

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el: 30 de junio de 2017

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 : Edificio Tula, Vía España con Vía Argentina, Panamá

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% las cadenas de Supermercados Rey, Supermercados Romero, Supermercados Mr. Precio y tiendas de conveniencia bajo la cadena Metro Plus. El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Rey Holdings Corp. y Subsidiarias para los nueve meses terminados el 30 de junio de 2017 (año fiscal - Octubre 1, 2016 a Septiembre 30, 2017).

A. Liquidez

Se observa un déficit en el capital de trabajo de \$110.7 millones al 30 de junio de 2017 (\$95.6 millones al 31 de marzo de 2017). En cuanto a la razón corriente, esta disminuyó a 0.48 para el trimestre terminado al 30 de junio de 2017 de 0.52 para el cierre del trimestre terminado al 31 de marzo de 2017. En cuanto a las cuentas de efectivo y depósitos en bancos éstas se redujeron en \$2.9 millones a \$10.5 millones al 30 de junio de 2017 (\$13.4 millones al 31 de marzo de 2017).

En general los activos corrientes aumentaron en un neto de \$657 mil sobre el trimestre anterior a \$102.7 millones al 30 de junio de 2017, debido principalmente a: el aumento de \$4.4 millones a \$74.9 millones en inventarios debido a las nuevas aperturas de tiendas y al aumento de \$1.3 millones a \$2.7 millones en activos por impuestos corrientes, mientras que se observó una reducción de \$2.9 millones a \$10.5 millones en la cuenta de efectivo y depósitos en bancos como descrito anteriormente y una reducción de \$2.2 millones a \$2.6 millones en otros activos.

Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos aumentaron en un neto de \$15.7 millones sobre el trimestre anterior a \$213.3 millones al 30 de junio de 2017, debido principalmente al aumento de \$8.0 millones en sobregiros bancarios y al aumento de \$8.7 millones a \$135.6 millones en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2017.

B. Recursos de Capital

El nivel de activos totales del Grupo aumentó en un neto de \$6.9 millones sobre el trimestre anterior reportando \$432.1 millones al 30 de junio de 2017, debido principalmente al aumento neto en activos corrientes de \$657 mil a \$102.7 millones como descrito en la Sección A. Liquidez de este reporte y al incremento neto en propiedad, planta y equipo (neto de depreciación) en \$5.8 millones a \$258.8 millones al 30 de junio de 2017, debido a las inversiones en las nuevas tiendas.

En cuanto a las inversiones en asociadas, las mismas incrementaron en \$670 mil sobre el trimestre anterior a \$9.7 millones al 30 de junio de 2017. Estas corresponden a actividades de bienes raíces donde existe interés de la compañía en desarrollar una tienda nueva, a través de las siguientes empresas: Inmobiliaria Mumbai (33% de participación - desarrollo de Centro Comercial Centennial en la Ciudad de Panamá), Inversiones Cautivas (50% - Centro Comercial en el área de Albrook), Santiago Investment Group (15.83% - Centro Comercial en la ciudad de Santiago) y Penonomé Investment (13.57%). Por otro lado, la inversión en activos intangibles se redujo en un neto de \$235 mil por debajo del trimestre anterior llevando el acumulado a \$7.1 millones al 30 de junio de 2017. Tanto las inversiones en propiedades, mobiliario, equipo, tecnología y mejoras como en las asociadas son realizadas para apoyar al crecimiento del grupo en nuevos puntos de ventas y al fortalecimiento de actividades de soporte a las ventas.

El total de pasivos del Grupo aumentó en un neto de \$12.0 millones sobre el trimestre anterior a \$280.6 millones al 30 de junio de 2017, producto principalmente de un aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$8.7 millones a \$135.6 y un aumento neto de la deuda financiera en \$3.9 millones a \$118.9 millones al 30 de junio de 2017 (con un saldo de \$59.0 millones en bonos por pagar, \$59.4 millones en préstamos y sobregiros y \$567 mil en arrendamientos financieros) de \$115.0 millones el trimestre anterior.

En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo disminuyó en \$5.1 millones por debajo del trimestre anterior a \$151.5 millones al 30 de junio de 2017, debido a que se reportaron \$5.1 millones en pérdidas en el trimestre.

En general, la relación de endeudamiento (total de pasivos a patrimonio de accionistas) aumentó a 1.85 veces para el trimestre terminado el 30 de junio de 2017 de 1.71 veces para el trimestre anterior.

C. Resultados de las Operaciones

Resultados al Tercer Trimestre del Año Fiscal 2017 (al 30 de junio de 2017)

Para los primeros nueve meses del año fiscal 2017, terminado el 30 de junio de 2017, las ventas netas reportaron \$474.6 millones, monto que representa una reducción de un 11.2% (\$59.6 millones) comparado con los \$534.3 millones en ventas registrados para el mismo periodo el año pasado. Si bien el margen bruto de ganancia aumentó ligeramente a 24.8% para los primeros nueve meses del año fiscal 2017 comparado con 24.5% para el mismo periodo el año pasado, la caída en ventas produjo que la ganancia bruta se redujera en \$13.4 millones a \$117.6 millones para los primeros nueve meses del año fiscal 2017 (\$131.0 millones para el mismo periodo el año pasado). Es importante resaltar que el margen bruto en valores absolutos se ve impactado, pues aunque no se afectara tanto el tráfico de clientes, si se verificó una caída en el valor de la transacción, ya que por la implementación de sistemas de información, la funcionalidad de la operación de la cadena, especialmente en lo que se refiere al tema de reabastecimiento se vio muy afectada y el cliente al no encontrar su acostumbrada mezcla de productos, no podía completar su compra. No obstante lo anterior, durante el trimestre terminado al 30 de junio de 2017 se confirma una recuperación en ventas, logrando cerrar un poco la brecha que se traía en ventas sobre el año anterior, ya que para los primeros nueve meses del año la caída en ventas registrada comparado al mismo período el año anterior es de 11.2% mientras que para los primeros seis meses del año ascendía a 15.1%. Por otro lado, con respecto al tráfico de clientes se recuperó casi en su totalidad, gracias a una mejora importante en la cadena de reabastecimiento por la estabilización paulatina de los sistemas, al igual que a una estrategia de mantener precios que le generen valor a nuestros clientes, contribuyendo a mayores volúmenes de venta, lo que asegurará la sostenibilidad de los resultados en cuanto a ventas y calidad en el tiempo, por ende, la rentabilidad.

En cuanto a otros ingresos (incluye alquileres, comisiones e ingresos varios), estos se redujeron en \$2.8 millones a \$7.5 millones para los primeros nueve meses del año fiscal 2017.

Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos (excluye depreciación y amortización) para los primeros nueve meses del año fiscal 2017 incrementaron en \$9.9 millones sobre el mismo periodo el año pasado a \$114.8 millones. En cuanto al aumento de gastos, hay que destacar que la abrupta y no planificada caída en ventas, por lo descrito anteriormente en cuanto a la implementación de nuevos sistemas informáticos, limitó la capacidad de maniobrar en cuanto a la reducción de gastos, lo que se ha podido ir haciendo paulatinamente en los últimos meses. Es importante destacar que en el último trimestre terminado al 30 de junio de 2017, se verifican gastos por más de \$3.0 millones que no serán recurrentes, producto de los ajustes que hubo que hacer en diversos renglones de gastos (tales como laboral, publicidad y otros) para volver a un nivel de gastos cónsono con el nivel de ventas, y así mantener sano el indicador de gastos/ventas normalmente aceptado en la industria de supermercados; condición que el Grupo había mantenido y logrado en años anteriores. El impacto de este ajuste en cuanto a la recuperación de la rentabilidad se empieza a verificar y se espera continúe en ascenso en los meses venideros.

Producto de la caída en ventas y otros ingresos y a mayores gastos de operación (principalmente algunos gastos que no serán recurrentes en la operación) descrito anteriormente, la ganancia antes de intereses, depreciación e impuestos, se redujo significativamente a \$10.1 millones para los primeros nueve meses del año 2017 de \$36.3 millones para el mismo periodo del año fiscal 2016. Los gastos por depreciación/amortización registraron \$12.6 millones para los primeros nueve meses del año fiscal 2017 y

\$11.2 millones para el mismo periodo el año pasado, mientras que se registraron costos financieros netos de \$3.7 millones comparados con \$3.2 millones para el mismo periodo el año pasado.

En general, se observa una pérdida neta de \$7.7 millones para los primeros nueve meses del año fiscal 2017 versus una ganancia neta de \$13.2 millones para el mismo periodo del año pasado (impuesto sobre la renta de \$1.4 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2017 versus \$8.7 millones para los nueve meses terminados al 30 de junio de 2016).

D. Análisis de Perspectivas

Para el primer semestre de 2017 la economía panameña creció un 6.1% y se espera que el ritmo de crecimiento se mantenga para los próximos años tal como indican distintas instituciones como el MEF, Banco Mundial, IMF y Cepal. Dicho crecimiento se explica por un repunte en las actividades de la Zona Libre de Colón, por los crecientes aportes del nuevo canal ampliado y la inversión extranjera directa en temas relacionados a oportunidades alrededor de dicho canal ampliado, a los grandes proyectos de infraestructura que ejecuta el gobierno tales como cuarto puente sobre el canal, línea 2 y 3 del Metro, ensanche de carretera panamericana y a la instalación en Panamá de sedes de multinacionales para sus operaciones regionales entre otros.

En cuanto a Grupo Rey, se ha estado siguiendo el comportamiento del mercado, lo que ha sido comentado en diversos foros y medios y que fuera planteado en la publicación de Martes Financiero del día 9 de mayo pasado, en donde bajo el artículo “El Reacomodo del Consumo Panameño” se indica lo siguiente: “muestran que los supermercados o canales modernos, la cantidad de productos comercializados del Canasto Nielsen decreció en -4.8%” y sigue diciendo “En el caso de los minisuper y tiendas de conveniencia las ventas crecieron 2.7%”. Esto aunado al hecho de que se han verificado varias aperturas de tiendas de la competencia en los últimos meses, contiguas a nuestras tiendas está contribuyendo a la baja en ventas.

En cuanto a la recuperación de la rentabilidad del negocio, habiendo hecho algunos ajustes en las tácticas del manejo del negocio, de cara al cliente, se empieza a observar una mejora en el tercer trimestre del año fiscal, en cuanto a la recuperación de la venta, lo que apunta hacia el objetivo trazado. Se espera que paulatinamente, esta tendencia se vaya reforzando en los próximos trimestres.

Grupo Rey continúa vislumbrando un adecuado crecimiento en sus operaciones, con la apertura de una nueva tienda para lo que resta del año 2017, la cual ya estaba contemplada dentro del plan de expansión, a saber: Rey Costa del Este (octubre 2017). Sin embargo, en cuanto a nuevos proyectos se ha estado haciendo de manera cautelosa, los ajustes pertinentes, a fin de ir adecuándose a las regulaciones del gobierno y las condiciones del mercado.

El Grupo Rey seguirá enfocado en desarrollar objetivos y metas fundamentadas en estrategias basadas en lograr eficiencias operativas, a través de la optimización de recursos y procesos a fin de asegurar la consistencia en el servicio y la calidad, incluyendo la automatización/robotización con el objetivo de aumentar nuestra eficiencia operativa (especialmente en el área de logística) e incrementar el grado de disponibilidad de nuestros productos en las tiendas.

E. Hechos o Cambios de Importancia

Durante el trimestre terminado al 30 de junio de 2017, el Grupo realizó las siguientes aperturas:

Metro Plus: Royal Blue en Vía Porras, Ciudad de Panamá
Supermercado Mr. Precio: La Siesta en Tocúmen, Ciudad de Panamá
Supermercado Rey: Paseo Arraiján, Arraiján.

