivos por segmentos | 98,010,457 | (2,024,022) | 100,034,478 | 317,633 | 95,138,542 | - | 4,332,731 | - | 245,572 |
| Patrimonio de los accionistas | 60,125,648 | (38,597,108) | 98,722,756 | 38,301,537 | 49,830,676 | - | 10,388,520 | - | 202,023 |
| Depreciación y amortización | 7,409,587 | - | 7,409,587 | - | 6,351,672 | 8,439 | 678,078 | 14,679 | 356,719 |
| Gastos que no representan desembolso de efectivo: | | | | | | | | | |
| Reserva para prima de antigüedad | 527,188 | - | 527,188 | - | 413,966 | 16,997 | 43,616 | 5,567 | 47,042 |
| Reserva para programa de lealtad de clientes | 868,142 | - | 868,142 | - | 868,142 | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la renta diferido | 876,117 | - | 876,117 | - | 863,668 | - | 12,449 | - | - |
| | 2,271,447 | - | 2,271,447 | - | 2,145,776 | 16,997 | 56,065 | 5,567 | 47,042 |

L. A. O.