Posterior al cierre del trimestre terminado al 30 de junio de 2017, el Grupo realizó las siguientes aperturas:

Supermercado Rey: Santa María

Supermercado Rey: Río Abajo

Metro Plus: Bella Vista



II. RESUMEN FINANCIERO

REY HOLDINGS CORP. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados para el Trimestre Terminado al	30-Jun-17 3 meses	31-Mar-17 3 meses	31-Dic-16 3 meses	30-Sep-16 3 meses
Ventas Netas	\$164,472,462	\$148,839,900	\$161,301,342	\$170,175,951
Ganancia Bruta	\$39,237,623	\$34,798,551	\$43,545,296	\$44,717,597
Gastos Generales y Administrativos *	\$44,941,405	\$40,300,473	\$42,171,648	\$40,173,182
Utilidad (Pérdida) Neta	(\$5,127,508)	(\$5,818,849)	\$3,203,976	\$12,895,820
Acciones emitidas y en circulación	31,814,096	31,814,096	31,814,096	31,814,096
Utilidad (Pérdida) por Acción	(\$0.16)	(\$0.18)	\$0.10	\$0.41
Depreciación y Amortización	\$4,162,796	\$4,247,023	\$4,200,504	\$3,928,610
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$3,073,786	\$0.00	\$0.00	\$0.00

Balance General	30-Jun-17	31-Mar-17	31-Dic-16	30-Sep-16
Activo Circulante	\$102,698,848	\$102,041,737	\$98,074,540	\$93,525,958
Activos Totales	\$432,113,028	\$425,246,347	\$414,718,019	\$410,084,158
Pasivo Circulante	\$213,349,275	\$197,668,159	\$176,421,432	\$153,721,843
Pasivo a Largo Plazo	\$67,251,783	\$70,938,710	\$74,233,880	\$91,919,280
Pasivos Totales	\$280,601,058	\$268,606,869	\$250,655,312	\$245,641,123
Acciones Preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$41,960,681	\$41,960,681	\$41,960,681	\$41,960,681
Utilidades Retenidas	\$109,551,289	\$114,678,797	\$122,102,026	\$122,482,354
Patrimonio Total	\$151,511,970	\$156,639,478	\$164,062,707	\$164,443,035

Razones Financieras	30-Jun-17	31-Mar-17	31-Dic-16	30-Sep-16
Dividendo/Acción (Trimestre)	** \$0.0	\$0.05	\$0.10	\$0.05
Pasivo Total/Patrimonio	1.85	1.71	1.53	1.49
Capital de Trabajo	(\$110,650,427)	(\$95,626,422)	(\$78,346,892)	(\$60,195,885)
Razón Corriente	0.48	0.52	0.56	0.61
Utilidad Oper./Costos Fin. Netos (Trim)	(2.28)	(3.82)	4.82	5.20

* Incluye Depreciación y Amortización

** La Junta Directiva ha tomado la decisión de no repartir dividendos a sus accionistas hasta que la situación financiera vuelva a estar en los niveles adecuados. Esta decisión de corto/mediano plazo vela por los intereses de todos los accionistas en el largo plazo.

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos del Emisor y Subsidiarias al 30 de junio de 2017.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el trimestre terminado el 30 de junio de 2017 mediante su inclusión en la página de internet de la Cadena de Supermercados Rey de acceso público en: www.gruporey.com.pa. La fecha probable en la cual se podrá tener acceso al Informe de Actualización Trimestral es el 31 de agosto de 2017.

31 de agosto de 2017

Representante Legal:



Alexander Psychoyos
Presidente
Rey Holdings Corp.



Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 30 de junio de 2017

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe de compilación de los Contadores Públicos Independientes y Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2017

Contenido	Páginas
Informe de los Contadores Independientes	1
Estado consolidado de situación financiera	2-3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 56

Información adicional:

Anexo I - Anexo de consolidación del estado de situación financiera

Anexo II - Anexo de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral

INFORME DE COMPILACION

Señores
Accionista y Junta Directiva de
Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias
Panamá, República de Panamá

Sobre la base de la información proporcionada por la Administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad aplicable a trabajos de compilación, el estado consolidado de situación financiera de **Rey Holdings, Corp. y Subsidiarias** al 30 de junio 2017 y el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, estado consolidado de cambios en el patrimonio y estado consolidado de flujos de efectivo por el período terminado al 30 de junio 2017. La Administración es responsable por estos estados financieros consolidados. Nosotros no hemos auditado o revisado los estados financieros consolidados que se acompañan y, en consecuencia, no expresamos una opinión o ninguna otra forma de seguridad sobre ellos.

Melitón Robles

Melitón Robles
Contador Público Autorizado
Licencia de idoneidad No. 1912

31 de agosto de 2017
Panamá, República de Panamá

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2017

(En balboas)

Activos	Notas	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en banco	6	10,478,904	11,396,487
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	11,953,259	6,795,284
Cuentas por cobrar compañías afiliadas y relacionadas	5	16,386	39,890
Inventarios, netos	9	74,928,145	73,316,528
Otros activos	16,32	2,614,082	1,712,703
Activos por impuestos corrientes		<u>2,708,072</u>	<u>265,066</u>
Total de activos corrientes		<u>102,698,848</u>	<u>93,525,958</u>
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	10	258,796,562	248,521,843
Propiedades de inversión, neto	11	1,261,036	1,280,255
Plusvalía	12	44,084,958	44,084,958
Activos intangibles, neto	13	7,118,665	5,943,028
Inversión en asociada	15	9,662,809	8,094,758
Otros activos	16	<u>8,490,150</u>	<u>8,633,358</u>
Total de activos no corrientes		<u>329,414,180</u>	<u>316,558,200</u>
Total de activos		<u>432,113,028</u>	<u>410,084,158</u>

(Continúa)

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2017

(En balboas)

	Notas	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Sobregiro bancario	18	8,046,391	-
Préstamos	18	51,335,024	1,066,667
Obligaciones por arrendamientos financieros	19	565,550	1,567,488
Bonos emitidos	20	15,064,914	17,405,914
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	135,554,909	127,985,045
Cuentas por pagar compañías afiliadas y relacionadas	5	1,119,076	1,600,386
Ingresos diferidos	29	1,087,336	2,020,630
Pasivos por impuestos corrientes		576,075	2,075,713
Total de pasivos corrientes		213,349,275	153,721,843
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	18	-	14,488,889
Obligaciones por arrendamientos financieros	19	1,519	150,911
Bonos emitidos	20	43,917,753	54,996,853
Pasivo por impuesto diferido	22,32	17,953,142	16,908,174
Provisión para prima de antigüedad	21	5,379,369	5,374,453
Total de pasivos no corrientes		67,251,783	91,919,280
Total de pasivos		280,601,058	245,641,123
Patrimonio			
Acciones comunes	23	41,960,681	41,960,681
Utilidades no distribuidas		109,551,289	122,482,354
Total de patrimonio		151,511,970	164,443,035
Total de pasivos y patrimonio		432,113,028	410,084,158

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

(Concluye)

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral
por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

	Notas	Por el período de tres meses terminados el 30 de junio		Por el período de nueve terminados el 30 de junio	
		2017 (Compilado)	2016 (Compilado)	2017 (Compilado)	2016 (Compilado)
Ingresos de actividades ordinarias	5	164,472,462	169,092,900	474,613,704	534,260,724
Costos de ventas	5	<u>(125,234,839)</u>	<u>(126,069,427)</u>	<u>(357,032,234)</u>	<u>(403,294,321)</u>
Ganancia bruta		39,237,623	43,023,473	117,581,470	130,966,403
Otros ingresos	25	2,373,620	3,624,021	7,463,872	10,219,477
Gastos de depreciación y amortización	10, 11, 13	(4,162,796)	(3,713,042)	(12,610,323)	(11,188,464)
Gastos de salarios y beneficios a empleados	5	(20,887,930)	(16,467,511)	(58,731,578)	(54,196,999)
Costos financieros, netos	26	(1,462,435)	(1,055,997)	(3,741,779)	(3,243,238)
Gastos de ventas generales y administrativos	5, 31	<u>(19,890,679)</u>	<u>(17,991,287)</u>	<u>(56,071,625)</u>	<u>(50,707,078)</u>
Participación patrimonial en asociada		-	-	(184,504)	-
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		<u>(4,792,597)</u>	<u>7,419,657</u>	<u>(6,294,467)</u>	<u>21,850,101</u>
Ajustes reconocidos en el período corriente		53,669	-	53,669	-
Impuesto sobre la renta corriente		-	(956,003)	(402,946)	(7,590,867)
Impuesto sobre la renta diferido		<u>(334,911)</u>	<u>(1,107,917)</u>	<u>(1,044,968)</u>	<u>(1,107,917)</u>
Total de beneficio (gasto) de impuesto sobre la renta	22	<u>(334,911)</u>	<u>(2,063,920)</u>	<u>(1,447,914)</u>	<u>(8,698,784)</u>
Ganancia neta del año		<u>(5,127,508)</u>	<u>5,355,737</u>	<u>(7,742,381)</u>	<u>13,151,317</u>
Ganancia por acción básica	24	<u>(0.16)</u>	<u>0.17</u>	<u>(0.24)</u>	<u>0.41</u>

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

m

me

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminados el 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 30 de septiembre de 2015		41,855,106	101,989,155	143,844,261
Ganancia del año		0	13,151,317	13,151,317
Pago de dividendos	23	0	(3,180,564)	(3,180,564)
Impuesto complementario		0	487,847	487,847
Saldo al 30 de junio de 2016	23	41,855,106	112,447,755	154,302,861
Saldo al 30 de septiembre de 2016		41,960,681	122,482,354	164,443,035
Ganancia del año		0	(7,742,381)	(7,742,381)
Pago de dividendos	23	0	(4,771,991)	(4,771,991)
Impuesto complementario		0	(416,693)	(416,693)
Saldo al 30 de junio de 2017	23	41,960,681	109,551,289	151,511,970

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

por el período de nueve meses terminados el 30 de junio de 2017

(En balboas)

	Notas	Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de junio	
		2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia (Pérdida) del año		(7,742,381)	13,151,317
Ajustes por:			
Gastos de impuestos reconocidos en resultados	22	1,447,914	8,698,784
Costos de financiamientos reconocidos en resultados		3,741,779	3,243,238
Depreciación y amortización de activos no corrientes	10,11,13	12,610,323	11,188,464
Provisión para cuentas incobrables	8	1,069,452	227,910
Aumento de provisión para prima de antigüedad	21	785,497	1,019,933
Participación patrimonial en asociada	15	184,504	-
		<u>12,097,088</u>	<u>37,529,646</u>
Variación en el capital de trabajo:			
(Aumento) disminución de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		(6,203,923)	1,144,338
(Aumento) disminución de inventarios		(1,611,617)	88,802
(Aumento) disminución de otros activos		(758,171)	6,090,222
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales y de otras cuentas por pagar		7,088,554	(3,845,605)
(Disminución) aumento de ingreso diferido	29	(933,294)	153,788
Efectivo proveniente de las operaciones		<u>9,678,637</u>	<u>41,161,191</u>
Prima de antigüedad	21	(780,581)	(985,097)
Intereses pagados		(3,741,779)	(3,243,238)
Impuesto pagado sobre la renta		(4,345,590)	(5,402,886)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>810,687</u>	<u>31,529,970</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de propiedad, planta, y equipo	10,11,13	(22,141,167)	(12,991,266)
Pagos por adquisición de activos intangibles	13	(1,900,293)	(2,700,051)
Pagos por adquisición de inversiones en asociadas	15	(1,752,555)	(3,050,897)
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de inversión		<u>(25,794,015)</u>	<u>(18,742,214)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Adquisición (pago) de préstamos, bonos y arrendamientos financieros	20	42,674,529	(10,162,023)
Producto de emisión y (pagos) de bonos corporativos		(13,420,100)	3,000,000
Aporte a capital		-	24,538
Dividendos pagados	23	(4,771,991)	(4,770,847)
Impuesto complementario		(416,693)	494,583
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento		<u>24,065,745</u>	<u>(11,413,749)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalente de efectivo		(917,583)	1,374,007
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año		<u>11,396,487</u>	<u>6,209,486</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo al final de marzo	6	<u>10,478,904</u>	<u>7,583,493</u>

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

3112 004
me

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de nueve meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

1. Información general

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias (el "Grupo") 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 principales actividades de la Empresa y sus subsidiarias (el Grupo) se describen en la Nota 14.

2. Aplicación de Normas internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 **Modificaciones a las NIIFs y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año**

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción no tiene un impacto en los resultados reportados o posición financiera de la Empresa.

Mejoras anuales ciclo 2010 - 2012:

NIIF 3 - Combinación de negocios

La norma ha sido modificada para aclarar una obligación de pagar una consideración contingente que cumpla con la definición de instrumento financiero debe clasificarse como pasivo financiero o como patrimonio, de acuerdo a la definición de NIC 32. Además, también es modificado para aclarar que las consideraciones contingentes, tanto financieras como no financieras, son medidas a valor razonable en cada fecha de reporte.

NIIF 13 - Valor razonable

Se ha modificado la base de conclusión para aclarar que las cuentas por cobrar y cuentas por pagar pueden ser medidas por el valor de sus facturas relacionadas cuando el impacto de no hacerle un descuento es inmaterial.

NIC 16 - Propiedad, planta y equipo

Ambas normas han sido modificadas para aclarar cuál es el tratamiento del monto bruto en libros y la depreciación acumulada cuando una entidad utilice el modelo de revaluación.

NIC 24 - Revelaciones de partes relacionadas

La norma ha sido modificada para incluir, como una parte relacionada, una entidad de servicios que provea personal clave de administración a la entidad que reporta.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Mejoras anuales ciclo 2011 - 2013

NIIF 3 - Combinación de negocios

Se realizaron modificaciones a los párrafos 2 (a), para excluir del alcance de la NIIF 3, la formación de todo tipo de acuerdos conjuntos tal y como se definen en la NIIF 11, es decir negocios conjuntos y actividades conjuntas. Adicionalmente, en el párrafo 2 (b) se aclaró que la excepción al alcance afecta sólo a los estados financieros de los negocios conjuntos o actividades conjuntas en sí mismos.

NIIF 13 - Medición del valor razonable

En la modificación se aclaró que la excepción que permite a la entidad determinar el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros basándose en su exposición neta, aplica a todos los contratos dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros - Reconocimiento y medición o de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros, con independencia de que cumplan la definición de activos o pasivos financieros de la NIC 32 - Instrumentos Financieros - Presentación.

2.2 NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha

La Empresa no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros
- NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
- Modificaciones a la: NIIF 11 - Negocios Conjuntos
- NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
- NIC 16 - Planes de Beneficios Definidos
- NIC 19 - Beneficios a Empleados

NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

- Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: Metodología de deterioro; y
- Fase 3: Contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado consolidado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a (FVTPL) se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

NIIF 11 - Negocios conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

NIIF15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las enmiendas a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta suposición solo puede ser debatida en dos limitadas circunstancias:

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores.

NIC 19 - Beneficios a empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado consolidado de situación financiera reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros consolidados de la Empresa.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.2 Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

3.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros consolidados de la Empresa y las entidades controladas por Inmobiliaria Don Antonio, S.A. ("el Grupo") (sus subsidiarias). El control se logra cuando el Grupo:

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su poder sobre la participada y ejercer influencia sobre el monto de los rendimientos del inversionista.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

El Grupo reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando el Grupo tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto del Grupo en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto del Grupo relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por el Grupo, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que el Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando la Empresa pierde control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral desde la fecha que la Empresa obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de controlar la subsidiaria.

Las ganancias o pérdidas de cada componente de otro ingreso integral se atribuyen a los propietarios de la Empresa y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros del Grupo.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intercompañías son eliminados en la consolidación.

3.4 Inversiones en asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo posee influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de tales políticas.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Los resultados y los activos y pasivos de las empresas asociadas son incorporados a los estados financieros consolidados utilizando el método contable de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5. Conforme al método de la participación, las inversiones en empresas asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, y se ajustan posteriormente para reconocer la participación del Grupo en las ganancias o pérdidas y otro resultado integral de la asociada. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada exceda la participación del Grupo en esa entidad (lo cual incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta del Grupo en la asociada), el Grupo deja de reconocer su participación en pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen sólo en la medida en que el Grupo haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

Cualquier exceso en el costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la compañía asociada, reconocido a la fecha de adquisición se reconoce como plusvalía. La plusvalía se incluye en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso en la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos identificables sobre el costo de adquisición, luego de su remediación, se reconoce inmediatamente en resultados.

Los requerimientos de la NIC 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer alguna pérdida por deterioro del valor con respecto a la inversión del Grupo en una asociada. La totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) es probada por deterioro de su valor de conformidad con la NIC 36 Deterioro del valor de los activos como un activo individual comparando su importe recuperable (mayor valor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de la venta) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro del valor reconocida, forma parte del importe en libros de la inversión.

Al momento de la venta de una asociada que genere que el Grupo pierda su influencia significativa sobre la asociada, cualquier inversión retenida se medirá a su valor razonable a esa fecha y el valor razonable será considerado como el valor razonable al momento del reconocimiento inicial como un activo financiero de conformidad con la NIC 39. La diferencia entre el importe en libros de la asociada atribuible a la participación retenida y su valor razonable se incluyen en la determinación de la ganancia o pérdida al momento de la venta de la asociada. Adicionalmente, el Grupo registra todos los importes previamente reconocidos en el otro resultado integral con respecto a esa asociada sobre la misma base que hubiese sido requerida si dicha asociada hubiese vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en el otro resultado integral por parte de la asociada hubiese sido reclasificada a los resultados al momento de la venta de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasificaría la ganancia o pérdida desde el patrimonio a los resultados (como un ajuste de reclasificación) al momento en que pierda la influencia significativa sobre dicha asociada. Cualquier reverso de dicha pérdida por deterioro del valor, se reconoce de conformidad con la NIC 36 en la medida en que posteriormente el importe recuperable de la inversión aumente.

Si una entidad del Grupo efectúa una transacción con una empresa asociada del Grupo, se reconocen las ganancias o pérdidas que resultan de dichas transacciones en los estados financieros consolidados del Grupo únicamente por las participaciones en la asociada que no estén relacionadas con el Grupo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

3.5 Combinaciones de negocios

Una combinación de negocios debe contabilizarse mediante la aplicación del método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios, se mide al valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables a la fecha de adquisición de los activos transferidos por el Grupo, los pasivos incurridos o asumidos por el Grupo a favor de los anteriores propietarios de la empresa adquirida, y los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo a cambio del control de la adquirida. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en ganancias o pérdidas al ser incurridos.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a sus valores razonables a la fecha de adquisición, excepto que:

- Los activos o pasivos por impuesto diferido y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados sean reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 *Impuesto a las ganancias* y con la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pago con base en acciones de la adquirida o acuerdos de pago con base en acciones del Grupo realizados como remplazo de los acuerdos con pago basado en acciones de la adquirida se midan de conformidad con la NIIF 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición.
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de conformidad con la NIIF 5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*, se midan de conformidad con dicha Norma.

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente en la adquirida (si lo hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. Si, luego de la re-evaluación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente mantenida por el adquirente en la adquirida, el exceso se reconoce de inmediato en los resultados como ganancia por compra a un valor inferior al precio de mercado (bargain purchase gain).

Las participaciones no controladoras que representan participaciones de propiedad y otorgan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación podrían ser medidos inicialmente a su valor razonable o a la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La selección de la base de medición se realiza sobre una base de transacción por transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras son medidas a su valor razonable o, cuando resulte aplicable, sobre la base especificada en otra NIIF.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Cuando la contraprestación transferida por el Grupo en una combinación de negocios incluye activos o pasivos que resultan de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y es incluida como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes al período de medición son ajustados de manera retroactiva, con los ajustes correspondientes contra la plusvalía. Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'período de medición' (el cual no puede exceder de un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

La contabilización posterior de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del período de medición depende de cómo se ha clasificado la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remediada a las posteriores fechas de medición y su cancelación posterior se registra dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o un pasivo se remide a las posteriores fechas de información de conformidad con la NIC 39, o con la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en resultados.

En los casos de combinaciones de negocios realizadas en etapas, la participación patrimonial del Grupo en la adquirida es remediada a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que el Grupo obtuvo el control) y la ganancia o pérdida resultante, si la hubiese, se reconoce en resultados. Los montos resultantes de la participación en la adquirida, anteriores a la fecha de adquisición que habían sido previamente reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican a resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado, en caso de que se vendiera dicha participación.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al cierre del período financiero en que la combinación ocurre, el Grupo informa los importes provisionales de las partidas para los que la contabilización está incompleta. Durante el período de medición, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida con relación a hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que de conocerse, hubieran afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

La política descrita anteriormente se aplica a todas las combinaciones de negocios que se efectúe a partir del 1 de enero de 2010.

3.6 Plusvalía

La plusvalía surgida de la adquisición de un negocio se mantiene al costo establecido a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiese.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Para fines de la prueba del deterioro del valor, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera obtengan beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas anualmente a pruebas por deterioro del valor, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro en su valor. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro del valor se asigna primero a reducir el monto en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo. La pérdida por deterioro del valor para la plusvalía se reconoce directamente en los resultados en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. La pérdida por deterioro del valor reconocida respecto de la plusvalía, no se reversa en períodos posteriores.

En caso de venta o baja de una unidad generadora de efectivo, el monto atribuible de la plusvalía se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida por venta o por retiro.

La política del Grupo para la plusvalía que surge de la adquisición de una empresa asociada se describe en el punto 3.4.

3.7 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida recibida o por cobrar. Los ingresos de actividades ordinarias se reducen para considerar devoluciones de clientes, descuentos y otras deducciones similares.

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- El Grupo 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 importe de los ingresos de actividades ordinarias puede medirse con fiabilidad;
- Sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

Las ventas de bienes que resulten en créditos por incentivos para los clientes de acuerdo con el programa del Grupo denominado Punto de Oro se contabilizan como transacciones de ingresos compuestas por múltiples elementos y el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir se distribuye entre los bienes entregados y los créditos por incentivos otorgados. La contraprestación asignada a los créditos por incentivos se mide con referencia a su valor razonable - el monto por el cual podrían venderse esos créditos por incentivos por separado. Dicha contraprestación no se reconoce como ingreso de las actividades ordinarias al momento de la transacción de venta inicial - siendo diferida y reconocida como tal una vez que los créditos por incentivos son utilizados y se hayan cumplido las obligaciones del Grupo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso por dividendos por inversiones se reconoce cuando se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluyan para el Grupo y que los ingresos de actividades ordinarias puedan ser medidos confiablemente).

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital vigente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero con el importe neto en libros de ese activo a su reconocimiento inicial.

Ingresos por alquileres

La política del Grupo para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en el punto 3.8.

Otros ingresos operativos

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

3.8 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

3.8.1 El Grupo como arrendador

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al importe en libros del activo arrendado, y son reconocidos empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

3.8.2 *El Grupo como arrendatario*

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen inicialmente como activos del Grupo a su valor razonable, al comienzo del arrendamiento, o si fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado consolidado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos aptos, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general del Grupo para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que son incurridos.

Los pagos por alquileres bajo arrendamientos operativos se reconocen como gastos empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo cuando resulta más representativa otra base sistemática del patrón temporal en el cual el beneficio económico se consume. Las cuotas contingentes por arrendamientos, bajo arrendamientos operativos, se reconocen como gastos en los períodos en los que son incurridos.

En caso de que se reciban incentivos para convenir arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio total de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo cuando resulta más representativa otra base sistemática del patrón temporal en el cual el beneficio económico se consume.

3.9 *Costos de deudas*

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados en el período en que se incurren.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

3.10 *Transacciones de pagos basados en acciones*

El valor razonable en la fecha de otorgamiento de los pagos basados en acciones - es decir, opciones de acciones otorgadas a empleados - se reconoce como gastos de compensación, con el correspondiente incremento en el patrimonio durante el período que los empleados tienen derecho incondicional a los incentivos. El importe reconocido como gasto de compensación se ajusta para reflejar el número de incentivos de pagos los cuales se espera se cumplan los servicios relacionados y las condiciones de desempeño fuera de mercado, de tal manera que el monto finalmente reconocido como gasto esté basado en el número de incentivos de pagos que cumplan los servicios relacionados y las condiciones de desempeño fuera del mercado en la fecha de ejercicio. Para incentivos de pagos basados en acciones que no tienen condiciones en la fecha de ejercicio, el valor razonable de la fecha de otorgamiento de los pagos basados en acciones se mide para reflejar dichas condiciones y no existe validación de las diferencias entre los resultados esperados y los reales.

3.11 *Impuesto sobre la renta*

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

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del período difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable. Adicionalmente, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Se reconoce un pasivo por impuesto diferido por las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y por participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que el Grupo es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales utilizar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido se somete a revisión al cierre de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes ganancias gravadas, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o tengan sustancialmente terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y de los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

3.12 Propiedad, planta y equipo

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son presentados en el estado consolidado de situación financiera 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.

Las propiedades en curso de construcción para fines de producción, suministro o de administración, son registradas al costo menos las pérdidas reconocidas por deterioro del valor. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos aptos, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable del Grupo. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso previsto.

Los terrenos no son depreciados.

Los enseres y equipos se expresan al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

La depreciación es reconocida a fin de eliminar el costo o la valuación de los activos (excepto los terrenos y las propiedades en construcción) menos sus valores residuales, sobre sus vidas útiles, utilizando el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en las estimaciones, registrado sobre una base prospectiva.

Las siguientes vidas útiles fueron usadas en el cálculo de la depreciación:

Edificios	40 años
Mejoras	10 años
Planta, equipo y autos	5 - 10 años
Equipo bajo arrendamiento financiero	5 - 10 años

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual que los activos propios. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil.

Se da de baja una partida de propiedades, planta y equipo al momento de su venta o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja de la venta o retiro de un elemento de propiedades, planta y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos por las ventas y el importe en libros del activo, y se le reconoce en resultados.

3.13 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para generar alquileres y/o incrementos de valor (incluyendo las propiedades en construcción para tales propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su venta o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de su uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

3.14 Activos intangibles

Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vidas útiles finitas, adquiridos de forma separada, son registrados al costo menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas. La vida útil estimada y el método de amortización son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en tales estimaciones registrado sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja al momento de su venta, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en los resultados al momento en que el activo es dado de baja.

3.15 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles sin incluir plusvalía

Al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe alguna indicación de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de su valor. En tal caso, se estima el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro del valor (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, el Grupo estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y uniforme de asignación, los activos corporativos son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o son asignados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de asignación razonable y uniforme.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o de una unidad generadora de efectivo) se estima por debajo de su importe en libros, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen inmediatamente en resultados, salvo cuando el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro del valor como una disminución en la revaluación.

Cuando posteriormente una pérdida por deterioro del valor se reversa, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro del valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro del valor se maneja como un aumento en la revaluación.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

3.16 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo, incluyendo una porción de los costos indirectos fijos y variables, es asignado a inventarios a través del método más apropiado para esa clase particular de inventario, siendo la mayoría valuado con el método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

3.17 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (aparte de los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos o pasivos financieros, como fuera el caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas.

3.18 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

3.18.1 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar (incluyendo, las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

3.18.2 Deterioro de activos financieros

Los activos son probados para detectar indicadores de deterioro del valor al cierre de cada período sobre el cual se informa. Se considera que un activo financiero está deteriorado en su valor cuando existe evidencia objetiva de dicho deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

- Dificultades financiera significativa del emisor o contraparte; o
- Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o de capital; o
- Se torna probable que el prestatario caiga en bancarota o en una reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar comerciales, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto a cobranzas, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida reconocida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo del activo, descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro del valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo, descontado a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro del valor no será reversada en períodos posteriores.

El importe en libros del activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro del valor para todos los activos financieros excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera una cuenta por cobrar comercial es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la misma puede ser relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que dicho deterioro del valor fue reconocido, la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida se reversa mediante una imputación a los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro del valor no exceda el importe que hubiera resultado de mantenerse medido a su costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro del valor.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

3.18.3 *Baja de activos financieros*

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiran parte los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de ese activo financiero a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por el monto de los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que había sido reconocido en el otro resultado integral y se había acumulado en el patrimonio, se reconoce en los resultados.

En los restantes casos cuando la baja en cuentas de un activo financiero no es total (por ejemplo, cuando el Grupo retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), el Grupo distribuye el anterior importe en libros del activo financiero entre la parte que continua reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconoce, sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continúa siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no sigue siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada a esa parte que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en resultados. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral es asignada entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no es reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

3.19 *Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por el Grupo*

3.19.1 *Clasificación como deuda o patrimonio*

Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

3.19.2 *Instrumentos de patrimonio*

Un instrumento de patrimonio es todo contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad del grupo se reconocen por el monto de los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ningún resultado, proveniente de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo.

3.19.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al 30 de junio de 2017 están clasificados como otros pasivos financieros.

3.19.3.1 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial.

3.19.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

3.20 Provisión para prestaciones laborales

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Empresa ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley No.44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

3.21 Moneda funcional y de presentación

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

4. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

El Grupo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

A continuación se discuten las presunciones básicas respecto a las estimaciones críticas de contabilidad, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales implican un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

4.1 Deterioro de la plusvalía

Determinar si la plusvalía ha sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales ha sido asignada la plusvalía. El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual.

4.2 Valor razonable de los instrumentos financieros

El Grupo mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. El Grupo tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Grupo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre el Grupo y sus subsidiarias, que son partes relacionadas del Grupo, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota. Más adelante se detallan las transacciones entre el Grupo y otras partes relacionadas.

5.1 Transacciones comerciales de bienes y servicios

Durante el año, las empresas del Grupo realizaron las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas que no son miembros del Grupo:

	Transacciones Por el periodo terminado el 30 de junio	
	2017 (Compilado)	2016 (Compilado)
Ventas	355,437	-
Compras	10,108,358	7,667,820
Alquileres	2,371,981	782,958

5.2 Transacciones comerciales

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al cierre del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Empresas Tagarópulos, S.A.	-	28,930	1,025,751	1,419,617
Bannaba Coffee, S. A.	-	-	51,661	108,501
Tiendas de Conveniencia, S.A.	16,386	10,960	33,850	64,454
Desarrollo Comerciales, S.A.	-	-	4,073	4,073
Promotora Chanis, S.A.	-	-	3,741	3,741
	<u>16,386</u>	<u>39,890</u>	<u>1,119,076</u>	<u>1,600,386</u>

No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni en años anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro respecto de los importes adeudados por partes relacionadas.

5.3 Compensación del personal clave de la gerencia

La remuneración de los directores y otros miembros claves de la gerencia durante el año fue la siguiente:

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Por el período terminado el 30 de junio	
	2017 (Compilado)	2016 (Compilado)
Beneficios a corto plazo	<u>1,710,016</u>	<u>1,467,836</u>

La remuneración de los directores y ejecutivos claves es determinada por la Junta Directiva considerando el desempeño de los individuos.

6. Efectivo y depósitos en banco

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja y en bancos, netos de sobregiros bancarios pendientes. El efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período sobre el que se informa, tal como se muestra en el estado consolidado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30 2016 (Auditado)
Cajas menudas	106,540	89,600
Fondo para cambio en los supermercados y farmacias	2,435,889	2,633,106
Efectivo en tránsito	1,258,791	1,120,200
Cuentas corrientes	6,491,481	7,367,378
Depósitos a plazo	<u>186,203</u>	<u>186,203</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>10,478,904</u>	<u>11,396,487</u>

7. Transacciones no monetarias

Al 30 de junio de 2017, el Grupo no realizó actividades de inversión y de financiación no monetarias que requieran ser reveladas en el estado consolidado de flujos de efectivo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Cuentas comerciales por cobrar	8,135,160	4,793,830
Cheques Devueltos	628,477	509,801
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(1,069,452)	(667,173)
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<u>7,694,185</u>	<u>4,636,458</u>
Cuentas por cobrar empleados	226,675	246,570
Cuentas por cobrar, otras	<u>4,032,399</u>	<u>1,912,256</u>
Sub-total	<u>4,259,074</u>	<u>2,158,826</u>
Total	<u>11,953,259</u>	<u>6,795,284</u>

8.1 Cuentas por cobrar comerciales

El período promedio de crédito sobre la venta de bienes es de 60 días. Las cuentas por cobrar comerciales reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos (ver abajo el análisis de antigüedad) que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa. El Grupo considera que un crédito está deteriorado cuando el cliente tiene una morosidad mayor de 120 días posterior a la fecha de facturación. Estos saldos incluyen cuentas por cobrar con proveedores con los que se mantiene una relación de negocio que genera una cuenta por pagar superior al saldo deudor lo que garantiza su recuperabilidad y deterioro remoto.

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas pero no deterioradas

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
61 - 90 días	319,881	148,272
91 -120 días	38,011	186,617
Más de 120 días	<u>2,356,347</u>	<u>1,534,431</u>
	<u>2,714,239</u>	<u>1,869,320</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

Movimiento de la provisión de cuentas de dudoso cobro

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Saldo inicial	667,173	542,407
Provisión para el deterioro de cuentas de dudoso cobro	450,000	625,051
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	(47,721)	(500,285)
Saldo al cierre del año	1,069,452	667,173

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar comercial, el Grupo considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el cierre del período sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

9. Inventarios, netos

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Mercancía en los supermercados	49,439,274	52,705,537
Mercancía en farmacias	12,246,650	11,169,253
Mercancía en bodega (CEDI)	8,227,697	5,153,858
Productos de empaque	1,827,045	891,221
Otros	288,667	358,806
	72,029,333	70,278,675
Menos: provisión para inventarios	(833,587)	(1,380,150)
Total de inventarios	71,195,746	68,898,525
Mercancía en tránsito	3,732,399	4,418,003
Total	74,928,145	73,316,528

El 14 de julio de 2014, el Grupo experimentó un incendio en una de sus bodegas de almacenamiento central que contenía inventarios y activos fijos con un valor en libros de B/.12,415,287. El costo de estas pérdidas y por la interrupción del negocio estaba asegurado, por consiguiente, el Grupo presentó el reclamo a la compañía de seguros por B/.21,961,667. (Véase Nota 32).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Al 30 de septiembre de 2015, el reclamo por cobrar por B/.5,290,925 está relacionado con el incendio ocurrido en una de sus bodegas de almacenamiento central del Grupo. Durante el año que terminó el 30 de septiembre de 2016, se recuperó B/.5,264,581 (2015: B/.14,283,193) que corresponde al reclamo por lucro cesante, dando por finiquitado el reclamo presentado por este incendio cuya recuperación total fue de B/.19,547,774.

10. Propiedad, planta y equipo

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Importe neto en libros de:		
Terrenos	60,919,695	61,009,643
Edificios	92,107,302	94,246,535
Mejoras	30,599,798	32,572,023
Planta, equipo y autos	43,762,412	45,268,246
Construcción en proceso	27,513,945	10,999,906
Equipo bajo arrendamiento financiero	3,893,410	4,425,490
	<hr/>	<hr/>
Total neto de depreciación acumulada	<u>258,796,562</u>	<u>248,521,843</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Costo							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	54,756,614	93,199,435	40,699,941	107,891,088	8,918,516	6,924,024	312,389,618
Adiciones	6,253,029	14,959,047	5,742,746	12,377,203	1,222,534	-	40,554,559
Retiros y reclasificaciones	-	9,966,672	(5,520,740)	(7,094,186)	-	256	(2,647,998)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	61,009,643	118,125,154	40,921,947	113,174,105	10,141,050	6,924,280	350,296,179
Adiciones	-	-	13,134,643	6,154,569	858,856	-	20,148,068
Retiros y reclasificaciones	-	-	(1,704,334)	(239,334)	-	-	(1,943,668)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	61,009,643	118,125,154	52,352,256	119,089,340	10,999,906	6,924,280	368,500,579
Saldo al 30 de septiembre de 2016	61,009,643	118,125,154	52,352,256	119,089,340	10,999,906	6,924,280	368,500,579
Adiciones	-	-	584,533	1,563,340	21,185,089	-	23,332,962
Retiros y reclasificaciones	(89,948)	89,948	537,559	5,397,474	(4,671,050)	83,098	1,347,081
Saldo al 30 de junio de 2017	60,919,695	118,215,102	53,474,348	126,050,154	27,513,945	7,007,378	393,180,622

	Terrenos	Edificios	Mejoras	Maquinaria, equipo y autos	Construcción en proceso	Equipo bajo arrendamiento financiero	Total
Depreciación acumulada							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	-	16,862,130	14,334,635	62,300,616	-	993,043	94,490,424
Gasto por depreciación	-	2,694,347	2,428,211	8,098,337	-	721,914	13,942,809
Retiros y reclasificaciones	-	1,349,900	370,916	(4,255,496)	-	61,620	(2,473,060)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	-	20,906,377	17,133,762	66,143,457	-	1,776,577	105,960,173
Gasto por depreciación	-	2,972,242	2,716,813	8,138,267	-	722,213	14,549,535
Retiros y reclasificaciones	-	-	-	(530,972)	-	-	(530,972)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	-	23,878,619	19,850,575	73,750,752	-	2,498,790	119,978,736
Saldo al 30 de septiembre de 2016	-	23,878,619	19,850,575	73,750,752	-	2,498,790	119,978,736
Gasto por depreciación	-	2,229,181	2,830,986	6,274,199	-	532,081	11,866,447
Retiros y reclasificaciones	-	-	192,989	2,262,791	-	83,097	2,538,877
Saldo al 30 de junio de 2017	-	26,107,800	22,874,550	82,287,742	-	3,113,968	134,384,060
Costo neto Junio 2017	60,919,695	92,107,302	30,599,798	43,762,412	27,513,945	3,893,410	258,796,562
Costo neto Septiembre 2016	61,009,643	94,246,535	32,501,681	45,338,588	10,999,906	4,425,490	248,521,843

Las obras de construcción en proceso al 30 de junio se componen principalmente de los nuevos locales que construye el Grupo.

Tal como se divulga en la nota 9, el 14 de julio de 2014, el Grupo experimentó un incendio en una de sus bodegas de almacenamiento central que contenía inventarios con un valor en libros de B/.7,973,121 y activos fijos por un valor neto de B/.4,422,177. Ambos montos fueron dados de baja al 30 de septiembre de 2014. (Véase Nota 32).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

10.1 Activos afectados en garantía

Se han dado en garantía bajo la figura de hipotecas terrenos y edificaciones con un importe en libros de aproximadamente B/.104,380,264 para garantizar préstamos y bonos del Grupo. (Véase Nota 18 y 20).

11. Propiedades de inversión

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

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	1,517,379	1,517,379
Adiciones	-	-
Retiros y reclasificaciones	-	-
Costo al final del periodo	<u>1,517,379</u>	<u>1,517,379</u>
Depreciación acumulada, al inicio del periodo	237,124	211,393
Depreciación del periodo	19,219	25,731
Retiros y reclasificaciones	-	-
Depreciación acumulada, al final del periodo	<u>256,343</u>	<u>237,124</u>
Propiedades de inversión, neto	<u>1,261,036</u>	<u>1,280,255</u>

Todas las propiedades de inversión del Grupo se mantienen libres de gravámenes.

Al 30 de junio de 2017 y 30 de septiembre 2016, el valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo se obtuvo a través de un avalúo realizado por unos valuadores independientes no relacionados con el Grupo que cuentan con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en la valuación de propiedades en las mismas localizaciones. La valuación se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares.

	<u>Jerarquía del valor razonable</u>			<u>Total</u>
30 de junio de 2017	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos financieros				
Propiedades de inversión	-	1,980,447	-	1,980,447
Total de activos financieros	<u>-</u>	<u>1,980,447</u>	<u>-</u>	<u>1,980,447</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

12. Plusvalía

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30 2016 (Auditado)
Costo	<u>44,084,958</u>	<u>44,084,958</u>

Asignación de la plusvalía a las unidades generadoras de efectivo.

Para propósitos de probar su deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Supermercados, S.A. - Romero	14,179,600	14,179,600
Terronal Holdings - Rey David	2,060,941	2,060,941
Empresas Metro, S.A.	<u>27,844,417</u>	<u>27,844,417</u>
Total	<u>44,084,958</u>	<u>44,084,958</u>

Con base en análisis presentado por la Administración, no hay pérdida por deterioro a la fecha de estos estados financieros consolidados.

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo se determina basándose en el valor en uso, que utiliza cálculos de proyecciones de flujo de efectivo basado en presupuestos financieros aprobados por los directores cubriendo un período de 5 años y utilizando una tasa de descuento del 8.95%.

Las proyecciones de flujo de efectivo en el período presupuestado están basadas en los mismos márgenes e inflación de los insumos durante el período presupuestado. Los flujos de efectivo posteriores al período de 5 años se han extrapolado a una tasa de crecimiento anual del 1%, que está medio punto por debajo de la proyección de largo plazo de la inflación para Panamá (FMI) siendo conservadores en el análisis. Los directores consideran que cualquier posible cambio razonable en las hipótesis claves sobre las que se basa el importe recuperable no causaría que el importe en libros en conjunto excediera el importe recuperable total de la unidad generadora de efectivo.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

13. Otros activos intangibles

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Costo		
Saldo inicial	16,745,946	13,248,902
Adiciones	1,900,295	4,273,272
Retiros y reclasificaciones	-	(776,228)
Saldo al final del periodo	<u>18,646,241</u>	<u>16,745,946</u>
Amortización y deterioro del valor acumulados		
Saldo inicial	10,802,918	10,261,657
Gasto por amortización	724,658	541,808
Retiros y reclasificaciones	-	(547)
Saldo al final del periodo	<u>11,527,576</u>	<u>10,802,918</u>
Activo intangible neto al final del periodo	<u>7,118,665</u>	<u>5,943,028</u>

Los activos intangibles constituyen el costo del programa y el desarrollo de la implementación de SAP, los costos de asesoría y otros relacionados con el cambio de los sistemas de tecnología e información financiera y contable.

14. Subsidiarias

Los detalles de las subsidiarias del Grupo al 30 de junio de 2017 son los siguientes:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto
Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y subsidiarias	Venta al por menor de víveres	Panamá	100%
Empresas Rey, S.A.	Inversión	Panamá	100%
Agroindustrial, S.A.	Compra de ganado para la venta	Panamá	100%
Setrey, S.A.	Servicio de seguridad	Panamá	100%

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

15. Inversión en asociadas

Al 30 de junio de 2017, las asociadas del Grupo se detallan a continuación:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	Junio 30, 2017	Septiembre 30, 2016
Inmobiliaria Mumbai, S.A. (i)	Bienes raíces	Panamá	33%	2,080,624	2,265,126
Inversiones Cautivas, S.A.	Bienes raíces	Panamá	50%	4,705,533	3,470,845
Santiago Investment Group, S.A.	Bienes raíces	Panamá	15.83%	1,840,919	1,840,919
Penonomé Investment	Bienes raíces	Panamá	13.57%	1,035,733	517,868
				<u>9,662,809</u>	<u>8,094,758</u>

16. Otros activos

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Pagos anticipados	2,392,307	1,416,900
Fondo de cesantía	7,322,236	6,337,737
Adelanto a compra de inmueble y mejoras	120,000	120,000
Depósitos en garantía	610,056	407,518
Reclamo por cobrar	221,776	264,119
Otros	437,859	1,407,528
Total	<u>11,104,234</u>	<u>9,953,802</u>
Corriente	2,614,082	1,712,703
No corriente	<u>8,490,152</u>	<u>8,633,358</u>
	<u>11,104,234</u>	<u>10,346,061</u>

Al 30 de septiembre de 2015, reclamo por cobrar por B/.5,290,925 está relacionado con el incendio ocurrido en una de sus bodegas de almacenamiento central del Grupo. Durante el año que terminó el 30 de septiembre de 2016, se recuperó B/.5,264,581 (2015: B/.14,283,193) que corresponde al reclamo por lucro cesante, dando por finiquitado el reclamo presentado por este incendio cuya recuperación total fue de B/.19,547,774.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditoria)
Cuentas por pagar comerciales	127,575,909	121,878,417
Gastos acumulados por pagar	6,240,042	4,528,431
Otras cuentas por pagar	1,738,958	1,578,197
	<u>135,554,909</u>	<u>127,985,045</u>

18. Préstamos

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Garantizados - al costo amortizado		
Préstamo comercial corriente (i)	51,335,024	1,066,667
Préstamo comercial no corriente	-	14,488,889
	<u>51,335,024</u>	<u>15,555,556</u>

18.1 Resumen de préstamos:

- (i) Pagarés comerciales, por B/.5,000,000, B/. 4,500,000, B/. 7,000,000, B/. 6,000,000, B/. 870,000, B/. 3,600,000, B/. 7,280,000, con fecha de vencimiento al 2 de Octubre de 2017, 18 de Diciembre de 2017, 6 de Febrero 2018, 22 de Febrero de 2018, 7 de Abril de 2018, 6 de Junio de 2018, 25 de Junio de 2018 respectivamente.

Los préstamo por B/.5,000,000, B/. 4,500,000, B/. 7,000,000, B/. 6,000,000, B/. 870,000, B/. 3,600,000, B/. 7,280,000, está amparados bajo la línea de crédito aprobada el 3 de febrero de 2012 con Bango General por B/. 27,000,000, y vencimiento al 30 de agosto de 2018 y tasa de intereses entre 2.75% y 3.75% anual.

- (ii) Pagarés comercial, por B/. 2,329,469, con fecha de vencimiento 13 de Septiembre de 2017 respectivamente.

El préstamo por B/. 2,329,469 están amparados bajo la línea de crédito renovada el 13 de Agosto de 2014, la línea de crédito fue renovada por un monto de B/. 20,000,000 y vencimiento en el mes de julio de 2017 con Bladex y tasa de interés entre 2.75% y 3.75% anual.

- (iii) Préstamo de B/.14,755,555 con tasa de interés de entre 3% y 3.75% anual con vencimiento al 31 de marzo 2031; amparado bajo primera hipoteca y anticresis sobre las fincas 71357,18550, y 44539 a favor de Banco Nacional por la suma de B/.26,000,000.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

Sobregiros bancarios

Al 30 de junio de 2017 la compañía mantenía sobregiros bancarios por un monto de \$8,046,391 en cuentas corrientes.

19. Obligaciones por arrendamientos financieros

El Grupo suscribió acuerdos de arrendamiento financiero para la adquisición de autos y camiones. El plazo promedio de los arrendamientos financieros suscritos es de 4 años.

Las tasas de interés de todas las obligaciones bajo arrendamientos financieros son fijas a la fecha de sus respectivos contratos, variando entre 3.5% y 5.5%

Un detalle de los pagos mínimos futuros se presentan a continuación:

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Año 2017	303,842	1,567,488
Año 2018	263,227	150,911
	<hr/>	<hr/>
	567,069	1,718,399
Menos: porción corriente	<hr/>	<hr/>
	(565,550)	(1,567,488)
Porción no corriente	<hr/>	<hr/>
	1,519	150,911

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

20. Bonos emitidos

Un detalle de los pagos mínimos futuros de los bonos emitidos se presentan a continuación:

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Año 2017	3,985,853	17,405,914
Año 2018	14,640,625	14,640,664
Año 2019	13,235,100	13,235,100
Año 2020	8,650,589	8,650,589
Año 2021	6,288,357	6,288,357
Año 2022	4,395,714	4,252,857
Año 2023	3,231,429	2,660,000
Año 2024	2,660,000	2,660,000
Año 2025	1,420,000	1,420,000
Año 2026	475,000	475,000
Año 2027	-	714,286
Total de pagos futuros	58,982,667	72,402,767
Porción corriente	15,064,914	17,405,914
Porción no corriente	43,917,753	54,996,853

- (i) Mediante Resolución No. CNV 208-09 del 2 de julio de 2009, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Inmobiliaria Don Antonio, S.A. la emisión de bonos hipotecarios rotativos, hasta la suma de cincuenta millones de dólares (B/.50,000,000) emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000) o sus múltiplos según la demanda del mercado.

Los bonos están garantizados por fianza solidaria de Rey Holdings Corp. y Fideicomiso Irrevocable de garantía que está constituido con MMG Bank Corporation, en beneficio de los Tenedores Registrados de los bonos compuesto por:

- Efectivo, el cual para efectos del cálculo de cobertura del Fideicomiso, será calculado al cien por ciento de su valor;
- Primera hipoteca y anticresis sobre terrenos y mejoras propiedad del emisor o de sociedades afiliadas o subsidiarias de este y cualesquiera otros inmuebles que estas sociedades adquieran en el futuro para su operación. Las propiedades sobre las cuales recaigan dichos derechos deberán tener un valor de mercado que cubra como mínimo un ciento diez por ciento (110%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación, (por cada serie se detallan las fincas que forman parte del fideicomiso);

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

- c) Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro de incendio y terremoto, con extensión de cubierta, sobre las mejoras presentes y futuras sobre las propiedades dadas en primera hipoteca y anticresis al fideicomiso de garantía.

<u>Serie</u>	<u>Fecha de colocación</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantías y primera hipoteca y anticresis sobre finca</u>
G	12 de diciembre de 2011	750,000	4.75%	7 años	No. 9880 y 63243.
H	17 de abril de 2012	4,285,675	4.75%	7 años	No.9880 y 63243.
J	28 de julio de 2012	255,000	3.75%	5 años	No. 9880 y 63243.
K	27 de agosto de 2012	867,857	4.75%	7 años	No. 46120,53135,24298, 186903, 186989, 259761 y 395122
L	7 de marzo de 2013	1,885,714	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 32495, 26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391
M	27 de mayo de 2013	1,135,499	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 32495, 26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391
N	5 de agosto de 2013	1,137,500	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 32495, 26944, 27495, 27811, 28314, 28320 y 31391
O	14 de febrero de 2014	2,355,536	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,28314, 28320 Y 31391.
P	23 de junio de 2014	2,285,714	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,28314, 28320 Y 31391.
R	21 de octubre de 2014	2,571,429	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,28314, 28320 Y 31391.
S	28 de mayo de 2015	5,857,143	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,28314, 28320 Y 31391.
T	20 de julio de 2016	<u>3,571,429</u>	4.75%	7 años	No. 9880, 63243, 324956, 26944, 27495,27811,28314, 28320 Y 31391.
Total		<u>26,958,496</u>			

- (ii) Mediante Resolución No. SMV 51-12 de 15 de febrero de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Inmobiliaria Don Antonio, S.A. la emisión de bonos corporativos, hasta la suma de cien millones de dólares (B/.100,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en forma global, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000) o sus múltiplos según la demanda del mercado.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

<u>Serie</u>	<u>Fecha de colocación</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
A-1	15 de noviembre de 2012	2,500,000	entre 4.75% al 3.75%	7 y 5 años
A-2	15 de noviembre de 2012	113,500	entre 4.75% al 3.75%	7 y 5 años
A-3	17 de diciembre de 2012	2,500,000	4.75%	7 años
A-4	5 de febrero de 2013	2,357,143	4.75%	7 años
A-5	22 de mayo de 2013	450,000	3.75%	5 años
A-6	28 de enero de 2014	352,100	3.75%	5 años
A-8	26 de diciembre de 2014	2,571,429	4.75%	7 años
A-9	26 de diciembre de 2014	11,250,000	5.25%	10 años
A-10	28 de mayo de 2015	3,680,000	5.25%	10 años
A-11	25 de noviembre de 2015	2,550,000	5.25%	10 años
A-12	20 de julio de 2016	<u>3,700,000</u>	5.25%	10 años
	Total	<u>32,024,172</u>		

Al 30 de junio de 2017, el saldo de intereses acumulados es de B/.733,665 (Diciembre 2015: B1,211,368).

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

21. Provisión para prima de antigüedad

El movimiento de la provisión para prima de antigüedad se presenta a continuación:

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Saldo de la provisión al inicio del año	5,374,453	5,220,606
Aumento del año	785,497	1,309,818
Cargos contra la provisión	<u>(780,581)</u>	<u>(1,155,971)</u>
Saldo de la provisión al final del año	<u>5,379,369</u>	<u>5,374,453</u>

El saldo al 30 de junio de 2017 en el fondo de cesantía es de B/.7,322,235 (Septiembre 2016: B/.6,337,737).

22. 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 declaraciones de renta de los años 2007, 2008, 2009, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, fueron inspeccionadas por las autoridades fiscales. A la fecha de los estados financieros consolidados, el Grupo no ha reconocido ningún pasivo producto de la revisión de las autoridades fiscales, ya que en opinión de la Administración y de sus asesores legales, las posiciones fiscales cuestionadas por las autoridades fiscales están fundamentadas en la legislación fiscal vigente a la fecha de cada declaración.

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 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% (para el año 2011 era 25%) 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 aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 aclara cuándo una distribución de dividendos está sujeta al impuesto y específicamente indica las situaciones que desencadenan el impuesto. Como parte de la Ley No.49 del 17 de septiembre de 2009, todas las empresas que tienen un "Aviso de Operaciones" están obligadas a retener un impuesto del 10% sobre los dividendos pagados de utilidades de fuente panameña y un 5% de impuesto sobre dividendos pagados de utilidades de fuente extranjera. Las empresas ubicadas en una zona libre de Panamá deben pagar un impuesto del 5% sobre los dividendos en la distribución de ganancias, independientemente de la fuente de utilidades (y también deben tener un Aviso de Operaciones).

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

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

	Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016
	(Compilado)	(Compilado)
Impuesto sobre la renta corriente	247,809	5,250,917
Ajustes reconocidos en el periodo corriente	(53,669)	9,353
Impuesto de dividendos	208,806	2,330,597
Impuesto diferido por diferencias temporarias	1,044,968	1,107,917
	<hr/>	<hr/>
Total del impuesto sobre la renta	1,447,914	8,698,784
	<hr/>	<hr/>

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

	Junio 30, 2017	Septiembre 30, 2016
	(Compilado)	(Compilado)
Impuesto diferido pasivo, al inicio del año	16,908,174	24,703,019
Más:		
Depreciación acelerada de activos	1,044,968	1,107,917
Menos:	-	-
Reversión Asociado a siniestro	-	(7,362,886)
Reversión Asociado a la plusvalía	-	(1,539,876)
	<hr/>	<hr/>
Impuesto diferido pasivo, al final del año	17,953,142	16,908,174
	<hr/>	<hr/>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

	Septiembre 30, 2016	Reconocido en los resultados	Junio 30, 2017
Diferencias temporarias:			
Depreciación de activos fijos acelerada	11,998,465	1,044,968	13,043,433
Plusvalía	4,909,709	-	4,909,709
	<u>16,908,174</u>	<u>1,044,968</u>	<u>17,953,142</u>

	Septiembre 30, 2015	Reconocido en los resultados	Septiembre 30, 2016
Diferencias temporarias:			
Depreciación de activos fijos acelerada	10,890,548	1,107,917	11,998,465
Ganancia por siniestro (Nota 32)	1,539,876	(1,539,876)	-
Plusvalía	12,272,595	(7,362,886)	4,909,709
	<u>24,703,019</u>	<u>(6,254,969)</u>	<u>16,908,174</u>

23. Patrimonio

El capital social del Grupo está compuesto por 150,000,000 de acciones al 30 de junio de 2017 (2016:150,000,000) de acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 31,814,096 se encuentran emitidas y en circulación al 30 de junio de 2017 (2016: 31,805,650).

El 17 de marzo de 2017 y el 23 de diciembre de 2016 la Administración autorizó el pago de dividendos a accionistas por B/.1,590,688 y B/.3,181,303, respectivamente (2015: B/. 23,890,292).

23.1 Opción sobre acciones otorgadas bajo el plan de opción de acciones a los empleados

Al 30 de junio de 2017, los ejecutivos y empleados de alto rango mantuvieron opciones sobre 166,204, sobre acciones comunes del Grupo, 39,306 expirarán en el 2017, 36,844 expirarán en el año 2018 y 54,459 expirarán en el año 2019.

Las opciones de acciones otorgadas bajo el plan de opción de acciones a los empleados no otorgan derecho a los dividendos ni derecho a voto. Véase nota 30.

24. Ganancia por acción

El cálculo de la ganancia (pérdida) por acción está basado en los resultados de B/.(7,742,382) al 30 de junio de 2017 (2016: B/.7,795,580) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo de 31,814,096 (2016: 31,805,650), calculado como sigue:

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Junio 30, 2016 (Compilado)
Ganancia (Pérdida) neta	(7,742,382)	13,151,317
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	31,814,096	31,807,613
Ganancia básica por acción	(0.24)	0.41

25. Otras ganancias y pérdidas

	Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de junio	
	2017 (Compilado)	2016 (Compilado)
Alquileres	4,765,364	6,675,865
Comisiones ganadas	1,706,568	1,905,413
Otros ingresos	991,940	1,638,199
Total	7,463,872	10,219,477

26. Costos financieros, netos

Los costos financieros netos se presentan de la siguiente manera:

	Por el período terminado el 30 de junio	
	2017 (Compilado)	2016 (Compilado)
Intereses ganados sobre depósitos a plazo y cuenta corriente	768	4,165,881
Intereses ganados otros	155,551	152,575
Costos financieros por financiamientos	(3,898,098)	(7,561,694)
Total	(3,741,779)	(3,243,238)

27. Instrumentos financieros

27.1 Administración del capital

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. La estrategia general del Grupo se mantiene en relación al período anterior.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

La estructura de capital del Grupo consiste en deudas netas (préstamos, arrendamientos y bonos como se detalla en la Nota 18, 19, 20 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado y utilidades no distribuidas).

El Grupo no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

La Administración del Grupo revisa la estructura de capital del Grupo sobre una base trimestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento del período sobre el que se informa es el siguiente:

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Deuda (i)	118,931,151	89,676,722
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo y saldos en bancos)	<u>(10,478,904)</u>	<u>(11,396,487)</u>
Deuda neta	<u>108,452,247</u>	<u>78,280,235</u>
Patrimonio (ii)	<u>151,511,970</u>	<u>164,443,035</u>
Índice de deuda neta y patrimonio	<u>71.58%</u>	<u>47.60%</u>

(i) La deuda se define como préstamos, bonos y arrendamientos a largo y corto plazo.

(ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital del Grupo que son gestionados como capital.

27.2 Categorías de instrumentos financieros

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Activos financieros		
Efectivo y saldos en bancos	<u>10,478,904</u>	<u>11,396,487</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto (Nota 8)	<u>7,694,185</u>	<u>4,636,458</u>
Pasivos financieros		
Costo amortizado	<u>118,931,151</u>	<u>89,676,722</u>

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

27.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

La función de Finanzas del Grupo ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Grupo a través de informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y por magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (riesgo en las tasas de interés y otro riesgo en los precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez).

El Comité de Auditoría y Riesgo informa trimestralmente a la Junta Directiva del Grupo, que es un cuerpo independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

27.4 Riesgo de mercado

El Grupo no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. En adición, el riesgo de tasa de interés es mínimo, basado en que la mayoría de los instrumentos están pactados a tasa de interés fija.

27.5 Administración del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo.

27.6 Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo de liquidez y financiamiento establecen un marco en la gestión de liquidez por la Administración del Grupo en corto, mediano y largo plazo y requerimiento de liquidez. El Grupo administra el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento facilidades bancarias y de préstamos y el monitoreo continuo y de los flujos de efectivo actuales.

Más abajo especifica los detalles de las facilidades no utilizadas que el Grupo tiene a su disposición para reducir aún más el riesgo de liquidez

27.6.1 Cuadros de riesgo de interés y liquidez

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante del Grupo para sus pasivos financieros no derivados con períodos de repago acordados. Los cuadros han sido diseñados con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer los pagos. Los cuadros incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer el pago.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Promedio tasa de interés efectiva						Total
		Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
30 de junio de 2017							
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.50% - 5.50%	303,843	110,115	151,581	1,530	-	567,069
Instrumentos a tasa de interés variable	3.50% - 5.50%	2,596,135	9,766,667	25,283,333	5,333,334	8,355,555	51,335,024
Instrumentos a tasa de interés fija	4.75% - 6.00%	4,723,892	4,420,094	8,580,183	35,557,093	5,701,405	58,982,667
		<u>7,623,870</u>	<u>14,296,876</u>	<u>34,015,097</u>	<u>40,891,957</u>	<u>14,056,960</u>	<u>110,884,760</u>
30 de septiembre de 2016							
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.50% - 5.50%	-	-	1,567,488	150,911	-	1,718,399
Instrumentos a tasa de interés variable	3.00% - 5.50%	266,667	266,667	533,333	5,333,333	9,155,556	15,555,556
Instrumentos a tasa de interés fija	4.75% - 6.00%	-	17,405,914	14,640,664	35,086,903	5,269,286	72,402,767
		<u>266,667</u>	<u>17,672,581</u>	<u>16,741,485</u>	<u>40,571,147</u>	<u>14,424,842</u>	<u>89,676,722</u>

El siguiente cuadro detalla el vencimiento esperado para los activos financieros no derivados del Grupo. El cuadro ha sido diseñado con base en los vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrán de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financieros no derivados es necesaria para entender la administración del riesgo de liquidez del Grupo, ya que la liquidez es administrada sobre una base de activos y pasivos netos.

	Promedio tasa de interés efectiva						Total
		Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	
30 de junio de 2017							
Efectivo y equivalente de efectivo	5.25%	10,478,904	-	-	-	-	10,478,904
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		9,239,020	319,881	2,394,358	-	-	11,953,259
		<u>19,717,924</u>	<u>319,881</u>	<u>2,394,358</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,432,163</u>
30 de septiembre de 2016							
Efectivo y equivalente de efectivo	0.00%	11,396,487	-	-	-	-	11,396,487
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		4,925,964	334,889	1,534,431	-	-	6,795,284
		<u>16,322,451</u>	<u>334,889</u>	<u>1,534,431</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,191,771</u>

28. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a sus valores razonables.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Junio 30, 2017 (Compilado)		Septiembre 30, 2016 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en banco	10,478,904	10,478,904	11,396,487	11,396,487
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	11,953,259	11,953,259	6,795,284	6,795,284
Total de activos financieros	22,432,163	22,432,163	18,191,771	18,191,771
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos	51,335,024	51,335,024	15,555,556	15,555,556
Bonos emitidos	58,982,667	57,967,581	72,402,767	72,364,065
Total de pasivos financieros	110,317,691	109,302,605	87,958,323	87,919,621

Jerarquía del valor razonable

30 de junio de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en banco	-	10,478,904	-	10,478,904
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	-	-	11,825,177	11,825,177
Total de activos financieros	-	10,478,904	11,825,177	22,304,081
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos	-	51,335,024	-	51,335,024
Bonos emitidos	-	58,982,667	-	58,982,667
Total de pasivos financieros	-	110,317,691	-	110,317,691

Jerarquía del valor razonable

30 de septiembre de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en banco	-	11,396,487	-	11,396,487
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	-	-	6,795,284	6,795,284
Total de activos financieros	-	11,396,487	6,795,284	18,191,771
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos	-	15,555,556	-	15,555,556
Bonos emitidos	-	72,364,065	-	72,364,065
Total de pasivos financieros	-	87,919,621	-	87,919,621

Técnicas de valuación e hipótesis aplicadas para propósitos de medición del valor razonable

Específicamente, las hipótesis utilizadas al determinar el valor razonable de los siguientes activos y pasivos financieros se describen más adelante.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

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

- a. *Depósitos en bancos* - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- b. *Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- c. *Préstamos y bonos emitidos* - Tasa de descuento de 7.50% para los préstamos por pagar y entre 4.75% y 6% para los bonos emitidos, en base a tasas promedio de mercado vigentes para operaciones similares.

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.

29. Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos surgen del programa de lealtad de clientes Punto de Oro, reconocido de conformidad con la CINIIF 13, al 30 de junio de 2017 los ingresos diferidos eran de B/.1,087,336 (30 septiembre de 2016: B/.2,020,630).

30. Plan de opción de acciones a empleados

30.1 *Detalles del plan de opción de acciones de los empleados de la Empresa*

Con fecha 5 de diciembre del 2008, 7 de diciembre de 2010, 1 de diciembre de 2011, 22 de febrero de 2013 y 19 de diciembre de 2013, la Junta Directiva de Rey Holdings Corp. autorizó a favor del personal que labora para las empresas subsidiarias controladas por Rey Holdings Corp., dentro de las cuales se encuentra el emisor, un plan de opción de compra de acciones comunes de Rey Holdings Corp. Los términos y condiciones más importantes de dicho programa son los siguientes:

- El precio de compra de cada acción es por la suma de B/.12.50 para el plan que vence en el 2016, B/.17.15 para el plan que vencen en el 2017, B/.10.23 para el plan que vencen en el 2018 y B/.9 para el plan que vencen en el 2019. Este precio permanecerá vigente hasta tanto expire el término señalado para hacer efectiva la opción.
- Transcurridos 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 tienen derecho, dentro de los 31 días calendarios siguientes. De no hacerse efectiva la opción dentro del tiempo previsto, ésta habrá caducado sin que esto conlleve ningún tipo de responsabilidad para Rey Holdings Corp.
- No obstante lo anterior, los beneficiarios podrán ejercer sus opciones de compra de acciones, si antes de expirar los términos antes señalados, la estructura accionaria del Grupo experimenta un cambio mayor al 50%. Para los efectos, los beneficiarios deberán ejercer su opción dentro de los 30 días calendarios contados a partir de la fecha de notificación.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

31. Contratos de arrendamientos operativos

31.1 El Grupo como arrendatario

31.1.1 Acuerdos de arrendamiento

El Grupo celebró varios contratos de arrendamiento operativo no-cancelables para sus locales de ventas al detal con plazos de 5 a 15 años. Los compromisos mínimos de arrendamiento bajo todos los contratos de arrendamiento para los próximos 5 años se detallan a continuación:

31.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	2017 (Compilado)	2016 (Compilado)
Pagos por arrendamiento	<u>8,177,131</u>	<u>6,990,644</u>

31.1.3 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Hasta 1 año	10,047,779	7,912,871
Entre 1 y 5 años	<u>41,099,025</u>	<u>29,143,360</u>
	<u>51,146,804</u>	<u>37,056,231</u>

31.2 El Grupo como arrendador

31.2.1 Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con la propiedad de inversión poseída por el Grupo con términos de arrendamiento entre 5 y 10 años, con una opción para extenderlo por 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión del mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Los ingresos por alquileres de propiedades ganados por el Grupo, provenientes de sus propiedades de inversión, así como los gastos directos operativos originados por dichas propiedades durante el año, se presentan en las Notas 7 y 13, respectivamente.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

32. Compromisos y contingencias

Compromisos

Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial, S.A. y Setrey, S.A. son garantes de las facilidades de créditos otorgadas a Empresas Tagarópulos, S.A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000. Al 30 de junio de 2017, Empresas Tagarópulos, S.A. tiene B/.6,000,000 (2016:B/.6,000,000) en VCN emitidos y en circulación, con fecha de vencimiento entre 14 de julio de 2017 hasta el 10 de enero de 2018; en cuya fecha por lo general son renovados.

Reclamo por siniestro

Tal como se divulga en la Nota 9 el 14 de julio de 2014, el Grupo experimentó un incendio en una de sus bodegas de almacenamiento central que contenía inventarios y activos fijos por un valor total en libros de B/.12,415,287. El costo de estas pérdidas y la interrupción del negocio estaba asegurado, por consiguiente, el Grupo presentó el reclamo a la compañía de seguros por B/.21,961,667. Al 30 de septiembre de 2015, se había recuperado B/.16,670,743 y posteriormente, durante el año que terminó el 30 de septiembre de 2016 se recibió B/.5,264,581 correspondiente al reclamo por lucro cesante dando por finiquitado el reclamo presentado por este incendio.

33. Información por segmento

33.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse

La información presentada a la máxima autoridad encargada de la toma de decisiones operativas con el propósito de la asignación de recursos y la evaluación del desempeño del segmento, se enfocan en tipos de bienes entregados o servicios prestados. Los segmentos del Grupo sobre los que debe informarse de conformidad con la NIIF 8 son los siguientes:

Supermercados: ventas al por menor a través de 46 supermercados y 25 farmacias localizados a nivel de todo el país, de los cuales 25 son supermercados Rey, 10 mini mercados Mr. Precio, 11 supermercados Romero y 25 farmacias. Este es el principal segmento del Grupo.

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

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

33.2 Activos y pasivos por segmentos

	Junio 30, 2017 (Compilado)	Septiembre 30, 2016 (Auditado)
Activos por segmentos:		
Supermercados y farmacias	399,747,522	378,170,425
Agroindustrial y panadería	124,554,673	51,030,093
Soporte	141,320,864	102,181,863
Eliminación	(233,510,031)	(121,298,223)
Activos por segmento totales	432,113,028	410,084,158
Pasivos por segmentos:		
Supermercados y farmacias	334,843,329	299,433,321
Agroindustrial y panadería	94,584,760	20,816,957
Soporte	41,073,759	3,079,827
Eliminación	(189,900,790)	(77,688,982)
Pasivos por segmento totales	280,601,058	245,641,123

Con el fin de monitorear el desempeño de los segmentos y la asignación de recursos entre segmentos:

- Todos los activos que no sean inversiones en asociadas, 'otros activos financieros' y activos por impuestos diferidos son asignados a segmentos sobre los que se informa. Los activos usados conjuntamente por los segmentos sobre los que se informa se asignan sobre la base de los ingresos de actividades ordinarias obtenidos por los segmentos individuales sobre los que se informa; y
- Todos los pasivos distintos a préstamos, 'otros pasivos financieros' y pasivos por impuestos diferidos y corrientes, son asignados a segmentos sobre los que se informa. Los pasivos por los cuales los segmentos sobre los que se informa son responsables en conjunto, se asignan proporcionalmente a los activos por segmento.

Rey Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

33.3 Ingresos y resultados por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos de actividades ordinarias y de los resultados del Grupo provenientes de operaciones que continúan, por segmentos sobre los que debe informarse.

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Utilidad por segmento</u>	
	<u>Por el periodo terminado el 30 de junio</u>		<u>Por el periodo terminado el 30 de junio</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>(Compilado)</u>	<u>(Compilado)</u>	<u>(Compilado)</u>	<u>(Compilado)</u>
Supermercados	447,860,203	493,621,697	(983,211)	21,433,244
Farmacias	25,654,172	39,869,584	(228,106)	4,125,212
Agroindustrial	38,709,358	53,940,065	(1,177,271)	2,975,307
Panadería	5,750,876	6,186,532	1,545,916	1,856,362
	<u>517,974,609</u>	<u>593,617,878</u>	<u>(842,672)</u>	<u>30,390,125</u>
Eliminación	<u>(43,360,905)</u>	<u>(59,357,154)</u>		
Totales de operaciones que continúan	<u>474,613,704</u>	<u>534,260,724</u>	<u>(842,672)</u>	<u>30,390,125</u>
Gastos por inversiones				
Costos financieros, neto			(3,741,779)	(7,072,188)
Compensaciones a ejecutivos claves			<u>(1,710,016)</u>	<u>(1,467,836)</u>
Ganancia antes de impuestos (operaciones que continúan)			<u>(6,294,467)</u>	<u>21,850,101</u>

Las ganancias por segmento representan las ganancias obtenidas por cada segmento sin la distribución de los ingresos y gastos netos por inversiones, los costos financieros netos, compensación de los ejecutivos claves y el gasto del impuesto sobre la renta. Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

34. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2017 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 26 de mayo de 2017, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse, de lo cual no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados. (Véase Nota 32).

35. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada para el 31 de agosto de 2017.

* * * * *

Anexo de consolidación del estado de situación financiera

30 de junio de 2017

(En balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial, S.A.	Setrey, S.A.
Activos corrientes:									
Efectivo y depósitos en banco	10,478,904	-	10,478,904	53,724	1,451	10,423,729	10,124,599	240,655	58,475
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	11,953,259	-	11,953,259	516,667	-	11,436,592	10,748,434	687,861	297
Cuentas por Cobrar compañías afiliadas y relacionadas	16,386	(139,900,790)	139,917,176	10,631,880	10,608,547	118,676,749	2,730,206	85,176,360	30,770,183
Inventarios, neto	74,928,145	-	74,928,145	-	-	74,928,145	72,320,763	2,607,382	-
Otros activos	2,614,082	-	2,614,082	-	-	2,614,082	2,479,891	128,938	5,253
Activos corrientes por impuestos	2,708,072	-	2,708,072	-	-	2,708,072	1,863,095	801,690	43,287
Total de activos corrientes	102,698,848	(139,900,790)	242,599,638	11,202,271	10,609,998	220,787,369	100,266,988	89,642,886	30,877,495
Activos no corrientes:									
Propiedad, planta y equipo	258,796,562	(89,948)	258,886,510	-	-	258,886,510	224,067,667	34,771,841	47,002
Propiedades de inversión, neto	1,261,036	-	1,261,036	-	-	1,261,036	1,261,036	-	-
Plusvalía	44,084,958	(5,012,133)	49,097,091	-	-	49,097,091	49,097,091	-	-
Activos intangibles, neto	7,118,665	-	7,118,665	-	-	7,118,665	7,118,472	193	-
Inversión en asociada	9,662,809	-	9,662,809	-	-	9,662,809	9,662,809	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(88,507,160)	88,507,160	69,253,580	19,253,580	-	-	-	-
Otros activos	8,490,150	-	8,490,150	-	-	8,490,150	8,273,459	139,753	76,938
Total de activos no corrientes	329,414,180	(93,609,241)	423,023,421	69,253,580	19,253,580	334,516,261	299,480,534	34,911,787	123,940
Total de activos	432,113,028	(233,510,031)	665,623,059	80,455,851	29,863,578	555,303,630	399,747,522	124,554,673	31,001,435

M

me

Anexo de consolidación del estado de situación financiera
30 de junio de 2017
(En balboas)

Pasivos y patrimonio	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	Agroindustrial, S.A.	Setrey, S.A.
Pasivos corrientes:									
Sobregiro bancario	8,046,391	-	8,046,391	-	-	8,046,391	8,046,391	-	-
Préstamos	51,335,024	-	51,335,024	-	-	51,335,024	36,579,469	14,755,555	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	565,550	-	565,550	-	-	565,550	565,550	-	-
Bonos emitidos	15,064,914	-	15,064,914	-	-	15,064,914	15,064,914	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	135,554,909	-	135,554,909	16,326	-	135,538,583	130,673,874	4,357,221	507,488
Proveedores	127,575,909	-	127,575,909	11,551	-	127,564,358	123,591,663	3,940,492	32,203
Compañías afiliadas y relacionadas									
Gastos acumulados por pagar	6,240,042	-	6,240,042	-	-	6,240,042	5,350,706	416,729	472,607
Otras	1,738,958	-	1,738,958	4,775	-	1,734,183	1,731,505	-	2,678
Cuentas por pagar compañías afiliadas y relacionadas	1,119,076	(139,900,790)	141,019,866	7,391,443	-	133,628,423	27,390,107	73,415,966	32,822,350
Ingresos diferidos	1,087,336	-	1,087,336	-	-	1,087,336	1,087,336	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	576,075	-	576,075	-	-	576,075	300,865	242,669	32,541
Total de pasivos corrientes	213,349,275	(139,900,790)	353,250,065	7,407,769	-	345,842,296	219,708,506	92,771,411	33,362,379
Pasivos no corrientes:									
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financieros	1,519	-	1,519	-	-	1,519	1,519	-	-
Bonos subordinados	-	(50,000,000)	50,000,000	-	-	50,000,000	50,000,000	-	-
Bonos emitidos	43,917,753	-	43,917,753	-	-	43,917,753	43,917,753	-	-
Pasivo por impuesto diferido	17,953,142	-	17,953,142	-	-	17,953,142	16,583,604	1,369,538	-
Provisión para prima de antigüedad	5,379,369	-	5,379,369	-	-	5,379,369	4,631,947	443,811	303,611
Total de pasivos no corrientes	67,251,783	(50,000,000)	117,251,783	-	-	117,251,783	115,134,823	1,813,349	303,611
Total de pasivos	280,601,058	(189,900,790)	470,501,848	7,407,769	-	463,094,079	334,843,329	94,584,760	33,665,990
Patrimonio:									
Acciones comunes	41,960,681	(37,602,160)	79,562,841	41,960,681	19,253,580	18,348,580	15,824,220	2,454,360	70,000
Capital pagado en exceso	-	(905,000)	905,000	-	-	905,000	905,000	-	-
Utilidades no distribuidas	109,551,289	(5,102,081)	114,653,370	31,087,401	10,609,998	72,955,971	48,174,973	27,515,553	(2,734,555)
Utilidades no distribuidas	118,707,287	(5,102,081)	123,809,368	35,859,392	12,489,252	75,460,724	50,516,656	27,678,623	(2,734,555)
Dividendos	(8,739,305)	-	(8,739,305)	(4,771,991)	(1,879,254)	(2,088,060)	(2,088,060)	-	-
Impuesto complementario	(416,693)	-	(416,693)	-	-	(416,693)	(253,623)	(163,070)	-
Total de patrimonio	151,511,970	(43,609,241)	195,121,211	73,048,082	29,863,578	92,209,551	64,904,193	29,969,913	(2,664,555)
Total de pasivos y patrimonio	432,113,028	(233,510,031)	665,623,059	80,455,851	29,863,578	555,303,630	399,747,522	124,554,673	31,001,435

M

me

Anexo de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral
30 de junio de 2017
(En balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Rey Holdings, Corp.	Empresas Rey, S. A.	Total Grupo Rey	Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y subsidiarias	Agroindustrial, S.A.	Setrey, S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	474,613,704	(43,360,905)	517,974,609	0	0	517,974,609	473,514,375	44,460,234	0
Costos de ventas	(357,032,234)	43,360,905	(400,393,139)	0	0	(400,393,139)	(367,030,565)	(33,362,574)	0
Ganancia bruta	117,581,470	0	117,581,470	0	0	117,581,470	106,483,810	11,097,660	0
Otros ingresos	7,463,872	(7,583,050)	15,046,922	1,879,254	2,088,060	11,079,608	7,458,426	5,210	3,615,972
Ganancia por siniestro	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación en el inventario de mercancía	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto de depreciación y amortización	(12,610,323)	0	(12,610,323)	0	0	(12,610,323)	(11,429,822)	(1,158,953)	(21,548)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	(58,731,578)	0	(58,731,578)	(73,025)	0	(58,658,553)	(50,355,415)	(4,467,066)	(3,836,072)
Costos financieros, netos	(3,741,779)	0	(3,741,779)	4,550,000	0	(8,291,779)	(7,716,505)	(575,630)	356
Gastos de ventas generales y administrativos	(56,071,625)	0	(56,071,625)	(64,024)	(74)	(56,007,527)	(51,387,860)	(4,510,549)	(109,118)
Participación patrimonial en asociada	(184,504)	0	(184,504)	0	0	(184,504)	(184,504)	0	0
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	(6,294,467)	(3,967,314)	(2,327,153)	6,272,929	2,087,986	(10,688,068)	(10,637,838)	300,180	(350,410)
Impuesto sobre la renta corriente	(402,946)	0	(402,946)	0	(208,806)	(194,140)	53,527	(242,282)	(5,385)
Impuesto sobre la renta diferido	(1,044,968)	0	(1,044,968)	0	0	(1,044,968)	(906,917)	(138,051)	0
Gasto de impuesto sobre la renta	(1,447,914)	0	(1,447,914)	0	(208,806)	(1,239,108)	(853,390)	(380,333)	(5,385)
Ganancia (Pérdida) neta del año	(7,742,381)	(3,967,314)	(3,775,067)	6,272,929	1,879,180	(11,927,176)	(11,491,228)	(80,153)	(355,795)
Utilidades no distribuidas al inicio del año	122,482,354	(5,102,081)	127,584,435	29,586,463	10,610,072	87,387,900	62,007,884	27,758,776	(2,378,760)
Dividendos declarados	(4,771,991)	3,967,314	(8,739,305)	(4,771,991)	(1,879,254)	(2,088,060)	(2,088,060)	0	0
Impuesto complementario	(416,693)	0	(416,693)	0	0	(416,693)	(253,623)	(163,070)	0
Utilidades no distribuidas al final del año	109,551,289	(5,102,081)	114,653,370	31,087,401	10,609,998	72,955,971	48,174,973	27,515,553	(2,734,555)

Véase informe de los Auditores Independientes.
Utilidades no distribuidas al inicio del año